

BILANS CONSOLIDÉS RÉSUMÉS

(non audité) [en M\$ CA]	30 septembre 2025	31 décembre 2024
Actif		
Trésorerie et équivalents de trésorerie	14 187	13 744
Placements [note 4]		
Obligations	171 768	167 400
Prêts hypothécaires et autres prêts	43 912	44 665
Actions	21 668	19 572
Immeubles de placement	8 332	8 350
	245 680	239 987
Actifs au titre des contrats d'assurance [note 7]	1 505	1 193
Actifs au titre des contrats de réassurance détenus [note 7]	17 311	17 842
Instruments financiers dérivés	2 266	2 637
Participations dans les entreprises contrôlées conjointement et les entreprises associées [note 5]	8 634	8 801
Biens immobiliers occupés par leur propriétaire et immobilisations	6 593	6 269
Autres actifs	49 575	40 668
Actifs d'impôt différé	2 335	2 181
Immobilisations incorporelles	7 068	6 974
Goodwill	14 747	14 677
Placements pour le compte des titulaires de polices de fonds distincts [note 6]	546 979	496 386
Total de l'actif	916 880	851 359
Passif		
Passifs au titre des contrats d'assurance [note 7]	160 458	155 683
Passifs au titre des contrats d'investissement	90 191	90 157
Passifs au titre des contrats de réassurance détenus [note 7]	965	795
Obligations à l'égard d'entités de titrisation	4 913	5 025
Débtentures et autres instruments d'emprunt de Power Corporation [note 8]	647	647
Débtentures et autres instruments d'emprunt sans recours :		
Financière Power, Lifeco et IGM [note 9A]	11 299	12 031
Fonds d'investissement consolidés et autres [note 9B]	4 024	3 878
Instruments financiers dérivés	2 414	2 180
Autres passifs	48 438	39 338
Passifs d'impôt différé	1 379	1 253
Contrats d'assurance pour le compte des titulaires de polices de fonds distincts [note 7]	70 505	66 343
Contrats d'investissement pour le compte des titulaires de polices de fonds distincts	476 474	430 043
Total du passif	871 707	807 373
Fonds propres		
Capital social [note 10]		
Actions non participantes	1 150	950
Actions participantes	9 200	9 236
Bénéfices non distribués	11 911	11 364
Réserves	2 390	2 330
Total des fonds propres attribuables aux actionnaires	24 651	23 880
Participations ne donnant pas le contrôle	20 522	20 106
Total des fonds propres	45 173	43 986
Total du passif et des fonds propres	916 880	851 359

ÉTATS CONSOLIDÉS RÉSUMÉS DES RÉSULTATS

(non audité) [en M\$ CA, sauf les montants par action]	Trimestres clos les 30 septembre		Périodes de neuf mois closes les 30 septembre	
	2025	2024	2025	2024
Résultat des activités d'assurance				
Produits des activités d'assurance [note 14]	5 594	5 292	16 631	15 815
Charges afférentes aux activités d'assurance	(4 245)	(4 099)	(12 836)	(12 223)
Charge nette liée aux contrats de réassurance	(471)	(413)	(1 280)	(1 184)
Total du résultat des activités d'assurance	878	780	2 515	2 408
Résultat de placement net				
Produits de placement nets [note 4]	2 793	2 365	7 721	7 429
Variations de la juste valeur par le biais du résultat net [note 4]	1 780	6 944	4 271	4 763
	4 573	9 309	11 992	12 192
Produits financiers nets (charges financières nettes) liés aux contrats d'assurance	(2 096)	(5 662)	(5 159)	(5 844)
Produits financiers nets (charges financières nettes) liés aux contrats de réassurance	(145)	94	(302)	(71)
Variations des passifs au titre des contrats d'investissement	(1 410)	(3 189)	(4 213)	(3 933)
Résultat de placement net	922	552	2 318	2 344
Résultat de placement net - contrats d'assurance pour le compte des titulaires de polices de fonds distincts				
Produits (pertes) de placement nets	2 769	2 498	4 180	5 417
Produits financiers nets (charges financières nettes) liés aux contrats d'assurance	(2 769)	(2 498)	(4 180)	(5 417)
Résultat de placement net - contrats d'assurance pour le compte des titulaires de polices de fonds distincts	-	-	-	-
Autres produits				
Honoraires	3 117	2 739	9 046	8 045
Autres	254	200	749	558
Total des honoraires et des autres produits	3 371	2 939	9 795	8 603
Autres charges				
Charges d'exploitation et frais administratifs	3 535	3 155	10 261	8 962
Charges financières	202	202	635	605
Total des autres charges	3 737	3 357	10 896	9 567
Bénéfice avant les participations dans les entreprises contrôlées conjointement et les entreprises associées, et impôt sur le bénéfice Quote-part du bénéfice (de la perte) des participations dans les entreprises contrôlées conjointement et les entreprises associées [note 5]	1 434	914	3 732	3 788
	66	(22)	389	115
Bénéfice avant impôt	1 500	892	4 121	3 903
Impôt sur le bénéfice [note 16]	305	193	614	732
Bénéfice net lié aux activités poursuivies	1 195	699	3 507	3 171
Perte nette liée aux activités abandonnées	-	-	-	(115)
Profit net lié à la cession d'activités abandonnées	-	-	-	44
Bénéfice net	1 195	699	3 507	3 100
Attribuable aux				
Participations ne donnant pas le contrôle	479	315	1 304	1 251
Détenteurs d'actions non participantes	13	13	39	39
Détenteurs d'actions participantes	703	371	2 164	1 810
	1 195	699	3 507	3 100
Bénéfice par action participante [note 18]				
Bénéfice net lié aux activités poursuivies attribuable aux détenteurs d'actions participantes				
De base	1,10	0,58	3,37	2,87
Dilué	1,07	0,56	3,31	2,84
Bénéfice net attribuable aux détenteurs d'actions participantes				
De base	1,10	0,58	3,37	2,79
Dilué	1,07	0,56	3,31	2,76

ÉTATS CONSOLIDÉS RÉSUMÉS DU RÉSULTAT GLOBAL

(non audité) [en M\$ CA]	Trimestres clos les 30 septembre		Périodes de neuf mois closes les 30 septembre	
	2025	2024	2025	2024
Bénéfice net	1 195	699	3 507	3 100
Autres éléments de bénéfice global (de perte globale)				
Éléments qui pourraient être reclassés ultérieurement en résultat net				
Profits (pertes) nets latents sur les instruments d'emprunt à la JVAERG				
Profits (pertes) latents	27	255	141	221
(Charge) économie d'impôt	(6)	(52)	(27)	(46)
(Profits) pertes réalisés transférés en résultat net	-	1	7	39
Charge (économie) d'impôt	-	-	-	(9)
	21	204	121	205
Profits (pertes) nets latents sur les couvertures de flux de trésorerie				
Profits (pertes) latents	45	54	113	42
(Charge) économie d'impôt	(10)	(16)	(26)	(10)
(Profits) pertes réalisés transférés en résultat net	(28)	(45)	(90)	(41)
Charge (économie) d'impôt	8	12	24	11
	15	5	21	2
Profits (pertes) de change nets latents à la conversion des établissements à l'étranger				
Profits (pertes) latents sur les conversions	386	167	79	664
(Profits) pertes réalisés transférés en résultat net	-	-	-	(265)
Profits (pertes) latents sur les couvertures d'investissements nets dans des établissements à l'étranger	(96)	(70)	(283)	(132)
(Charge) économie d'impôt	17	1	7	13
	307	98	(197)	280
Quote-part des autres éléments de bénéfice global (de perte globale) des participations dans les entreprises contrôlées conjointement et les entreprises associées	165	130	275	201
(Charge) économie d'impôt	-	(1)	-	-
	165	129	275	201
Total des éléments qui pourraient être reclassés	508	436	220	688
Éléments qui ne seront pas reclassés ultérieurement en résultat net				
Profits (pertes) nets latents sur les instruments de fonds propres à la JVAERG				
Profits (pertes) latents	(31)	(94)	129	(419)
(Charge) économie d'impôt	-	(83)	(1)	-
	(31)	(177)	128	(419)
Quote-part des autres éléments de bénéfice global (de perte globale) des participations dans les entreprises contrôlées conjointement et les entreprises associées	3	201	(263)	45
Gains actuariels (pertes actuarielles) liés aux régimes à prestations définies	11	(36)	138	302
(Charge) économie d'impôt	(3)	5	(37)	(81)
	8	(31)	101	221
Total des éléments qui ne seront pas reclassés	(20)	(7)	(34)	(153)
Autres éléments de bénéfice global	488	429	186	535
Bénéfice global	1 683	1 128	3 693	3 635
Attribuable aux				
Participations ne donnant pas le contrôle	623	421	1 379	1 451
Détenteurs d'actions non participantes	13	13	39	39
Détenteurs d'actions participantes	1 047	694	2 275	2 145
	1 683	1 128	3 693	3 635

ÉTATS CONSOLIDÉS RÉSUMÉS DES VARIATIONS DES FONDS PROPRES

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

Période de neuf mois close le 30 septembre 2024 (non audité) [en M\$ CA]	Capital social			Réserves				Total des fonds propres
	Actions non participantes	Actions participantes	Bénéfices non distribués	Rémunération fondée sur des actions	Autres éléments de bénéfice global [note 17]	Total	Participations ne donnant pas le contrôle	
Solde au début de l'exercice	950	9 284	10 005	408	1 496	1 904	19 122	41 265
Bénéfice net	-	-	1 849	-	-	-	1 251	3 100
Autres éléments de bénéfice global	-	-	-	-	335	335	200	535
Bénéfice global	-	-	1 849	-	335	335	1 451	3 635
Rachat et annulation d'actions comportant des droits de vote limités en vertu de l'offre publique de rachat dans le cours normal des activités [note 10]	-	(121)	(188)	-	-	-	-	(309)
Dividendes aux actionnaires								
Actions non participantes	-	-	(39)	-	-	-	-	(39)
Actions participantes	-	-	(1 094)	-	-	-	-	(1 094)
Dividendes aux détenteurs de participations ne donnant pas le contrôle	-	-	-	-	-	-	(795)	(795)
Charge au titre de la rémunération fondée sur des actions [note 11]	-	-	-	20	-	20	13	33
Options sur actions exercées	-	75	-	(59)	-	(59)	52	68
Profits réalisés sur les instruments de fonds propres à la JVAERG transférés dans les bénéfices non distribués	-	-	135	-	(135)	(135)	-	-
Incidence de la variation du capital et des participations dans les filiales, et autres	-	-	25	(26)	7	(19)	(262)	(256)
Solde à la fin de la période	950	9 238	10 693	343	1 703	2 046	19 581	42 508

ÉTATS CONSOLIDÉS RÉSUMÉS DES FLUX DE TRÉSORERIE

(non audité) [en M\$ CA]	Périodes de neuf mois closes les 30 septembre	
	2025	2024
Activités d'exploitation		
Bénéfice avant impôt lié aux activités poursuivies et abandonnées	4 121	3 743
Impôt sur le bénéfice payé, déduction faite des remboursements	(797)	(666)
Éléments d'ajustement		
Variation des passifs au titre des contrats d'assurance	3 454	6 279
Variation des passifs au titre des contrats d'investissement	3 032	(2 585)
Variation des passifs au titre des contrats de réassurance détenus	158	157
Variation des actifs au titre des contrats de réassurance détenus	422	(195)
Variation des actifs au titre des contrats d'assurance	(291)	40
Variations de la juste valeur par le biais du résultat net	(4 271)	(4 763)
Activités liées aux contrats d'assurance et d'investissement de Lifeco		
Ventes, échéances et remboursements de placements	39 734	31 164
Acquisitions de placements	(40 838)	(29 630)
Autres	(960)	(93)
	3 764	3 451
Activités de financement		
Dividendes versés		
Par des filiales à des détenteurs de participations ne donnant pas le contrôle	(829)	(795)
Actions non participantes	(39)	(39)
Actions participantes	(1 149)	(1 073)
	(2 017)	(1 907)
Émission de fonds propres		
Actions comportant des droits de vote limités de la Société [note 10]	71	68
Actions non participantes [note 10]	200	-
Actions ordinaires et privilégiées de filiales	511	179
Émission de parts à durée de vie limitée et de parts rachetables de fonds d'investissement	649	406
Rachat ou remboursement de fonds propres		
Actions comportant des droits de vote limités de la Société aux fins d'annulation en vertu de l'offre publique de rachat dans le cours normal des activités [note 10]	(382)	(309)
Actions ordinaires de filiales	(739)	(191)
Rachat de parts à durée de vie limitée et de parts rachetables de fonds d'investissement	(68)	(6)
Acquisition de participations ne donnant pas le contrôle	(3)	(37)
Variations des instruments d'emprunt de la Financière Power, de Lifeco et d'IGM [note 9A]		
Remboursement de billets de premier rang	(689)	-
Diminution des autres instruments d'emprunt	-	(60)
Variations des instruments d'emprunt des fonds d'investissement consolidés et autres [note 9B]		
Augmentation des autres instruments d'emprunt	881	439
Diminution des autres instruments d'emprunt	(709)	(308)
Remboursement d'obligations locatives	(73)	(79)
Augmentation des obligations à l'égard d'entités de titrisation	1 082	1 164
Remboursement d'obligations à l'égard d'entités de titrisation	(1 200)	(1 011)
Autres	(548)	(30)
	(3 034)	(1 682)
Activités d'investissement		
Ventes, échéances et remboursements de placements	2 552	2 170
Acquisitions de placements	(2 591)	(2 180)
Participations dans les entreprises contrôlées conjointement et les entreprises associées [note 5]	(182)	(285)
Incidence de la cession d'activités abandonnées	-	(211)
Acquisitions d'entreprises et d'actifs, déduction faite de la trésorerie et des équivalents de trésorerie acquis	(67)	(101)
Distribution et produit de la cession de participations dans les entreprises contrôlées conjointement et les entreprises associées [note 5]	556	97
Acquisition d'immobilisations, de biens immobiliers et autres	(524)	(541)
	(256)	(1 051)
Incidence des fluctuations des taux de change sur la trésorerie et les équivalents de trésorerie	(31)	198
Augmentation de la trésorerie et des équivalents de trésorerie	443	916
Trésorerie et équivalents de trésorerie au début de l'exercice	13 744	10 312
Trésorerie et équivalents de trésorerie à la fin de la période	14 187	11 228
Les flux de trésorerie nets liés aux activités d'exploitation comprennent les éléments suivants :		
Intérêts et dividendes reçus	7 079	6 551
Intérêts versés	938	967

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

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

Note 1	<u>Renseignements sur la Société</u>	90	Note 10	<u>Capital social</u>	105
Note 2	<u>Mode de présentation et résumé des méthodes comptables significatives</u>	91	Note 11	<u>Rémunération fondée sur des actions</u>	107
Note 3	<u>Acquisitions d'entreprises et autres transactions</u>	93	Note 12	<u>Gestion du capital</u>	109
Note 4	<u>Placements</u>	94	Note 13	<u>Gestion des risques</u>	111
Note 5	<u>Participations dans les entreprises contrôlées conjointement et les entreprises associées</u>	96	Note 14	<u>Produits des activités d'assurance</u>	117
Note 6	<u>Fonds distincts et autres entités structurées</u>	97	Note 15	<u>Charges de restructuration</u>	117
Note 7	<u>Contrats d'assurance et contrats de réassurance détenus</u>	99	Note 16	<u>Impôt sur le bénéfice</u>	118
Note 8	<u>Débtentures et autres instruments d'emprunt de Power Corporation</u>	101	Note 17	<u>Autres éléments de bénéfice global</u>	119
Note 9	<u>Débtentures et autres instruments d'emprunt sans recours</u>	102	Note 18	<u>Bénéfice par action</u>	120
			Note 19	<u>Évaluation de la juste valeur</u>	121
			Note 20	<u>Information sectorielle</u>	126

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

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

NOTE 1 RENSEIGNEMENTS SUR LA SOCIÉTÉ

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

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

Le 12 novembre 2025, le conseil d'administration de Power Corporation a approuvé les états financiers consolidés intermédiaires résumés non audités (les états financiers) de la Société au 30 septembre 2025 et pour le trimestre et la période de neuf mois clos à cette date.

NOTE 2 MODE DE PRÉSENTATION ET RÉSUMÉ DES MÉTHODES COMPTABLES SIGNIFICATIVES

MODE DE PRÉSENTATION

Les états financiers de Power Corporation au 30 septembre 2025 ont été préparés conformément à la Norme comptable internationale 34 *Information financière intermédiaire* (IAS 34) publiée par l'International Accounting Standards Board (IASB), en vertu des mêmes méthodes comptables que celles qui sont décrites à la note 2 des états financiers consolidés de la Société pour l'exercice clos le 31 décembre 2024, à l'exception de ce qui est décrit à la section Changements de méthodes comptables ci-après. Les états financiers doivent être lus parallèlement aux états financiers consolidés et aux notes annexes au 31 décembre 2024 de la Société.

Les états financiers regroupent les comptes de Power Corporation et de ses filiales sur une base consolidée, après élimination des transactions et des soldes intersociétés, ainsi que des ajustements liés à la consolidation.

Les états financiers de Power Corporation comprennent, sur une base consolidée, les résultats de la Financière Power, un émetteur assujéti dans toutes les provinces et tous les territoires du Canada, et de Lifeco et de la Financière IGM, toutes deux des sociétés ouvertes. Les montants présentés dans les bilans consolidés (les bilans), les états consolidés des résultats (les états des résultats), les états consolidés du résultat global (les états du résultat global), les états consolidés des variations des fonds propres (les états des variations des fonds propres) et les états consolidés des flux de trésorerie (les états des flux de trésorerie) sont principalement préparés à partir des états financiers consolidés publiés de Lifeco et de la Financière IGM au 30 septembre 2025 et pour le trimestre et la période de neuf mois clos à cette date. Certaines notes annexes aux états financiers de Power Corporation sont préparées à partir des notes annexes aux états financiers de Lifeco et de la Financière IGM.

FILIALES

Les filiales, y compris les fonds d'investissement contrôlés, sont des entités que la Société contrôle lorsqu'elle i) exerce un pouvoir sur l'entité; ii) est exposée ou a droit à des rendements variables en raison de ses liens; et iii) a la capacité d'influer sur ces rendements du fait du pouvoir qu'elle exerce sur l'entité. Les filiales de la Société sont consolidées à compter de la date d'acquisition, soit la date à laquelle la Société obtient le contrôle, et elles continuent d'être consolidées jusqu'à la date à laquelle la Société n'exerce plus ce contrôle. La Société réévalue si elle contrôle encore une entité si les faits et circonstances indiquent qu'un ou plusieurs des éléments du contrôle ont changé.

ENTREPRISES CONTRÔLÉES CONJOINTEMENT ET ENTREPRISES ASSOCIÉES

Les entreprises contrôlées conjointement sont les entités pour lesquelles le consentement unanime est requis en ce qui a trait aux décisions à l'égard des activités pertinentes. Les entreprises associées sont des entités sur lesquelles la Société exerce une influence notable sur le plan des politiques opérationnelles et financières, mais dont elle n'a pas le contrôle ni le contrôle conjoint. Les participations dans les entreprises contrôlées conjointement et les entreprises associées sont comptabilisées selon la méthode de la mise en équivalence. Selon cette méthode, la Société comptabilise sa quote-part du bénéfice net (de la perte nette) et des autres éléments de bénéfice global (de perte globale) des entreprises contrôlées conjointement et des entreprises associées, de même que des dividendes reçus.

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

CHIFFRES COMPARATIFS

En 2025, la Société a reclassé certains chiffres comparatifs afin que les éléments d'information présentés soient conformes à la présentation adoptée pour la période considérée. Les débentures et les autres instruments d'emprunt sans recours ont été ventilés dans les bilans afin de distinguer ceux qui sont émis par la Financière Power, par Lifeco et par IGM de ceux qui sont consolidés au sein des plateformes de placements dans des actifs alternatifs et des autres filiales, qui représentent principalement la dette liée aux projets et les autres instruments d'emprunt des fonds d'investissement consolidés. Les flux de trésorerie connexes liés aux activités de financement ont également été divisés dans les états des flux de trésorerie. Ces reclassements n'ont eu aucune incidence sur le total de l'actif, le total du passif, le total des fonds propres, le bénéfice net ni sur le total des flux de trésorerie de la Société.

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

PRINCIPALES FILIALES, ENTREPRISES CONTRÔLÉES CONJOINTEMENT ET ENTREPRISES ASSOCIÉES

Les états financiers de Power Corporation comprennent les activités des filiales directes et indirectes et des participations dans les entreprises contrôlées conjointement ainsi que dans les entreprises associées suivantes :

Société	Classement	Pays de constitution	Principale activité	% de participation	
				30 septembre 2025	31 décembre 2024
Société de portefeuille					
Power Corporation du Canada	Société mère	Canada	Société de portefeuille		
Corporation Financière Power	Filiale	Canada	Société de portefeuille	100,0	100,0
Sociétés cotées en bourse					
Great-West Lifeco Inc. ¹	Filiale	Canada	Société de portefeuille spécialisée dans les services financiers	71,2	70,6
La Compagnie d'Assurance du Canada sur la Vie	Filiale	Canada	Assurance et gestion de patrimoine	100,0	100,0
Irish Life Group Limited	Filiale	Irlande	Assurance et gestion de patrimoine	100,0	100,0
Empower Annuity Insurance Company of America	Filiale	États-Unis	Services financiers	100,0	100,0
Société financière IGM Inc. ²	Filiale	Canada	Gestion de patrimoine et d'actifs	66,4	66,1
IG Gestion de patrimoine	Filiale	Canada	Services financiers	100,0	100,0
Corporation Financière Mackenzie	Filiale	Canada	Société de gestion d'actifs	100,0	100,0
China Asset Management Co., Ltd.	Entreprise associée	Chine	Société de gestion d'actifs	27,8	27,8
Northleaf Capital Group Ltd. ³	Entreprise associée	Canada	Gestion d'actifs alternatifs	70,0	70,0
Rockefeller Capital Management	Entreprise associée	États-Unis	Services financiers	20,5	20,5
Parjointco SA	Contrôle conjoint	Belgique	Société de portefeuille	50,0	50,0
Groupe Bruxelles Lambert ⁴	Filiale	Belgique	Société de portefeuille	34,2	32,9
Plateformes de placements dans des actifs alternatifs et autres					
Capitaux durables Power Inc.	Filiale	Canada	Société de portefeuille	100,0	100,0
Power Sustainable Manager Inc. ⁵	Filiale	Canada	Gestion d'actifs alternatifs	95,5	95,5
Partenariat Power Sustainable en infrastructure énergétique ⁶	Filiale	Canada	Fonds d'investissement en énergie renouvelable	41,3	46,5
Potentia Renewables Inc.	Filiale	Canada	Énergie renouvelable	100,0	100,0
Nautilus Solar Energy, LLC	Filiale	États-Unis	Énergie renouvelable	100,0	100,0
Sagard Holdings Inc.	Filiale	Canada	Société de portefeuille	100,0	100,0
Sagard Holdings Management Inc. ⁷	Filiale	Canada	Gestion d'actifs alternatifs	56,1	63,5
Wealthsimple Financial Corp. ⁸	Filiale	Canada	Services financiers	54,2	54,4
Portag3 Ventures LP ⁹	Filiale	Canada	Fonds d'investissement en capital de risque	100,0	100,0
Portag3 Ventures II LP ¹⁰	Filiale	Canada	Fonds d'investissement en capital de risque	27,9	27,9
Portage Ventures III LP ¹¹	Filiale	Canada	Fonds d'investissement en capital de risque	15,4	15,4
Portage Capital Solutions Fund I LP ¹²	Filiale	Canada	Fonds d'investissement en capital de risque	57,1	57,1
Entreprises autonomes					
LMPG inc.	Filiale	Canada	Solutions d'éclairage	49,6	49,6

1 La Financière Power et la Financière IGM détiennent des participations respectives de 68,8 % et de 2,4 % dans Lifeco (participations respectives de 68,2 % et de 2,4 % au 31 décembre 2024). Le 3 septembre 2025, Lifeco a annoncé que la TSX avait approuvé une modification l'autorisant à racheter ses actions de la Financière Power en vertu de son offre publique de rachat dans le cours normal des activités, permettant ainsi à la Société de conserver sa participation proportionnelle dans Lifeco. Au 30 septembre 2025, Lifeco avait racheté et annulé 2 394 224 actions de la Financière Power. Cette transaction n'a pas eu d'incidence significative sur les états financiers de la Société.

2 La Financière Power et la Canada Vie détiennent des participations respectives de 62,5 % et de 3,9 % dans la Financière IGM (participations respectives de 62,2 % et de 3,9 % au 31 décembre 2024).

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

4 Parjointco détient une participation lui donnant le contrôle dans GBL et détient 48,0 % des droits de vote.

5 Power Corporation et Lifeco détiennent des participations respectives de 74,7 % et de 20,8 % dans Power Sustainable Manager Inc.

6 Power Corporation et Lifeco détiennent des participations respectives de 28,4 % et de 12,9 % dans le Partenariat Power Sustainable en infrastructure énergétique (participations respectives de 32,8 % et de 13,7 % au 31 décembre 2024).

7 Power Corporation et Lifeco détiennent des participations respectives de 44,9 % et de 11,2 % dans Sagard Holdings Management Inc. (participations respectives de 50,8 % et de 12,7 % au 31 décembre 2024). En mars 2025, GBL a fait l'acquisition d'une participation entièrement diluée de 5 % dans SHMI pour une contrepartie de 33 M\$ US. Au 30 septembre 2025, GBL détenait une participation de 4,9 % dans SHMI. En septembre 2025, Baird Financial Group (Baird) a conclu un partenariat stratégique avec SHMI et a fait l'acquisition d'une participation entièrement diluée de 5 % dans celle-ci pour une contrepartie de 34 M\$ US.

8 La Financière Power, Portage Ventures I et la Financière IGM détiennent des participations respectives de 13,7 %, de 10,5 % et de 30,0 % dans Wealthsimple (participations respectives de 13,8 %, de 10,5 % et de 30,1 % au 31 décembre 2024).

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

10 La Financière Power, Lifeco et la Financière IGM détiennent chacune une participation de 7,7 % dans Portage Ventures II, et Sagard détient une participation de 4,7 % dans Portage Ventures II.

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

12 Sagard et Lifeco détiennent des participations respectives de 29,2 % et de 27,9 % dans Portage Capital Solutions Fund I LP (participations respectives de 29,2 % et de 27,9 % au 31 décembre 2024).

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

La Société a adopté les modifications aux normes IFRS pour IAS 21 *Effets des variations des cours des monnaies étrangères* avec prise d'effet le 1^{er} janvier 2025. L'adoption de ces modifications n'a pas eu d'incidence significative sur les états financiers de la Société.

UTILISATION D'ESTIMATIONS, D'HYPOTHÈSES ET DE JUGEMENTS IMPORTANTS

Aux fins de la préparation des états financiers, la direction de la Société et la direction de ses filiales doivent faire des estimations, formuler des hypothèses et porter des jugements importants qui influent sur les montants présentés de l'actif, du passif, du bénéfice net et du bénéfice global, ainsi que sur l'information fournie à leur sujet. Les principales sources d'incertitude relatives aux estimations et les secteurs pour lesquels des jugements importants sont portés par la direction de la Société et la direction de ses filiales sont décrits en détail dans les méthodes comptables concernées, qui figurent dans les états financiers consolidés et les notes annexes de la Société pour l'exercice clos le 31 décembre 2024.

MODIFICATIONS COMPTABLES FUTURES

La Société et ses filiales assurent un suivi des modifications des normes IFRS qui sont proposées et publiées par l'IASB et analysent l'incidence que des modifications aux normes pourraient avoir sur les états financiers consolidés lorsqu'elles entreront en vigueur.

NOTE 3 ACQUISITIONS D'ENTREPRISES ET AUTRES TRANSACTIONS**LIFECO****Vente des activités liées aux obligations sur l'île de Grande-Bretagne au Royaume-Uni**

Le 23 décembre 2024, Canada Life U.K., une filiale de Lifeco, a annoncé la signature d'une entente visant le transfert de ses activités liées aux obligations sur l'île de Grande-Bretagne à Countrywide Assured plc (Countrywide), une filiale de Chesnara plc. Parallèlement, les deux parties ont conclu une convention de réassurance visant à transférer les risques et les avantages inhérents aux activités sous-jacentes à Countrywide. Pour l'exercice clos le 31 décembre 2024, la transaction avait donné lieu à un profit net de 21 M\$ avant impôt, principalement attribuable à la comptabilisation d'actifs liés à la convention de réassurance. Les actifs sous-jacents et les passifs connexes pour le compte des titulaires de polices de fonds distincts, d'une valeur comptable de 2 832 M\$ au 30 septembre 2025 (2 750 M\$ au 31 décembre 2024), doivent être transférés à Countrywide en attendant l'approbation des tribunaux, qui devrait avoir lieu en 2026.

WEALTHSIMPLE FINANCIAL CORP.*Événement postérieur à la date de clôture*

Le 27 octobre 2025, Wealthsimple a annoncé qu'elle avait conclu une offre d'investissement en fonds propres de 750 M\$, qui se composait d'une offre principale de 550 M\$ et d'une offre secondaire allant jusqu'à 200 M\$. La clôture de l'offre principale a eu lieu le 31 octobre 2025 et, dans le cadre de celle-ci, la Société, par l'entremise de la Financière Power, et IGM ont investi un montant de 100 M\$ chacune. Compte tenu de la transaction, la Société demeure l'actionnaire de contrôle de Wealthsimple, et la participation dans Wealthsimple est réduite à 52,9 %. La clôture de l'offre secondaire devrait avoir lieu au cours du quatrième trimestre de 2025.

NOTE 4 PLACEMENTS

VALEURS COMPTABLES ET JUSTES VALEURS

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

	30 septembre 2025		31 décembre 2024	
	Valeur comptable	Juste valeur	Valeur comptable	Juste valeur
Obligations				
Désignées comme étant à la JVRN	155 784	155 784	151 279	151 279
Classées comme étant à la JVRN	1 939	1 939	1 987	1 987
JVAERG	13 669	13 669	13 758	13 758
Coût amorti	376	379	376	377
	171 768	171 771	167 400	167 401
Prêts hypothécaires et autres prêts				
Désignés comme étant à la JVRN	27 142	27 142	29 046	29 046
Classés comme étant à la JVRN	6 002	6 002	4 886	4 886
JVAERG	318	318	461	461
Coût amorti	10 450	10 053	10 272	9 685
	43 912	43 515	44 665	44 078
Actions				
Classées comme étant à la JVRN	20 643	20 643	18 649	18 649
Désignées comme étant à la JVAERG	1 025	1 025	923	923
	21 668	21 668	19 572	19 572
Immeubles de placement	8 332	8 332	8 350	8 350
	245 680	245 286	239 987	239 401

PRODUITS DE PLACEMENT NETS

Trimestre clos le 30 septembre 2025	Obligations	Prêts hypothécaires et autres prêts	Actions	Immeubles de placement	Autres	Total
Produits de placement nets						
Produits de placement gagnés	1 894	393	179	120	311	2 897
Profits (pertes) nets réalisés à la décomptabilisation de l'élément suivant :						
Actifs au coût amorti	-	1	-	-	-	1
Recouvrement au titre des pertes de crédit attendues, montant net	-	1	-	-	-	1
Autres produits (charges)	1	5	(1)	(50)	(61)	(106)
	1 895	400	178	70	250	2 793
Variations de la JVRN	847	118	1 002	6	(193)	1 780
Produits (pertes) de placement nets	2 742	518	1 180	76	57	4 573
Trimestre clos le 30 septembre 2024	Obligations	Prêts hypothécaires et autres prêts	Actions	Immeubles de placement	Autres	Total
Produits de placement nets						
Produits de placement gagnés	1 727	384	143	128	127	2 509
Profits (pertes) nets réalisés à la décomptabilisation de l'élément suivant :						
Actifs à la JVAERG	(1)	-	-	-	-	(1)
Recouvrement au titre des pertes de crédit attendues, montant net	-	3	-	-	-	3
Autres produits (charges)	-	-	(23)	(50)	(73)	(146)
	1 726	387	120	78	54	2 365
Variations de la JVRN	4 428	901	1 056	(24)	583	6 944
Produits (pertes) de placement nets	6 154	1 288	1 176	54	637	9 309

NOTE 4 PLACEMENTS (suite)

Période de neuf mois close le 30 septembre 2025	Obligations	Prêts hypothécaires et autres prêts	Actions	Immeubles de placement	Autres	Total
Produits de placement nets						
Produits de placement gagnés	5 575	1 173	488	398	423	8 057
Profits (pertes) nets réalisés à la décomptabilisation des éléments suivants :						
Actifs à la JVAERG	(7)	-	-	-	-	(7)
Actifs au coût amorti	-	2	-	-	-	2
(Charge) recouvrement au titre des pertes de crédit attendues, montant net	(1)	6	-	-	-	5
Autres produits (charges)	1	12	(6)	(155)	(188)	(336)
Variations de la JVRN	1 874	560	2 220	(74)	(309)	4 271
Produits (pertes) de placement nets	7 442	1 753	2 702	169	(74)	11 992
Période de neuf mois close le 30 septembre 2024	Obligations	Prêts hypothécaires et autres prêts	Actions	Immeubles de placement	Autres	Total
Produits de placement nets						
Produits de placement gagnés	5 175	1 140	480	379	545	7 719
Profits (pertes) nets réalisés à la décomptabilisation des éléments suivants :						
Actifs à la JVAERG	(39)	-	-	-	-	(39)
Actifs au coût amorti	-	1	-	-	-	1
Recouvrement au titre des pertes de crédit attendues, montant net	-	7	-	-	-	7
Autres produits (charges)	-	5	(9)	(140)	(115)	(259)
Variations de la JVRN	1 791	983	1 632	(112)	469	4 763
Produits (pertes) de placement nets	6 927	2 136	2 103	127	899	12 192

Les produits de placement tirés des obligations et des prêts hypothécaires et autres prêts comprennent les produits d'intérêts, ainsi que l'amortissement des primes et de l'escompte. Les produits tirés des actions comprennent les dividendes et les distributions des fonds d'investissement, ainsi que les profits réalisés à la déconsolidation de filiales et de fonds d'investissement. Les produits tirés des immeubles de placement comprennent les produits locatifs gagnés sur ces immeubles, les loyers fonciers gagnés sur les terrains loués et sous-loués, le recouvrement des frais, les produits au titre de la résiliation de baux ainsi que les intérêts et les autres produits de placement réalisés sur les immeubles de placement. Les autres produits comprennent les profits et les pertes de change, les produits gagnés sur les instruments financiers dérivés, ainsi que d'autres produits divers.

NOTE 5 PARTICIPATIONS DANS LES ENTREPRISES CONTRÔLÉES CONJOINTEMENT ET LES ENTREPRISES ASSOCIÉES

Les tableaux suivants présentent les valeurs comptables des participations dans les entreprises contrôlées conjointement et les entreprises associées.

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

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

2 Comprend la participation dans Desert Quartzite, LLC, un projet d'énergie solaire et de stockage situé en Californie. En 2025, la Société a reçu des distributions de 496 M\$, principalement en raison de la clôture d'une transaction de financement. La participation est classée en tant qu'entreprise associée, et sa valeur comptable se chiffrait à 91 M\$ au 30 septembre 2025 (594 M\$ au 31 décembre 2024).

30 septembre 2024	Entreprises contrôlées conjointement		ChinaAMC	Lion	Northleaf	Rockefeller	Entreprises associées	Total
	Parjointco	Autres ¹					Autres ¹	
Valeur comptable au début de l'exercice	3 717	564	1 535	181	302	845	1 008	8 152
Acquisition et placements	-	34	-	-	-	-	251	285
Quote-part du bénéfice (de la perte)	13	67	88	(35)	16	(11)	9	147
Variations de la JVRN	-	-	-	-	-	-	41	41
Perte de valeur	-	-	-	(73)	-	-	-	(73)
Quote-part des autres éléments de bénéfice global (de perte globale)	164	16	45	(2)	-	18	5	246
Dividendes et distributions	(92)	(96)	(73)	-	(8)	-	(5)	(274)
Incidences des variations des participations et autres	27	(10)	-	-	-	-	(76)	(59)
Valeur comptable à la fin de la période	3 829	575	1 595	71	310	852	1 233	8 465

1 Comprend les participations dans les entreprises contrôlées conjointement et les entreprises associées détenues par des entités qui répondent à la définition d'un organisme de capital de risque. La Société a choisi d'évaluer ces participations à la JVRN, qui s'établissait à 935 M\$ au 30 septembre 2024 (832 M\$ au 31 décembre 2023).

NORTHLEAF CAPITAL GROUP LTD.

Au 30 septembre 2025, la juste valeur estimative de la contrepartie additionnelle payable au quatrième trimestre de 2025 se chiffrait à 142 M\$ (40 M\$ au 31 décembre 2024). La variation de 102 M\$ de la juste valeur pour la période de neuf mois close le 30 septembre 2025 a été comptabilisée à titre d'ajustement du coût de l'investissement dans Northleaf.

LA COMPAGNIE ÉLECTRIQUE LION

En mai 2025, Lion a complété une transaction de restructuration en vertu de la *Loi sur les arrangements avec les créanciers des compagnies* (LACC). Par conséquent, la totalité des actions ordinaires et des bons de souscription émis et en circulation de Lion ont été annulés sans contrepartie. La Société détenait une participation de 34,1 % dans Lion au 31 décembre 2024.

NOTE 6 FONDS DISTINCTS ET AUTRES ENTITÉS STRUCTURÉES

Le tableau suivant présente des renseignements à l'égard des placements pour le compte des titulaires de polices de fonds distincts, conformément aux exigences de présentation de l'information prévues par la loi qui s'appliquent dans chacune des régions où Lifeco exerce ses activités.

PLACEMENTS POUR LE COMPTE DES TITULAIRES DE POLICES DE FONDS DISTINCTS

	30 septembre 2025	31 décembre 2024
Trésorerie et équivalents de trésorerie	21 799	18 895
Obligations	76 869	74 444
Prêts hypothécaires	2 069	2 083
Actions et parts de fiducies d'investissement à participation unitaire	175 665	154 439
Fonds communs de placement	257 459	232 073
Immeubles de placement	11 189	11 317
	545 050	493 251
Produits à recevoir	955	882
Autres passifs	(6 030)	(3 829)
Participations ne donnant pas le contrôle dans les fonds communs de placement	7 004	6 082
Total ^{1 2}	546 979	496 386

1 Au 30 septembre 2025, des placements pour le compte des titulaires de polices de fonds distincts de 60 734 M\$ étaient réassurés par Lifeco au moyen d'une entente de coassurance modifiée (65 315 M\$ au 31 décembre 2024). Ce montant comprend de la trésorerie et des équivalents de trésorerie de 675 M\$, des obligations de 10 170 M\$, des actions et des parts de fiducies d'investissement à participation unitaire de 19 M\$, des fonds communs de placement de 49 892 M\$, des produits à recevoir de 76 M\$ et d'autres passifs de 98 M\$.

2 Au 30 septembre 2025, des placements pour le compte des titulaires de polices de fonds distincts de 2 832 M\$ figurant aux bilans devaient être transférés à Countrywide en 2026 (2 750 M\$ au 31 décembre 2024) (note 3). Ce montant comprend de la trésorerie et des équivalents de trésorerie de 97 M\$, des actions et des parts de fiducies d'investissement à participation unitaire de 2 757 M\$ et d'autres passifs de 22 M\$.

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

	Périodes de neuf mois closes les 30 septembre	
	2025	2024
Solde au début de l'exercice	496 386	422 956
Ajouter (déduire) :		
Dépôts des titulaires de polices	47 415	43 834
Produits de placement nets	3 997	3 730
Gains en capital réalisés sur les placements, montant net	14 681	8 336
Gains en capital latents sur les placements, montant net	24 024	36 240
Profits latents attribuables aux fluctuations des taux de change	5 487	9 318
Retraits des titulaires de polices	(45 956)	(45 438)
Variation du placement lié aux fonds distincts dans le fonds général	13	(20)
Variation du placement lié au fonds général dans les fonds distincts	(1)	1
Transfert hors du fonds général, montant net	11	10
Participations ne donnant pas le contrôle dans les fonds communs de placement	922	2 889
	50 593	58 900
Solde à la fin de la période	546 979	481 856

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

	30 septembre 2025			
	Niveau 1	Niveau 2	Niveau 3	Total
Placements pour le compte des titulaires de polices de fonds distincts ¹	404 719	133 195	14 141	552 055

1 Excluant un montant de 5 076 M\$ au titre des autres passifs, déduction faite des autres actifs.

	31 décembre 2024			
	Niveau 1	Niveau 2	Niveau 3	Total
Placements pour le compte des titulaires de polices de fonds distincts ¹	348 889	136 947	13 354	499 190

1 Excluant un montant de 2 804 M\$ au titre des autres passifs, déduction faite des autres actifs.

NOTE 6 FONDS DISTINCTS ET AUTRES ENTITÉS STRUCTURÉES (suite)

Au cours de la période de neuf mois close le 30 septembre 2025, certains placements dans des actions étrangères d'une valeur de 2 003 M\$ ont été transférés du niveau 2 au niveau 1 (1 624 M\$ transférés du niveau 1 au niveau 2 au 31 décembre 2024), principalement parce que Lifeco utilise différemment les données d'entrée en plus des prix cotés observables sur des marchés actifs pour certains placements dans des actions étrangères. Les actifs de niveau 2 incluent les actifs pour lesquels les sources de prix du marché usuelles ne fournissent pas la juste valeur, ceux pour lesquels des données d'entrée sont utilisées en plus des prix cotés observables sur des marchés actifs et ceux pour lesquels Lifeco n'a pas accès aux renseignements relatifs aux actifs sous-jacents des fonds de placement.

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

	30 septembre 2025	31 décembre 2024
Solde au début de l'exercice	13 354	13 792
Total des pertes incluses dans les produits de placement liés aux fonds distincts	(161)	(758)
Achats	1 400	1 130
Ventes	(488)	(872)
Transferts vers le niveau 3	54	97
Transferts hors du niveau 3	(18)	(35)
Solde à la fin de la période	14 141	13 354

Les transferts vers le niveau 3 sont essentiellement attribuables au caractère moins observable des données d'entrée utilisées aux fins des méthodes d'évaluation. Les transferts hors du niveau 3 sont essentiellement attribuables au caractère plus observable des données d'entrée utilisées aux fins des méthodes d'évaluation en raison de la corroboration des prix du marché auprès de sources multiples.

NOTE 7 CONTRATS D'ASSURANCE ET CONTRATS DE RÉASSURANCE DÉTENUS**(ACTIFS) PASSIFS AU TITRE DES CONTRATS D'ASSURANCE**

	Non évalués en vertu de la MRP				
	Estimations de la valeur actualisée des flux de trésorerie futurs	Ajustement au titre du risque non financier	MSC	MRP	Total
30 septembre 2025					
Actifs	(7 125)	1 554	4 264	(198)	(1 505)
Passifs	131 101	5 103	10 248	14 006	160 458
Passifs pour le compte des titulaires de polices de fonds distincts	70 505	-	-	-	70 505
	194 481	6 657	14 512	13 808	229 458

	Non évalués en vertu de la MRP				
	Estimations de la valeur actualisée des flux de trésorerie futurs	Ajustement au titre du risque non financier	MSC	MRP	Total
31 décembre 2024					
Actifs	(4 397)	584	2 672	(52)	(1 193)
Passifs	124 143	6 155	11 768	13 617	155 683
Passifs pour le compte des titulaires de polices de fonds distincts	66 343	-	-	-	66 343
	186 089	6 739	14 440	13 565	220 833

ACTIFS (PASSIFS) AU TITRE DES CONTRATS DE RÉASSURANCE DÉTENUS

	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
30 septembre 2025					
Actifs	16 127	722	311	151	17 311
Passifs	(2 627)	1 093	590	(21)	(965)
	13 500	1 815	901	130	16 346

	Non évalués en vertu de la MRP				
	Estimations de la valeur actualisée des flux de trésorerie futurs	Ajustement au titre du risque non financier	MSC	MRP	Total
31 décembre 2024					
Actifs	16 644	731	344	123	17 842
Passifs	(2 488)	1 021	728	(56)	(795)
	14 156	1 752	1 072	67	17 047

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

TAUX D'ACTUALISATION

Les tableaux suivants présentent les limites inférieure et supérieure de la fourchette de taux actuels que Lifeco applique aux fins de l'actualisation des flux de trésorerie des passifs par devise principale.

30 septembre 2025		Année 1	Année 5	Année 10	Année 20	Année 30	Année 50
\$ CA	Limite inférieure	3,0 %	3,4 %	3,9 %	4,2 %	4,3 %	4,8 %
	Limite supérieure	4,0 %	4,3 %	4,8 %	5,2 %	5,3 %	5,2 %
\$ US	Limite inférieure	4,2 %	4,4 %	4,8 %	5,6 %	5,5 %	5,1 %
	Limite supérieure	4,8 %	4,9 %	5,4 %	6,2 %	6,0 %	5,4 %
€	Limite inférieure	2,5 %	2,8 %	3,2 %	3,8 %	4,0 %	4,5 %
	Limite supérieure	3,2 %	3,5 %	4,0 %	4,5 %	4,7 %	4,6 %
£	Limite inférieure	4,3 %	4,7 %	5,3 %	6,2 %	6,3 %	4,5 %
	Limite supérieure	5,1 %	5,4 %	6,1 %	6,9 %	7,0 %	5,3 %

31 décembre 2024		Année 1	Année 5	Année 10	Année 20	Année 30	Année 50
\$ CA	Limite inférieure	4,2 %	4,2 %	4,5 %	4,6 %	4,6 %	4,9 %
	Limite supérieure	4,6 %	4,6 %	4,9 %	5,0 %	5,0 %	5,0 %
\$ US	Limite inférieure	4,9 %	5,2 %	5,4 %	5,8 %	5,6 %	5,1 %
	Limite supérieure	5,4 %	5,7 %	5,8 %	6,2 %	5,9 %	5,3 %
€	Limite inférieure	2,5 %	2,5 %	2,8 %	3,0 %	3,2 %	4,3 %
	Limite supérieure	3,6 %	3,6 %	3,8 %	4,0 %	4,1 %	4,5 %
£	Limite inférieure	4,9 %	4,8 %	5,1 %	5,7 %	5,7 %	4,3 %
	Limite supérieure	5,7 %	5,5 %	5,9 %	6,5 %	6,5 %	5,1 %

Les taux actuels présentés dans les tableaux ci-dessus sont calculés en fonction des taux d'intérêt en vigueur observés sur 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 ultime composé d'un taux sans risque et d'une prime d'illiquidité. Ces montants sont établis en fonction de données historiques.

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

Au cours du troisième trimestre de 2025, Lifeco a révisé certaines hypothèses et raffiné certains modèles relatifs aux passifs au titre des contrats d'assurance. Le tableau suivant présente l'incidence sur le bénéfice net et la MSC de la révision des hypothèses et des mesures prises par la direction pour les trimestres clos les 30 septembre 2025 et 2024.

Trimestre clos le 30 septembre 2025		Incidence sur la MSC ¹	Incidence sur le bénéfice net (avant impôt)
Hypothèses			
Longévité ²		30	18
Mortalité ³		(24)	(27)
Comportement des titulaires de polices ⁴		(184)	50
Autres ⁵		17	(66)
Total		(161)	(25)

Trimestre clos le 30 septembre 2024 ⁶			
Total		294	(235)

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

² Données révisées reflétant les récents résultats au chapitre de la longévité, principalement pour les portefeuilles au sein des activités Solutions de gestion du capital et des risques et ceux au sein des activités européennes.

³ Données révisées reflétant les récents résultats au chapitre de la mortalité pour le portefeuille de réassurance-vie aux États-Unis au sein des activités Solutions de gestion du capital et des risques, ainsi que les récents résultats et tendances au chapitre de la mortalité au sein des activités canadiennes.

⁴ Révision des hypothèses au chapitre des déchéances sur l'assurance-vie universelle au sein des activités canadiennes.

⁵ Autres données révisées, y compris les hypothèses financières et les hypothèses au chapitre des charges.

⁶ Les chiffres comparatifs ont été retraités pour éliminer l'incidence de la révision des hypothèses sur les polices de fonds distincts afin qu'ils soient conformes à la présentation adoptée pour la période considérée.

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

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

Période de neuf mois close le 30 septembre 2025	Produits sans participation (excluant les fonds distincts)					Fonds distincts	Surplus attribuable au compte de participation de filiales de Lifeco ¹	Total ²
	Canada	États-Unis	Europe	Solutions de gestion du capital et des risques	Total			
MSC au début de l'exercice	690	55	3 664	2 436	6 845	3 268	3 255	13 368
MSC comptabilisée au titre des services fournis	(51)	(6)	(242)	(199)	(498)	(303)	(115)	(916)
Contrats initialement comptabilisés au cours de la période	33	-	146	78	257	98	83	438
Changements dans les estimations donnant lieu à un ajustement de la MSC	(162)	15	7	42	(98)	64	194	160
(Produits financiers nets) charges financières nettes liés aux contrats d'assurance	14	2	68	49	133	(11)	-	122
Incidence des fluctuations des taux de change	-	(3)	208	104	309	138	(8)	439
MSC à la fin de la période	524	63	3 851	2 510	6 948	3 254	3 409	13 611

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

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

Exercice clos le 31 décembre 2024	Produits sans participation (excluant les fonds distincts)					Fonds distincts	Surplus attribuable au compte de participation de filiales de Lifeco ¹	Total ²
	Canada	États-Unis	Europe	Solutions de gestion du capital et des risques	Total			
MSC au début de l'exercice	1 159	24	3 255	1 745	6 183	3 298	3 154	12 635
MSC comptabilisée au titre des services fournis	(103)	(5)	(286)	(178)	(572)	(408)	(151)	(1 131)
Contrats initialement comptabilisés au cours de l'exercice	36	-	371	251	658	170	119	947
Changements dans les estimations donnant lieu à un ajustement de la MSC	(431)	31	79	477	156	197	113	466
(Produits financiers nets) charges financières nettes liés aux contrats d'assurance	29	1	79	47	156	(17)	-	139
Incidence des fluctuations des taux de change	-	4	166	94	264	28	20	312
MSC à la fin de l'exercice	690	55	3 664	2 436	6 845	3 268	3 255	13 368

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

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

NOTE 8 DÉBENTURES ET AUTRES INSTRUMENTS D'EMPRUNT DE POWER CORPORATION

	30 septembre 2025	31 décembre 2024
POWER CORPORATION		
Débetures - non garanties		
Débetures à 8,57 %, exigibles le 22 avril 2039	150	150
Débetures à 4,81 %, exigibles le 31 janvier 2047	249	249
Débetures à 4,455 %, exigibles le 27 juillet 2048	248	248
Total de Power Corporation	647	647

La Société dispose d'une marge de crédit de 500 M\$ portant intérêt au SOFR à terme ajusté majoré de 0,70 %. Au 30 septembre 2025 et au 31 décembre 2024, la Société n'avait prélevé aucun montant sur sa marge de crédit.

NOTE 9 DÉBENTURES ET AUTRES INSTRUMENTS D'EMPRUNT SANS RECOURS**A) FINANCIÈRE POWER, LIFECO ET IGM**

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

	30 septembre 2025	31 décembre 2024
FINANCIÈRE POWER		
Débentures - non garanties		
Débentures à 6,90 %, exigibles le 11 mars 2033	250	250
Total de la Financière Power	250	250
LIFECO		
Débentures et obligations de premier rang - non garanties		
Obligations de premier rang à 1,75 %, exigibles le 7 décembre 2026 (500 M€) ¹	814	743
Débentures à 3,337 %, exigibles le 28 février 2028	499	499
Débentures subordonnées à 6,40 %, exigibles le 11 décembre 2028	100	100
Obligations de premier rang à 4,70 %, exigibles le 16 novembre 2029 (500 M€) ¹	812	742
Débentures à 2,379 %, exigibles le 14 mai 2030	598	598
Débentures à 6,74 %, exigibles le 24 novembre 2031	197	197
Débentures à 6,67 %, exigibles le 21 mars 2033	397	396
Débentures à 5,998 %, exigibles le 16 novembre 2039	343	343
Débentures à 2,981 %, exigibles le 8 juillet 2050	494	494
Débentures de fiduciaires de capital à 7,529 %, exigibles le 30 juin 2052 (valeur nominale de 150 M\$)	155	155
	4 409	4 267
Autres instruments d'emprunt - non garantis		
Papier commercial et autres instruments d'emprunt à court terme portant intérêt aux taux de 5,383 % et de 5,604 % (4,930 % au 31 décembre 2024)	139	144
Billets de premier rang à 0,904 %, exigibles le 12 août 2025 (500 M\$ US)	-	719
Billets de premier rang à 1,357 %, exigibles le 17 septembre 2027 (400 M\$ US)	555	575
Billets de premier rang à 4,047 %, exigibles le 17 mai 2028 (300 M\$ US)	416	431
Prêt hypothécaire à l'égard d'un immeuble de placement à 4,51 %, exigible le 1 ^{er} janvier 2029 (39 M\$ US)	52	54
Billets de premier rang à 1,776 %, exigibles le 17 mars 2031 (400 M\$ US)	554	574
Billets de premier rang à 4,15 %, exigibles le 3 juin 2047 (700 M\$ US)	959	993
Billets de premier rang à 4,581 %, exigibles le 17 mai 2048 (500 M\$ US)	689	714
Billets de premier rang à 3,075 %, exigibles le 17 septembre 2051 (700 M\$ US)	964	998
	4 328	5 202
Total de Lifeco	8 737	9 469

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

LIFECO

Le 12 août 2025, Great-West Lifeco U.S. Finance 2020, LP, une filiale de Lifeco, a remboursé le montant en capital de 500 M\$ US de ses billets de premier rang à 0,904 % arrivant à échéance, ainsi que les intérêts courus.

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

	30 septembre 2025	31 décembre 2024
FINANCIÈRE IGM		
Débentures - non garanties		
Débentures à 3,44 %, exigibles le 26 janvier 2027	400	400
Débentures à 6,65 %, exigibles le 13 décembre 2027	125	125
Débentures à 7,45 %, exigibles le 9 mai 2031	150	150
Débentures à 7,00 %, exigibles le 31 décembre 2032	175	175
Débentures à 7,11 %, exigibles le 7 mars 2033	150	150
Débentures à 6,00 %, exigibles le 10 décembre 2040	200	200
Débentures à 4,56 %, exigibles le 25 janvier 2047	200	200
Débentures à 4,115 %, exigibles le 9 décembre 2047	250	250
Débentures à 4,174 %, exigibles le 13 juillet 2048	200	200
Débentures à 4,206 %, exigibles le 21 mars 2050	250	250
Débentures à 5,426 %, exigibles le 26 mai 2053	300	300
Débentures d'IGM détenues par Lifeco à titre de placements	(88)	(88)
Total d'IGM	2 312	2 312
Total de la Financière Power, de Lifeco et d'IGM	11 299	12 031

VARIATIONS DES DÉBENTURES ET AUTRES INSTRUMENTS D'EMPRUNT - FINANCIÈRE POWER, LIFECO ET IGM

Le tableau suivant présente les variations, avec et sans effet sur la trésorerie, des débentures et autres instruments d'emprunt découlant des activités de financement.

	30 septembre 2025	30 septembre 2024
Solde au début de l'exercice	12 031	11 608
Remboursement de billets de premier rang	(689)	-
Diminution des autres instruments d'emprunt	-	(60)
Fluctuations des taux de change et autres	(43)	126
Solde à la fin de la période	11 299	11 674

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

B) FONDS D'INVESTISSEMENT CONSOLIDÉS ET AUTRES

Le tableau suivant présente les autres instruments d'emprunt détenus au sein des plateformes de placements dans des actifs alternatifs et autres. Tous les autres instruments d'emprunt sont des facilités de crédit ou des facilités d'emprunt, qui représentent des obligations directes des filiales de la Société, sont garanties par les actifs de ces filiales et sont sans recours contre la Société.

	30 septembre 2025	31 décembre 2024
AUTRES INSTRUMENTS D'EMPRUNT		
Fonds d'investissement et autres - instruments garantis		
Facilité de crédit renouvelable allant jusqu'à 450 M\$, portant intérêt au taux CORRA majoré de 2,75 %, au taux préférentiel majoré de 1,75 %, au taux de base américain majoré de 1,75 % ou au SOFR majoré de 2,75 % (13 M\$ et 133 M\$ US) (17 M\$ et 179 M\$ US au 31 décembre 2024)	198	274
Facilité de crédit renouvelable allant jusqu'à 300 M\$, portant intérêt au taux CORRA majoré de 0,9 %	30	-
Facilité de crédit renouvelable allant jusqu'à 90 M\$ US, portant intérêt au SOFR majoré de 1,8 % (6 M\$ US) (58 M\$ US au 31 décembre 2024)	8	83
Facilité de crédit renouvelable allant jusqu'à 75 M\$ US, portant intérêt au taux de base américain moins 0,35 % (3 M\$ US) (11 M\$ US au 31 décembre 2024)	5	16
Facilité de crédit renouvelable allant jusqu'à 53 M\$ US, portant intérêt au SOFR majoré de 2,0 % (30 M\$ US) (5 M\$ US au 31 décembre 2024)	41	7
Facilité de crédit renouvelable allant jusqu'à 53 M\$ US, portant intérêt au SOFR majoré de 1,0 % (3 M\$ US)	4	-
Facilité de crédit renouvelable allant jusqu'à 49 M\$ US, portant intérêt au SOFR majoré de 2,0 % (40 M\$ US) (49 M\$ US au 31 décembre 2024)	55	71
Facilité de crédit renouvelable allant jusqu'à 48 M\$ US, portant intérêt à divers taux variant entre le SOFR majoré de 1,75 % et le SOFR majoré de 2,65 % (43 M\$ US) (26 M\$ US au 31 décembre 2024)	60	37
Prêt hypothécaire visant des immeubles de placement exigible en décembre 2029 et en août 2030, portant intérêt à divers taux variant entre 3,0 % et 5,34 % (61 M\$ US) (29 M\$ US au 31 décembre 2024)	85	43
Facilité d'emprunt de premier rang exigible en mai 2028, portant intérêt à un taux de 8,97 % (18 M\$ US)	26	-
Prêt mezzanine exigible en février 2029, portant intérêt à un taux de 15,0 % (9 M€)	15	-
	527	531
Énergie renouvelable - dette liée à des projets - instruments garantis		
Facilités d'emprunt pour la construction exigibles en mai 2026 et en juin 2026, portant intérêt à divers taux, soit au SOFR majoré d'un taux variant entre 2,25 % et 3,38 %, au taux de base américain majoré de 1,25 % ou au taux CORRA majoré de 2,75 % (29 M\$ et 442 M\$ US) (420 M\$ US au 31 décembre 2024)	645	604
Facilités d'emprunt exigibles entre décembre 2030 et décembre 2037, portant intérêt à divers taux variant entre 4,23 % et 6,0 % et au taux CORRA majoré de 1,625 %	464	496
Facilités d'emprunt exigibles entre mai 2027 et décembre 2059, portant intérêt à divers taux variant entre 3,62 % et 6,93 % et au taux préférentiel majoré de 1,5 % (1 055 M\$ et 151 M\$ US) (1 105 M\$ et 160 M\$ US au 31 décembre 2024)	1 265	1 335
Facilités d'emprunt exigibles entre juin 2026 et mars 2048, portant intérêt à divers taux variant entre 2,73 % et 6,89 % et au SOFR majoré de 2,0 % (566 M\$ US) (395 M\$ US au 31 décembre 2024)	788	568
Prêts mezzanines exigibles entre janvier 2035 et juin 2035, portant intérêt à divers taux variant entre 7,36 % et 7,5 %	83	88
	3 245	3 091
Entreprises autonomes - instruments garantis		
Facilité de crédit renouvelable et facilités d'emprunt à terme exigibles en avril 2026, portant intérêt à divers taux, soit au taux préférentiel majoré de 4,0 %, au taux CORRA majoré de 5,0 % ou au SOFR majoré de 5,0 % ¹	177	186
Facilité à terme subordonnée de 65 M\$, portant intérêt à un taux de 13,5 % et dont le capital et les intérêts courus sont payables à l'échéance, en mars 2026 ¹	75	70
	252	256
Total des fonds d'investissement consolidés et autres	4 024	3 878

¹ La facilité de crédit renouvelable, les facilités d'emprunt à terme et la facilité à terme subordonnée sont assujetties à certaines clauses restrictives financières, incluant une clause restrictive qui impose un montant minimal cumulatif au titre du BAIIA. Au 30 septembre 2025, cette clause restrictive n'était pas respectée. Les prêteurs ont émis une lettre de tolérance valide jusqu'au 30 avril 2026.

Au deuxième trimestre de 2025, une filiale en propriété exclusive du Partenariat Power Sustainable en infrastructure énergétique a conclu une facilité d'emprunt allant jusqu'à 250 M\$ US, arrivant à échéance en 2030 et portant intérêt au SOFR majoré de 2,25 %. Le produit servira à refinancer des facilités d'emprunt pour la construction et à financer des projets d'énergie solaire. Au 30 septembre 2025, aucun montant n'avait été prélevé sur cette facilité.

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

VARIATIONS DES AUTRES INSTRUMENTS D'EMPRUNT - FONDS D'INVESTISSEMENT CONSOLIDÉS ET AUTRES

Le tableau suivant présente les variations, avec et sans effet sur la trésorerie, des autres instruments d'emprunt découlant des activités de financement.

	30 septembre 2025	30 septembre 2024
Solde au début de l'exercice	3 878	3 017
Acquisitions	46	26
Augmentation des autres instruments d'emprunt	881	439
Diminution des autres instruments d'emprunt	(709)	(308)
Fluctuations des taux de change et autres	(72)	6
Solde à la fin de la période	4 024	3 180

NOTE 10 CAPITAL SOCIAL

AUTORISÉ

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

ÉMIS ET EN CIRCULATION

	30 septembre 2025		31 décembre 2024	
	Nombre d'actions	Capital social	Nombre d'actions	Capital social
		\$		\$
Actions non participantes				
Actions privilégiées de premier rang				
Actions à dividende non cumulatif rachetables, taux fixe				
Série A	6 000 000	150	6 000 000	150
Série B	8 000 000	200	8 000 000	200
Série C	6 000 000	150	6 000 000	150
Série D	10 000 000	250	10 000 000	250
Série G	8 000 000	200	8 000 000	200
Série H	8 000 000	200	-	-
Total des actions non participantes		1 150		950
Actions participantes				
Actions privilégiées participantes	54 860 866	233	54 860 866	233
Actions comportant des droits de vote limités				
Solde au début de l'exercice	589 948 328	9 003	597 387 873	9 051
Émises en vertu du régime d'options sur actions	2 252 570	78	3 165 255	113
Rachetées aux fins d'annulation en vertu de l'offre publique de rachat dans le cours normal des activités	(7 435 200)	(114)	(10 604 800)	(161)
Solde à la fin de la période	584 765 698	8 967	589 948 328	9 003
Total des actions participantes		9 200		9 236

Actions non participantes

Le 22 septembre 2025, la Société a émis 8 000 000 d'actions privilégiées de premier rang à dividende non cumulatif de 5,75 %, série H (les actions de série H), à un prix de 25,00 \$ par action, pour un produit brut de 200 M\$. Les porteurs des actions de série H ont le droit de recevoir des dividendes fixes privilégiés en trésorerie non cumulatifs à un taux annuel correspondant à 1,4375 \$ par action. À compter du 15 octobre 2030, la Société pourra, à son gré, racheter contre trésorerie la totalité ou une partie des actions de série H, à un prix de 26,00 \$ par action si le rachat a lieu avant le 15 octobre 2031, à un prix de 25,75 \$ par action si le rachat a lieu à compter du 15 octobre 2031 et avant le 15 octobre 2032, à un prix de 25,50 \$ par action si le rachat a lieu à compter du 15 octobre 2032 et avant le 15 octobre 2033, à un prix de 25,25 \$ par action si le rachat a lieu à compter du 15 octobre 2033 et avant le 15 octobre 2034, et à un prix de 25,00 \$ par action si le rachat a lieu à compter du 15 octobre 2034, dans chaque cas, plus tous les dividendes déclarés et non versés jusqu'à la date du rachat, exclusivement. Des frais d'émission d'actions de 5 M\$ liés aux actions de série H ont été imputés aux bénéfices non distribués.

Actions participantes

Au cours de la période de neuf mois close le 30 septembre 2025, la Société a émis 2 252 570 actions comportant des droits de vote limités en vertu du Régime d'options sur actions à l'intention des dirigeants de la Société, pour une contrepartie de 71 M\$ (2 060 448 actions comportant des droits de vote limités au cours de la période de neuf mois close le 30 septembre 2024, pour une contrepartie de 68 M\$).

Au cours de la période de neuf mois close le 30 septembre 2025, le dividende déclaré sur les actions participantes de la Société s'est élevé à 1,8375 \$ par action (1,6875 \$ par action en 2024).

Offres publiques de rachat dans le cours normal des activités

Le 1^{er} mars 2024, la Société avait entrepris une offre publique de rachat dans le cours normal des activités qui est demeurée en vigueur jusqu'au 28 février 2025. Le 1^{er} mars 2025, la Société a entrepris une nouvelle offre publique de rachat dans le cours normal des activités qui demeurera en vigueur jusqu'au 28 février 2026 ou jusqu'à la date à laquelle la Société aura racheté le nombre maximal d'actions comportant des droits de vote limités permis, selon la première éventualité. Dans le cadre de cette offre, la Société peut racheter jusqu'à 20 millions de ses actions comportant des droits de vote limités en circulation (soit environ 3,7 % du flottant des actions comportant des droits de vote limités en circulation au 18 février 2025) aux prix du marché.

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

Au cours de la période de neuf mois close le 30 septembre 2025, la Société a racheté aux fins d'annulation 7 435 200 actions comportant des droits de vote limités en vertu de cette offre publique de rachat dans le cours normal des activités, pour un montant total de 382 M\$ (7 967 200 actions comportant des droits de vote limités au cours de la période de neuf mois close le 30 septembre 2024, pour un montant total de 309 M\$).

Au cours de la période de neuf mois close le 30 septembre 2025, le capital social de la Société a été réduit de la valeur comptable moyenne des actions rachetées aux fins d'annulation. L'excédent du montant payé sur la valeur comptable moyenne du capital social s'est chiffré à 268 M\$ et a été comptabilisé en réduction des bénéfices non distribués (188 M\$ au cours de la période de neuf mois close le 30 septembre 2024).

Événement postérieur à la date de clôture

Après la fin du trimestre, soit en date du 12 novembre 2025, la Société a racheté 2 626 300 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 163 M\$.

NOTE 11 RÉMUNÉRATION FONDÉE SUR DES ACTIONS

RÉGIME D'OPTIONS SUR ACTIONS

Le 30 septembre 2025, un nombre respectif de 19 355 612 actions comportant des droits de vote limités et de 4 347 128 actions comportant des droits de vote limités étaient réservées pour être émises en vertu du Régime d'options sur actions à l'intention des dirigeants de Power Corporation et du Régime d'options sur actions à l'intention des employés de la Financière Power, pris en charge par Power Corporation (les régimes d'options sur actions).

Le tableau suivant résume la situation des régimes d'options sur actions de la Société, y compris les droits à la plus-value des actions jumelés (les droits jumelés), aux 30 septembre 2025 et 2024 ainsi que la variation qui s'est produite au cours des périodes closes à ces dates.

	30 septembre 2025		30 septembre 2024	
	Options	Prix d'exercice moyen pondéré	Options	Prix d'exercice moyen pondéré
		\$		\$
En circulation au début de l'exercice	18 804 983	32,77	23 532 731	32,41
Attribuées	1 158 924	50,37	1 292 486	38,09
Exercées ou remises contre trésorerie	(4 110 802)	32,10	(3 791 386)	32,11
En circulation à la fin de la période	15 853 105	34,23	21 033 831	32,81
Options pouvant être exercées à la fin de la période	11 786 729	32,08	16 440 601	31,94

Le prix d'exercice des 15 853 105 options en circulation varie de 28,51 \$ à 50,37 \$.

DROITS À LA PLUS-VALUE DES ACTIONS JUMELÉS

Le tableau suivant résume la situation des options assorties de droits jumelés de la Société aux 30 septembre 2025 et 2024, ainsi que la variation qui s'est produite au cours des périodes closes à ces dates.

	30 septembre 2025			30 septembre 2024		
	Droits jumelés	Prix d'exercice moyen pondéré	Juste valeur du passif	Droits jumelés	Prix d'exercice moyen pondéré	Juste valeur du passif
		\$	\$		\$	\$
En circulation au début de l'exercice	7 751 627	31,40	84	10 606 606	31,71	67
Remis contre trésorerie	(1 858 232)	33,00	(29)	(1 730 938)	31,10	(13)
Variation de la juste valeur			86			27
En circulation à la fin de la période	5 893 395	30,90	141	8 875 668	31,83	81
Droits jumelés pouvant être exercés à la fin de la période	5 893 395	30,90		8 875 668	31,83	

Au 30 septembre 2025, la juste valeur du solde du passif à régler en trésorerie s'élevait à 141 M\$ (84 M\$ au 31 décembre 2024), et ce montant était comptabilisé dans les autres passifs. La valeur intrinsèque de ce passif au 30 septembre 2025 se chiffrait à 173 M\$ (104 M\$ au 31 décembre 2024).

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

	30 septembre 2025	30 septembre 2024
Taux de rendement en dividende	5,6 %	5,4 %
Volatilité attendue	17,7 % - 19,6 %	17,5 % - 20,8 %
Taux d'intérêt sans risque	2,6 % - 2,8 %	2,9 % - 3,9 %
Durée restante prévue (en années)	0,5 - 3,5	0,4 - 4,5
Prix de l'action (\$/action)	60,22	42,66
Prix d'exercice moyen pondéré (\$/option)	30,90	31,83
Juste valeur moyenne pondérée (\$/option)	24,00	9,10

La Société a conclu des swaps de rendement total afin de gérer l'exposition à la volatilité de ses paiements fondés sur des actions qui sont réglés en trésorerie et du passif connexe. Pour la période de neuf mois close le 30 septembre 2025, un profit net de 8 M\$ (profit net de 4 M\$ en 2024) découlant de la variation de la juste valeur du passif, déduction faite du profit lié à la réévaluation à la juste valeur des instruments dérivés, a été inclus dans les charges d'exploitation et frais administratifs dans les états des résultats.

NOTE 11 RÉMUNÉRATION FONDÉE SUR DES ACTIONS (suite)

CHARGE DE RÉMUNÉRATION

Au cours de la période de neuf mois close le 30 septembre 2025, Power Corporation a attribué 1 158 924 options en vertu de son Régime d'options sur actions à l'intention des dirigeants (1 292 486 options pour la période de neuf mois close le 30 septembre 2024). En général, les options sont acquises i) trois ans après la date d'attribution pour ce qui est des premiers 50 % et ii) quatre ans après la date d'attribution pour les 50 % restants.

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

	30 septembre 2025	30 septembre 2024
Taux de rendement en dividende	5,7 %	5,5 %
Volatilité attendue	18,3 %	18,6 %
Taux d'intérêt sans risque	3,1 %	3,4 %
Durée prévue (en années)	9,1	9,2
Juste valeur (\$/option)	4,00	3,53
Prix d'exercice moyen pondéré (\$/option)	50,37	38,09

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

Lifeco, IGM et Wealthsimple ont également établi des régimes d'options sur actions en vertu desquels des options peuvent être accordées à certains dirigeants et employés. De plus, d'autres filiales de la Société ont établi des régimes de rémunération fondée sur des actions. Une charge de rémunération liée aux régimes d'options sur actions réglées en instruments de fonds propres est comptabilisée en fonction de la juste valeur des options ou de la juste valeur des instruments de fonds propres à la date d'attribution, amortie sur la période d'acquisition des droits. Pour le trimestre clos le 30 septembre 2025, le montant total de la charge de rémunération relative aux options sur actions réglées en instruments de fonds propres attribuées par la Société et ses filiales s'est chiffré à 21 M\$ (11 M\$ en 2024) et, pour la période de neuf mois close le 30 septembre 2025, il s'est chiffré à 57 M\$ (33 M\$ en 2024). Ces montants ont été comptabilisés dans les charges d'exploitation et frais administratifs dans les états des résultats.

UNITÉS D'ACTIONS INCESSIBLES

La Société a attribué des unités d'actions incessibles (UAI) à un dirigeant afin de contribuer à la préservation de ses intérêts et de les harmoniser davantage avec les intérêts des actionnaires. La juste valeur des UAI attribuées a été déterminée en fonction de la valeur de marché des actions comportant des droits de vote limités de la Société à la date d'attribution. Les UAI sont acquises à raison de i) 25 % deux ans après la date d'attribution; ii) 50 % trois ans après la date d'attribution; et iii) 25 % quatre ans après la date d'attribution. Des UAI supplémentaires sont émises à l'égard des dividendes déclarés sur les actions comportant des droits de vote limités à la date de versement des dividendes. Au 30 septembre 2025, 317 697 UAI étaient en circulation et aucune d'elles n'avait été acquise.

UNITÉS D'ACTIONS INCESSIBLES LIÉES AU RENDEMENT

En 2025, la Société a établi un régime d'unités d'actions incessibles liées au rendement (régime d'UAIR) à l'intention de certains employés et dirigeants (les participants) afin de promouvoir un actionnariat à long terme, d'harmoniser les intérêts des participants et ceux des actionnaires, et d'améliorer la capacité de la Société à recruter et à maintenir en poste des talents clés. Au total, un nombre maximal de 8 000 000 d'actions comportant des droits de vote limités peuvent être émises aux termes des attributions octroyées dans le cadre du régime d'UAIR. La valeur de chaque UAIR se fonde sur le cours des actions comportant des droits de vote limités de la Société. Des UAIR supplémentaires sont émises à l'égard des dividendes à payer sur les actions comportant des droits de vote limités, selon la valeur de ces unités à la date de versement des dividendes. En vertu du régime, les UAIR sont assujetties à des conditions d'acquisition des droits relatives au temps et au rendement. Les droits rattachés aux attributions octroyées en vertu du régime d'UAIR seront généralement acquis trois ans après la date d'attribution et viendront à expiration dix ans après la date d'attribution. Une UAIR dont les droits ont été acquis peut être réglée, au gré du participant, i) en fonds propres, par l'entremise de l'émission d'une action comportant des droits de vote limités pour chaque UAIR qui est ainsi réglée, ou ii) en trésorerie, au moyen d'un paiement en trésorerie équivalant à la juste valeur de marché de l'UAIR à la date de rachat. Il est prévu que des attributions seraient octroyées aux termes du régime d'UAIR à une juste valeur à la date d'attribution équivalant à celle des unités d'actions liées au rendement (UAR) ou des unités d'actions différées liées au rendement (UADR) et, dans la plupart des cas, ces attributions remplaceraient entièrement les attributions d'UAR et d'UADR. Au 30 septembre 2025, aucune UAIR n'était en circulation.

NOTE 12 GESTION DU CAPITAL

POWER CORPORATION

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

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

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

La structure du capital de la Société comprend : les 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 Société est un investisseur à long terme et, à ce titre, elle détient des positions dans des placements à long terme ainsi que de la trésorerie et des titres à revenu fixe afin de répondre à ses besoins en matière de liquidités.

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

La Société n'est assujettie à aucune exigence en matière de capital réglementaire imposée de l'extérieur. Toutefois, Lifeco et certaines de ses principales filiales, certaines des filiales d'IGM, de même que certaines autres filiales de la Société, sont assujetties à des exigences en matière de capital réglementaire et elles gèrent leur capital, tel qu'il est décrit ci-après.

LIFECO

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

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

La direction de Lifeco est responsable de l'établissement des procédures de gestion du capital relatives à la mise en œuvre et au suivi du plan de capital.

Le 24 septembre 2025, Lifeco a émis 8 000 000 d'actions privilégiées de premier rang à dividende non cumulatif de 5,70 %, série Z, à un prix de 25,00 \$ par action, pour un produit brut de 200 M\$.

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

Au Canada, le BSIF a défini une norme de mesure de l'adéquation des fonds propres réglementaires des compagnies d'assurance-vie constituées en personnes morales en vertu de la *Loi sur les sociétés d'assurances* (Canada) et de leurs filiales, connue sous le nom de test de suffisance du capital des sociétés d'assurance-vie (TSAV). Le ratio du TSAV permet de comparer les ressources en matière de capital réglementaire d'une société avec son capital requis, défini par le BSIF comme la somme de toutes les exigences en matière de capital réglementaire. Le total des ressources en matière de capital correspond à la somme du capital disponible, de la provision d'excédent et des dépôts admissibles. Le BSIF a établi un ratio total cible de surveillance de 100 % et un ratio total minimum de surveillance de 90 %. Au 30 septembre 2025, le ratio du TSAV consolidé de la Canada Vie était de 131 % (130 % au 31 décembre 2024).

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

FINANCIÈRE IGM

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

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

Les filiales d'IGM assujetties aux exigences en matière de capital réglementaire comprennent les courtiers en valeurs mobilières, les courtiers de fonds communs de placement, les courtiers sur le marché non réglementé, les gestionnaires de portefeuille, les gestionnaires de fonds d'investissement et une société de fiducie. Ces filiales d'IGM sont tenues de maintenir des niveaux de capital minimaux en fonction du fonds de roulement, des liquidités ou des fonds propres attribuables aux actionnaires. Au 30 septembre 2025, les filiales d'IGM se conformaient à toutes les exigences en matière de capital réglementaire.

PLATEFORMES DE PLACEMENTS DANS DES ACTIFS ALTERNATIFS ET AUTRES

Certaines filiales sont assujetties à des exigences en matière de capital réglementaire, y compris des gestionnaires de portefeuille, des gestionnaires d'actifs et un courtier exécutant. Ces filiales sont tenues de maintenir des niveaux de capital minimaux en fonction du fonds de roulement, des liquidités ou des fonds propres attribuables aux actionnaires. Au 30 septembre 2025, ces filiales se conformaient à toutes les exigences en matière de capital réglementaire.

NOTE 13 GESTION DES RISQUES

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

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

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

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

Le texte qui suit présente un résumé des risques liés aux instruments financiers et aux contrats d'assurance de la Société et de ses filiales. La première section figurant ci-après présente une analyse des politiques et des procédures de gestion des risques de Power Corporation, de la Financière Power et des plateformes de placements dans des actifs alternatifs et autres (autres filiales) de la Société. Les risques relatifs à Lifeco et à IGM sont présentés dans les sections qui suivent. Une description plus détaillée est présentée à la note 23 des états financiers consolidés de la Société pour l'exercice clos le 31 décembre 2024.

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

RISQUE DE LIQUIDITÉ

Power Corporation est une société de portefeuille. Par conséquent, les flux de trésorerie de la société de portefeuille proviennent principalement des dividendes reçus de ses filiales, ainsi que des produits tirés des placements, moins les charges d'exploitation, les charges financières, l'impôt sur le bénéfice et le versement de dividendes à ses détenteurs d'actions participantes et non participantes. La capacité de la Société, en tant que société de portefeuille, à verser des dividendes dépend de ceux qu'elle reçoit de ses principales filiales en exploitation et de ses autres investissements. Lifeco et ses filiales sont assujetties à des restrictions énoncées dans les lois et les règlements pertinents sur les sociétés et l'assurance, qui exigent le maintien de ratios de solvabilité et de capitalisation. Les filiales d'IGM sont également assujetties à des exigences minimales en matière de capital. Les exigences réglementaires peuvent varier de temps à autre et, par conséquent, avoir une incidence sur la capacité des filiales en exploitation à verser des dividendes. La déclaration et le versement de dividendes par la Société au cours des périodes futures demeurent à la discrétion de son conseil d'administration et dépendent de la performance opérationnelle, de la rentabilité, de la situation financière et de la solvabilité de ses filiales en exploitation et de ses autres investissements, ainsi que de leur capacité à verser des dividendes.

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

RISQUE DE CRÉDIT

La trésorerie et les équivalents de trésorerie de Power Corporation, de la Financière Power et des autres filiales, incluant les titres à revenu fixe, les fonds de clients déposés, les autres emprunts et les dérivés, sont assujettis au risque de crédit.

Power Corporation, la Financière Power et les autres filiales gèrent le risque de crédit lié à leurs titres à revenu fixe en respectant une politique en matière de placement, laquelle établit des directives quant aux limites d'exposition en définissant les titres admissibles, les notations minimales et les limites de concentration.

L'exposition maximale au risque de crédit sur ces instruments financiers est limitée à leur valeur comptable.

RISQUE DE MARCHÉ

Les instruments financiers de Power Corporation, de la Financière Power et des autres filiales se composent de la trésorerie et des équivalents de trésorerie, des titres à revenu fixe, d'autres placements (qui comprennent des titres de participation, d'autres prêts et des fonds d'actions de sociétés fermées), des dérivés et des débentures ainsi que des autres instruments d'emprunt.

Risque de prix

Power Corporation, la Financière Power et les autres filiales détenaient d'autres placements classés comme étant à la JVAERG ou à la JVRN. Les profits et les pertes latents sur les placements classés comme étant à la JVAERG sont comptabilisés dans les autres éléments de bénéfice global et sont transférés directement dans les bénéfices non distribués au moment de la réalisation. Les profits et les pertes latents sur les placements classés comme étant à la JVRN sont comptabilisés directement en résultat net. Au 30 septembre 2025, la Société ne détenait aucun placement important classé comme étant à la JVAERG. Au 30 septembre 2025, une baisse de valeur de 10 % des autres placements détenus par Power Corporation, par la Financière Power et par les autres filiales se serait traduite par la comptabilisation d'une perte d'environ 408 M\$ en résultat net en lien avec des placements classés comme étant à la JVRN, incluant les participations dans les entreprises contrôlées conjointement et les entreprises associées évaluées à la JVRN (342 M\$ au 31 décembre 2024).

GBL détient un portefeuille de placements qui sont classés comme étant à la JVAERG ou à la JVRN. Les profits et les pertes latents sur les placements classés comme étant à la JVAERG sont comptabilisés dans les autres éléments de bénéfice global et sont transférés directement dans les bénéfices non distribués au moment de la réalisation. Les profits et les pertes latents sur les placements classés comme étant à la JVRN sont comptabilisés directement en résultat net. Au 30 septembre 2025, une baisse de 10 % sur les marchés boursiers se serait traduite par la comptabilisation d'une perte latente d'environ 195 M\$ dans les autres éléments de bénéfice global (220 M\$ au 31 décembre 2024) en lien avec des placements classés comme étant à la JVAERG et par la comptabilisation d'une perte de 70 M\$ en résultat net (75 M\$ au 31 décembre 2024) en lien avec des placements classés comme étant à la JVRN, représentant la quote-part revenant à la Société des pertes latentes de Parjointco.

L'exposition de Power Corporation, de la Financière Power et des autres filiales au risque de liquidité, au risque de crédit et au risque de marché ainsi que la façon dont elles gèrent ces risques n'ont pas changé de façon significative depuis le 31 décembre 2024.

LIFECO

Le comité de gestion des risques du conseil d'administration de Lifeco est responsable du suivi des principaux risques auxquels celle-ci est exposée. Lifeco a établi des politiques et des procédures pour déterminer, mesurer, gérer, surveiller et présenter les risques significatifs liés aux instruments financiers et aux contrats d'assurance. L'approche de Lifeco à l'égard de la gestion des risques n'a pas changé de manière importante depuis le 31 décembre 2024. Certains risques sont présentés ci-dessous. Une analyse plus détaillée de la structure de gouvernance du risque de Lifeco et de son approche à l'égard de la gestion des risques est présentée à la note 23 des états financiers consolidés de la Société pour l'exercice clos le 31 décembre 2024.

RISQUE DE LIQUIDITÉ

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

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

RISQUE DE CRÉDIT

Concentrations du risque de crédit

Les concentrations du risque de crédit proviennent de l'exposition à un seul débiteur, à un groupe de débiteurs liés ou à un groupe de débiteurs partageant des caractéristiques de risque de crédit similaires, comme un groupe de débiteurs exerçant leurs activités dans la même région ou dans des secteurs similaires. Les caractéristiques de ces débiteurs sont similaires, de sorte que des changements des conditions économiques ou politiques pourraient influencer sur leur capacité à respecter leurs obligations à mesure qu'elles arrivent à échéance. Aucun changement important n'est survenu depuis l'exercice clos le 31 décembre 2024.

Pertes de crédit attendues

La majorité des actifs financiers de Lifeco sont évalués à la JVRN et, par conséquent, ne sont pas assujettis au modèle des pertes de crédit attendues. Le modèle des pertes de crédit attendues s'applique uniquement aux placements à revenu fixe évalués à la JVAERG et au coût amorti. Les corrections de valeur pour pertes de crédit attendues au sein de Lifeco s'élevaient à 28 M\$ au 30 septembre 2025, dont une tranche de 4 M\$ était classée dans la phase 1, une tranche de 17 M\$ dans la phase 2 et une tranche de 7 M\$ dans la phase 3 (33 M\$ au 31 décembre 2024, dont une tranche de 5 M\$ était classée dans la phase 1, une tranche de 21 M\$ dans la phase 2 et une tranche de 7 M\$ dans la phase 3).

Incidence du crédit sur les actifs et les passifs financiers désignés comme étant à la JVRN

La valeur comptable des actifs et des passifs financiers de Lifeco désignés comme étant à la JVRN représente l'exposition maximale au risque de crédit pour ces instruments financiers. La variation de la juste valeur attribuable à la variation du risque de crédit de ces instruments financiers est généralement négligeable en l'absence d'événements de crédit importants touchant des instruments financiers précis. Pour le trimestre et la période de neuf mois clos le 30 septembre 2025, des pertes liées à la juste valeur respectives de 7 M\$ et de 132 M\$ (pertes respectives de 22 M\$ et de 46 M\$ pour le trimestre et la période de neuf mois clos le 30 septembre 2024) sont reflétées dans les variations de la JVRN dans l'état des résultats relativement à des incidents de crédit importants ayant trait à des instruments financiers désignés à la JVRN.

RISQUE DE MARCHÉ

Risque de change

Si les actifs couvrant les passifs au titre des contrats d'assurance et d'investissement ne sont pas libellés dans la même devise, les fluctuations des taux de change peuvent exposer Lifeco au risque de pertes de change non contrebalancées par des diminutions du passif.

- Un affaiblissement de 10 % du dollar canadien par rapport aux devises se traduirait normalement par une augmentation des passifs au titre des contrats d'assurance et d'investissement sans participation d'un montant semblable à la variation de l'actif qui les couvre, ce qui donnerait lieu à une variation immédiate non significative du bénéfice net. Un raffermissement de 10 % du dollar canadien par rapport aux devises se traduirait normalement par une diminution des passifs au titre des contrats d'assurance et d'investissement sans participation d'un montant semblable à la variation de l'actif qui les couvre, ce qui donnerait lieu à une variation immédiate non significative du bénéfice net.

NOTE 13 GESTION DES RISQUES (suite)

Lifeco détient des investissements nets dans des établissements à l'étranger. Les dettes de Lifeco sont libellées en dollars canadiens, en euros et en dollars américains. En vertu des normes IFRS, les profits et les pertes de change liés aux investissements nets dans des établissements à l'étranger, déduction faite des activités de couverture et de l'incidence fiscale connexes, sont comptabilisés dans les autres éléments de bénéfice global. Le raffermissement ou l'affaiblissement du taux de change au comptant du dollar canadien par rapport à celui du dollar américain, de la livre sterling et de l'euro a une incidence sur le total des fonds propres de Lifeco. Par conséquent, la valeur comptable par action et les ratios des fonds propres de Lifeco surveillés par les agences de notation en subissent également l'incidence.

Risque de taux d'intérêt

Les politiques et les procédures suivantes ont été mises en œuvre afin d'atténuer le risque de taux d'intérêt auquel Lifeco est exposée :

- Lifeco gère son risque de taux d'intérêt en investissant dans des actifs compatibles avec les produits vendus.
- Lifeco utilise un processus officiel pour l'appariement de l'actif et du passif, lequel comprend le regroupement de l'actif et du passif du fonds général dans chacun de ses secteurs. En général, l'actif de chacun de ses secteurs est géré en fonction du passif du secteur en question.
- Pour les produits accordant des prestations fixes et fortement prévisibles, les placements sont généralement effectués dans des actifs à revenu fixe ou des immeubles de placement dont les flux de trésorerie suivent de près ceux qui se rapportent aux passifs. Lorsqu'aucun des actifs ne peut être apparié aux flux de trésorerie d'une période, comme des flux de trésorerie d'une durée indéterminée, une partie de ces actifs est investie dans des titres de participation et d'autres actifs qui ne sont pas à revenu fixe, et les autres sont appariés en fonction de la durée.
- En l'absence de placements permanents convenables, on a recours à des instruments de couverture pour gérer le niveau de risques de pertes attribuables à la fluctuation des taux d'intérêt.
- Dans la mesure où il y a appariement des flux de trésorerie d'un actif et d'un passif, une protection est obtenue contre la fluctuation des taux d'intérêt, et toute variation de la juste valeur de l'actif sera compensée par une variation semblable de la juste valeur du passif.
- Pour les produits dont la date de versement des prestations est incertaine, les placements sont effectués dans des actifs à revenu fixe dont les flux de trésorerie cessent avant le versement prévu des prestations, ou dans des titres de participation et des actifs qui ne sont pas à revenu fixe.
- Les risques liés à la non-concordance des durées des placements du portefeuille et des flux de trésorerie, à la possibilité de rachat anticipé de l'actif et au rythme d'acquisition de l'actif sont quantifiés et révisés périodiquement.

L'incidence qu'auraient les fluctuations des taux d'intérêt sur le bénéfice net serait largement contrebalancée par la variation de la valeur des actifs financiers qui couvrent les passifs. Toutefois, étant donné que la valeur des actifs et la valeur des passifs au titre des contrats d'assurance et d'investissement n'ont pas la même sensibilité aux taux d'intérêt, le bénéfice net présente une sensibilité aux fluctuations des taux d'intérêt.

Dans le cadre de sa stratégie de gestion des actifs et des passifs, Lifeco utilise des actions de sociétés ouvertes et d'autres actifs qui ne sont pas à revenu fixe à titre de composant de l'actif du fonds général qui couvre le passif, ce qui fait en sorte que le bénéfice net est exposé aux taux d'intérêt. De plus, le classement des actifs financiers, notamment les actifs hypothécaires au Royaume-Uni, évalués au coût amorti et détenus dans l'actif du fonds général qui couvre le passif, contribue également à l'exposition du bénéfice net aux taux d'intérêt.

Le tableau suivant présente l'incidence qu'aurait une augmentation ou une diminution parallèle immédiate de 50 points de base des taux d'intérêt sur le bénéfice net et les fonds propres, arrondie aux 25 M\$ les plus près.

Variation des courbes de rendement du marché

	30 septembre 2025		31 décembre 2024	
	Augmentation de 50 points de base des taux d'intérêt	Diminution de 50 points de base des taux d'intérêt	Augmentation de 50 points de base des taux d'intérêt	Diminution de 50 points de base des taux d'intérêt
Bénéfice net	75	(100)	125	(150)
Fonds propres	50	(100)	75	(125)

Les sensibilités ci-dessus reflètent les incidences immédiates que des fluctuations sur les marchés auraient sur le bénéfice net et les fonds propres.

L'incidence réelle des fluctuations des taux d'intérêt varie selon les régions géographiques où les fluctuations surviennent. Ainsi, une augmentation parallèle des taux d'intérêt au Canada, aux États-Unis et au Royaume-Uni a une incidence favorable sur le bénéfice net, et une diminution parallèle des taux d'intérêt dans la zone euro a une incidence favorable sur le bénéfice net. L'incidence réelle des fluctuations des taux d'intérêt varie également en fonction de l'ampleur des fluctuations des taux d'intérêt par durée. Par conséquent, l'incidence réelle des fluctuations des taux d'intérêt pourrait différer de l'incidence estimative des fluctuations parallèles dans toutes les régions géographiques, laquelle est présentée ci-dessus.

NOTE 13 GESTION DES RISQUES (suite)

L'incidence potentielle sur le bénéfice net ne tient pas compte des modifications éventuelles futures des hypothèses de Lifeco relatives au taux d'investissement ultime. Au 30 septembre 2025 et au 31 décembre 2024, une augmentation ou une diminution de 10 points de base du taux d'investissement ultime dans toutes les régions se traduirait respectivement par une augmentation de 10 M\$ ou une diminution de 10 M\$, après impôt, du bénéfice net, arrondie aux 10 M\$ les plus près.

Le tableau suivant présente l'incidence qu'aurait une augmentation ou une diminution parallèle immédiate de 50 points de base des écarts de crédit sur le bénéfice net et les fonds propres, arrondie aux 25 M\$ les plus près, sans aucune variation de la prime d'illiquidité finale.

Variation des écarts de crédit

	30 septembre 2025		31 décembre 2024	
	Augmentation de 50 points de base des écarts de crédit	Diminution de 50 points de base des écarts de crédit	Augmentation de 50 points de base des écarts de crédit	Diminution de 50 points de base des écarts de crédit
Bénéfice net	175	(225)	250	(300)
Fonds propres	250	(325)	325	(400)

Les sensibilités ci-dessus reflètent les incidences immédiates que des fluctuations sur les marchés auraient sur le bénéfice net et les fonds propres.

L'incidence réelle de la variation des écarts de crédit dépendra des régions où les variations se produisent, ainsi que de la variation des écarts de crédit par durée. Une variation des écarts de crédit peut également donner lieu à une variation de la correction de valeur pour risque de crédit incluse dans le taux d'actualisation, en fonction des conditions du marché et de crédit alors en vigueur. Toute incidence éventuelle sur le bénéfice qui pourrait découler d'une telle variation n'est pas reflétée dans les sensibilités présentées ci-dessus.

Risque de prix

Afin d'atténuer ce risque, les lignes directrices en matière de politiques de placement de Lifeco prévoient le recours à des investissements prudents dans les marchés boursiers, selon des limites clairement définies. Les risques associés aux garanties liées aux fonds distincts sur les produits assortis de garanties de retrait minimum à vie ont été atténués au moyen d'un programme de couverture ayant recours à des contrats à terme normalisés sur actions, des contrats à terme de gré à gré sur devises et des instruments dérivés sur taux.

Certains passifs au titre des contrats d'assurance et d'investissement assortis de flux de trésorerie d'une durée indéterminée sont soutenus par des actions ordinaires négociées en bourse et des placements dans d'autres actifs qui ne sont pas à revenu fixe, comprenant principalement des immeubles de placement, des fonds immobiliers, des actions non cotées en bourse et des prêts hypothécaires rechargeables. Le bénéfice net reflétera les variations de la valeur des actifs qui ne sont pas à revenu fixe. Toutefois, dans la plupart des cas, la valeur des passifs ne fluctuera pas en fonction des variations de la valeur des actifs qui ne sont pas à revenu fixe.

Les passifs au titre des produits de fonds distincts assortis de garanties fluctueront en fonction des variations de la valeur des actifs qui ne sont pas à revenu fixe. Dans les conditions actuelles du marché, Lifeco n'a subi aucune incidence significative sur le bénéfice des activités relatives aux fonds distincts qu'elle ne couvre pas, car les variations du coût des garanties sont entièrement compensées dans la MSC. Dans le cas des activités relatives aux fonds distincts que Lifeco couvre, la variation du passif par rapport à la variation des actifs de couverture a une incidence limitée sur le bénéfice.

Le tableau suivant présente de l'information sur les incidences immédiates attendues d'une augmentation ou d'une diminution immédiate de 10 % ou de 20 % de la valeur des actions ordinaires négociées en bourse sur le bénéfice net et les fonds propres, arrondies aux 25 M\$ les plus près.

Variation de la valeur des actions ordinaires négociées en bourse

	30 septembre 2025				31 décembre 2024			
	Augmentation		Diminution		Augmentation		Diminution	
	20 %	10 %	10 %	20 %	20 %	10 %	10 %	20 %
Bénéfice net	75	50	(50)	(75)	100	50	(50)	(100)
Fonds propres	525	275	(275)	(525)	525	250	(250)	(525)

Les sensibilités ci-dessus reflètent les incidences immédiates que des fluctuations sur les marchés auraient sur le bénéfice net et les fonds propres.

NOTE 13 GESTION DES RISQUES (suite)

Le tableau suivant présente de l'information sur les incidences attendues d'une augmentation ou d'une diminution immédiate de 5 % ou de 10 % de la valeur des autres actifs qui ne sont pas à revenu fixe sur le bénéfice net et les fonds propres, arrondies aux 25 M\$ les plus près.

Variation de la valeur des autres actifs qui ne sont pas à revenu fixe

	30 septembre 2025				31 décembre 2024			
	Augmentation		Diminution		Augmentation		Diminution	
	10 %	5 %	5 %	10 %	10 %	5 %	5 %	10 %
Bénéfice net	425	225	(225)	(450)	425	225	(225)	(450)
Fonds propres	475	225	(250)	(500)	475	250	(250)	(500)

Les sensibilités ci-dessus reflètent les incidences immédiates que des fluctuations sur les marchés auraient sur le bénéfice net et les fonds propres.

FINANCIÈRE IGM

Le comité d'examen des risques du conseil d'administration d'IGM a la responsabilité d'aider le conseil d'administration d'IGM à examiner et à surveiller la structure de gouvernance du risque et le programme de gestion des risques d'IGM.

Les politiques et les procédures de gestion des risques d'IGM n'ont pas changé de façon significative depuis le 31 décembre 2024. Certains risques sont présentés ci-dessous. Une analyse plus détaillée de la structure de gouvernance du risque d'IGM et de son approche à l'égard de la gestion des risques est présentée à la note 23 des états financiers consolidés de la Société pour l'exercice clos le 31 décembre 2024.

RISQUE DE LIQUIDITÉ

Le profil de liquidité d'IGM est structuré de façon à lui permettre de disposer de liquidités suffisantes pour répondre aux besoins actuels et futurs, tant dans des conditions normales que dans des conditions difficiles. Les pratiques de gestion des liquidités d'IGM comprennent :

- le maintien d'actifs liquides et de marges de crédit afin de répondre aux besoins de liquidités à court terme;
- la présence de contrôles efficaces à l'égard des processus de gestion des liquidités;
- la présentation de prévisions à l'égard des liquidités et l'exécution de simulations de crise, sur une base régulière;
- l'évaluation, sur une base régulière, des conditions sur les marchés financiers et de la capacité d'IGM à obtenir du financement provenant des banques et des marchés financiers;
- les efforts continus en vue de la diversification et de l'augmentation des sources de financement hypothécaire à long terme;
- la supervision du risque de liquidité par son comité interne de gestion des risques financiers.

Le financement de la rémunération du réseau de conseillers, versée en contrepartie de la distribution de produits et de services financiers, constitue une exigence clé en matière de liquidités pour IGM. Cette rémunération continue d'être financée au moyen des flux de trésorerie d'exploitation.

IGM est d'avis que ses flux de trésorerie liés aux opérations, ses soldes de trésorerie disponibles et ses autres sources de liquidités sont suffisants pour répondre à ses besoins en matière de liquidités. La situation d'IGM en matière de liquidités et la façon dont elle gère le risque lié à la liquidité et au financement n'ont pas changé de façon significative depuis le 31 décembre 2024.

RISQUE DE CRÉDIT

La trésorerie et les équivalents de trésorerie, les fonds de clients déposés, les portefeuilles de prêts hypothécaires ainsi que les dérivés d'IGM sont assujettis au risque de crédit. IGM examine de façon continue ses pratiques en matière de gestion du risque de crédit pour en évaluer l'efficacité.

La correction de valeur pour pertes de crédit attendues d'IGM se chiffrait à 1 M\$ au 30 septembre 2025 (1 M\$ au 31 décembre 2024), et la direction d'IGM considère qu'elle est adéquate pour absorber toutes les pertes de crédit liées aux portefeuilles de prêts hypothécaires, compte tenu des considérations suivantes : i) l'historique de la performance en matière de crédit; ii) les tendances récentes des taux d'intérêt; iii) les paramètres de crédit actuels du portefeuille et les autres caractéristiques pertinentes; iv) la solidité des relations de planification financière avec les clients; et v) la simulation de crise à l'égard des pertes découlant de conditions défavorables sur les marchés immobiliers.

L'exposition d'IGM au risque de crédit lié à la trésorerie et aux équivalents de trésorerie, aux titres à revenu fixe, aux portefeuilles de prêts hypothécaires et aux dérivés, et la façon dont elle gère ce risque, n'ont pas changé de façon significative depuis le 31 décembre 2024.

RISQUE DE MARCHÉ**Risque de change**

IGM est exposée au risque de change en raison de son investissement dans ChinaAMC et Rockefeller. Les variations de la valeur comptable découlant des fluctuations des taux de change sont comptabilisées dans les autres éléments de bénéfice global. Au 30 septembre 2025, une appréciation de 5 % du dollar canadien par rapport aux devises entraînerait une diminution d'environ 137 M\$ de la valeur comptable totale des investissements étrangers (138 M\$ au 31 décembre 2024).

NOTE 14 PRODUITS DES ACTIVITÉS D'ASSURANCE

	Trimestres clos les 30 septembre		Périodes de neuf mois closes les 30 septembre	
	2025	2024	2025	2024
Contrats non évalués en vertu de la MRP				
Montants liés aux variations des passifs au titre de la couverture restante				
Ajustements liés à l'expérience	(32)	(17)	(77)	(48)
MSC comptabilisée au titre des services fournis	341	321	1 012	943
Variation de l'ajustement au titre du risque non financier pour le risque échu	168	168	470	474
Prévisions à l'égard des sinistres survenus et autres charges afférentes aux activités d'assurance	2 497	2 396	7 418	7 095
Recouvrement des flux de trésorerie liés aux frais d'acquisition d'assurance	163	148	491	436
	3 137	3 016	9 314	8 900
Contrats évalués en vertu de la MRP	2 457	2 276	7 317	6 915
Total des produits des activités d'assurance	5 594	5 292	16 631	15 815

NOTE 15 CHARGES DE RESTRUCTURATION**LIFECO**

Lifeco met en œuvre diverses initiatives en matière de restructuration opérationnelle, d'intégration liées aux acquisitions et de modernisation des technologies et des processus. Seules les initiatives qui constituent des programmes de restructuration officiels conformément à IAS 37 *Provisions, passifs éventuels et actifs éventuels* donnent lieu à une provision. Ces provisions sont décrites plus en détail ci-dessous. Les autres charges de restructuration et coûts de transformation des activités qui ne sont pas admissibles sont passés en charges et ne sont pas inclus dans les montants décrits ci-dessous.

Pour le trimestre et la période de neuf mois clos le 30 septembre 2025, Lifeco a comptabilisé des provisions pour restructuration respectives de 6 M\$ et de 282 M\$. Les provisions comptabilisées au cours de la période de neuf mois close le 30 septembre 2025 se rapportent à des initiatives prévues liées à la technologie et à l'efficacité visant à positionner Lifeco afin qu'elle connaisse une croissance future et réalise des économies sur le plan des charges, principalement grâce à des initiatives de 226 M\$ au Canada et de 38 M\$ en Europe. Lifeco prévoit compléter ces initiatives de restructuration en trois ans. Pour le trimestre et la période de neuf mois clos le 30 septembre 2024, Lifeco avait comptabilisé des provisions pour restructuration respectives de 23 M\$ et de 75 M\$.

Au 30 septembre 2025, le solde des provisions pour restructuration comptabilisées dans les autres passifs par Lifeco se chiffrait à 311 M\$ (121 M\$ au 31 décembre 2024).

Les charges de restructuration sont comptabilisées dans les charges d'exploitation et frais administratifs dans les états des résultats.

NOTE 16 IMPÔT SUR LE BÉNÉFICE**IMPÔT SUR LE BÉNÉFICE**

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

	Trimestres clos les 30 septembre		Périodes de neuf mois closes les 30 septembre	
	2025	2024	2025	2024
Impôt exigible				
Impôt sur le bénéfice exigible	324	171	677	669
Impôt minimum mondial (IMM)	38	23	106	89
	362	194	783	758
Impôt différé	(57)	(1)	(169)	(26)
	305	193	614	732

TAUX D'IMPOSITION EFFECTIF

Le taux d'imposition effectif de la Société était de 14,9 % pour la période de neuf mois close le 30 septembre 2025, comparativement à 18,8 % pour la période de neuf mois close le 30 septembre 2024.

Pour la période de neuf mois close le 30 septembre 2025, le taux d'imposition effectif était inférieur à celui de la période correspondante de l'exercice précédent, principalement en raison des modifications apportées à certaines estimations liées à l'impôt concernant des questions fiscales relatives à l'exercice précédent et de la répartition des bénéfices parmi les territoires liés à Lifeco, ainsi que de la réévaluation de certains passifs d'impôt différé de filiales.

Les taux d'imposition effectifs sont généralement inférieurs au taux d'imposition de la Société prévu par la loi, qui se chiffre à 26,5 %, en raison des produits de placement non imposables, des taux d'imposition inférieurs dans certains territoires étrangers et des résultats des entreprises contrôlées conjointement et des entreprises associées, qui ne sont pas imposables.

NOTE 17 AUTRES ÉLÉMENTS DE BÉNÉFICE GLOBAL

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

Période de neuf mois close le 30 septembre 2024	Éléments qui pourraient être reclassés ultérieurement en résultat net				Éléments qui ne seront pas reclassés en résultat net			
	Réévaluation des placements	Couvertures de flux de trésorerie	Écarts de change	Quote-part des entreprises contrôlées conjointement et des entreprises associées	Réévaluation des placements	Gains actuariels (pertes actuarielles) liés aux régimes à prestations définies et autres	Quote-part des entreprises contrôlées conjointement et des entreprises associées	Total
Solde au début de l'exercice	(206)	25	1 115	(276)	(36)	(150)	1 024	1 496
Autres éléments de bénéfice global (de perte globale)	83	(6)	184	178	(294)	144	46	335
(Profits) pertes réalisés sur les instruments de fonds propres à la JVAERG transférés dans les bénéfices non distribués	-	-	-	-	29	-	(164)	(135)
Autres	-	-	-	(12)	-	-	19	7
Solde à la fin de la période	(123)	19	1 299	(110)	(301)	(6)	925	1 703

NOTE 18 BÉNÉFICE PAR ACTION

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

	Trimestres clos les 30 septembre		Périodes de neuf mois closes les 30 septembre	
	2025	2024	2025	2024
Bénéfice				
Bénéfice net attribuable aux actionnaires	716	384	2 203	1 849
Dividendes sur les actions non participantes	(13)	(13)	(39)	(39)
Bénéfice net attribuable aux détenteurs d'actions participantes	703	371	2 164	1 810
Perte nette attribuable aux détenteurs d'actions participantes liée aux activités abandonnées	-	-	-	79
Profit net attribuable aux détenteurs d'actions participantes lié à la cession d'activités abandonnées	-	-	-	(30)
Bénéfice net attribuable aux détenteurs d'actions participantes lié aux activités poursuivies	703	371	2 164	1 859
Effet dilutif des options sur actions en circulation des filiales	(4)	(2)	(10)	(6)
Incidence de la méthode de règlement en titres de fonds propres pour les droits jumelés ¹	(5)	(4)	(8)	(4)
Bénéfice net ajusté pour tenir compte de l'effet dilutif lié aux activités poursuivies	694	365	2 146	1 849
Nombre d'actions participantes [en millions]				
Nombre moyen pondéré d'actions participantes en circulation - de base	641,1	647,1	642,1	649,0
Incidence de l'exercice potentiel d'options sur actions et d'unités d'actions incessibles en circulation	6,5	3,7	5,6	3,3
Nombre moyen pondéré d'actions participantes en circulation - dilué	647,6	650,8	647,7	652,3
Bénéfice net par action participante lié aux activités poursuivies				
De base	1,10	0,58	3,37	2,87
Dilué	1,07	0,56	3,31	2,84
Bénéfice net par action participante				
De base	1,10	0,58	3,37	2,79
Dilué	1,07	0,56	3,31	2,76

¹ Les options assorties de droits jumelés sont comptabilisées à titre de paiements fondés sur des actions qui sont réglés en trésorerie. Puisque ces options peuvent être exercées en échange d'actions comportant des droits de vote limités ou en échange de trésorerie, elles sont considérées comme ayant un effet dilutif potentiel et sont incluses dans le calcul du bénéfice net dilué par action si elles ont un effet dilutif au cours de l'exercice, et le bénéfice net utilisé aux fins du calcul de l'effet dilutif comprend un ajustement reflétant la charge qui aurait été imputée si ces options avaient été classées comme étant réglées en titres de fonds propres.

Pour la période de neuf mois close le 30 septembre 2025, 1,1 million d'options sur actions (1,3 million en 2024) ont été exclues du calcul du bénéfice dilué par action en raison de leur effet antidilutif.

NOTE 19 ÉVALUATION DE LA JUSTE VALEUR

La Société a classé ses actifs et ses passifs comptabilisés à la juste valeur selon la hiérarchie des justes valeurs suivante :

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

NOTE 19 ÉVALUATION DE LA JUSTE VALEUR (suite)

Les actifs et les passifs de la Société comptabilisés à la juste valeur, y compris leur niveau de la hiérarchie des évaluations à la juste valeur établi en fonction des méthodes d'évaluation et des hypothèses décrites dans le résumé des méthodes comptables significatives des états financiers consolidés de la Société au 31 décembre 2024 et précédemment, sont présentés ci-dessous. Les justes valeurs sont fondées sur les estimations de la direction et sont généralement calculées selon les informations de marché disponibles à un moment précis. Ces valeurs peuvent ne pas refléter les justes valeurs futures. Les calculs sont subjectifs et comportent des incertitudes et des éléments importants sur lesquels il convient de poser un jugement éclairé.

30 septembre 2025	Niveau 1	Niveau 2	Niveau 3	Total de la juste valeur
Actifs				
Obligations				
JVRN	-	157 447	276	157 723
JVAERG	-	13 669	-	13 669
Prêts hypothécaires et autres prêts				
JVRN	-	27 170	5 974	33 144
JVAERG	-	318	-	318
Actions				
JVRN	12 406	220	8 017	20 643
JVAERG	1 015	-	10	1 025
Participations dans les entreprises contrôlées conjointement et les entreprises associées ¹	-	-	1 358	1 358
Immeubles de placement	-	-	8 332	8 332
Instruments dérivés	-	2 262	4	2 266
Actifs du compte de négociation	253	3 820	-	4 073
Autres actifs	-	141	290	431
	13 674	205 047	24 261	242 982
Passifs				
Passifs au titre des contrats d'investissement	-	90 191	-	90 191
Instruments dérivés	5	2 399	10	2 414
Passifs relatifs aux titres garantis par des prêts	-	4 028	-	4 028
Parts de fonds à durée de vie limitée et parts rachetables de fonds	-	8	3 967	3 975
Autres instruments d'emprunt	-	137	-	137
Autres passifs	-	141	21	162
	5	96 904	3 998	100 907

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

NOTE 19 ÉVALUATION DE LA JUSTE VALEUR (suite)

31 décembre 2024	Niveau 1	Niveau 2	Niveau 3	Total de la juste valeur
Actifs				
Obligations				
JVRN	-	153 088	178	153 266
JVAERG	-	13 758	-	13 758
Prêts hypothécaires et autres prêts				
JVRN	-	28 790	5 142	33 932
JVAERG	-	461	-	461
Actions				
JVRN	11 174	260	7 215	18 649
JVAERG	923	-	-	923
Participations dans les entreprises contrôlées conjointement et les entreprises associées ¹	-	-	950	950
Immeubles de placement	-	-	8 350	8 350
Instruments dérivés	1	2 630	6	2 637
Actifs du compte de négociation	252	3 449	-	3 701
Autres actifs	-	219	176	395
	12 350	202 655	22 017	237 022
Passifs				
Passifs au titre des contrats d'investissement	-	90 157	-	90 157
Instruments dérivés	-	2 171	9	2 180
Passifs relatifs aux titres garantis par des prêts	-	3 791	-	3 791
Parts de fonds à durée de vie limitée et parts rachetables de fonds	-	22	2 906	2 928
Autres instruments d'emprunt	-	54	-	54
Autres passifs	-	219	21	240
	-	96 414	2 936	99 350

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

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

NOTE 19 ÉVALUATION DE LA JUSTE VALEUR (suite)

Des renseignements additionnels à l'égard des actifs et des passifs évalués à la juste valeur sur une base récurrente pour lesquels la Société et ses filiales ont utilisé les données d'entrée du niveau 3 pour établir la juste valeur sont présentés ci-dessous :

	Obligations	Prêts hypothécaires et autres prêts	Actions et participations dans les entreprises contrôlées conjointement et les entreprises associées		Immeubles de placement	Dérivés, montant net	Parts de fonds à durée de vie limitée et parts rachetables de fonds	Actifs détenus en vue de la vente	Autres actifs (passifs)	Total
Période de neuf mois close le 30 septembre 2025	JVRN	JVRN	JVRN ²	JVAERG						
Solde au début de l'exercice	178	5 142	8 165	-	8 350	(3)	(2 906)	-	155	19 081
Total des profits (pertes)										
Bénéfice net	(5)	147	786	-	(74)	(1)	(384)	-	(7)	462
Autres éléments de bénéfice global ¹	4	117	(121)	7	4	-	54	-	(6)	59
Acquisition d'entreprises	-	-	-	-	-	-	(123)	-	123	-
Achats	25	256	1 288	1	442	(2)	-	-	10	2 020
Émissions	-	608	-	-	-	-	(720)	-	-	(112)
Ventes	(4)	-	(749)	-	(390)	-	-	-	-	(1 143)
Règlements	-	(296)	-	-	-	-	112	-	(6)	(190)
Transferts vers le niveau 3	78	-	6	-	-	-	-	-	-	84
Autres	-	-	-	2	-	-	-	-	-	2
Solde à la fin de la période	276	5 974	9 375	10	8 332	(6)	(3 967)	-	269	20 263

1 Le montant des autres éléments de bénéfice global pour les placements, les immeubles de placement, les parts de fonds à durée de vie limitée et les parts rachetables de fonds, et les autres actifs et passifs à la JVRN représente les profits (pertes) de change latents.

2 Comprend des placements dans des fonds communs de placement et des fonds distincts comportant des clauses de rachat restrictives. La juste valeur est déterminée en fonction des cours du marché observables.

	Obligations	Prêts hypothécaires et autres prêts	Actions et participations dans les entreprises contrôlées conjointement et les entreprises associées		Immeubles de placement	Dérivés, montant net	Parts de fonds à durée de vie limitée et parts rachetables de fonds	Actifs détenus en vue de la vente	Autres actifs (passifs)	Total
Exercice clos le 31 décembre 2024	JVRN	JVRN	JVRN ²	JVAERG						
Solde au début de l'exercice	252	4 248	5 797	-	7 870	8	(1 815)	907	(64)	17 203
Total des profits (pertes)										
Bénéfice net	7	196	799	-	(154)	(12)	(143)	-	86	779
Autres éléments de bénéfice global ¹	-	169	218	-	270	-	(119)	-	9	547
Acquisition d'entreprises	-	-	-	-	-	-	(177)	-	-	(177)
Achats	29	327	1 969	-	707	(2)	-	-	130	3 160
Vente d'activités abandonnées	-	-	-	-	-	-	-	(907)	-	(907)
Émissions	-	481	-	-	-	-	(771)	-	-	(290)
Ventes	(27)	(41)	(563)	-	(334)	-	-	-	-	(965)
Règlements	-	(227)	-	-	-	3	118	-	-	(106)
Transferts dans les biens immobiliers occupés par leur propriétaire	-	-	-	-	(9)	-	-	-	-	(9)
Transferts vers le niveau 3	-	-	1	-	-	-	-	-	-	1
Transferts hors du niveau 3	(83)	-	-	-	-	-	-	-	-	(83)
Autres	-	(11)	(56)	-	-	-	1	-	(6)	(72)
Solde à la fin de l'exercice	178	5 142	8 165	-	8 350	(3)	(2 906)	-	155	19 081

1 Le montant des autres éléments de bénéfice global pour les placements, les immeubles de placement, les parts de fonds à durée de vie limitée et les parts rachetables de fonds, et les autres actifs et passifs à la JVRN représente les profits (pertes) de change latents.

2 Comprend des placements dans des fonds communs de placement et des fonds distincts comportant des clauses de rachat restrictives. La juste valeur est déterminée en fonction des cours du marché observables.

Les transferts vers le niveau 3 sont essentiellement attribuables au caractère moins observable des données d'entrée utilisées aux fins des méthodes d'évaluation ou à l'application des clauses de rachat restrictives sur les placements dans des fonds communs de placement et des fonds distincts. Les transferts hors du niveau 3 sont essentiellement attribuables au caractère plus observable des données d'entrée utilisées aux fins des méthodes d'évaluation, en raison de la corroboration des prix du marché auprès de sources multiples ou de la suspension des clauses de rachat restrictives sur les placements dans des fonds communs de placement et des fonds distincts.

NOTE 19 ÉVALUATION DE LA JUSTE VALEUR (suite)

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

Type d'actifs	Méthode d'évaluation	Données d'entrée importantes non observables	Valeur des données d'entrée	Interdépendance entre les données d'entrée importantes non observables et l'évaluation de la juste valeur
Immeubles de placement	L'évaluation des immeubles de placement est généralement déterminée au moyen de modèles d'évaluation des immeubles qui sont fondés sur les taux de capitalisation attendus et de modèles qui actualisent le montant net des flux de trésorerie futurs prévus. L'établissement de la juste valeur des immeubles de placement exige l'utilisation d'estimations, telles que les flux de trésorerie futurs (dont les hypothèses en matière de location, les taux de location et les dépenses d'investissement et d'exploitation futurs) et les taux d'actualisation, ainsi que les taux de capitalisation réversifs et les taux de capitalisation globaux applicables aux actifs selon les taux actuels du marché.	Taux d'actualisation	Fourchette de 4,5 % à 14,4 %	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.
		Taux réversif	Fourchette de 4,4 % à 8,0 %	Une diminution du taux réversif se traduirait par une augmentation de la juste valeur. Une augmentation du taux réversif se traduirait par une diminution de la juste valeur.
		Taux d'inoccupation	Moyenne pondérée de 6,9 %	Une diminution du taux d'inoccupation prévu se traduirait généralement par une augmentation de la juste valeur. Une augmentation du taux d'inoccupation prévu se traduirait généralement par une diminution de la juste valeur.
Prêts hypothécaires et autres prêts - prêts hypothécaires rechargeables (à la JVRN)	La méthode d'évaluation pour les prêts hypothécaires rechargeables consiste à utiliser un modèle d'évaluation interne pour déterminer les flux de trésorerie projetés des actifs, y compris le coût de la garantie contre une valeur nette réelle négative pour chaque prêt, afin de les regrouper pour tous les prêts et d'actualiser ces flux de trésorerie à la date d'évaluation. La projection est revue chaque mois jusqu'au rachat prévu du prêt, soit sur une base volontaire, soit au décès des titulaires du prêt ou à leur entrée dans un établissement de soins de longue durée.	Taux d'actualisation	Fourchette de 4,9 % à 6,6 %	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.
Actions et participations dans les entreprises contrôlées conjointement et les entreprises associées (à la JVRN)	L'établissement de la juste valeur des actions exige l'utilisation d'estimations, telles que les flux de trésorerie futurs, les taux d'actualisation, les multiples de capitalisation prévus ou l'utilisation de données liées aux transactions récentes.	Taux d'actualisation	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.
Parts de fonds à durée de vie limitée et parts rachetables de fonds	L'établissement de la juste valeur des parts de fonds à durée de vie limitée et des parts rachetables de fonds est fondé sur la juste valeur des placements des fonds sous-jacents.	Taux d'actualisation	Divers	Une diminution du taux d'actualisation se traduirait par une augmentation de la juste valeur. Une augmentation du taux d'actualisation se traduirait par une diminution de la juste valeur.

NOTE 20 INFORMATION SECTORIELLE

La Société est une société internationale de gestion et de portefeuille. Ses principales participations consistent en des sociétés de premier plan dans les secteurs de l'assurance, de la retraite, de la gestion de patrimoine et de l'investissement, incluant un portefeuille de plateformes de placements dans des actifs alternatifs.

À titre de société de portefeuille, la Société évalue le rendement de chaque secteur opérationnel en fonction de son apport au bénéfice attribuable aux détenteurs d'actions participantes. L'apport de Lifeco, de la Financière IGM, de GBL, de Sagard, de Power Sustainable et autres au bénéfice attribuable aux détenteurs d'actions participantes représente la quote-part revenant à la Société de leur bénéfice net.

Les secteurs à présenter de la Société comprennent Lifeco et la Financière IGM, en raison de leur apport quantitatif, ainsi que GBL, que la Société considère aussi comme un secteur à présenter. Ensemble, ces sociétés représentent les participations de la Société dans des sociétés en exploitation cotées en bourse. La Société considère également que la société de portefeuille est un secteur à présenter.

- **Lifeco** est une société de portefeuille spécialisée dans les services financiers qui détient des participations dans les secteurs de l'assurance-vie, de l'assurance-maladie, des services de retraite et de placement, de la gestion d'actifs et de la réassurance principalement au Canada, aux États-Unis et en Europe.
- La **Financière IGM** est une société de gestion de patrimoine et d'actifs de premier plan qui soutient des conseillers et les clients qu'ils servent au Canada, ainsi que des investisseurs institutionnels partout dans le monde.
- **GBL** est détenue indirectement par l'entremise de Parjointco. GBL est une société de portefeuille belge et un investisseur de premier plan en Europe. Son portefeuille comprend des placements cotés, des placements privés directs et des placements privés indirects composés de sociétés d'envergure mondiale qui sont des chefs de file dans leurs secteurs.
- La **société de portefeuille** comprend les activités propres de la Société et celles de la Financière Power, sur une base combinée, et présente les activités d'investissement de la Société, y compris ses participations dans les entités consolidées. Les activités à titre de société de portefeuille présentent les actifs et les passifs de la société de portefeuille, y compris la trésorerie, les placements, les débentures et les actions non participantes. Les flux de trésorerie à titre de société de portefeuille sont principalement constitués des dividendes reçus, des produits tirés des placements, ainsi que des produits tirés de (pertes sur) la trésorerie et les équivalents de trésorerie, moins les charges d'exploitation, les charges financières, l'impôt sur le bénéfice et les dividendes sur les actions non participantes et les actions participantes.

Les activités de gestion d'actifs de la Société par l'intermédiaire des plateformes de placement, Sagard et Power Sustainable, ainsi que leurs activités d'investissement, sont présentées sur une base combinée sous Plateformes de placements dans des actifs alternatifs et autres, puisqu'elles ne sont pas admissibles à titre de secteur à présenter.

Les **plateformes de placements dans des actifs alternatifs et autres** comprennent les résultats :

- des sociétés de gestion d'actifs alternatifs, Sagard et Power Sustainable;
- des placements gérés par Sagard et Power Sustainable pour le compte de la Société;
- des entités détenues par l'entremise des gestionnaires d'actifs alternatifs, qui sont consolidées;
- des entreprises autonomes.

L'**incidence de la consolidation** représente le rapprochement entre la base d'évaluation utilisée aux fins de la présentation de la société de portefeuille et les états financiers consolidés, ainsi que l'élimination intersectorielle des placements sous contrôle commun et les autres écritures liées à la consolidation.

Les actifs sectoriels présentent les activités de la société de portefeuille, y compris ses participations dans les entités consolidées, Lifeco et IGM, ainsi que dans d'autres entités contrôlées en utilisant la méthode de la mise en équivalence à titre de base d'évaluation. Ces entités sont consolidées dans les bilans consolidés de la Société. Les placements sous contrôle commun dans Lifeco, IGM et les plateformes de placements dans des actifs alternatifs et autres (placements intersectoriels) sont inclus dans les actifs de leur secteur respectif.

NOTE 20 INFORMATION SECTORIELLE (suite)

BÉNÉFICE NET CONSOLIDÉ

Trimestre clos le 30 septembre 2025	Lifeco	IGM	GBL	Société de portefeuille	Plateformes de placements dans des actifs alternatifs et autres	Incidence de la consolidation	Total
Produits sectoriels							
Produits des activités d'assurance ¹	5 594	-	-	-	-	-	5 594
Produits de placement nets ²	2 573	18	-	22	166	14	2 793
Variations de la juste valeur par le biais du résultat net ²	1 699	(4)	-	3	116	(34)	1 780
Honoraires ^{3,4}	1 984	967	-	-	220	(54)	3 117
Autres ³	-	-	-	-	254	-	254
Total des produits sectoriels	11 850	981	-	25	756	(74)	13 538
Résultats des autres activités d'assurance et d'investissement							
Charges afférentes aux activités d'assurance ¹	(4 245)	-	-	-	-	-	(4 245)
Charge nette liée aux contrats de réassurance ¹	(471)	-	-	-	-	-	(471)
Résultat de placement net lié aux activités d'assurance ^{2,5}	(3 651)	-	-	-	-	-	(3 651)
Résultat de placement net lié aux contrats d'assurance pour le compte des titulaires de polices de fonds distincts	-	-	-	-	-	-	-
Total des résultats des autres activités d'assurance et d'investissement	(8 367)	-	-	-	-	-	(8 367)
Autres charges							
Charges d'exploitation et frais administratifs ⁴	2 039	640	-	51	859	(54)	3 535
Charges financières	88	33	-	14	66	1	202
Total des autres charges	2 127	673	-	65	925	(53)	3 737
Bénéfice avant les participations dans les entreprises contrôlées conjointement et les entreprises associées, et impôt sur le bénéfice	1 356	308	-	(40)	(169)	(21)	1 434
Quote-part du bénéfice (de la perte) des participations dans les entreprises contrôlées conjointement et les entreprises associées	15	77	(78)	-	91	(39)	66
Bénéfice avant impôt	1 371	385	(78)	(40)	(78)	(60)	1 500
Impôt sur le bénéfice	189	87	-	-	39	(10)	305
Bénéfice net	1 182	298	(78)	(40)	(117)	(50)	1 195
Attribuable aux							
Participations ne donnant pas le contrôle	417	130	-	35	(53)	(50)	479
Détenteurs d'actions non participantes	-	-	-	13	-	-	13
Détenteurs d'actions participantes ^{6,7}	765	168	(78)	(88)	(64)	-	703
	1 182	298	(78)	(40)	(117)	(50)	1 195

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

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

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

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

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

6 L'apport de 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.

7 L'apport de Lifeco et d'IGM comprend une répartition des résultats des placements sous contrôle commun en fonction de leur participation respective.

NOTE 20 INFORMATION SECTORIELLE (suite)

BÉNÉFICE NET CONSOLIDÉ

Trimestre clos le 30 septembre 2024	Lifeco	IGM	GBL	Société de portefeuille	Plateformes de placements dans des actifs alternatifs et autres	Incidence de la consolidation	Total
Produits sectoriels							
Produits des activités d'assurance ¹	5 292	-	-	-	-	-	5 292
Produits de placement nets ²	2 241	7	-	7	99	11	2 365
Variations de la juste valeur par le biais du résultat net ²	6 906	2	-	(2)	54	(16)	6 944
Honoraires ^{3,4}	1 806	870	-	-	121	(58)	2 739
Autres ³	-	-	-	-	200	-	200
Total des produits sectoriels	16 245	879	-	5	474	(63)	17 540
Résultats des autres activités d'assurance et d'investissement							
Charges afférentes aux activités d'assurance ¹	(4 099)	-	-	-	-	-	(4 099)
Charge nette liée aux contrats de réassurance ¹	(413)	-	-	-	-	-	(413)
Résultat de placement net lié aux activités d'assurance ^{2,5}	(8 757)	-	-	-	-	-	(8 757)
Résultat de placement net lié aux contrats d'assurance pour le compte des titulaires de polices de fonds distincts	-	-	-	-	-	-	-
Total des résultats des autres activités d'assurance et d'investissement	(13 269)	-	-	-	-	-	(13 269)
Autres charges							
Charges d'exploitation et frais administratifs ⁴	1 865	592	-	38	718	(58)	3 155
Charges financières	98	33	-	14	55	2	202
Total des autres charges	1 963	625	-	52	773	(56)	3 357
Bénéfice avant les participations dans les entreprises contrôlées conjointement et les entreprises associées, et impôt sur le bénéfice	1 013	254	-	(47)	(299)	(7)	914
Quote-part du bénéfice (de la perte) des participations dans les entreprises contrôlées conjointement et les entreprises associées	8	57	(62)	-	6	(31)	(22)
Bénéfice avant impôt	1 021	311	(62)	(47)	(293)	(38)	892
Impôt sur le bénéfice	131	71	-	-	(5)	(4)	193
Bénéfice net	890	240	(62)	(47)	(288)	(34)	699
Attribuable aux							
Participations ne donnant pas le contrôle	323	107	-	35	(116)	(34)	315
Détenteurs d'actions non participantes	-	-	-	13	-	-	13
Détenteurs d'actions participantes ^{6,7}	567	133	(62)	(95)	(172)	-	371
	890	240	(62)	(47)	(288)	(34)	699

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

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

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

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

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

6 L'apport de 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.

7 L'apport de Lifeco et d'IGM comprend une répartition des résultats des placements sous contrôle commun en fonction de leur participation respective.

NOTE 20 INFORMATION SECTORIELLE (suite)

BÉNÉFICE NET CONSOLIDÉ

Période de neuf mois close le 30 septembre 2025	Lifeco	IGM	GBL	Société de portefeuille	Plateformes de placements dans des actifs alternatifs et autres	Incidence de la consolidation	Total
Produits sectoriels							
Produits des activités d'assurance ¹	16 631	-	-	-	-	-	16 631
Produits de placement nets ²	7 199	33	-	21	430	38	7 721
Variations de la juste valeur par le biais du résultat net ²	3 912	-	-	8	424	(73)	4 271
Honoraires ^{3,4}	5 843	2 768	-	-	593	(158)	9 046
Autres ³	-	-	-	-	749	-	749
Total des produits sectoriels	33 585	2 801	-	29	2 196	(193)	38 418
Résultats des autres activités d'assurance et d'investissement							
Charges afférentes aux activités d'assurance ¹	(12 836)	-	-	-	-	-	(12 836)
Charge nette liée aux contrats de réassurance ¹	(1 280)	-	-	-	-	-	(1 280)
Résultat de placement net lié aux activités d'assurance ^{2,5}	(9 674)	-	-	-	-	-	(9 674)
Résultat de placement net lié aux contrats d'assurance pour le compte des titulaires de polices de fonds distincts	-	-	-	-	-	-	-
Total des résultats des autres activités d'assurance et d'investissement	(23 790)	-	-	-	-	-	(23 790)
Autres charges							
Charges d'exploitation et frais administratifs ⁴	6 147	1 887	-	156	2 224	(153)	10 261
Charges financières	292	97	-	41	198	7	635
Total des autres charges	6 439	1 984	-	197	2 422	(146)	10 896
Bénéfice avant les participations dans les entreprises contrôlées conjointement et les entreprises associées, et impôt sur le bénéfice	3 356	817	-	(168)	(226)	(47)	3 732
Quote-part du bénéfice (de la perte) des participations dans les entreprises contrôlées conjointement et les entreprises associées	43	193	(68)	-	305	(84)	389
Bénéfice avant impôt	3 399	1 010	(68)	(168)	79	(131)	4 121
Impôt sur le bénéfice	376	228	-	1	15	(6)	614
Bénéfice net	3 023	782	(68)	(169)	64	(125)	3 507
Attribuable aux							
Participations ne donnant pas le contrôle	1 051	315	-	104	(41)	(125)	1 304
Détenteurs d'actions non participantes	-	-	-	39	-	-	39
Détenteurs d'actions participantes ^{6,7}	1 972	467	(68)	(312)	105	-	2 164
	3 023	782	(68)	(169)	64	(125)	3 507

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

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

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

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

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

6 L'apport de 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.

7 L'apport de Lifeco et d'IGM comprend une répartition des résultats des placements sous contrôle commun en fonction de leur participation respective.

NOTE 20 INFORMATION SECTORIELLE (suite)

BÉNÉFICE NET CONSOLIDÉ

Période de neuf mois close le 30 septembre 2024	Lifeco	IGM	GBL	Société de portefeuille	Plateformes de placements dans des actifs alternatifs et autres	Incidence de la consolidation	Total
Produits sectoriels							
Produits des activités d'assurance ¹	15 815	-	-	-	-	-	15 815
Produits de placement nets ²	6 962	28	-	40	369	30	7 429
Variations de la juste valeur par le biais du résultat net ²	4 657	7	-	7	128	(36)	4 763
Honoraires ^{3,4}	5 272	2 530	-	-	387	(144)	8 045
Autres ³	-	-	-	-	558	-	558
Total des produits sectoriels	32 706	2 565	-	47	1 442	(150)	36 610
Résultats des autres activités d'assurance et d'investissement							
Charges afférentes aux activités d'assurance ¹	(12 223)	-	-	-	-	-	(12 223)
Charge nette liée aux contrats de réassurance ¹	(1 184)	-	-	-	-	-	(1 184)
Résultat de placement net lié aux activités d'assurance ^{2,5}	(9 848)	-	-	-	-	-	(9 848)
Résultat de placement net lié aux contrats d'assurance pour le compte des titulaires de polices de fonds distincts	-	-	-	-	-	-	-
Total des résultats des autres activités d'assurance et d'investissement	(23 255)	-	-	-	-	-	(23 255)
Autres charges							
Charges d'exploitation et frais administratifs ⁴	5 595	1 744	-	126	1 631	(134)	8 962
Charges financières	299	97	-	41	160	8	605
Total des autres charges	5 894	1 841	-	167	1 791	(126)	9 567
Bénéfice avant les participations dans les entreprises contrôlées conjointement et les entreprises associées, et impôt sur le bénéfice	3 557	724	-	(120)	(349)	(24)	3 788
Quote-part du bénéfice (de la perte) des participations dans les entreprises contrôlées conjointement et les entreprises associées	36	160	13	-	14	(108)	115
Bénéfice avant impôt	3 593	884	13	(120)	(335)	(132)	3 903
Impôt sur le bénéfice	529	202	-	-	(12)	13	732
Bénéfice net lié aux activités poursuivies	3 064	682	13	(120)	(323)	(145)	3 171
Perte nette liée aux activités abandonnées	(115)	-	-	-	-	-	(115)
Profit net lié à la cession d'activités abandonnées	44	-	-	-	-	-	44
Bénéfice net	2 993	682	13	(120)	(323)	(145)	3 100
Attribuable aux							
Participations ne donnant pas le contrôle	1 115	280	-	105	(104)	(145)	1 251
Détenteurs d'actions non participantes	-	-	-	39	-	-	39
Détenteurs d'actions participantes ^{6,7}	1 878	402	13	(264)	(219)	-	1 810
	2 993	682	13	(120)	(323)	(145)	3 100

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

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

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

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

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

6 L'apport de 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.

7 L'apport de Lifeco et d'IGM comprend une répartition des résultats des placements sous contrôle commun en fonction de leur participation respective.

NOTE 20 INFORMATION SECTORIELLE (suite)

TOTAL DE L'ACTIF ET DU PASSIF

	Lifeco	IGM	GBL	Société de portefeuille	Plateformes de placements dans des actifs alternatifs et autres	Incidence de la consolidation	Total
30 septembre 2025							
Trésorerie et équivalents de trésorerie	10 736	1 043	-	1 858	889	(339)	14 187
Placements	236 834	5 466	-	102	2 946	332	245 680
Participations dans Lifeco, IGM et les plateformes de placements dans des actifs alternatifs et autres	1 267	2 950	-	23 528	-	(27 745)	-
Participations dans les entreprises contrôlées conjointement et les entreprises associées	531	3 447	3 519	-	1 651	(514)	8 634
Autres actifs	46 065	4 061	-	624	29 033	(198)	79 585
Goodwill et immobilisations incorporelles	16 428	3 938	-	1	1 449	(1)	21 815
Placements pour le compte des titulaires de polices de fonds distincts	546 979	-	-	-	-	-	546 979
Total de l'actif¹	858 840	20 905	3 519	26 113	35 968	(28 465)	916 880
Passifs au titre des contrats d'assurance et d'investissement	250 649	-	-	-	-	-	250 649
Obligations à l'égard d'entités de titrisation	-	4 913	-	-	-	-	4 913
Débtures et autres instruments d'emprunt de Power Corporation	-	-	-	647	-	-	647
Débtures et autres instruments d'emprunt sans recours :							
Financière Power, Lifeco et IGM	8 737	2 400	-	250	-	(88)	11 299
Fonds d'investissement consolidés et autres	-	-	-	-	4 024	-	4 024
Autres passifs	19 096	4 590	-	1 254	29 499	(1 243)	53 196
Contrats d'assurance et d'investissement pour le compte des titulaires de polices de fonds distincts	546 979	-	-	-	-	-	546 979
Total du passif	825 461	11 903	-	2 151	33 523	(1 331)	871 707

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

	Lifeco	IGM	GBL	Société de portefeuille	Plateformes de placements dans des actifs alternatifs et autres	Incidence de la consolidation	Total
31 décembre 2024							
Trésorerie et équivalents de trésorerie	10 709	910	-	1 606	858	(339)	13 744
Placements	231 478	5 600	-	101	2 497	311	239 987
Participations dans Lifeco, IGM et les plateformes de placements dans des actifs alternatifs et autres	1 112	1 965	-	22 940	-	(26 017)	-
Participations dans les entreprises contrôlées conjointement et les entreprises associées	486	3 346	3 683	-	1 780	(494)	8 801
Autres actifs	45 606	4 948	-	349	20 047	(160)	70 790
Goodwill et immobilisations incorporelles	16 550	3 930	-	1	1 170	-	21 651
Placements pour le compte des titulaires de polices de fonds distincts	496 386	-	-	-	-	-	496 386
Total de l'actif¹	802 327	20 699	3 683	24 997	26 352	(26 699)	851 359
Passifs au titre des contrats d'assurance et d'investissement	245 840	-	-	-	-	-	245 840
Obligations à l'égard d'entités de titrisation	-	5 025	-	-	-	-	5 025
Débtures et autres instruments d'emprunt de Power Corporation	-	-	-	647	-	-	647
Débtures et autres instruments d'emprunt sans recours :							
Financière Power, Lifeco et IGM	9 469	2 400	-	250	-	(88)	12 031
Fonds d'investissement consolidés et autres	-	-	-	-	3 878	-	3 878
Autres passifs	17 814	5 387	-	1 073	20 050	(758)	43 566
Contrats d'assurance et d'investissement pour le compte des titulaires de polices de fonds distincts	496 386	-	-	-	-	-	496 386
Total du passif	769 509	12 812	-	1 970	23 928	(846)	807 373

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

NOTE 20 INFORMATION SECTORIELLE (suite)

ÉTATS RÉSUMÉS DES FLUX DE TRÉSORERIE

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

Période de neuf mois close le 30 septembre 2024	Lifeco	IGM	Société de portefeuille	Plateformes de placements dans des actifs alternatifs et autres	Incidence de la consolidation	Total
Activités d'exploitation	2 751	784	1 284	(113)	(1 255)	3 451
Activités de financement	(1 770)	(322)	(1 459)	405	1 464	(1 682)
Activités d'investissement	(403)	(367)	313	(275)	(319)	(1 051)
Incidence des fluctuations des taux de change sur la trésorerie et les équivalents de trésorerie	192	-	-	6	-	198
Augmentation (diminution) de la trésorerie et des équivalents de trésorerie	770	95	138	23	(110)	916
Trésorerie et équivalents de trésorerie au début de l'exercice	8 117	545	1 218	639	(207)	10 312
Trésorerie et équivalents de trésorerie à la fin de la période	8 887	640	1 356	662	(317)	11 228