POWER CORPORATION
DU CANADA

3

Rapport du troisième trimestre

pour la période close
le 30 septembre 2022

Power Corporation du Canada

TABLE DES MATIÈRES

Le présent document contient le rapport de gestion portant sur l'analyse de la situation financière, de la performance financière et des flux de trésorerie de Power Corporation du Canada (la Société) pour le trimestre et la période de neuf mois clos le 30 septembre 2022 et les états financiers consolidés résumés intermédiaires non audités de la Société au 30 septembre 2022 et pour le trimestre et la période de neuf mois clos à cette date. Le présent document a été déposé auprès de l'autorité en valeurs mobilières de chacune des provinces et de chacun des territoires du Canada, et est disponible sous le profil de la Société sur SEDAR, au www.sedar.com.

Power Corporation du Canada

PARTIE A

Great-West Lifeco Inc.

PARTIE B

Société financière IGM Inc.

PARTIE C

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

Power Corporation du Canada

PARTIE A

Rapport de gestion

PAGE A 2

États financiers et notes annexes

PAGE A 78

Rapport de gestion

LE 9 NOVEMBRE 2022

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

Le rapport de gestion qui suit présente une analyse de la situation financière et de la performance financière de Power Corporation du Canada (Power Corporation ou la Société) (TSX : POW; POW.PR.E), une société ouverte, pour la période de neuf mois et le trimestre clos le 30 septembre 2022. Le présent rapport de gestion doit être lu parallèlement aux états financiers consolidés intermédiaires résumés non audités de Power Corporation et aux notes annexes pour la période de neuf mois et le trimestre clos le 30 septembre 2022 (les états financiers consolidés intermédiaires), au rapport de gestion pour l'exercice clos le 31 décembre 2021 (le rapport de gestion annuel de 2021) et aux états financiers consolidés audités et aux notes annexes pour l'exercice clos le 31 décembre 2021 (les états financiers consolidés de 2021). Il est possible de trouver des renseignements additionnels sur Power Corporation, y compris sa notice annuelle, sur le site Web de la Société à l'adresse www.powercorporation.com et sur SEDAR à l'adresse www.sedar.com.

DÉCLARATIONS PROSPECTIVES › Certains énoncés dans le présent rapport de gestion, autres que les énoncés d'un fait historique, sont des déclarations prospectives qui s'appuient sur certaines hypothèses et traduisent les attentes actuelles de la Société ou qui traduisent les attentes actuelles des filiales ouvertes de la Société, telles qu'elles sont publiées dans leur rapport de gestion respectif, lorsqu'il s'agit de renseignements concernant ces filiales. Les déclarations prospectives sont fournies afin d'aider le lecteur à comprendre la performance financière, la situation financière et les flux de trésorerie de la Société à certaines dates et pour les périodes closes à certaines dates et de présenter de l'information sur les attentes et les plans actuels de la direction concernant l'avenir. Le lecteur ne doit pas oublier que ces déclarations peuvent ne pas convenir à d'autres fins. Les déclarations de cette nature peuvent notamment porter sur l'exploitation, les activités, la situation financière, les résultats financiers prévus, le rendement, les perspectives d'affaires, les possibilités, les priorités, les cibles, les buts, les objectifs, stratégies et perspectives continus de la Société et de ses filiales, y compris la stratégie en matière de technologies financières, l'incidence prévue de la pandémie de COVID-19 sur les activités, les résultats et les dividendes de la Société et de ses filiales, de même que les perspectives économiques en Amérique du Nord et à l'échelle mondiale, pour l'exercice considéré et les périodes à venir, l'offre publique de rachat dans le cours normal des activités de la Société (telle qu'elle est définie aux présentes) lancée en 2022, la vente par la Société de sa participation dans ChinaAMC (telle qu'elle est définie aux présentes) à IGM, et la vente par IGM d'une partie de sa participation dans Lifeco, ainsi que les incidences et le calendrier connexes, les déclarations portant sur l'impôt différé, les déclarations concernant l'incidence prévue d'IFRS 17 sur les fonds propres attribuables aux actionnaires, la gestion des entreprises autonomes de manière à réaliser de la valeur au fil du temps, les activités de mobilisation de capitaux des plateformes de placement, les engagements en capital du groupe Power et de tiers, l'occasion d'acquisition prévue de Portage Fintech Acquisition Corporation, l'objectif visant à maintenir la trésorerie et les équivalents de trésorerie à un niveau égal ou supérieur à un seuil minimal par rapport aux charges fixes et les attentes publiées par les filiales de la Société, y compris leurs attentes à la suite des acquisitions des activités liées aux services de retraite à service complet de Prudential (telle qu'elle est définie aux présentes), des activités liées aux services de retraite de MassMutual (telle qu'elle est définie aux présentes) et de Personal Capital (telle qu'elle est définie aux présentes) ainsi que les synergies, les incidences et le calendrier connexes, de même que les incidences des acquisitions d'Affidea (telle qu'elle est définie aux présentes) et de Sanoptis (telle qu'elle est définie aux présentes). Les déclarations prospectives comprennent des énoncés de nature prévisionnelle, dépendent de conditions ou d'événements futurs ou s'y rapportent, comprennent des termes tels que « s'attendre à », « anticiper », « planifier », « croire », « estimer », « chercher à », « avoir l'intention de », « viser », « projeter » et « prévoir », ainsi que les formes négatives de ces termes et d'autres expressions semblables, ou se caractérisent par l'utilisation de la forme future ou conditionnelle de verbes tels que « être », « devoir » et « pouvoir ».

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

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

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

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

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

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

Structure du rapport de gestion intermédiaire

	Page
Aperçu	
Power Corporation du Canada	4
Sociétés en exploitation cotées en bourse	7
Plateformes de placements dans des actifs alternatifs	10
ChinaAMC	21
Mode de présentation	22
Résultats de Power Corporation	25
États consolidés des résultats	26
Apport au bénéfice net et au bénéfice net ajusté	28
Situation financière	50
Valeur de l'actif net ajustée	56
Flux de trésorerie	58
Gestion du capital	61
Gestion des risques	64
Instruments financiers et autres instruments	66
Arrangements hors bilan	67
Passifs éventuels	67
Engagements et obligations contractuels	67
Impôt sur le bénéfice	67
Transactions avec des parties liées	68
Sommaire des estimations et jugements comptables critiques	69
Changements de méthodes comptables	69
Modifications comptables futures	70
Contrôle interne à l'égard de l'information financière	71
Corporation Financière Power	71
Mesures financières non conformes aux normes IFRS	72
Autres mesures	76
Sommaire des résultats trimestriels	77

Les abréviations suivantes sont utilisées dans le présent rapport :

Actions de sociétés fermées européennes	Sagard Europe II, Sagard Europe 3, Sagard Europe 4 et Sagard NewGen
adidas	adidas AG
Affidea	Affidea Group B.V.
BAIIA	Bénéfice avant intérêts, impôt et amortissements
BSIF	Bureau du surintendant des institutions financières
Canada Vie	La Compagnie d'Assurance du Canada sur la Vie
Canyon	Canyon Bicycles GmbH
ChinaAMC	China Asset Management Co., Ltd.
EBR	Bourse Euronext de Bruxelles
Empower	Empower Annuity Insurance Company of America (auparavant Great-West Life & Annuity Insurance Company)
EPA	Bourse Euronext de Paris
EverWest	EverWest Holdings Inc.
Financière Power	Corporation Financière Power
GBL	Groupe Bruxelles Lambert
GEA	GEA Group AG
Grayhawk	Grayhawk Wealth Holdings Inc.
Holcim	Holcim Ltd.
IFRS	Normes internationales d'information financière
IG Gestion de patrimoine	Groupe Investors Inc.
IGM ou Financière IGM	Société financière IGM Inc.
Imerys	Imerys SA
Investment Planning Counsel ou IPC	Investment Planning Counsel Inc.
Irish Life	Irish Life Group Limited
Koho	KOHO Financial Inc.
Lifeco	Great-West Lifeco Inc.
Lion Électrique	La Compagnie Électrique Lion
LMPG	LMPG inc.
LSE	Marché AIM de la Bourse de Londres
Mackenzie ou Placements Mackenzie	Corporation Financière Mackenzie
MassMutual	Massachusetts Mutual Life Insurance Company
MOWI	Mowi ASA
Nautilus ou Nautilus Solar	Nautilus Solar Energy, LLC
NCREIF	National Council of Real Estate Investment Fiduciaries
Northleaf	Northleaf Capital Group Ltd.
NYSE	Bourse de New York
Ontex	Ontex Group NV
OSE	Bourse d'Oslo
PanAgora	PanAgora Asset Management, Inc.
Pargesa	Pargesa Holding SA ou Pargesa SA
Parjointco	Parjointco SA
Parques ou Parques Reunidos	Parques Reunidos Servicios Centrales, S.A.
Peak	Peak Achievement Athletics Inc.
Pernod Ricard	Pernod Ricard SA
Personal Capital	Personal Capital Corporation
PFTA	Portage Fintech Acquisition Corporation
Plateformes de placement	Plateformes de placements dans des actifs alternatifs
Portage I ou Portage I LP	Portag3 Ventures Limited Partnership
Portage II ou Portage II LP	Portag3 Ventures II Limited Partnership
Portage III ou Portage III LP	Portage Ventures III Limited Partnership
Potentia ou Potentia Renewables	Potentia Renewables Inc.
Power Sustainable	Capitaux durables Power Inc.
Power Sustainable China	Gestion d'investissements durables Power Inc.
Power Sustainable Energy	Power Sustainable Infrastructure énergétique
Power Sustainable Lios	Power Sustainable Lios Inc.
PPSIE	Partenariat Power Sustainable en infrastructure énergétique
Prudential	Prudential Financial, Inc.
Putnam	Putnam Investments, LLC
Sagard	Sagard Holdings Inc.
Sagard Credit I	Sagard Credit Partners, LP
Sagard Credit II	Sagard Credit Partners II, LP
Sagard Healthcare	Sagard Healthcare Royalty Partners, LP
Sagard Holdings Management ou SHMI	Sagard Holdings Management Inc.
Sanoptis	Sanoptis AG
SGS	SGS SA
Sienna	Sienna Capital et Sienna Investment Managers
SIX	Bourse de la Suisse
SPPC	Sagard Placements Privés Canada
TotalEnergies	TotalEnergies SA
TSX	Bourse de Toronto
Umicore	Umicore, NV/SA
USPF	GWL U.S. Property Fund L.P.
Wealthsimple	Wealthsimple Financial Corp.
Webhelp	Groupe Webhelp
XETR	Bourse XETRA

Aperçu

POWER CORPORATION DU CANADA

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

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

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

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

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

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

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

- Depuis sa création en 2005, Sagard a évolué pour devenir un gestionnaire d'actifs alternatifs à stratégies multiples. Sagard cherche à générer des rendements attrayants en appariant des occasions d'investissement avec des solutions souples en matière de capital et en jumelant des entrepreneurs avec des équipes dotées d'une connaissance approfondie du secteur. Sagard investit dans cinq catégories d'actifs : les instruments de crédit privés, les redevances du secteur des soins de santé, le capital de risque, les actions de sociétés fermées et l'immobilier, en plus d'offrir des services de gestion de patrimoine. Sagard a aussi commandité une société d'acquisition à vocation spécifique inscrite à la cote de la Bourse du Nasdaq.
- Power Sustainable est un gestionnaire d'actifs alternatifs d'envergure mondiale axé sur le développement durable et ayant une approche d'investissement à long terme. L'objectif de Power Sustainable est de créer de la valeur à long terme en investissant activement dans des équipes de direction entrepreneuriales, des sociétés et des projets dotés de modèles d'affaires durables. Power Sustainable gère actuellement trois principales plateformes :
  - Power Sustainable China constitue un portefeuille à conviction élevée en s'appuyant sur des recherches fondamentales et adopte une approche proactive pour investir dans les marchés des titres de sociétés ouvertes en Chine en choisissant des sociétés et des modèles d'affaires qui s'alignent grandement sur les objectifs suivants : innovation et technologie, décarbonisation et croissance responsable.
  - Power Sustainable Infrastructure énergétique investit dans le développement, la construction et l'exploitation d'infrastructures d'énergie renouvelable en Amérique du Nord.
  - Power Sustainable Lios investit dans des entreprises de taille moyenne exerçant des activités au sein de la chaîne de valeur alimentaire en Amérique du Nord et soutenant la transformation durable du système alimentaire.

Les plateformes de placements dans des actifs alternatifs exercent aussi une influence notable et détiennent des participations donnant le contrôle dans plusieurs entreprises autonomes, qui sont gérées de manière à créer et réaliser de la valeur au fil du temps.

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

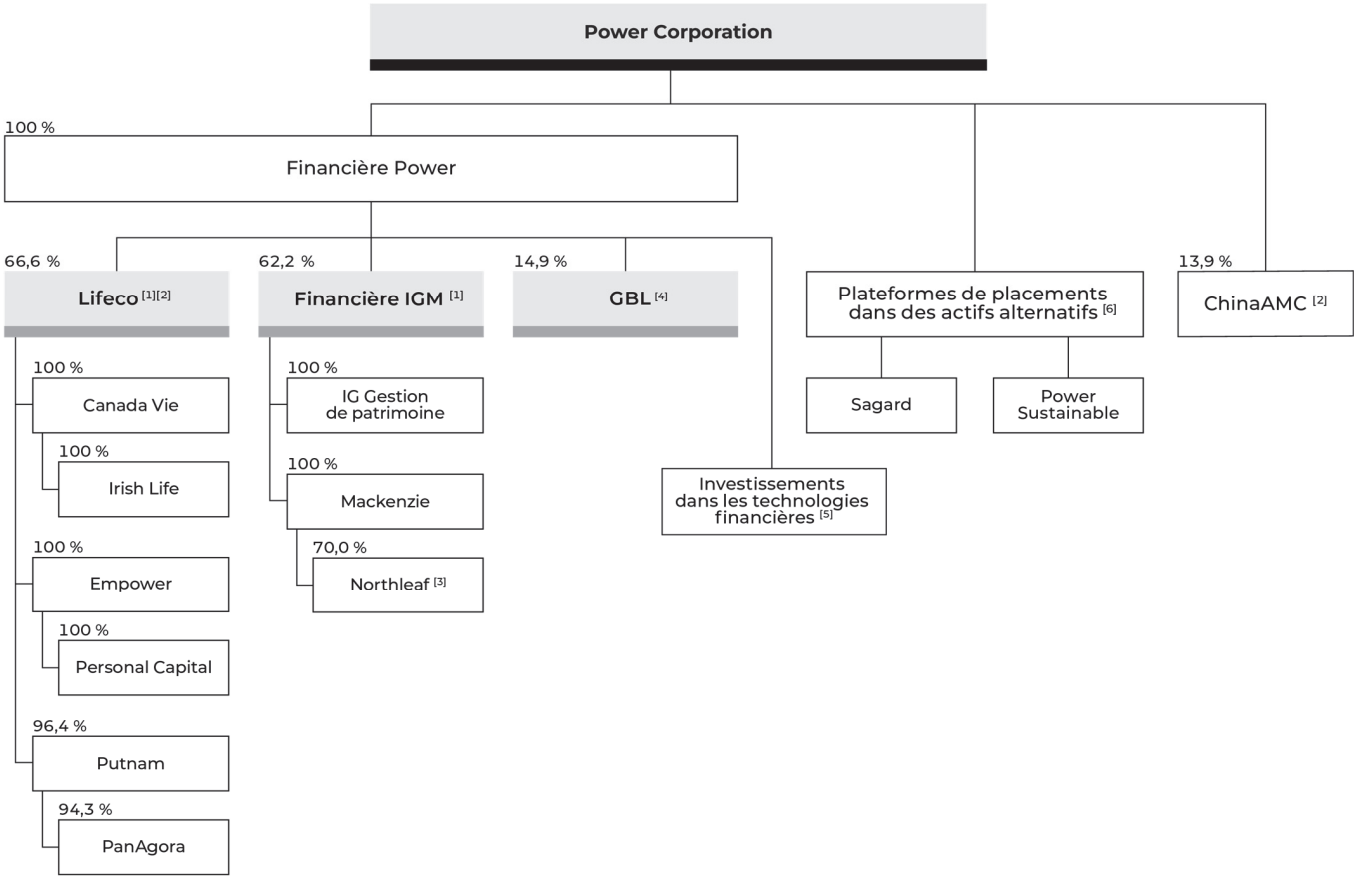
STRUCTURE DU RAPPORT DE GESTION

Le rapport de gestion de la Société comprend trois parties :

- Partie A – Power Corporation, présentée sur une base consolidée et non consolidée;
- Partie B – Rapport de gestion intermédiaire de Lifeco, tel qu'il a été préparé et publié par Lifeco conformément aux lois sur les valeurs mobilières applicables et dont il est également possible d'obtenir des exemplaires directement sur SEDAR (www.sedar.com) ou sur le site Web de Lifeco (www.greatwestlifeco.com);
- Partie C – Rapport de gestion intermédiaire d'IGM, tel qu'il a été préparé et publié par IGM conformément aux lois sur les valeurs mobilières applicables et dont il est également possible d'obtenir des exemplaires directement sur SEDAR (www.sedar.com) ou sur le site Web d'IGM (www.igmfinancial.com).

Lifeco (TSX : GWO) et IGM (TSX : IGM) sont des sociétés ouvertes cotées à la Bourse de Toronto. GBL est une société ouverte cotée à la Bourse de Bruxelles (EBR : GBLB). Les capitalisations boursières présentées dans les sections qui suivent sont en date du 30 septembre 2022 (se reporter à la section Autres mesures).

Le graphique ci-dessous présente les intérêts économiques que détient la Société au 30 septembre 2022, qui comprennent les participations dans les filiales en exploitation (Lifeco et IGM) et sa participation dans GBL, détenues par l'entremise de la Financière Power, ainsi que les participations que détient la Société par l'intermédiaire de ses plateformes de placements dans des actifs alternatifs et sa participation dans ChinaAMC.



En caractères gras : sociétés ouvertes détenues

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

[2] IGM détient également une participation de 13,9 % dans ChinaAMC. Le 5 janvier 2022, la Société et IGM ont conclu une entente en vertu de laquelle la participation dans ChinaAMC sera consolidée au sein d'IGM. Dans le cadre d'une entente distincte, IGM vendra à la Financière Power environ 15,2 millions d'actions ordinaires de Lifeco, représentant une participation de 1,6 % dans Lifeco. Se reporter à la section ChinaAMC.

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

[4] Détenu par l'entremise de Parjointco, une entreprise contrôlée conjointement (50 %). Parjointco détient une participation avec droit de vote de 44,3 % dans GBL. Se reporter à la section GBL pour consulter la liste des placements.

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

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

SOCIÉTÉS EN EXPLOITATION COTÉES EN BOURSE

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

Lifeco

Great-West Lifeco Inc. (TSX : GWO), avec une capitalisation boursière de 27,8 G$ au 30 septembre 2022, est une société de portefeuille internationale spécialisée dans les services financiers qui détient des participations dans l'assurance-vie, l'assurance-maladie, les services de retraite et de placement, la gestion d'actifs et la réassurance. Lifeco exerce des activités au Canada, aux États-Unis et en Europe sous les marques Canada Vie, Empower, Putnam Investments et Irish Life. Aux fins de la présentation de l'information, Lifeco a cinq secteurs à présenter, soit l'exploitation canadienne, l'exploitation américaine, l'exploitation européenne, le secteur Solutions de gestion du capital et des risques et l'exploitation générale, lesquels reflètent les emplacements géographiques ainsi que la structure de gestion et la structure interne des sociétés.

L'exploitation canadienne est gérée par la Canada Vie, principalement par l'entremise des unités d'exploitation Client individuel et Client collectif. Par l'entremise de l'unité d'exploitation Client individuel, Lifeco offre des produits d'assurance-vie, d'assurance-invalidité et d'assurance contre les maladies graves, de même que des produits de constitution de patrimoine, d'épargne et axés sur le revenu aux clients individuels. Par l'intermédiaire de l'unité d'exploitation Client collectif, Lifeco offre à l'intention des clients collectifs au Canada des produits d'assurance-vie, d'assurance en cas de décès ou de mutilation par accident, d'assurance-invalidité, d'assurance contre les maladies graves, d'assurance maladie et d'assurance dentaire, d'assurance créances, de même que des produits d'épargne-retraite et de revenus et de rentes et d'autres produits spécialisés.

L'exploitation américaine gère deux principales unités d'exploitation, soit Services financiers et Gestion d'actifs. L'unité d'exploitation Services financiers, plus précisément la marque Empower, offre un éventail de produits de sécurité financière, notamment des régimes de retraite à cotisations définies offerts par l'employeur, des services de gestion et de tenue de dossiers, des comptes de retraite individuels, des services de gestion de fonds et des services de placements et de consultation. L'unité d'exploitation Services financiers comprend également un bloc de polices d'assurance-vie conservé, principalement constitué de polices avec participation, dont l'administration est maintenant assurée par Protective Life Insurance Company (Protective Life), ainsi qu'un bloc fermé de polices d'assurance-vie rétrocédé. Les produits et services d'Empower sont commercialisés à l'échelle du pays par l'entremise de son équipe de vente, de courtiers, de consultants, de conseillers, d'administrateurs tiers et d'institutions financières. L'unité d'exploitation Gestion d'actifs, plus particulièrement la marque Putnam, offre des services de gestion de placements et des services administratifs connexes ainsi que des services de distribution par l'intermédiaire d'un vaste éventail de produits de placement, y compris les fonds Putnam, sa gamme de fonds communs de placement exclusifs à l'intention des épargnants et des investisseurs institutionnels. PanAgora, une filiale de Putnam, offre une vaste gamme de solutions de placement utilisant des techniques quantitatives sophistiquées.

En raison de l'acquisition de Personal Capital au troisième trimestre de 2020, Lifeco prévoit engager des charges d'intégration totalisant 57 M$ US avant impôt, dont une tranche de 39 M$ US avant impôt avait été engagée au 30 septembre 2022. L'intégration devrait être complétée d'ici la fin de 2022. Au 30 septembre 2022, Lifeco avait comptabilisé une charge liée à la contrepartie éventuelle pour un montant total de 61 M$ US avant impôt. Au cours du troisième trimestre de 2022, Lifeco a repris une provision liée à la contrepartie éventuelle de 41 M$ US avant impôt, car la croissance actuelle de son actif géré est inférieure au niveau à partir duquel une contrepartie éventuelle additionnelle serait payable.

Au 30 septembre 2022, des synergies de coûts annualisées de 101 M$ US avant impôt avaient été réalisées relativement à l'acquisition des activités liées aux services de retraite de MassMutual effectuée par Lifeco le 31 décembre 2020. Lifeco demeure en voie de réaliser des synergies de coûts annualisées de 160 M$ US avant impôt, une fois l'intégration finalisée au quatrième trimestre de 2022. Elle devrait aussi être en mesure de réaliser des synergies annualisées relatives aux produits de 30 M$ US en 2023, qui continueront à croître après 2023. Conformément à ses attentes initiales, Lifeco prévoit qu'elle aura engagé des charges de restructuration et d'intégration de 125 M$ US avant impôt relativement à l'acquisition de MassMutual d'ici la fin de l'intégration, dont une tranche de 116 M$ US avant impôt avait été engagée au 30 septembre 2022. Au 30 septembre 2022, Lifeco avait essentiellement complété l'intégration et demeurait en voie de la finaliser d'ici la fin de 2022.

Le 1er avril 2022, Empower a complété l'acquisition des activités liées aux services de retraite à service complet de Prudential. Cette acquisition a permis à Empower d'élargir sa portée aux États-Unis à plus de 17,5 millions de participants à des régimes de retraite et d'accroître son actif administré à 1,2 billion $ US pour le compte d'environ 70 000 régimes d'épargne en milieu de travail en date du 30 septembre 2022. Lifeco a financé la valeur totale de la transaction de 3 480 M$ US au moyen de billets avec remboursement de capital à recours limité (billets RCRL de série 1) d'un montant de 1 193 M$ US et d'une dette à court terme d'un montant de 823 M$ US, en plus de ses ressources existantes.

Lifeco prévoit réaliser des synergies de coûts en procédant à la migration des activités liées aux services de retraite de Prudential vers la plateforme de tenue de dossiers d'Empower. Les synergies de coûts annualisées estimatives devraient s'établir à 180 M$ US et être réalisées graduellement sur 24 mois, essentiellement lorsque les migrations des systèmes seront terminées. Au 30 septembre 2022, des synergies de coûts annualisées avant impôt de 43 M$ US avaient été réalisées. Lifeco s'attend à des synergies relatives aux produits de 20 M$ US, sur une base annualisée, d'ici la fin de 2024, et prévoit également qu'elles augmenteront pour atteindre 50 M$ US d'ici 2026. Lifeco prévoit engager des charges d'intégration et de restructuration non récurrentes de 170 M$ US avant impôt, dont une tranche de 50 M$ US avant impôt qui avait déjà été engagée au 30 septembre 2022. Lifeco prévoit que l'intégration sera complétée au cours du premier semestre de 2024.

L'exploitation européenne comprend trois unités d'exploitation distinctes qui servent la clientèle au Royaume-Uni, en Irlande et en Allemagne. Les unités d'exploitation britannique et allemande exercent leurs activités par l'entremise de la marque Canada Vie, et l'unité irlandaise exerce ses activités par l'entremise de la marque Irish Life. Les principaux produits offerts par l'unité d'exploitation du Royaume-Uni sont des produits de rentes immédiates individuelles et collectives, de prêts hypothécaires rechargeables, de placement (y compris des obligations sous forme d'assurance-vie, des produits de retrait des comptes de retraite et des produits de retraite), d'assurance individuelle et d'assurance collective. Les principaux produits offerts par l'unité d'exploitation de l'Irlande sont des produits d'épargne et de placement, d'assurance-vie individuelle et collective, d'assurance-maladie et de retraite. Irish Life Investment Managers (ILIM) est l'une des entreprises de gestion de fonds de Lifeco en Irlande. En plus de gérer des actifs au nom des sociétés membres du groupe de Lifeco, ILIM gère aussi des actifs au nom d'une vaste gamme de clients institutionnels partout en Europe et en Amérique du Nord. Les principaux produits offerts par l'unité d'exploitation de l'Allemagne sont les produits de retraite collectifs et individuels et les produits d'assurance-vie.

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

Au 30 septembre 2022, la Financière Power et IGM détenaient des participations respectives de 66,6 % et de 4,0 % dans les actions ordinaires de Lifeco, correspondant à environ 65 % des droits de vote afférents à toutes les actions avec droit de vote de Lifeco en circulation. En vertu de la *Loi sur les sociétés d'assurances*, la participation en droits de vote dans les compagnies d'assurance-vie est limitée à 65 %. Le 5 janvier 2022, la Société et IGM ont conclu une entente en vertu de laquelle IGM vendra à la Financière Power environ 15,2 millions d'actions ordinaires de Lifeco, représentant une participation de 1,6 % dans Lifeco. Se reporter à la section ChinaAMC.

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

Financière IGM

La Société financière IGM Inc. (TSX : IGM), avec une capitalisation boursière de 8,2 G$ au 30 septembre 2022, est une société de gestion de patrimoine et d'actifs de premier plan qui soutient des conseillers et les clients qu'ils servent au Canada, ainsi que des investisseurs institutionnels en Amérique du Nord, en Europe et en Asie. Les principales filiales en exploitation d'IGM sont le gestionnaire de patrimoine IG Gestion de patrimoine et le gestionnaire d'actifs Placements Mackenzie. IGM détient également un certain nombre d'investissements stratégiques dont tirent avantage les filiales en exploitation et qui améliorent les perspectives de croissance d'IGM. IGM compte trois secteurs à présenter, soit Gestion de patrimoine, Gestion d'actifs, et Investissements stratégiques et autres.

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

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

Le secteur Investissements stratégiques et autres représente les principaux investissements stratégiques effectués par IGM, y compris ceux dans ChinaAMC (se reporter à la section ChinaAMC), Lifeco, Northleaf, Wealthsimple et les fonds Portage Ventures (se reporter à la section Plateformes de placements dans des actifs alternatifs), ainsi que le capital non attribué.

Le 5 janvier 2022, IGM a conclu une entente visant l'acquisition auprès de la Société d'une participation additionnelle de 13,9 % dans ChinaAMC pour une contrepartie en trésorerie de 1,15 G$, ce qui entraînera une hausse de la participation d'IGM dans ChinaAMC, la faisant passer de 13,9 % à 27,8 %. Afin de financer partiellement la transaction, IGM vendra environ 15,2 millions d'actions ordinaires de Lifeco à la Société pour une contrepartie en trésorerie de 575 M$, ce qui réduira la participation d'IGM dans Lifeco, la faisant passer de 4,0 % à 2,4 %. Se reporter à la section ChinaAMC.

Au 30 septembre 2022, la Financière Power et la Canada Vie, une filiale de Lifeco, détenaient des participations respectives de 62,2 % et de 3,9 % dans les actions ordinaires d'IGM.

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

GBL

Power Financial Europe SA, une filiale en propriété exclusive de la Financière Power, et le groupe Frère détiennent chacun une participation de 50 % dans Parjointco. Au 30 septembre 2022, Parjointco détenait une participation indirecte de 29,8 % (44,3 % des droits de vote) donnant le contrôle dans GBL, une société de portefeuille belge cotée à la Bourse de Bruxelles.

GBL (EBR : GBLB), avec une capitalisation boursière de 11,0 G€ au 30 septembre 2022, est l'une des plus importantes sociétés de portefeuille cotées en bourse en Europe. Axée sur la création de valeur à long terme, GBL s'appuie sur un actionnariat familial stable et solidaire. GBL s'efforce de maintenir un portefeuille diversifié de grande qualité composé de sociétés industrielles et de services d'envergure mondiale, chefs de file dans leur secteur, auprès desquelles GBL peut contribuer à la création de valeur en sa qualité d'investisseur professionnel engagé.

Au 30 septembre 2022, le portefeuille de GBL était essentiellement composé de placements dans les sociétés suivantes :

SOCIÉTÉS OUVERTES

- Imerys (EPA : NK) – produits minéraux de spécialités industriels
- SGS (SIX : SGSN) – solutions d'inspection, de vérification, de contrôle et de certification
- adidas (XETR : ADS) – conception, développement, fabrication et distribution d'articles de sport
- Pernod Ricard (EPA : RI) – vins et spiritueux
- Holcim (SIX : HOLN et EPA : HOLN) – solutions et matériaux de construction, incluant ciment, granulats et béton
- Umicore (EBR : UMI) – technologie des matériaux et recyclage des métaux précieux
- GEA (XETR : G1A) – fournisseur d'équipement et de services de gestion de projets pour un vaste éventail d'industries de transformation, principalement dans les secteurs des aliments et des boissons
- Ontex (EBR : ONTEX) – fournisseur de solutions d'hygiène personnelle
- MOWI (OSE : MOWI) – producteur de saumon atlantique

SOCIÉTÉS FERMÉES

- Webhelp – impartiteur de processus d'affaires spécialisé dans l'expérience client, les services de vente et de commercialisation, et les services de paiement
- Canyon – distributeur de vélos haut de gamme vendus directement aux consommateurs
- Affidea – fournisseur de services de diagnostic dans le secteur des soins de santé
- Sanoptis – fournisseur de services ophtalmologiques
- Voodoo – concepteur et éditeur de jeux mobiles
- Parques Reunidos – exploitant de parcs de loisirs régionaux

De plus, par l'entremise de Sienna, GBL développe un portefeuille de placements alternatifs composé d'actions de sociétés fermées, de titres d'emprunt et de fonds thématiques et étend ses activités à la gestion d'actifs alternatifs. En 2021, Sienna Investment Managers a acquis L'Etoile Properties (désormais Sienna Real Estate), un gestionnaire de placements immobiliers paneuropéen, marquant ainsi le lancement de la plateforme de gestion d'actifs pour le compte de tiers de Sienna Investment Managers. En mars 2022, Sienna Investment Managers a complété les acquisitions précédemment annoncées de participations majoritaires dans Malakoff Humanis et Acofi Gestion, qui exercent désormais respectivement leurs activités sous les marques Sienna Gestion et Sienna Private Credit. De plus, au troisième trimestre de 2022, Sienna a lancé Sienna Private Equity et Sienna Venture Capital.

Le 1er juillet 2022, GBL a complété l'acquisition d'une participation majoritaire dans Sanoptis, un important réseau de cliniques ophtalmologiques en Allemagne et en Suisse, marquant ainsi son premier investissement privé dans le secteur des soins de santé en 2022. GBL a investi 728 M€ en fonds propres dans Sanoptis. Dans le cadre de la transaction, la direction en place a augmenté sa participation dans la société au moyen d'un important réinvestissement. GBL et la direction de Sanoptis entendent poursuivre la croissance de Sanoptis, tant à l'interne qu'au moyen d'acquisitions, au sein des marchés actuels de Sanoptis et de nouveaux marchés situés dans d'autres pays d'Europe.

Le 22 juillet 2022, GBL a complété l'acquisition d'une participation majoritaire dans Affidea, un important fournisseur européen de services de diagnostic dans le secteur des soins de santé, avec 320 centres dans 15 pays. GBL a investi 1,0 G€ en fonds propres dans la transaction en collaboration avec la direction d'Affidea. En partenariat avec la direction d'Affidea, GBL veillera à accélérer la croissance interne et les transactions de croissance externe ainsi que les programmes de santé numériques.

Au cours du deuxième trimestre de 2022, GBL a réduit son placement dans MOWI, le faisant passer de 7,0 % à la fin de 2021 à 3,5 % au 30 septembre 2022, générant un produit de 386 M€. Cette vente a généré un profit de 86 M€ pour GBL.

Au cours du troisième trimestre de 2022, GBL a commencé à céder sa participation de 2,1 % dans Holcim au moyen de contrats de vente à terme qui seront réglés le 31 mai 2023, faisant en sorte que sa participation avait diminué à 1,8 % au 30 septembre 2022, générant ainsi un produit de 75 M€. Après la fin du trimestre, GBL a conclu des contrats de vente à terme pour sa participation restante et a généré un produit net de 462 M€. Ces ventes généreront un profit net, conformément à IFRS 9, de 50 M€ pour GBL, incluant les frais de préfinancement.

En 2022, GBL a racheté de son propre capital, directement et par l'intermédiaire de ses filiales. Au 30 septembre 2022, GBL avait racheté 5 844 756 actions de GBL pour un montant total de 507 M€, soit 3,82 % de son capital émis. En mai 2022, le conseil d'administration de GBL a approuvé une cinquième attribution pour le rachat d'actions de 500 M€, que GBL a commencé à mettre en œuvre en juin 2022. Au cours du deuxième trimestre de 2022, GBL a annulé 3,4 millions de ses actions propres.

Le 29 juillet 2022, Imerys a annoncé qu'elle avait entamé des négociations exclusives avec la société d'investissement Platinum Equity en vue de la cession de ses activités Solutions Haute Température pour une valeur d'entreprise d'environ 930 M€. La transaction, qui est assujettie au respect des conditions de clôture habituelles, y compris l'obtention de renseignements et la réalisation de consultations auprès de comités d'entreprise ainsi que la réception d'autres approbations réglementaires, devrait être complétée d'ici la fin de 2022. Le 9 septembre 2022, Imerys a annoncé qu'elle avait entamé des négociations exclusives avec Syntagma Capital en vue de la vente éventuelle de la plupart de ses actifs destinés à l'industrie papetière pour une valeur d'entreprise de 390 M€, incluant une clause d'indexation basée sur le rendement futur de l'entreprise. La transaction devrait être complétée en 2023 et est assujettie au respect des conditions habituelles, y compris l'obtention de renseignements et la réalisation de consultations auprès de comités d'entreprise ainsi que la réception d'autres approbations réglementaires.

Au 30 septembre 2022, la valeur de l'actif net (se reporter à la section Autres mesures) de GBL s'est établie à 17 196 M€, comparativement à 22 501 M€ au 31 décembre 2021.

Les résultats financiers et les autres informations de GBL ont été préparés à partir de l'information publiée par GBL dans son communiqué de presse du troisième trimestre de 2022 et son rapport semestriel au 30 juin 2022. Pour obtenir plus de renseignements sur les résultats de GBL, consulter son site Web (www.gbl.be).

PLATEFORMES DE PLACEMENTS DANS DES ACTIFS ALTERNATIFS

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

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

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

- au moyen de stratégies liées aux produits, comme celles axées sur les instruments de crédit privés, les redevances du secteur des soins de santé et le Partenariat Power Sustainable en infrastructure énergétique, devant générer des rendements sur une base régulière;
- au moyen de stratégies liées à la croissance du capital, comme celles axées sur les actions de sociétés fermées, le capital de risque et Power Sustainable China, devant générer des rendements à mesure que les placements sont monétisés.

Sagard

Sagard a été fondée en complément des activités d'investissement mondiales de la Société. Actuellement, Sagard est un gestionnaire d'actifs alternatifs à stratégies multiples avec des professionnels situés principalement au Canada, aux États-Unis et en Europe. Sagard cherche à générer des rendements attrayants en appariant des occasions d'investissement avec des solutions souples en matière de capital et en jumelant des entrepreneurs avec des équipes dotées d'une connaissance approfondie du secteur. Sagard développe des partenariats à long terme et favorise la croissance de ses investissements par l'entremise d'un réseau mondial unique de sociétés de portefeuille, de commanditaires, de conseillers et d'autres relations importantes.

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

ACTIVITÉS DE GESTION D'ACTIFS

Au 30 septembre 2022, l'actif géré de Sagard se chiffrait à 13,7 G$ US (14,0 G$ US au 31 décembre 2021), incluant des engagements non capitalisés (se reporter à la section Autres mesures) répartis dans cinq catégories d'actifs, soit les instruments de crédit privés, les redevances du secteur des soins de santé, le capital de risque, les actions de sociétés fermées et l'immobilier, incluant 0,9 G$ US d'actifs par l'intermédiaire de ses activités de gestion de patrimoine (1,0 G$ US au 31 décembre 2021). L'actif géré comprend une tranche de 154 M$ US se rapportant à des participations dans des entreprises autonomes (164 M$ US au 31 décembre 2021) (se reporter à la section Entreprises autonomes).

Le tableau suivant présente l'actif géré, excluant les participations dans des entreprises autonomes.

(en milliards de dollars américains)	30 septembre 2022	31 décembre 2021
Fonds	7,8	9,4
Ententes de gestion distinctes et véhicules de placement conjoint	0,9	0,4
Immobilier – comptes distincts	4,0	3,0
Autres [1]	0,9	1,0
Actif géré	13,6	13,8
Capitaux générant des honoraires [1][2]	10,1	8,4

[1] Inclut les actifs gérés par l'intermédiaire de ses activités de gestion de patrimoine.

[2] Se reporter à la section Autres mesures.

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

30 septembre 2022				Participation détenue			Rémunération du gestionnaire		
(en millions, sauf indication contraire)	Devise	Engagement initial	Engagement en capital	Power Corporation	Entreprises associées [1]	Tiers	Honoraires [2]		Intéressement aux plus-values
			($)	(%)	(%)	(%)	(%)		(%)
Instruments de crédit privés									
Sagard Credit I	$ US	2017	557	18,0	1,0	81,0	1,50	Capital investi	15,0
Sagard Credit II	$ US	2020	1 167	4,3	5,2	90,5	1,50	Capital investi	20,0
Redevances du secteur des soins de santé									
Sagard Healthcare	$ US	2019	726	10,3	0,5	89,2	1,75	Capital engagé	20,0
Capital de risque									
Portage I [3][4]	$ CA	2016	452	38,0	62,0	–	2,00	Capital investi	10,0
Portage II [3][5]	$ CA	2018	427	12,4	16,8	70,8	2,00	Capital investi	20,0
Portage III	$ US	2021	655	2,4	15,3	82,3	2,25	Capital engagé	20,0
Actions de sociétés fermées									
Sagard Europe II [5]	€	2006	728	22,4	18,5	59,1	1,75	Capital investi	20,0
Sagard Europe 3 [5]	€	2013	729	0,2	26,4	73,4	2,00	Capital investi	20,0
Sagard Europe 4	€	2020	781	19,4	26,3	54,3	1,75	Capital engagé	20,0
Sagard NewGen [6]	€	2020	186	32,7	37,7	29,6	2,00	Capital engagé	20,0
Sagard Placements Privés Canada [6]	$ CA	2021	396	3,8	12,6	83,6	2,00	Capital engagé	20,0
Immobilier									
USPF [7]	$ US	2002	1 170	1,6	22,2	76,2	0,98	Valeur de l'actif net	–

[1] Les entreprises associées comprennent les engagements des gestionnaires ainsi que les engagements de Lifeco (50 M$ US dans Sagard Credit Partners II, 33 M$ dans Portage II, 59 M$ US dans Portage III, 50 M€ dans Sagard Europe 4, 50 M$ dans SPPC et 259 M$ US dans USPF), d'IGM (33 M$ dans Portage II et 26 M$ US dans Portage III), de Pargesa (33 M€ dans Sagard Europe II) et de GBL (102 M€ dans Sagard Europe II, 192 M€ dans Sagard Europe 3, 150 M€ dans Sagard Europe 4 et 50 M€ dans Sagard NewGen). Lifeco et IGM ont respectivement investi 26 M$ et 255 M$ dans Portage I.

[2] Représente les honoraires de gestion de base de chaque fonds.

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

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

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

[6] Sagard NewGen et SPPC poursuivent leurs activités de mobilisation de capitaux.

[7] USPF est géré par EverWest en vertu d'une entente de services de gestion. USPF est un fonds immobilier à capital variable et investit généralement la totalité du capital engagé; de ce fait, l'engagement en capital du fonds est représentatif de la valeur de l'actif net (se reporter à la section Autres mesures).

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

30 septembre 2022			Engagement			
(en millions, sauf indication contraire)	Devise	Capitalisé total	Non capitalisé	Non capitalisé	Distributions à ce jour [1]	Valeur de l'actif net [2]
		($)	($)	(%)	($)	($)
Instruments de crédit privés						
Sagard Credit I [3]	$ US	513	316	56,7	495	130
Sagard Credit II	$ US	264	903	77,4	5	264
Redevances du secteur des soins de santé						
Sagard Healthcare [3]	$ US	345	381	52,4	5	334
Capital de risque						
Portage I [4]	$ CA	452	–	–	614	1 028
Portage II	$ CA	347	80	18,7	17	803
Portage III	$ US	157	498	76,1	–	130
Actions de sociétés fermées						
Sagard Europe II [5]	€	722	6	0,9	1 163	26
Sagard Europe 3	€	666	63	8,7	895	564
Sagard Europe 4	€	299	482	61,7	–	287
Sagard NewGen	€	154	32	17,2	–	166
Sagard Placements Privés Canada	$ CA	32	364	91,9	–	28

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

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

[3] Le total de l'engagement capitalisé représente les flux de trésorerie nets affectés aux participations en portefeuille et les charges liées au fonds depuis la création, excluant les montants qui ont été rappelés par le fonds. L'engagement non capitalisé de Sagard Credit I inclut la distribution d'un montant de 272 M$ qui pourrait être rappelé par le fonds.

[4] Comprend les placements dans Wealthsimple détenus par Portage I, la Financière Power et IGM par l'entremise de sociétés en commandite contrôlées par la Financière Power, représentant une juste valeur de 0,9 G$ au 30 septembre 2022 (2,1 G$ au 31 décembre 2021).

[5] Le 21 avril 2022, Sagard Europe II a cédé son dernier placement.

Instruments de crédit privés

- Au 30 septembre 2022, l'actif géré de Sagard Credit Partners se chiffrait à 1,9 G$ US, incluant des engagements non capitalisés (1,9 G$ US au 31 décembre 2021).
- Sagard Credit I, un fonds lancé en 2017, fournit du financement par crédit directement aux entreprises publiques et privées de moyenne capitalisation des États-Unis et du Canada. Le montant total des engagements en capital de Sagard Credit I s'élève à 557 M$ US, à l'égard desquels Sagard a engagé un montant de 100 M$ US. Sagard Credit I a clôturé sa période d'investissement en décembre 2021.
- Sagard Credit II, un fonds qui succède à Sagard Credit I et met en œuvre la même stratégie, a été lancé en 2020. Au 30 septembre 2022, Sagard Credit II avait des engagements totalisant 1 167 M$ US, à l'égard desquels Sagard et Lifeco ont chacune engagé un montant de 50 M$ US.

  Par l'entremise d'une entente de gestion distincte avec Lifeco, Sagard gère aussi un investissement additionnel pouvant atteindre 200 M$ US.
- En octobre 2021, Sagard Credit Partners a annoncé le lancement d'un nouveau fonds de prêts de premier rang, Sagard Senior Loan Partners, qui mettra l'accent sur les prêts de premier rang accordés à des sociétés nord-américaines non parrainées dont le BAIIA se chiffre à 50 M$ ou moins. Sagard a entrepris ses activités de mobilisation de capitaux externes et prévoit annoncer la première clôture au quatrième trimestre de 2022.

Redevances du secteur des soins de santé

- Au 30 septembre 2022, l'actif géré de Sagard Healthcare Partners se chiffrait à 911 M$ US, incluant des engagements non capitalisés et l'actif géré au nom de co-investisseurs (823 M$ US au 31 décembre 2021). Le montant total des engagements en capital de Sagard Healthcare s'élevait à 726 M$ US, à l'égard desquels Sagard a engagé un montant de 75 M$ US. Sagard Healthcare, un fonds lancé en 2019, investit dans le secteur des sciences de la vie en ciblant des placements dans des appareils biopharmaceutiques, diagnostiques et médicaux approuvés et commercialisés qui sont protégés par de solides droits de propriété intellectuelle. Sagard Healthcare investit dans diverses structures comprenant des redevances traditionnelles du secteur des soins de santé, de la titrisation des redevances et du crédit lié à des redevances.

Capital de risque (investissements dans les technologies financières)

- Portage Ventures, la branche de capital de risque de Sagard, avait un actif géré 2,1 G$ US (2,9 G$ CA) au 30 septembre 2022 (3,3 G$ US [4,2 G$ CA] au 31 décembre 2021), incluant des engagements non capitalisés et un investissement dans Wealthsimple, une filiale consolidée. La Société, par l'entremise des placements détenus par la Financière Power, en partenariat avec Lifeco, IGM et Sagard sont les investisseurs principaux dans les fonds Portage I, Portage II et Portage III. En tant qu'investisseur de calibre mondial du secteur des technologies financières, Portage Ventures vise à soutenir les sociétés les plus novatrices du monde dans ce secteur tout au long de leur croissance. Cette orientation mondiale lui permet de profiter de connaissances du marché d'une région à l'autre. Par l'entremise de ses fonds, Portage Ventures a investi dans plus de 80 sociétés et fonds d'investissement du secteur des technologies financières.
- Au 30 septembre 2022, Portage I détenait des placements de 134 M$ (164 M$ au 31 décembre 2021), en excluant l'investissement dans Wealthsimple, une filiale consolidée présentée ci-après.
- Au 30 septembre 2022, le montant total des engagements en capital de Portage II s'élevait à 427 M$, à l'égard desquels Sagard a engagé un montant de 20 M$, et la Financière Power, Lifeco et IGM ont chacune engagé un montant de 33 M$, pour un total de 119 M$. Au 30 septembre 2022, la juste valeur du portefeuille de placements de Portage II se chiffrait à 818 M$ (874 M$ au 31 décembre 2021).
- Portage III, le troisième fonds de capital de risque axé sur les technologies financières de Portage Ventures, investit dans des entreprises en démarrage du secteur des technologies financières à l'échelle mondiale. Au 30 septembre 2022, le montant total des engagements en capital s'élevait à 655 M$ US, à l'égard desquels Sagard a engagé un montant de 16 M$ US, et Lifeco et IGM ont engagé des montants respectifs de 59 M$ US et de 26 M$ US. Au 30 septembre 2022, la juste valeur du portefeuille de placements de Portage III se chiffrait à 213 M$ (155 M$ US) (137 M$ [108 M$ US] au 31 décembre 2021).
- En juillet 2022, Portage Ventures a annoncé le lancement de Portage Capital Solutions, un fonds axé sur les sociétés de technologies financières ayant atteint un stade de croissance avancé qui ciblera les occasions structurées dans le secteur mondial des technologies financières et des services financiers et qui visera des investissements de plus de 50 M$. Portage Ventures a entrepris ses activités de mobilisation de capitaux au cours du troisième trimestre de 2022.

Actions de sociétés fermées

SAGARD EUROPE

- Au 30 septembre 2022, Sagard, par l'entremise de sa filiale Sagard SAS, une société française de gestion dont le siège social est situé à Paris, avait un actif géré de 2,0 G$ US (2,0 G€), incluant des engagements non capitalisés (2,3 G$ US [2,0 G€] au 31 décembre 2021). Sagard SAS gère des fonds d'investissement dont l'objectif est d'investir dans des occasions sur le marché des petites et moyennes entreprises en mettant l'accent sur celles qui connaissent une croissance transformationnelle en Europe. Sagard SAS détient actuellement quatre fonds d'actions de sociétés fermées, dont Sagard Europe II, Sagard Europe 3, Sagard Europe 4 et Sagard NewGen.
- Au 30 septembre 2022, le montant total des engagements en capital de Sagard Europe 3, un fonds lancé en 2013, s'élevait à 729 M€.

  En mars 2022, Sagard SAS a établi un véhicule de placement conjoint à vocation spécifique, Sagard Minority Extended Participation Fund 1 S.L.P. (Sagard MEP). Au 30 septembre 2022, Sagard MEP avait conclu des engagements pour un montant total de 207 M€. Il s'agit d'un fonds de continuation qui, conjointement avec de nouveaux investisseurs financiers, a investi dans certaines sociétés de portefeuille auparavant détenues par Sagard 3.
- Au 30 septembre 2022, le montant total des engagements en capital de Sagard Europe 4, un fonds lancé en 2020, s'élevait à 781 M€, à l'égard desquels la Société et Lifeco ont engagé des montants respectifs de 150 M€ et de 50 M€.
- Lancé en 2020, Sagard NewGen est un fonds européen de sociétés de petite capitalisation axé sur les secteurs des soins de santé et des technologies qui investit dans des participations majoritaires et minoritaires dans le cadre d'ententes dont la valeur se situera généralement entre 10 M€ et 50 M€. Sagard NewGen a pour objectif d'investir dans des entreprises visant à devenir des chefs de file dans leur marché respectif et qui partagent son engagement envers l'innovation et le développement durable. Au 30 septembre 2022, le montant total des engagements en capital de Sagard NewGen s'élevait à 186 M€, à l'égard desquels la Société a engagé un montant de 60 M€. Au 30 septembre 2022, la juste valeur du portefeuille de placements de Sagard NewGen, en excluant un investissement dans une filiale contrôlée, se chiffrait à 179 M$ (133 M€) (139 M$ [97 M€] au 31 décembre 2021).

  Sagard SAS poursuit ses activités de mobilisation de capitaux pour Sagard NewGen.

PLACEMENTS PRIVÉS AU CANADA

- En janvier 2021, Sagard a annoncé le lancement de sa plateforme de placements privés au Canada, SPPC, dont la stratégie cible des occasions sur le marché canadien des PME afin d'aider les sociétés et leurs équipes de direction à poursuivre leur trajectoire de croissance plus rapidement. Au 30 septembre 2022, le montant total des engagements en capital de SPPC se chiffrait à 396 M$, à l'égard desquels Sagard et Lifeco ont engagé des montants respectifs de 15 M$ et de 50 M$. Au 30 septembre 2022, la juste valeur des placements détenus par SPCC se chiffrait à 48 M$ (25 M$ au 31 décembre 2021).

Immobilier

- En novembre 2021, Sagard a complété l'acquisition d'EverWest, un fournisseur verticalement intégré de services-conseils complets en placement immobilier qui dispose de capacités en gestion de placements, ainsi qu'en développement et en gestion immobilière. Établie à Denver, au Colorado, EverWest compte quatre bureaux d'investissement régionaux et quatre bureaux additionnels de gestion immobilière situés aux États-Unis. Au 30 septembre 2022, EverWest gérait un actif d'une juste valeur de 5,5 G$ US (4,3 G$ US au 31 décembre 2021), représentant plus de 130 propriétés.

  EverWest offre une variété de stratégies de placement, y compris des comptes et des fonds distincts. Par l'intermédiaire de son secteur des comptes distincts, EverWest gère des actifs immobiliers dont la juste valeur s'élevait à 3,9 G$ US au 30 septembre 2022, incluant 1,2 G$ US d'actifs gérés pour le compte de Lifeco (montants respectifs de 2,9 G$ US et de 800 M$ US au 31 décembre 2021). Le fonds vedette d'EverWest, USPF, est un fonds de placement immobilier à capital variable de base qui fait partie du NCREIF Fund Index – Open-End Diversified Core Equity Index (NFI-ODCE). Au 30 septembre 2022, USPF gérait un actif d'une juste valeur de 1,5 G$ US (1,4 G$ US au 31 décembre 2021).

Gestion de patrimoine

- Sagard détient une participation de 64,2 % donnant le contrôle dans Grayhawk, un gestionnaire de portefeuille, gestionnaire de placements et courtier sur le marché non réglementé inscrit pour des familles canadiennes fortunées. Grayhawk avait un actif géré de 1,2 G$ au 30 septembre 2022 (1,3 G$ au 31 décembre 2021).

Portage Fintech Acquisition Corporation

- Au deuxième trimestre de 2021, Sagard a lancé Portage Fintech Acquisition Corporation (PFTA), une société d'acquisition à vocation spécifique américaine nouvellement constituée, qui est commanditée par PFTA I LP, une société liée de Sagard. Le 21 juillet 2021, PFTA a complété avec succès un premier appel public à l'épargne visant 25,9 millions de parts à un prix de 10,00 $ US par part, qui a généré un produit brut de 259 M$ US, incluant l'exercice de l'option de surallocation offerte aux preneurs fermes du placement. Depuis le 21 juillet 2021, les parts sont inscrites à la cote de la Bourse du Nasdaq et se négocient sous le symbole « PFTAU ». Chaque part est constituée d'une action ordinaire de catégorie A de PFTA et d'un tiers d'un bon de souscription rachetable. La clôture du placement a eu lieu le 23 juillet 2021, et l'exercice de l'option de surallocation a été finalisé le 5 août 2021.

  Par l'entremise de PFTA I LP, Sagard détient un intérêt économique de 6 % dans PFTA par l'intermédiaire d'actions de catégorie B et de bons de souscription privés. Sagard a déterminé qu'elle exerce une influence notable sur PFTA par l'entremise de PFTA I LP, et elle comptabilise sa participation en tant qu'entreprise associée selon la méthode de la mise en équivalence.

  PFTA entend mettre l'accent sur une occasion d'acquisition dans les secteurs susceptibles de compléter les connaissances sectorielles de la plateforme et tirer parti de sa capacité à repérer et acquérir une entreprise dans l'écosystème des technologies financières ou des services financiers.

ACTIVITÉS D'INVESTISSEMENT

La Société détient les investissements suivants dans des fonds qui sont gérés par Sagard, y compris les investissements détenus par l'entremise de la Financière Power.

	30 septembre 2022			31 décembre 2021		
(en millions de dollars canadiens)	Investissements à ce jour [1]	Quote-part des distributions à ce jour [1]	Juste valeur des investissements	Investissements à ce jour [1]	Quote-part des distributions à ce jour [1]	Juste valeur des investissements
Instruments de crédit privés						
Sagard Credit I	158	150	34	157	100	79
Sagard Credit II	15	1	15	–	–	–
Redevances du secteur des soins de santé						
Sagard Healthcare	96	52	47	54	43	10
Capital de risque						
Portage I [2]	177	222	393	158	159	854
Portage II	52	12	88	50	10	93
Portage III	5	-	4	4	–	3
Actions de sociétés fermées						
Sagard Europe II [3]	221	329	6	221	289	49
Sagard Europe 3	525	776	30	525	762	46
Sagard Europe 4	187	109	75	163	102	63
Sagard NewGen	103	30	72	72	3	71
Sagard Placements Privés Canada	2	1	1	2	–	2
Immobilier						
USPF	22	-	27	–	–	–

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

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

[3] Au cours du deuxième trimestre, Sagard Europe II a complété la vente de son dernier placement, et la Société a reçu sa quote-part du produit de 41 M$ (30 M€), ce qui exclut un paiement différé dans le cadre de l'entente de vente.

Investissements dans les technologies financières

Les investissements dans les technologies financières comprennent les placements de la Société, principalement détenus par l'entremise de la Financière Power, dans les fonds Portage I, Portage II, Portage III et Wealthsimple.

WEALTHSIMPLE

Au 30 septembre 2022, Portage I, la Financière Power et IGM détenaient collectivement, par l'intermédiaire d'une société en commandite contrôlée par la Financière Power, une participation non diluée de 54,4 % (54,8 % au 31 décembre 2021) dans Wealthsimple, représentant des droits de vote de 56,5 % et une participation entièrement diluée de 42,5 %. Wealthsimple est l'une des principales sociétés du secteur des technologies financières au Canada. Elle offre l'une des plateformes de placement en ligne les plus complètes et figure parmi celles ayant affiché la croissance la plus rapide au pays.

Wealthsimple continue de renforcer sa présence sur le marché grâce à un éventail de produits financiers couvrant entre autres les placements, les dépenses, l'épargne et l'impôt. Au 30 septembre 2022, Wealthsimple comptait 2,0 millions de clients [1] sur le marché canadien, en excluant les clients en fiscalité, avec un actif administré de 17,5 G$, comparativement à 16,3 G$ (en excluant l'actif administré des clients sur les marchés des États-Unis et du Royaume-Uni) au 30 septembre 2021, représentant une croissance de 7 % d'un exercice à l'autre.

Au cours du premier trimestre de 2022, Wealthsimple a complété la vente de son portefeuille d'affaires au Royaume-Uni et le transfert des comptes de clients établis au Royaume-Uni. Cette cession cadre avec la stratégie de Wealthsimple de se concentrer sur le marché canadien.

La juste valeur de la participation du groupe Power dans Wealthsimple se chiffrait à 0,9 G$ au 30 septembre 2022, comparativement à une juste valeur de 2,1 G$ au 31 décembre 2021. Aux premier et deuxième trimestres de 2022, la juste valeur de la participation du groupe Power dans Wealthsimple a diminué respectivement de 0,4 G$ et de 0,8 G$. La variation de la juste valeur reflétait le recul des marchés boursiers et les évaluations de sociétés comparables sur les marchés publics ainsi que la décision de Wealthsimple de se concentrer sur ses principaux secteurs d'activité et de réviser ses attentes en matière de produits. La juste valeur de la participation entièrement diluée de 15,9 % de la Société dans Wealthsimple, incluant sa participation indirecte détenue par l'intermédiaire de Portage I, était évaluée à 333 M$ au 30 septembre 2022 (796 M$ au 31 décembre 2021).

Au 30 septembre 2022, le groupe Power avait investi 315 M$ dans Wealthsimple (soit le même montant qu'au 31 décembre 2021).

[1] Au cours du troisième trimestre de 2022, Wealthsimple a affiné sa définition du terme « client » en fonction des ajustements continus apportés aux activités. Au 31 décembre 2021, le nombre de clients, excluant les clients en fiscalité, s'élevait à 1,8 million, conformément à la définition affinée du terme « client ».

Power Sustainable

Power Sustainable est un gestionnaire de placements exclusivement axé sur le développement durable dont les bureaux sont situés au Canada, en Chine et aux États-Unis. Power Sustainable investit dans des sociétés et des projets qui contribuent à la décarbonisation, au progrès social et à la croissance responsable, des priorités communes au sein de son réseau mondial de clients, de propriétaires d'actifs, de partenaires et d'employés. Power Sustainable comprend actuellement trois plateformes de placement : Power Sustainable China, Power Sustainable Infrastructure énergétique et Power Sustainable Lios.

ACTIVITÉS DE GESTION D'ACTIFS

Au 30 septembre 2022, l'actif géré de Power Sustainable se chiffrait à 3,3 G$ (4,2 G$ au 31 décembre 2021), incluant des engagements non capitalisés, dont une tranche de 0,7 G$ se rapportait à des participations dans des entreprises autonomes (1,3 G$ au 31 décembre 2021) (se reporter à la section Entreprises autonomes). L'actif géré reflète la juste valeur des actifs, déduction faite des passifs et de la dette liée aux projets, et inclut les engagements non capitalisés.

Le tableau suivant présente l'actif géré, excluant les participations dans des entreprises autonomes.

(en millions)	30 septembre 2022	31 décembre 2021
Power Sustainable China		
Fonds	139	194
Ententes de gestion de placements distinctes	811	1 162
Power Sustainable Infrastructure énergétique		
Fonds	1 185	1 132
Participations directes	349	461
Power Sustainable Lios		
Fonds	161	–
Actif géré	2 645	2 949
Capitaux générant des honoraires [1][2]	2 265	1 904

[1] Se reporter à la section Autres mesures.

[2] Comprend la valeur de l'actif net des participations directes dans des actifs énergétiques au deuxième trimestre de 2022.

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

30 septembre 2022				Engagements	Participation détenue			
(en millions, sauf indication contraire)	Devise	Engagement initial	Total des engagements	Capitalisé total	Power Corporation	Entreprises associées [1]	Tiers	Valeur de l'actif net
			($)	($)	(%)	(%)	(%)	($)
Power Sustainable China [2]	$ CA	2005	950	s.o.	69,9	–	30,1	950
Power Sustainable Infrastructure énergétique								
Partenariat en infrastructure énergétique [3][4]	$ CA	2021	1 000	620	40,0	15,0	45,0	805
Power Sustainable Lios [5]	$ CA	2022	161	–	–	20,5	79,5	–

[1] Les entreprises associées comprennent les engagements de la direction ainsi que les engagements de Lifeco de 150 M$ dans PPSIE et de 30 M$ dans Power Sustainable Lios.

[2] Power Sustainable China gère des fonds à capital variable et des actifs au nom des clients par l'intermédiaire d'ententes de gestion de placements distinctes. Par conséquent, l'engagement en capital est représentatif de la valeur de l'actif net.

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

[4] Exclut les participations directes dans des actifs énergétiques, dont la valeur de l'actif net s'établit à 349 M$.

[5] Engagements de fonds d'un montant maximal de 219 M$, dont une tranche de 161 M$ peut actuellement être appelée par le fonds.

Power Sustainable China

Power Sustainable China investit dans les marchés des titres de sociétés ouvertes en Chine continentale et vise à fournir des rendements assortis de faibles niveaux de volatilité. Power Sustainable China constitue un portefeuille à conviction élevée en s'appuyant sur des recherches fondamentales et vise à investir dans des sociétés de grande qualité et bien gérées qui profitent d'un avantage concurrentiel par rapport aux sociétés comparables et sont en adéquation avec les tendances à long terme en matière de développement durable.

Power Sustainable China gère des fonds d'investissement en Chine et détient un permis de gestionnaire de fonds privés pour les investisseurs chinois locaux. Power Sustainable China gère également le capital de la Société, qui est investi dans les marchés des titres de sociétés ouvertes en Chine continentale grâce à un permis d'investisseur institutionnel étranger admissible et par l'intermédiaire du programme Hong Kong Stock Connect. Au 30 septembre 2022, l'actif géré par Power Sustainable China se chiffrait à 1,0 G$ (1,4 G$ au 31 décembre 2021), dont une tranche 0,3 G$ était gérée au nom d'investisseurs tiers (0,4 G$ au 31 décembre 2021). Power Sustainable China poursuit ses activités de mobilisation de capitaux dans l'ensemble de ses véhicules de placement.

Power Sustainable China reçoit des honoraires de gestion variant entre 0,75 % et 1,50 %, calculés sur la valeur de l'actif net des fonds et des placements gérés, ainsi que des honoraires liés à l'atteinte des objectifs des investisseurs sur une base absolue ou par rapport à l'indice MSCI Chine, variant entre 15 % et 20 %.

Power Sustainable Infrastructure énergétique

Au 30 septembre 2022, Power Sustainable Infrastructure énergétique (Power Sustainable Energy) avait un actif géré de 1 534 M$ (1 593 M$ au 31 décembre 2021), incluant des engagements non capitalisés et des participations directes dans des infrastructures énergétiques et elle exploitait une plateforme d'énergie renouvelable de premier plan en Amérique du Nord totalisant 1,7 GW d'actifs d'énergie destinée aux services publics et à la distribution, incluant des actifs de 647 MW en cours de construction et des actifs de 327 MW dans des projets dont le développement est avancé. Par l'entremise de ses sociétés en exploitation en propriété exclusive, Potentia Renewables et Nautilus Solar, Power Sustainable Energy possède une équipe spécialisée de plus de 100 professionnels à l'interne pour superviser le développement, la construction, le financement et l'exploitation d'actifs d'énergie renouvelable à l'échelle de l'Amérique du Nord.

- Potentia Renewables : Power Sustainable détient une participation de 100 % dans Potentia, une société de production d'énergie renouvelable entièrement intégrée qui conçoit, exploite et gère des actifs de production d'énergies solaire et éolienne et qui exerce ses activités en Amérique du Nord.
- Nautilus Solar : Power Sustainable détient une participation de 100 % dans Nautilus, une société dont le siège social est situé au New Jersey, aux États-Unis, et qui se spécialise dans l'acquisition, le développement, le financement et la gestion de projets de distribution d'énergie solaire sur les marchés communautaires, municipaux ou de services publics, ainsi que sur les marchés commerciaux et industriels.

Power Sustainable Energy gère activement les placements par l'entremise de PPSIE et au moyen de participations directes. Power Sustainable Energy reçoit des honoraires de gestion variant entre 0,85 % et 1,00 %, calculés sur la valeur de l'actif net de PPSIE et des participations directes, ainsi qu'un intéressement aux plus-values de 15 %.

PARTENARIAT POWER SUSTAINABLE EN INFRASTRUCTURE ÉNERGÉTIQUE

Au 30 septembre 2022, PPSIE avait un actif géré de 1,2 G$ (1,1 G$ au 31 décembre 2021), incluant des engagements non capitalisés, à l'échelle de l'Amérique du Nord. PPSIE est un partenariat destiné au secteur de l'énergie renouvelable dont le capital engagé s'élève à 1,0 G$ et qui inclut des engagements de 400 M$ de Power Sustainable et de 150 M$ de Lifeco.

Au cours des trois premiers trimestres de 2022, PPSIE a investi 239 M$ dans plusieurs portefeuilles d'actifs d'énergies solaire et éolienne et a distribué un montant de 9 M$. Au 30 septembre 2022, la valeur de l'actif net de PPSIE était de 805 M$.

Le 31 mars 2022, le projet éolien Golden South Wind d'une capacité d'environ 200 MW, qui était en cours de construction, a atteint le stade de l'exploitation commerciale. En août 2022, le projet a été transféré de Potentia à PPSIE en échange d'une contrepartie totale en trésorerie et en parts du fonds de 94 M$.

PARTICIPATIONS DIRECTES DANS DES INFRASTRUCTURES ÉNERGÉTIQUES

Au 30 septembre 2022, Power Sustainable Energy avait un actif géré de 349 M$ par l'entremise de participations directes dans des projets en cours d'aménagement et en exploitation en Amérique du Nord (461 M$ au 31 décembre 2021). Ces participations directes comprennent des actifs d'énergies solaire et éolienne d'une capacité combinée de 583 MW, incluant des actifs de 306 MW en cours de construction et des actifs de 119 MW dans des projets dont le développement est avancé.

Au deuxième trimestre de 2022, Potentia a cédé sa participation dans un projet d'énergie solaire d'une capacité d'environ 32 MW en République dominicaine. La Société a comptabilisé un profit net à la cession de 17 M$. Les produits et le bénéfice net tirés du projet n'ont pas eu une incidence significative sur les résultats de la Société.

Au 30 septembre 2022, l'actif total de PPSIE et des participations directes, sur une base consolidée, se chiffrait à 3,2 G$ (2,5 G$ au 31 décembre 2021).

Power Sustainable Lios

Le 30 mars 2022, Power Sustainable a annoncé le lancement de sa plateforme nord-américaine de placements privés dans le secteur agroalimentaire, Power Sustainable Lios, et de son premier fonds, soit le fonds Lios I. Power Sustainable Lios est une plateforme de placements privés spécialisée dans l'agroalimentaire qui soutient la transformation durable de notre système alimentaire. Le fonds Lios I investit dans des entreprises de taille moyenne axées sur la croissance au sein de la chaîne de valeur alimentaire en Amérique du Nord pour favoriser des changements positifs et durables. Au 30 septembre 2022, le montant total des engagements en capital du fonds Lios I pouvait atteindre jusqu'à 219 M$, dont une tranche de 161 M$ peut actuellement être appelée par le fonds et comprend un engagement de Lifeco de 30 M$.

ACTIVITÉS D'INVESTISSEMENT

La Société détient les investissements suivants dans chacune des plateformes gérées par Power Sustainable.

	30 septembre 2022			31 décembre 2021		
(en millions de dollars canadiens)	Investissements à ce jour	Quote-part des distributions à ce jour	Juste valeur des investissements	Investissements à ce jour	Quote-part des distributions à ce jour	Juste valeur des investissements
Power Sustainable China [1][2]	385	340	664	366	318	962
Power Sustainable Infrastructure énergétique						
PPSIE [3]	248	6	312	167	2	211
Participations directes [4]	910	484	349	834	310	460

[1] Au 30 septembre 2022, la juste valeur des investissements comprenait un montant de 253 M$ détenu en trésorerie (227 M$ au 31 décembre 2021), et les pertes latentes du portefeuille se chiffraient à 57 M$ (profits latents de 57 M$ au 31 décembre 2021). De plus, la juste valeur des investissements exclut un montant de 18 M$ au titre des honoraires liés au rendement à payer de la Société (38 M$ au 31 décembre 2021). Au cours des premier et troisième trimestres de 2022, la Société a reçu des distributions respectives de 18 M$ et de 4 M$.

[2] Les investissements à ce jour incluent un montant de 148 M$ investi dans la plateforme Power Sustainable China depuis 2005 pour financer les charges (129 M$ au 31 décembre 2021).

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

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

Entreprises autonomes

La Société détient également des placements en titres de participation dans les entreprises autonomes suivantes, qui sont gérées de manière à créer et à réaliser de la valeur au fil du temps :

SAGARD

- Peak : Au 30 septembre 2022, Sagard détenait une participation de 42,6 % et 50 % des droits de vote dans Peak. Peak conçoit, fabrique et commercialise des articles et des vêtements de sport pour le hockey sur glace et la crosse sous des marques emblématiques incluant Bauer. La participation de la Société est comptabilisée selon la méthode de la mise en équivalence.

POWER SUSTAINABLE

- LMPG : Au 30 septembre 2022, Power Sustainable, par l'entremise de Power Sustainable Energy, détenait une participation donnant le contrôle de 54,4 % (même participation qu'au 31 décembre 2021) dans LMPG, une entreprise reconnue internationalement au niveau de la conception, du développement et de la fabrication d'une large gamme de solutions DEL de catégorie de spécifications durables et de haute performance pour des environnements commerciaux, institutionnels et urbains.
- Lion Électrique (NYSE : LEV) (TSX : LEV) : Au 30 septembre 2022, Power Sustainable, par l'entremise de Power Sustainable Energy, détenait une participation de 34,6 % (35,4 % au 31 décembre 2021) dans Lion Électrique, un fabricant innovant de véhicules zéro émission, qui conçoit et fabrique des camions urbains commerciaux de classes 5 à 8 et des autobus et des minibus 100 % électriques pour les secteurs du transport scolaire, du transport adapté et du transport en commun. Lion Électrique jouit d'une position de chef de file en Amérique du Nord en matière de transport électrique et conçoit, fabrique et assemble la plupart des composantes de ses véhicules, y compris les châssis, les batteries, les cabines de camion et les fourgons d'autobus.

  Power Sustainable détient également des droits d'achat pour l'acquisition d'au plus 2 270 895 actions auprès de certains actionnaires actuels de Lion Électrique. Au 30 septembre 2022, la juste valeur des droits d'achat était estimée comme étant nulle (8 M$ au 31 décembre 2021). Au cours des premier et deuxième trimestres de 2022, la Société a comptabilisé une perte liée à la réévaluation des droits d'achat de montants respectifs de 3 M$ et de 5 M$ dans les produits de placement nets de l'état consolidé des résultats.

ChinaAMC

Fondée en 1998 comme l'une des premières sociétés de gestion de fonds en Chine, ChinaAMC s'est taillé et maintient une position de chef de file dans le secteur chinois de la gestion d'actifs. L'actif géré total de ChinaAMC, excluant l'actif géré des filiales, s'élevait à 1 733 milliards RMB¥ (337 G$ CA) au 30 septembre 2022.

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

Le 5 janvier 2022, la Société a annoncé son intention de consolider la participation du groupe dans ChinaAMC au sein d'IGM. En vertu de l'entente, la Société vendra sa participation de 13,9 % à Mackenzie, une filiale en propriété exclusive d'IGM, pour une contrepartie en trésorerie totale de 1,15 G$. Les actionnaires de la Société conserveront une participation dans ChinaAMC par l'intermédiaire de la participation de la Société dans IGM.

Afin de financer en partie la transaction, IGM a convenu de vendre environ 15,2 millions d'actions ordinaires de Lifeco à la Financière Power, pour une contrepartie totale de 575 M$, représentant un prix de 37,83 $ par action, soit l'équivalent du cours moyen pondéré en fonction du volume sur cinq jours des actions ordinaires de Lifeco à la fermeture des marchés le 5 janvier 2022 (le transfert des actions de Lifeco).

La Société prévoit remettre une partie du produit en trésorerie net de la transaction à ses actionnaires, après avoir pris en compte l'achat des actions ordinaires de Lifeco, au moyen de rachats d'actions effectués au fil du temps aux termes d'une offre publique de rachat dans le cours normal des activités.

À la clôture du transfert des actions de Lifeco, la Financière Power acquerra une participation additionnelle d'environ 1,6 %, portant ainsi sa participation totale à environ 68,2 %. Le transfert des actions de Lifeco n'aura pas d'incidence sur la propriété véritable totale des actions ordinaires de Lifeco par la Financière Power, qui demeurera propriétaire véritable de 70,6 % des actions ordinaires de Lifeco émises et en circulation (incluant la propriété véritable indirecte par l'intermédiaire de sa participation donnant le contrôle dans IGM). L'intérêt économique de la Financière Power augmentera pour s'établir à 69,7 %. La Financière Power et ses filiales demeureront propriétaires, au total, de titres comportant des droits de vote conférant environ 65 % des droits de vote rattachés à l'ensemble des titres comportant des droits de vote de Lifeco.

Les transactions devraient être finalisées en 2022. La clôture de la vente des actions de ChinaAMC est assujettie à l'approbation de la commission des valeurs mobilières chinoise (la China Securities Regulatory Commission) et de certains autres organismes de réglementation chinois. L'acquisition des actions ordinaires de Lifeco par la Société est conditionnelle à la clôture de la vente des actions de ChinaAMC. Les transactions ont été examinées et approuvées par les comités des opérations entre personnes reliées et de révision concernés et n'auront pas d'incidence importante sur les états des résultats ni sur les bilans.

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

Mode de présentation

MESURES FINANCIÈRES ET PRÉSENTATION CONFORMES AUX NORMES IFRS

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

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

Les états financiers de la Société incluent les résultats consolidés de la Financière Power, qui comprennent les résultats de Lifeco, d'IGM, de Wealthsimple et des fonds Portage I, Portage II et Portage III, des entités sous le contrôle de la Financière Power.

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

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

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

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

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

Au 30 septembre 2022, les principaux placements de la Société se présentaient comme suit :

Placements	Intérêt économique en pourcentage	Type de placement	Méthode comptable
Sociétés en exploitation cotées en bourse [1]			
Lifeco [2]	66,6	Participation donnant le contrôle	Consolidation
IGM [3]	62,2	Participation donnant le contrôle	Consolidation
GBL [4]	14,9	Contrôle conjoint	Méthode de la mise en équivalence
ChinaAMC [5]	13,9	Influence notable	Méthode de la mise en équivalence
Plateformes de placements dans des actifs alternatifs			
Sagard	100,0	Participation donnant le contrôle	Consolidation
SHMI [6]	83,1	Participation donnant le contrôle	Consolidation
Wealthsimple [1][7]	13,6	Participation donnant le contrôle	Consolidation
Portage I [1][8]	63,0	Participation donnant le contrôle	Consolidation
Portage II [1][9]	12,4	Participation donnant le contrôle	Consolidation
Portage III [10]	2,4	Participation donnant le contrôle	Consolidation
Sagard Credit I	18,0	Placement	Juste valeur par le biais du résultat net
Sagard Credit II [11]	4,3	Placement	Juste valeur par le biais du résultat net
Sagard Healthcare	10,3	Placement	Juste valeur par le biais du résultat net
Sagard Placements Privés Canada [12]	3,8	Participation donnant le contrôle	Consolidation
Sagard Europe II	22,4	Placement	Disponible à la vente
Sagard Europe 4 [13]	19,4	Placement	Disponible à la vente
Sagard NewGen	32,7	Participation donnant le contrôle	Consolidation
Power Sustainable	100,0	Participation donnant le contrôle	Consolidation
Gestion d'investissements durables Power Inc.	100,0	Participation donnant le contrôle	Consolidation
Placements	< 5,0	Placements	Disponibles à la vente
Partenariat Power Sustainable en infrastructure énergétique [14]	40,0	Participation donnant le contrôle	Consolidation
Potentia	100,0	Participation donnant le contrôle	Consolidation
Nautilus	100,0	Participation donnant le contrôle	Consolidation
Entreprises autonomes			
Peak	42,6	Contrôle conjoint	Méthode de la mise en équivalence
LMPG	54,4	Participation donnant le contrôle	Consolidation
Lion Électrique	34,6	Influence notable	Méthode de la mise en équivalence

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

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

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

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

[5] IGM, par l'entremise de Mackenzie, détient également une participation de 13,9 % dans ChinaAMC.

[6] Au cours du deuxième trimestre de 2022, des membres de la direction de Sagard ont investi un montant additionnel dans SHMI et acquis une participation de 3,0 %. Au 30 septembre 2022, la direction de Sagard détenait une participation de 9,9 % dans SHMI. Lifeco détient également une participation de 7,0 % dans SHMI.

[7] Portage I et IGM détiennent également des participations respectives de 10,8 % et de 30,0 % dans Wealthsimple (se reporter également à la section Wealthsimple).

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

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

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

[11] Lifeco détient également une participation de 4,2 % dans Sagard Credit II.

[12] Lifeco détient également une participation de 12,6 % dans Sagard Placements Privés Canada.

[13] Lifeco détient également une participation de 6,4 % dans Sagard Europe 4.

[14] Lifeco détient également une participation de 15,0 % dans PPSIE.

Au 30 septembre 2022, les principaux placements de Parjointco se présentaient comme suit :

Placements	Intérêt économique en pourcentage	Type de placement	Méthode comptable
GBL	29,8	Participation donnant le contrôle	Consolidation
Sociétés ouvertes			
Imerys	54,6	Participation donnant le contrôle	Consolidation
Pernod Ricard	7,7	Placement	Disponible à la vente
adidas	7,1	Placement	Disponible à la vente
SGS	19,1	Placement	Disponible à la vente
Umicore	15,9	Placement	Disponible à la vente
MOWI	3,5	Placement	Disponible à la vente
Holcim	2,1	Placement	Disponible à la vente
GEA	6,4	Placement	Disponible à la vente
Ontex	20,0	Placement	Disponible à la vente
Autres placements	< 5,0	Placements	Disponibles à la vente
Sociétés fermées			
Sienna Investment Managers	100,0	Participation donnant le contrôle	Consolidation
Sienna Capital [1]	100,0	Participation donnant le contrôle	Consolidation
Webhelp	61,8	Participation donnant le contrôle	Consolidation
Canyon	50,0	Participation donnant le contrôle	Consolidation
Affidea	99,5	Participation donnant le contrôle	Consolidation
Sanoptis	89,4	Participation donnant le contrôle	Consolidation
Voodoo	16,2	Placement	Disponible à la vente
Parques Reunidos	23,0	Influence notable	Méthode de la mise en équivalence

[1] Sienna Capital détient un portefeuille de placements dans des actifs alternatifs.

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

Fonds d'investissement	Classement des placements détenus par le fonds	Évaluation
Portage I LP [1]	Disponible à la vente	Juste valeur
Portage II LP	Juste valeur par le biais du résultat net	Juste valeur
Portage III LP	Juste valeur par le biais du résultat net	Juste valeur
Sagard NewGen [2]	Juste valeur par le biais du résultat net	Juste valeur
Sagard Placements Privés Canada	Juste valeur par le biais du résultat net	Juste valeur

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

[2] Exclut un placement dans une filiale contrôlée et consolidée.

Ce mode de présentation doit être lu parallèlement aux notes annexes aux états financiers consolidés de 2021 de la Société qui suivent :

- Mode de présentation et résumé des principales méthodes comptables (note 2);
- Placements (note 5);
- Participations dans les entreprises contrôlées conjointement et les entreprises associées (note 7);
- Goodwill et immobilisations incorporelles (note 10);
- Participations ne donnant pas le contrôle (note 20).

Résultats de Power Corporation

Cette section présente :

- les États consolidés des résultats conformes aux normes IFRS;
- une analyse des apports à Power Corporation de ses filiales en exploitation (Lifeco et IGM) et de GBL, qui sont détenues par l'entremise de la Financière Power, ainsi que l'apport des placements alternatifs et autres placements de la Société et de ChinaAMC au bénéfice net et au bénéfice net ajusté de Power Corporation.

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

PRÉSENTATION DES ACTIVITÉS À TITRE DE SOCIÉTÉ DE PORTEFEUILLE

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

Les activités à titre de société de portefeuille comprennent les activités propres de la Société et celles de la Financière Power, sur une base combinée, et présentent les activités d'investissement de la Société à titre de société de portefeuille. Les activités d'investissement à titre de société de portefeuille, y compris les participations dans Lifeco, IGM et les entités contrôlées au sein des plateformes de placements dans des actifs alternatifs, sont présentées selon la méthode de la mise en équivalence. Les activités à titre de société de portefeuille présentent également les actifs et les passifs des activités propres gérés, y compris la trésorerie et les actions non participantes. Les analyses figurant aux sections Situation financière et Flux de trésorerie présentent le bilan et l'état des flux de trésorerie de la société de portefeuille sur une base sectorielle. Ces états non consolidés sont présentés à la note 19 des états financiers consolidés intermédiaires de la Société, et des rapprochements de ces états sont présentés dans diverses sections du présent rapport de gestion.

REPORT D'IFRS 9 – *INSTRUMENTS FINANCIERS* (IFRS 9)

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

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

ÉTATS CONSOLIDÉS DES RÉSULTATS CONFORMES AUX NORMES IFRS

Les états consolidés des résultats de Power Corporation pour la période de neuf mois et le trimestre clos le 30 septembre 2022 sont présentés ci-dessous. Les secteurs opérationnels à présenter de la Société comprennent Lifeco, IGM et GBL. Ces tableaux reflètent les apports au bénéfice net attribuable aux détenteurs d'actions participantes de Power Corporation provenant de ses secteurs opérationnels à présenter et des placements alternatifs et autres placements de la Société, y compris ses plateformes de placement, lesquels comprennent des fonds d'investissement et des participations contrôlés et consolidés ainsi que sa participation dans ChinaAMC.

Bénéfice net consolidé – Périodes de neuf mois closes les

	Lifeco	IGM [1]	GBL [2]	Plateformes de placement et autres [3]	Société de portefeuille	Incidence de la consolidation [4]	Power Corporation Bénéfice net consolidé	
							30 septembre 2022	30 septembre 2021
Produits								
Total des primes, montant net	44 277	–	–	–	–	(17)	44 260	39 809
Produits (pertes) de placement nets	(19 341)	8	–	(97)	28	32	(19 370)	1 818
Honoraires	5 619	2 592	–	193	–	(130)	8 274	8 096
Autres produits	–	–	–	403	–	–	403	363
Total des produits	30 555	2 600	–	499	28	(115)	33 567	50 086
Charges								
Total des sommes versées ou créditées aux titulaires de polices	19 832	–	–	–	–	–	19 832	35 703
Commissions	1 960	974	–	–	–	(36)	2 898	2 862
Charges d'exploitation et frais administratifs	5 939	854	–	714	91	(91)	7 507	7 359
Charges financières	284	85	–	26	41	12	448	443
Total des charges	28 015	1 913	–	740	132	(115)	30 685	46 367
Bénéfice avant les participations dans les entreprises contrôlées conjointement et les entreprises associées, et impôt sur le bénéfice	2 540	687	–	(241)	(104)	–	2 882	3 719
Quote-part du bénéfice (de la perte) des participations dans les entreprises contrôlées conjointement et les entreprises associées	35	145	(63)	–	43	(114)	46	510
Bénéfice avant impôt	2 575	832	(63)	(241)	(61)	(114)	2 928	4 229
Impôt sur le bénéfice	116	187	–	5	3	2	313	536
Bénéfice net	2 459	645	(63)	(246)	(64)	(116)	2 615	3 693
Attribuable aux								
Participations ne donnant pas le contrôle	1 016	236	–	(88)	101	(116)	1 149	1 363
Détenteurs d'actions non participantes	–	–	–	–	39	–	39	39
Détenteurs d'actions participantes de Power Corporation [4]	1 443	409	(63)	(158)	(204)	–	1 427	2 291
	2 459	645	(63)	(246)	(64)	(116)	2 615	3 693

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

[2] Les résultats présentés par GBL sont conformes à IFRS 9. La quote-part du bénéfice de GBL revenant à la Société comprend des ajustements apportés conformément à IAS 39.

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

[4] Les résultats présentés pour Lifeco et IGM sont les mêmes que ceux qu'elles ont elles-mêmes présentés. L'incidence de la consolidation comprend l'élimination des transactions intersociétés et reflète la méthode comptable que la Société applique pour les placements sous contrôle commun, ainsi que les ajustements apportés à IGM conformément à IAS 39. L'apport de Lifeco, d'IGM, de GBL et des plateformes de placement et autres au bénéfice net attribuable aux détenteurs d'actions participantes de la Société comprend l'incidence de la consolidation.

Bénéfice net consolidé – Trimestres clos les

	Lifeco	IGM [1]	GBL [2]	Plateformes de placement et autres [3]	Société de portefeuille	Incidence de la consolidation [4]	Power Corporation Bénéfice net consolidé		
							30 septembre 2022	30 juin 2022	30 septembre 2021
Produits									
Total des primes, montant net	13 921	–	–	–	–	(6)	13 915	16 299	14 916
Produits (pertes) de placement nets	(3 449)	11	–	17	11	22	(3 388)	(9 086)	755
Honoraires	1 897	842	–	56	–	(44)	2 751	2 787	2 782
Autres produits	–	–	–	146	–	–	146	142	131
Total des produits	12 369	853	–	219	11	(28)	13 424	10 142	18 584
Charges									
Total des sommes versées ou créditées aux titulaires de polices	8 770	–	–	–	–	–	8 770	5 506	13 796
Commissions	628	313	–	–	–	(13)	928	962	947
Charges d'exploitation et frais administratifs	1 993	277	–	265	34	(24)	2 545	2 602	2 303
Charges financières	98	29	–	12	14	3	156	149	154
Total des charges	11 489	619	–	277	48	(34)	12 399	9 219	17 200
Bénéfice avant les participations dans les entreprises contrôlées conjointement et les entreprises associées, et impôt sur le bénéfice	880	234	–	(58)	(37)	6	1 025	923	1 384
Quote-part du bénéfice (de la perte) des participations dans les entreprises contrôlées conjointement et les entreprises associées	3	47	(50)	(10)	15	(36)	(31)	45	87
Bénéfice avant impôt	883	281	(50)	(68)	(22)	(30)	994	968	1 471
Impôt sur le bénéfice	13	64	–	5	2	1	85	118	203
Bénéfice net	870	217	(50)	(73)	(24)	(31)	909	850	1 268
Attribuable aux									
Participations ne donnant pas le contrôle	413	89	–	(31)	34	(31)	474	310	514
Détenteurs d'actions non participantes	–	–	–	–	13	–	13	13	13
Détenteurs d'actions participantes de Power Corporation [4]	457	128	(50)	(42)	(71)	–	422	527	741
	870	217	(50)	(73)	(24)	(31)	909	850	1 268

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

[2] Les résultats présentés par GBL sont conformes à IFRS 9. La quote-part du bénéfice de GBL revenant à la Société comprend des ajustements apportés conformément à IAS 39.

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

[4] Les résultats présentés pour Lifeco et IGM sont les mêmes que ceux qu'elles ont elles-mêmes présentés. L'incidence de la consolidation comprend l'élimination des transactions intersociétés et reflète la méthode comptable que la Société applique pour les placements sous contrôle commun, ainsi que les ajustements apportés à IGM conformément à IAS 39. L'apport de Lifeco, d'IGM, de GBL et des plateformes de placement et autres au bénéfice net attribuable aux détenteurs d'actions participantes de la Société comprend l'incidence de la consolidation.

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

APPORT AU BÉNÉFICE NET ET AU BÉNÉFICE NET AJUSTÉ

Cette section présente l'apport de Lifeco, d'IGM, de GBL, des placements alternatifs et autres placements de la Société, y compris ses plateformes de placement, lesquels comprennent des participations contrôlées et consolidées, et de ChinaAMC, au bénéfice net et au bénéfice net ajusté attribuable aux détenteurs d'actions participantes de Power Corporation. Les activités propres de Power Corporation et celles de la Financière Power sont présentées sur une base combinée.

	Périodes de neuf mois closes les		Trimestres clos les		
	30 septembre 2022	30 septembre 2021	30 septembre 2022	30 juin 2022	30 septembre 2021
Bénéfice net ajusté [1]					
Lifeco [2]	1 549	1 625	458	552	580
IGM [2]	398	440	134	129	167
GBL [2]	(109)	63	(36)	(44)	(11)
Incidence de la consolidation [3]	35	74	(21)	15	(4)
	1 873	2 202	535	652	732
Placements alternatifs et autres placements [4]	(120)	634	(31)	(7)	103
ChinaAMC	43	45	15	15	17
Charges d'exploitation et autres charges des activités propres	(135)	(186)	(50)	(29)	(57)
Dividendes sur les actions non participantes et les actions privilégiées perpétuelles	(140)	(141)	(47)	(47)	(47)
	1 521	**2 554**	**422**	**584**	**748**
Ajustements [5]					
Lifeco [2]	(89)	(48)	–	(63)	1
Incidence de la consolidation	5	(102)	–	6	5
	(84)	(150)	–	(57)	6
Placements alternatifs et autres placements	(10)	(100)	–	–	–
Activités propres	–	(13)	–	–	(13)
	(94)	**(263)**	–	**(57)**	**(7)**
Bénéfice net [6]					
Lifeco [2]	1 460	1 577	458	489	581
IGM [2]	398	440	134	129	167
GBL [2]	(109)	63	(36)	(44)	(11)
Incidence de la consolidation	40	(28)	(21)	21	1
	1 789	2 052	535	595	738
Placements alternatifs et autres placements [4]	(130)	534	(31)	(7)	103
ChinaAMC	43	45	15	15	17
Charges d'exploitation et autres charges des activités propres	(135)	(199)	(50)	(29)	(70)
Dividendes sur les actions non participantes et les actions privilégiées perpétuelles	(140)	(141)	(47)	(47)	(47)
	1 427	**2 291**	**422**	**527**	**741**

[1] Le bénéfice net ajusté est une mesure financière non conforme aux normes IFRS. Se reporter à la section Mesures financières non conformes aux normes IFRS. Pour obtenir un rapprochement du bénéfice net ajusté, une mesure non conforme aux normes IFRS, de Lifeco, d'IGM et des placements alternatifs et autres placements avec leur bénéfice net, se reporter aux sections Lifeco, Financière IGM et Placements alternatifs et autres placements ci-après, qui présentent leur apport respectif au bénéfice net et au bénéfice net ajusté.

[2] Selon les données présentées à cet égard par Lifeco, IGM et GBL.

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

[4] Comprend le bénéfice des plateformes de placement de la Société, y compris les placements détenus par l'entremise de la Financière Power, et le bénéfice (la perte) provenant des entreprises autonomes.

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

[6] Attribuable aux détenteurs d'actions participantes.

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

	Périodes de neuf mois closes les		Trimestres clos les		
	30 septembre 2022	30 septembre 2021	30 septembre 2022	30 juin 2022	30 septembre 2021
Bénéfice net ajusté par action – de base [1]					
Lifeco [2]	2,30	2,40	0,68	0,82	0,86
IGM [2]	0,59	0,65	0,20	0,19	0,25
GBL [2]	(0,16)	0,09	(0,05)	(0,07)	(0,02)
Incidence de la consolidation [3]	0,06	0,11	(0,03)	0,04	(0,01)
	2,79	3,25	0,80	0,98	1,08
Placements alternatifs et autres placements [4]	(0,18)	0,94	(0,05)	(0,01)	0,15
ChinaAMC	0,06	0,07	0,02	0,02	0,03
Charges d'exploitation et autres charges des activités propres et dividendes sur les actions non participantes et les actions privilégiées perpétuelles	(0,41)	(0,49)	(0,14)	(0,12)	(0,16)
	2,26	**3,77**	**0,63**	**0,87**	**1,10**
Ajustements [5]					
Lifeco	(0,14)	(0,08)	–	(0,10)	–
Incidence de la consolidation	0,01	(0,14)	–	0,01	0,01
	(0,13)	(0,22)	–	(0,09)	0,01
Placements alternatifs et autres placements	(0,01)	(0,15)	–	–	–
Activités propres	–	(0,02)	–	–	(0,02)
	(0,14)	**(0,39)**	–	**(0,09)**	**(0,01)**
Bénéfice net par action – de base [6]					
Lifeco [2]	2,16	2,32	0,68	0,72	0,86
IGM [2]	0,59	0,65	0,20	0,19	0,25
GBL [2]	(0,16)	0,09	(0,05)	(0,07)	(0,02)
Incidence de la consolidation	0,07	(0,03)	(0,03)	0,05	–
	2,66	3,03	0,80	0,89	1,09
Placements alternatifs et autres placements [4]	(0,19)	0,79	(0,05)	(0,01)	0,15
ChinaAMC	0,06	0,07	0,02	0,02	0,03
Charges d'exploitation et autres charges des activités propres et dividendes sur les actions non participantes et les actions privilégiées perpétuelles	(0,41)	(0,51)	(0,14)	(0,12)	(0,18)
	2,12	**3,38**	**0,63**	**0,78**	**1,09**

[1] Pour obtenir un rapprochement du bénéfice net ajusté, une mesure non conforme aux normes IFRS, de Lifeco, d'IGM et des placements alternatifs et autres placements avec leur bénéfice net, se reporter aux sections ci-après, qui présentent leur apport respectif au bénéfice net et au bénéfice net ajusté. Le bénéfice net ajusté par action est un ratio non conforme aux normes IFRS. Se reporter à la section Mesures financières non conformes aux normes IFRS.

[2] Selon les données présentées à cet égard par Lifeco, IGM et GBL.

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

[4] Comprend le bénéfice des plateformes de placement de la Société, y compris les placements détenus par l'entremise de la Financière Power, et le bénéfice (la perte) provenant des entreprises autonomes.

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

[6] Attribuable aux détenteurs d'actions participantes.

L'incidence de la consolidation reflète :

- l'élimination des transactions intersociétés;
- la méthode comptable que la Société applique au bénéfice net présenté par les sociétés en exploitation cotées en bourse pour les placements sous contrôle commun, incluant :
  - i) un ajustement lié à la participation de Lifeco dans PPSIE;
  - ii) une répartition des résultats du portefeuille d'investissements dans les technologies financières, y compris Wealthsimple, Portage I, Portage II et Portage III, dans les apports de Lifeco et d'IGM en fonction de leur participation respective;
- les ajustements apportés conformément à IAS 39 pour IGM et GBL.

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

	Périodes de neuf mois closes les		Trimestres clos les		
	30 septembre 2022	30 septembre 2021	30 septembre 2022	30 juin 2022	30 septembre 2021
Lifeco					
Application de la méthode comptable de la Société pour les placements sous contrôle commun et autres	(17)	(13)	(1)	(11)	(2)
IGM					
Application de la méthode comptable de la Société pour les placements sous contrôle commun	1	(56)	(7)	7	(8)
Ajustements apportés conformément à IAS 39 et autres	5	7	1	2	1
	6	(49)	(6)	9	(7)
GBL					
Ajustements apportés conformément à IAS 39 et autres	46	136	(14)	17	5
	35	74	(21)	15	(4)
Par action	0,06	0,11	(0,03)	0,04	(0,01)

Depuis le début de l'exercice – 2022 par rapport à 2021	Troisième trimestre de 2022 par rapport au troisième trimestre de 2021 et au deuxième trimestre de 2022
Bénéfice net	
1 427 M$ (2,12 $ par action), comparativement à 2 291 M$ (3,38 $ par action) pour la période correspondante de 2021, soit une diminution de 37,3 % par action.	422 M$ (0,63 $ par action), comparativement à 741 M$ (1,09 $ par action) pour la période correspondante de 2021, soit une diminution de 42,2 % par action, et à 527 M$ (0,78 $ par action) au deuxième trimestre de 2022.
Bénéfice net ajusté	
1 521 M$ (2,26 $ par action), comparativement à 2 554 M$ (3,77 $ par action) pour la période correspondante de 2021, soit une diminution de 40,1 % par action.	422 M$ (0,63 $ par action), comparativement à 748 M$ (1,10 $ par action) pour la période correspondante de 2021, soit une diminution de 42,7 % par action, et à 584 M$ (0,87 $ par action) au deuxième trimestre de 2022.
Apport de Lifeco, d'IGM et de GBL au bénéfice net et au bénéfice net ajusté	
Apport de 1 789 M$ au bénéfice net, comparativement à 2 052 M$ pour la période correspondante de 2021, soit une diminution de 12,8 %.	Apport de 535 M$ au bénéfice net, comparativement à 738 M$ pour la période correspondante de 2021, soit une diminution de 27,5 %, et à 595 M$ au deuxième trimestre de 2022.
Apport de 1 873 M$ au bénéfice net ajusté, comparativement à 2 202 M$ pour la période correspondante de 2021, soit une diminution de 14,9 %.	Apport de 535 M$ au bénéfice net ajusté, comparativement à 732 M$ pour la période correspondante de 2021, soit une diminution de 26,9 %, et à 652 M$ au deuxième trimestre de 2022.

Les secteurs opérationnels à présenter de Power Corporation comprennent Lifeco, IGM et GBL. Une analyse des résultats de la Société est présentée aux sections Lifeco, Financière IGM, GBL, Placements alternatifs et autres placements, ChinaAMC, Activités propres et Ajustements ci-après.

LIFECO

Apport à Power Corporation

	Périodes de neuf mois closes les		Trimestres clos les		
	30 septembre 2022	30 septembre 2021	30 septembre 2022	30 juin 2022	30 septembre 2021
Apport aux éléments suivants de Power Corporation [1] :					
Bénéfice net ajusté					
Tel qu'il a été présenté par Lifeco	1 549	1 625	458	552	580
Incidence de la consolidation [2]	(17)	(13)	(1)	(11)	(2)
	1 532	1 612	457	541	578
Ajustements					
Tels qu'ils ont été présentés par Lifeco	(89)	(48)	-	(63)	1
Incidence de la consolidation [3]	–	(3)	-	–	5
	(89)	(51)	-	(63)	6
Bénéfice net	1 443	1 561	457	478	584

[1] La participation directe moyenne de la Financière Power dans Lifeco était de 66,6 % pour le trimestre clos le 30 septembre 2022 (66,7 % pour la période correspondante de 2021).

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

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

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

	Périodes de neuf mois closes les		Trimestres clos les		
	30 septembre 2022	30 septembre 2021	30 septembre 2022	30 juin 2022	30 septembre 2021
Bénéfice net ajusté par action [1][2]	2,500	2,620	0,738	0,893	0,934
Ajustements [3]	(0,146)	(0,076)	-	(0,104)	0,004
Bénéfice net par action [1]	2,354	2,544	0,738	0,789	0,938

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

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

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

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

	Périodes de neuf mois closes les		Trimestres clos les		
	30 septembre 2022	30 septembre 2021	30 septembre 2022	30 juin 2022	30 septembre 2021
Bénéfice net ajusté [1][2]					
Exploitation canadienne	851	903	283	296	312
Exploitation américaine	467	515	204	143	221
Exploitation européenne	653	617	200	208	232
Solutions de gestion du capital et des risques	345	402	1	174	107
Exploitation générale de Lifeco	11	(2)	–	9	(2)
	2 327	2 435	688	830	870
Ajustements [3][4]					
Révision des hypothèses actuarielles et autres mesures prises par la direction [5]	80	111	68	21	69
Incidences liées aux marchés sur les passifs [5]	(71)	4	(45)	(15)	47
Coûts de transaction liés à des acquisitions	(44)	(115)	20	(57)	(90)
Charges de restructuration et d'intégration	(99)	(51)	(43)	(44)	(24)
Incidence des modifications aux lois fiscales sur les passifs	–	(21)	–	–	–
	(134)	(72)	–	(95)	2
Bénéfice net [1]					
Exploitation canadienne	736	880	160	301	305
Exploitation américaine	298	407	164	29	168
Exploitation européenne	697	737	249	229	357
Solutions de gestion du capital et des risques	451	399	115	167	102
Exploitation générale de Lifeco	11	(60)	–	9	(60)
Bénéfice net [1]	2 193	2 363	688	735	872

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

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

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

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

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

Depuis le début de l'exercice – 2022 par rapport à 2021	Troisième trimestre de 2022 par rapport au troisième trimestre de 2021 et au deuxième trimestre de 2022
Bénéfice net 2 193 M$ (2,354 $ par action), comparativement à 2 363 M$ (2,544 $ par action) pour la période correspondante de 2021, soit une diminution de 7,5 % par action.	688 M$ (0,738 $ par action), comparativement à 872 M$ (0,938 $ par action) pour la période correspondante de 2021, soit une diminution de 21,3 % par action, et à 735 M$ (0,789 $ par action) au deuxième trimestre de 2022. Pour le troisième trimestre de 2022, le bénéfice net de Lifeco comprend une provision de 128 M$ après impôt principalement liée aux sinistres estimés, déduction faite des primes de remise en vigueur relativement à ces garanties, découlant des répercussions de l'ouragan Ian, ce qui a réduit de 0,137 $ le bénéfice par action ordinaire de Lifeco.
Bénéfice net ajusté 2 327 M$ (2,500 $ par action), comparativement à 2 435 M$ (2,620 $ par action) pour la période correspondante de 2021, soit une diminution de 4,6 % par action.	688 M$ (0,738 $ par action), comparativement à 870 M$ (0,934 $ par action) pour la période correspondante de 2021, soit une diminution de 21,0 % par action, et à 830 M$ (0,893 $ par action) au deuxième trimestre de 2022.

CANADA

Pour la période de neuf mois close le 30 septembre 2022, le bénéfice net a diminué de 144 M$ par rapport à la période correspondante de 2021, pour s'établir à 736 M$. Pour la période de neuf mois close le 30 septembre 2022, le bénéfice net ajusté s'est chiffré à 851 M$, soit une diminution de 52 M$ par rapport à la période correspondante de 2021. La diminution est principalement attribuable à :

- la baisse des honoraires découlant de la diminution de l'actif et des résultats moins favorables au chapitre de l'invalidité de longue durée dans l'unité Client collectif, ainsi qu'aux résultats moins favorables au chapitre de la mortalité et de la morbidité et à la baisse des résultats au chapitre du comportement des titulaires de polices dans l'unité Client individuel;
- partiellement contrebalancés par la hausse du bénéfice relatif au surplus.

Le bénéfice net ajusté pour la période de neuf mois close le 30 septembre 2022 exclut des ajustements d'un montant négatif de 115 M$, comparativement à des ajustements d'un montant négatif de 23 M$ pour la période correspondante de 2021. La révision des hypothèses actuarielles et les autres mesures prises par la direction ont représenté un montant négatif de 119 M$, comparativement à un montant négatif de 30 M$ pour la période correspondante de 2021, et avaient principalement trait à la révision des hypothèses à l'égard du comportement des titulaires de polices, partiellement contrebalancée par la révision des hypothèses au chapitre de la mortalité et par le raffinement du modèle. Les incidences liées aux marchés se sont établies à un montant positif de 4 M$, comparativement à un montant positif de 7 M$ pour la période correspondante de 2021.

Pour le trimestre clos le 30 septembre 2022, le bénéfice net a diminué de 145 M$ par rapport au trimestre correspondant de 2021, pour s'établir à 160 M$. Pour le trimestre clos le 30 septembre 2022, le bénéfice net ajusté s'est chiffré à 283 M$, soit une diminution de 29 M$ par rapport au trimestre correspondant de 2021. La diminution est principalement attribuable à :

- la baisse des honoraires découlant de la diminution de l'actif et des résultats moins favorables au chapitre de l'invalidité de longue durée dans l'unité Client collectif, ainsi qu'aux résultats moins favorables au chapitre de la mortalité et de la morbidité dans l'unité Client individuel;
- partiellement contrebalancés par la hausse du bénéfice relatif au surplus.

Le bénéfice net ajusté pour le trimestre clos le 30 septembre 2022 exclut des ajustements d'un montant négatif de 123 M$, comparativement à des ajustements d'un montant négatif de 7 M$ pour le trimestre correspondant de 2021. La révision des hypothèses actuarielles et les autres mesures prises par la direction ont représenté un montant négatif de 120 M$, comparativement à un montant négatif de 11 M$ pour le trimestre correspondant de 2021, en raison des mêmes facteurs que ceux évoqués ci-dessus pour la période de neuf mois. Les incidences liées aux marchés se sont établies à un montant négatif de 3 M$, comparativement à un montant positif de 4 M$ pour le trimestre correspondant de 2021.

ÉTATS-UNIS

Pour la période de neuf mois close le 30 septembre 2022, le bénéfice net a diminué de 94 M$ US (109 M$ CA) par rapport à la période correspondante de 2021, pour s'établir à 230 M$ US (298 M$ CA). Pour la période de neuf mois close le 30 septembre 2022, le bénéfice net ajusté s'est chiffré à 364 M$ US (467 M$ CA), soit une diminution de 46 M$ US (48 M$ CA) par rapport à la période correspondante de 2021. La diminution est principalement attribuable à :

- une diminution de 71 M$ US relative à Putnam, qui s'est traduite par une perte nette de 30 M$ US, principalement en raison de la baisse des honoraires liés à l'actif et des pertes au titre des capitaux de lancement, partiellement contrebalancées par la diminution des charges et par la hausse des économies d'impôt;
- partiellement contrebalancée par une augmentation de 21 M$ US au sein du secteur Services financiers, qui s'est traduite par un bénéfice net ajusté de 393 M$ US, principalement en raison du bénéfice net ajusté de 82 M$ US lié à l'acquisition de Prudential, ainsi que par une hausse de l'apport des placements, elle-même partiellement contrebalancée par la hausse des charges attribuable à la croissance des affaires et par la baisse des honoraires découlant de la baisse des niveaux moyens sur les marchés boursiers, de même que par la baisse des volumes de transactions.

Le bénéfice net ajusté pour la période de neuf mois close le 30 septembre 2022 exclut des ajustements d'un montant négatif de 134 M$ US (169 M$ CA), comparativement à des ajustements d'un montant négatif de 86 M$ US (108 M$ CA) pour la période correspondante de 2021. L'augmentation des ajustements est principalement attribuable à la volatilité des marchés ayant engendré une inefficacité de la couverture en ce qui a trait aux produits assortis d'une garantie de retrait à vie de Prudential, de même qu'à la hausse des charges de restructuration et d'intégration ainsi que des coûts de transaction se rapportant aux acquisitions de Prudential et de MassMutual, partiellement contrebalancées par la reprise d'une provision liée à la contrepartie éventuelle de 39 M$ US se rapportant à Personal Capital.

Pour le trimestre clos le 30 septembre 2022, le bénéfice net a diminué de 7 M$ US (4 M$ CA) par rapport au trimestre correspondant de 2021, pour s'établir à 125 M$ US (164 M$ CA). Pour le trimestre clos le 30 septembre 2022, le bénéfice net ajusté s'est chiffré à 156 M$ US (204 M$ CA), soit une diminution de 18 M$ US (17 M$ CA) par rapport au trimestre correspondant de 2021. La diminution est principalement attribuable à :

- une diminution de 44 M$ US relative à Putnam, qui s'est traduite par une perte nette de 17 M$ US, principalement en raison de la baisse des autres honoraires liés à l'actif;
- partiellement contrebalancée par une augmentation de 15 M$ US au sein du secteur Services financiers, qui s'est traduite par un bénéfice net ajusté de 164 M$ US, principalement en raison du bénéfice net ajusté de 47 M$ US lié à l'acquisition de Prudential, ainsi que des mêmes facteurs que ceux évoqués ci-dessus pour la période de neuf mois.

Le bénéfice net ajusté pour le trimestre clos le 30 septembre 2022 exclut des ajustements d'un montant négatif de 31 M$ US (40 M$ CA), comparativement à des ajustements d'un montant négatif de 42 M$ US (53 M$ CA) pour le trimestre correspondant de 2021. La diminution des ajustements est principalement attribuable à la reprise d'une provision liée à la contrepartie éventuelle de 39 M$ US se rapportant à Personal Capital et à la hausse des économies d'impôt, partiellement contrebalancées par la volatilité des marchés ayant engendré une inefficacité de la couverture en ce qui a trait aux produits assortis d'une garantie de retrait à vie de Prudential, et par la hausse des charges de restructuration ainsi que des coûts de transaction se rapportant aux acquisitions de Prudential et de MassMutual.

EUROPE

Pour la période de neuf mois close le 30 septembre 2022, le bénéfice net a diminué de 40 M$ par rapport à la période correspondante de 2021, pour s'établir à 697 M$. Pour la période de neuf mois close le 30 septembre 2022, le bénéfice net ajusté s'est chiffré à 653 M$, soit une augmentation de 36 M$ par rapport à la période correspondante de 2021. L'augmentation est principalement attribuable à :

- des résultats favorables au chapitre des placements au sein de l'exploitation du Royaume-Uni, une hausse des honoraires et des résultats favorables au chapitre de la mortalité au sein de l'exploitation de l'Irlande;
- partiellement contrebalancés par l'incidence défavorable de 61 M$ des fluctuations des devises, les résultats défavorables au chapitre de la longévité au sein de l'exploitation du Royaume-Uni et la nature non récurrente d'un profit enregistré en 2021 au titre du règlement d'un régime de retraite en Irlande. Les résultats de la période de neuf mois close le 30 septembre 2021 tenaient compte d'une réévaluation de l'impôt différé qui s'était traduite par une augmentation de l'impôt pour le deuxième trimestre de 2021; aucune réévaluation n'a eu lieu en 2022.

Le bénéfice net ajusté pour la période de neuf mois close le 30 septembre 2022 exclut des ajustements d'un montant positif de 44 M$, comparativement à des ajustements d'un montant positif de 120 M$ pour la période correspondante de 2021. La diminution est principalement attribuable à la baisse de l'apport découlant de la révision des hypothèses actuarielles, aux incidences défavorables liées aux marchés découlant des flux de trésorerie relatifs aux propriétés au sein de l'exploitation du Royaume-Uni, ainsi qu'aux coûts de transaction liés à l'entente de coentreprise conclue avec Allied Irish Banks plc, en Irlande.

Pour le trimestre clos le 30 septembre 2022, le bénéfice net a diminué de 108 M$ par rapport au trimestre correspondant de 2021, pour s'établir à 249 M$. Pour le trimestre clos le 30 septembre 2022, le bénéfice net ajusté a diminué de 32 M$ par rapport au trimestre correspondant de 2021, pour s'établir à 200 M$. La diminution est principalement attribuable à :

- l'incidence défavorable de 29 M$ des fluctuations des devises, des résultats défavorables au chapitre de la longévité au sein de l'exploitation du Royaume-Uni et à la nature non récurrente d'un profit de 47 M$ enregistré au troisième trimestre de 2021 au titre du règlement d'un régime de retraite en Irlande;
- partiellement contrebalancés par des résultats favorables au chapitre des placements au sein de l'exploitation du Royaume-Uni.

Le bénéfice net ajusté pour le trimestre clos le 30 septembre 2022 exclut des ajustements d'un montant positif de 49 M$, comparativement à des ajustements d'un montant positif de 125 M$ pour le trimestre correspondant de 2021. La diminution de 76 M$ des ajustements est principalement attribuable aux mêmes facteurs que ceux évoqués ci-dessus pour la période de neuf mois.

SOLUTIONS DE GESTION DU CAPITAL ET DES RISQUES

Pour la période de neuf mois close le 30 septembre 2022, le bénéfice net a augmenté de 52 M$ par rapport à la période correspondante de 2021, pour s'établir à 451 M$. Pour la période de neuf mois close le 30 septembre 2022, le bénéfice net ajusté s'est chiffré à 345 M$, soit une diminution de 57 M$ par rapport à la période correspondante de 2021. La diminution est principalement attribuable à :

- l'exposition de Lifeco aux sinistres potentiels découlant d'importants phénomènes météorologiques et d'autres événements catastrophiques, laquelle est directement liée au fait que Lifeco offre des garanties de protection des biens immobiliers en cas de catastrophe aux compagnies de réassurance. Les résultats du troisième trimestre de 2022 comprennent une provision nette de 128 M$ après impôt au titre des sinistres estimés découlant des répercussions de l'ouragan Ian. Les résultats du troisième trimestre de 2021 comprenaient également une provision de 61 M$ au titre d'importants phénomènes météorologiques;
- l'incidence moindre des nouvelles affaires découlant de la nature non récurrente d'un profit attribuable aux nouvelles affaires enregistré au troisième trimestre de 2021 et des résultats moins favorables en ce qui concerne les sinistres au chapitre de la longévité;
- partiellement contrebalancés par des résultats favorables en matière de sinistres au chapitre des activités d'assurance-vie aux États-Unis et par la hausse des volumes d'affaires.

Le bénéfice net ajusté pour la période de neuf mois close le 30 septembre 2022 exclut des ajustements d'un montant positif de 106 M$, comparativement à des ajustements d'un montant négatif de 3 M$ pour la période correspondante de 2021. Les résultats de la période de neuf mois de 2022 comprennent un montant de 119 M$ au titre des modifications des bases actuarielles liées aux passifs relatifs aux contrats d'assurance en raison de la révision des hypothèses au chapitre de la mortalité à l'égard des activités de rentes, partiellement contrebalancées par la révision des hypothèses au chapitre des activités d'assurance-vie.

Pour le trimestre clos le 30 septembre 2022, le bénéfice net a augmenté de 13 M$ par rapport au trimestre correspondant de 2021, pour s'établir à 115 M$. Pour le trimestre clos le 30 septembre 2022, le bénéfice net ajusté a diminué de 106 M$ par rapport au trimestre correspondant de 2021, pour s'établir à 1 M$, principalement en raison des mêmes facteurs que ceux évoqués ci-dessus pour la période de neuf mois.

Le bénéfice net ajusté pour le trimestre clos le 30 septembre 2022 exclut des ajustements d'un montant positif de 114 M$, comparativement à des ajustements d'un montant négatif de 5 M$ pour le trimestre correspondant de 2021, principalement en raison des mêmes facteurs que ceux évoqués ci-dessus pour la période de neuf mois.

AJUSTEMENTS

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

Pour les trois premiers trimestres de 2022, les ajustements représentant une incidence défavorable de 134 M$ après impôt sur le bénéfice comprenaient ce qui suit :

- Au troisième trimestre de 2022, les ajustements comprenaient une incidence nette nulle, incluant une incidence favorable de 68 M$ après impôt (24 M$ avant impôt) sur le bénéfice se rapportant à la révision des hypothèses actuarielles et aux autres mesures prises par la direction, un montant positif de 20 M$ après impôt (16 M$ avant impôt) au titre des coûts de transaction, comprenant la reprise d'une provision liée à la contrepartie éventuelle se rapportant à Personal Capital, partiellement contrebalancée par les coûts de transaction relatifs à l'acquisition des activités liées aux services de retraite à service complet de Prudential et aux acquisitions récentes au sein de l'exploitation européenne. Ces facteurs ont été contrebalancés par des charges de restructuration et d'intégration de 43 M$ après impôt (58 M$ avant impôt) au sein de l'exploitation américaine et par une incidence défavorable liée aux marchés sur les passifs de 45 M$ après impôt (54 M$ avant impôt).
- Au deuxième trimestre de 2022, les ajustements comprenaient une incidence défavorable nette de 95 M$ sur le bénéfice, incluant une incidence favorable de 21 M$ après impôt (24 M$ avant impôt) sur le bénéfice se rapportant à la révision des hypothèses actuarielles et aux autres mesures prises par la direction, contrebalancée par une incidence défavorable liée aux marchés sur les passifs de 15 M$ après impôt (19 M$ avant impôt), des coûts de transaction de 57 M$ après impôt (71 M$ avant impôt) au titre de l'acquisition des activités liées aux services de retraite à service complet de Prudential, ainsi que des acquisitions récentes au sein de l'exploitation européenne et des charges de restructuration et d'intégration de 44 M$ après impôt (60 M$ avant impôt) au sein de l'exploitation américaine.
- Au premier trimestre de 2022, les ajustements comprenaient une incidence défavorable de 39 M$ sur le bénéfice, incluant une incidence défavorable de 9 M$ après impôt (9 M$ avant impôt) sur le bénéfice se rapportant à la révision des hypothèses actuarielles et aux autres mesures prises par la direction, une incidence défavorable liée aux marchés sur les passifs de 11 M$ après impôt (14 M$ avant impôt), des charges de restructuration et d'intégration de 12 M$ après impôt (17 M$ avant impôt) au sein de l'exploitation américaine et des coûts de transaction de 7 M$ après impôt (8 M$ avant impôt) au titre de l'acquisition des activités liées aux services de retraite à service complet de Prudential, ainsi qu'au titre des acquisitions au sein de l'exploitation européenne.

Pour les trois premiers trimestres de 2021, les ajustements représentant une incidence défavorable de 72 M$ après impôt sur le bénéfice comprenaient ce qui suit :

- Au troisième trimestre de 2021, les ajustements comprenaient une incidence favorable de 2 M$ sur le bénéfice, incluant une incidence favorable de 69 M$ après impôt (74 M$ avant impôt) sur le bénéfice se rapportant à la révision des hypothèses actuarielles et d'autres mesures prises par la direction, ainsi qu'une incidence favorable liée aux marchés sur les passifs de 47 M$ après impôt (52 M$ avant impôt). Ces facteurs ont été contrebalancés par des coûts de transaction de 90 M$ après impôt (104 M$ avant impôt) au titre des acquisitions des activités liées aux services de retraite à service complet de Prudential, de Personal Capital et de MassMutual, y compris une provision de 58 M$ pour les paiements se rapportant à l'acquisition de la Compagnie d'Assurance du Canada sur la Vie effectuée par Lifeco en 2003 et comptabilisée dans l'exploitation générale, ainsi que par des charges de restructuration et d'intégration de 24 M$ après impôt (32 M$ avant impôt).
- Au deuxième trimestre de 2021, les ajustements comprenaient une incidence défavorable de 42 M$ sur le bénéfice, incluant une incidence favorable de 37 M$ après impôt (42 M$ avant impôt) sur le bénéfice se rapportant à la révision des hypothèses actuarielles et aux autres mesures prises par la direction, contrebalancée par une incidence défavorable liée aux marchés sur les passifs de 19 M$ après impôt (14 M$ avant impôt), par l'incidence des modifications aux lois fiscales au Royaume-Uni sur les passifs de 21 M$, par des coûts de transaction de 24 M$ après impôt (25 M$ avant impôt) au titre des acquisitions de Personal Capital et de MassMutual, ainsi que par des charges de restructuration et d'intégration de 15 M$ après impôt (21 M$ avant impôt).
- Au premier trimestre de 2021, les ajustements comprenaient une incidence défavorable de 32 M$ sur le bénéfice, incluant une incidence favorable de 5 M$ après impôt (4 M$ avant impôt) sur le bénéfice se rapportant à la révision des hypothèses actuarielles et aux autres mesures prises par la direction, contrebalancée par une incidence défavorable liée aux marchés sur les passifs de 24 M$ après impôt (25 M$ avant impôt), par des charges de restructuration et d'intégration de 12 M$ après impôt (16 M$ avant impôt) et par des coûts de transaction de 1 M$ après impôt (2 M$ avant impôt) au titre des acquisitions de Personal Capital et de MassMutual.

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

FINANCIÈRE IGM

Apport à Power Corporation

	Périodes de neuf mois closes les		Trimestres clos les		
	30 septembre 2022	30 septembre 2021	30 septembre 2022	30 juin 2022	30 septembre 2021
Apport aux éléments suivants de Power Corporation [1] :					
Bénéfice net ajusté					
Tel qu'il a été présenté par IGM	398	440	134	129	167
Incidence de la consolidation [2]	6	(49)	(6)	9	(7)
	404	391	128	138	160
Ajustements					
Incidence de la consolidation [3]	5	(99)	-	6	-
Bénéfice net	409	292	128	144	160

[1] La participation directe moyenne de la Financière Power dans IGM était de 62,2 % pour le trimestre clos le 30 septembre 2022 (61,9 % pour la période correspondante de 2021).

[2] L'incidence de la consolidation comprend l'élimination des transactions intersociétés, reflète la méthode comptable que la Société applique pour les placements sous contrôle commun, incluant une répartition des résultats du portefeuille d'investissements dans les technologies financières, et reflète les ajustements apportés conformément à IAS 39.

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

Bénéfice net par action, tel qu'il a été présenté par IGM (conformément à IFRS 9)

	Périodes de neuf mois closes les		Trimestres clos les		
	30 septembre 2022	30 septembre 2021	30 septembre 2022	30 juin 2022	30 septembre 2021
Bénéfice net par action [1]	2,68	2,97	0,91	0,87	1,13

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

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

	Périodes de neuf mois closes les		Trimestres clos les		
	30 septembre 2022	30 septembre 2021	30 septembre 2022	30 juin 2022	30 septembre 2021
Gestion de patrimoine [1]	340	396	110	109	147
Gestion d'actifs [1]	162	175	59	51	70
Investissements stratégiques et autres [1]	140	139	47	47	53
Bénéfice net [2]	642	710	216	207	270

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

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

Depuis le début de l'exercice – 2022 par rapport à 2021	Troisième trimestre de 2022 par rapport au troisième trimestre de 2021 et au deuxième trimestre de 2022
Bénéfice net 642 M$ (2,68 $ par action), comparativement à 710 M$ (2,97 $ par action) pour la période correspondante de 2021, soit une diminution de 9,8 % par action.	216 M$ (0,91 $ par action), comparativement à 270 M$ (1,13 $ par action) pour la période correspondante de 2021, soit une diminution de 19,5 % par action, et à 207 M$ (0,87 $ par action) au deuxième trimestre de 2022.

Le 1er janvier 2018, IGM a adopté IFRS 9, *Instruments financiers*. Power Corporation a reporté l'adoption d'IFRS 9 et continue d'appliquer IAS 39. L'apport à Power Corporation comprend des ajustements au titre du renversement de l'incidence de l'application d'IFRS 9 par IGM. Au cours du deuxième trimestre de 2022, IGM a cédé des placements d'entreprise classés à la juste valeur par le biais des autres éléments du résultat global, que la Société a classés comme disponibles à la vente conformément à IAS 39. Le profit à la cession a été comptabilisé en résultat net par la Société et a été inclus comme un ajustement au titre de l'incidence de la consolidation.

IGM n'a présenté aucun ajustement au cours des trois premiers trimestres de 2022 ni au cours des trimestres correspondants de 2021. Le bénéfice net de chaque secteur est résumé ci-après.

GESTION DE PATRIMOINE

Pour la période de neuf mois close le 30 septembre 2022, le bénéfice net a diminué de 56 M$ par rapport à la période correspondante de 2021, pour s'établir à 340 M$. La diminution du bénéfice net est principalement liée à une diminution de 49 M$ du bénéfice net d'IG Gestion de patrimoine, principalement attribuable aux éléments suivants :

- Une augmentation de 46 M$ des charges liées aux services-conseils et à la croissance des affaires, qui se sont chiffrées à 666 M$ pour la période de neuf mois, incluant la rémunération versée aux conseillers, dont la plus grande part varie directement en fonction du volume des actifs ou des ventes. La rémunération fondée sur l'actif a augmenté de 25 M$ pour se chiffrer à 419 M$, principalement en raison des hausses de taux attribuables aux variations de la productivité des conseillers et de l'augmentation de l'actif sous services-conseils moyen. La rémunération fondée sur les ventes est calculée à partir des nouveaux actifs versés dans les comptes des clients et est inscrite à l'actif et amortie, car elle reflète les coûts marginaux visant à obtenir un contrat auprès de clients. La rémunération fondée sur les ventes a augmenté de 16 M$ pour s'établir à 56 M$, en raison de l'inscription à l'actif de commissions fondées sur les ventes additionnelles et de l'amortissement de ces commissions en 2021 et 2022. Les autres charges liées aux services-conseils et à la croissance des affaires ont augmenté de 6 M$, pour s'établir à 191 M$, et incluent les charges additionnelles liées aux conférences en personne et à d'autres activités qui avaient été annulées en 2021 en raison de la COVID-19.
- Une diminution de 14 M$ des autres produits de planification financière, qui se sont établis à 108 M$, en raison de la baisse du bénéfice lié aux activités bancaires hypothécaires.
- Une diminution de 5 M$ des produits tirés des honoraires liés aux produits et aux programmes, qui se sont chiffrés à 660 M$, principalement en raison de la diminution de 0,7 % de l'actif géré moyen. Le taux moyen des honoraires liés aux produits et aux programmes pour la période de neuf mois s'est établi à 85,9 points de base de l'actif géré moyen, comparativement à 86,0 points de base en 2021, reflétant des réductions de prix dans certains fonds et des changements dans la composition des produits.
- Une diminution de 5 M$ des frais de rachat, qui se sont établis à 3 M$.
- Une augmentation de 2 M$ des charges liées aux activités et aux services de soutien, qui se sont chiffrées à 315 M$, comprenant les coûts engagés pour soutenir la fonction de gestion de patrimoine et les autres fonctions générales et administratives, comme la gestion des produits, la technologie et les activités, ainsi qu'aux charges liées aux autres unités d'exploitation fonctionnelles et aux charges de la société.

Ces facteurs ont été partiellement contrebalancés par les éléments suivants :

- Une augmentation de 4 M$ des produits tirés des honoraires de consultation, qui se sont chiffrés à 857 M$, principalement en raison de l'augmentation de 1,6 % de l'actif sous services-conseils moyen, partiellement contrebalancée par une baisse du taux des honoraires de consultation. Le taux moyen des honoraires de consultation pour la période de neuf mois s'est établi à 102,5 points de base de l'actif sous services-conseils moyen, comparativement à 103,7 points de base en 2021, reflétant des changements dans la composition des produits et de la clientèle.
- Une diminution de 17 M$ de l'impôt sur le bénéfice, qui s'est établi à 122 M$.

Pour le trimestre clos le 30 septembre 2022, le bénéfice net a diminué de 37 M$ par rapport au trimestre correspondant de 2021, pour s'établir à 110 M$. La diminution du bénéfice net est principalement liée à une diminution de 31 M$ du bénéfice net d'IG Gestion de patrimoine, principalement attribuable aux éléments suivants :

- Une diminution de 19 M$ des produits tirés des honoraires liés aux produits et aux programmes, qui se sont chiffrés à 214 M$, principalement en raison de la diminution de 7,8 % de l'actif géré moyen. Le taux moyen des honoraires liés aux produits et aux programmes pour le trimestre s'est établi à 85,7 points de base de l'actif géré moyen, comparativement à 86,1 points de base en 2021, reflétant des réductions de prix dans certains fonds et des changements dans la composition des produits.
- Une diminution de 17 M$ des produits tirés des honoraires de consultation, qui se sont chiffrés à 280 M$, principalement en raison de la diminution de 5,5 % de l'actif sous services-conseils moyen et de la baisse du taux des honoraires de consultation. Le taux moyen des honoraires de consultation pour le trimestre s'est établi à 102,5 points de base de l'actif sous services-conseils moyen, comparativement à 102,6 points de base en 2021, reflétant des changements dans la composition des produits et de la clientèle.
- Une augmentation de 9 M$ des charges liées aux services-conseils et à la croissance des affaires, qui se sont chiffrées à 219 M$ pour le trimestre. La rémunération fondée sur les ventes a augmenté de 5 M$ pour se chiffrer à 20 M$, partiellement contrebalancée par une diminution de 2 M$ de la rémunération fondée sur l'actif, qui s'est chiffrée à 137 M$. L'augmentation de la rémunération fondée sur les ventes pour le trimestre est attribuable aux mêmes facteurs que ceux évoqués ci-dessus pour la période de neuf mois. La diminution de la rémunération fondée sur l'actif au cours du trimestre est attribuable aux hausses de taux et à la baisse de l'actif sous services-conseils moyen. Les autres charges liées aux services-conseils et à la croissance des affaires ont augmenté de 5 M$, pour s'établir à 62 M$.
- Une diminution de 3 M$ des autres produits de planification financière, qui se sont établis à 37 M$, principalement en raison des mêmes facteurs que ceux évoqués ci-dessus pour la période de neuf mois.

Ces facteurs ont été partiellement contrebalancés par les éléments suivants :

- Une augmentation de 3 M$ des produits de placement nets et autres, qui se sont chiffrés à 2 M$. Les produits de placement nets et autres incluent principalement des profits latents sur les placements dans des fonds exclusifs enregistrés au cours du trimestre de 2022, ainsi que des produits de placement tirés de la trésorerie et des équivalents de trésorerie et des titres, et d'autres produits qui ne sont pas liés aux principales activités d'IG Gestion de patrimoine. Ils comprennent également une charge provenant du secteur Investissements stratégiques et autres visant l'utilisation de capital non attribué.
- Une diminution de 4 M$ des charges liées aux comptes gérés à titre de sous-conseiller, qui se sont établies à 41 M$, principalement en raison de la baisse de l'actif géré.
- Une diminution de 11 M$ de l'impôt sur le bénéfice, qui s'est établi à 40 M$.

GESTION D'ACTIFS

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

Pour la période de neuf mois close le 30 septembre 2022, le bénéfice net a diminué de 13 M$ par rapport à la période correspondante de 2021, pour s'établir à 162 M$, principalement en raison des facteurs suivants :

- Une augmentation de 12 M$ des charges, qui se sont établies à 330 M$, principalement en raison d'une augmentation de 20 M$ des charges liées aux activités et aux services de soutien au cours de la période de neuf mois. Les charges liées aux activités et aux services de soutien comprennent les coûts liés aux activités d'exploitation, y compris les processus technologiques et d'affaires, la gestion des placements et la gestion des gammes de produits à l'interne et les fonctions de gestion d'entreprise et de soutien. Ces charges incluent principalement des charges liées à la rémunération et à la technologie et d'autres charges liées aux fournisseurs de services. L'augmentation des charges liées aux activités et aux services de soutien a été partiellement contrebalancée par la diminution de 7 M$ des charges liées aux services-conseils et à la croissance des affaires et par la diminution de 1 M$ des charges liées aux comptes gérés à titre de sous-conseiller. Les charges liées aux services-conseils et à la croissance des affaires comprennent principalement les activités de distribution aux intermédiaires et varient directement en fonction du volume des actifs ou des ventes. La diminution pour la période de neuf mois est attribuable à la baisse des commissions de ventes aux intermédiaires, qui reflète le recul des ventes nettes de fonds d'investissement.
- Une diminution de 4 M$ des produits de placement nets et autres. Les produits de placement nets et autres incluent principalement les rendements des placements liés aux placements de Mackenzie dans ses fonds exclusifs, qui sont généralement effectués lors du lancement d'un fonds et sont vendus dans le cadre des souscriptions par des investisseurs tiers.

Ces facteurs ont été partiellement contrebalancés par l'élément suivant :

- Une augmentation de 1 M$ des honoraires de gestion d'actifs nets, soit les honoraires de gestion d'actifs contrebalancés par les charges de rémunération versées aux courtiers, qui se sont établis à 567 M$, principalement en raison d'une augmentation de 1 M$ des honoraires de gestion d'actifs nets – tierces parties attribuable à une augmentation de 0,2 % de l'actif géré moyen. Pour la période de neuf mois close le 30 septembre 2022, le taux des honoraires de gestion d'actifs nets de Mackenzie s'est établi à 54,1 points de base, comparativement à 54,0 points de base en 2021. Les honoraires de gestion – Gestion de patrimoine, qui se sont chiffrés à 84 M$, ont été comparables à ceux de la période correspondante de 2021.

Pour le trimestre clos le 30 septembre 2022, le bénéfice net a diminué de 11 M$ par rapport au trimestre correspondant de 2021, pour s'établir à 59 M$, principalement en raison de l'élément suivant :

- Une diminution de 17 M$ des honoraires de gestion d'actifs nets, soit les honoraires de gestion d'actifs contrebalancés par les charges de rémunération versées aux courtiers, qui se sont établis à 185 M$, principalement en raison d'une diminution de 15 M$ des honoraires de gestion d'actifs nets – tierces parties attribuable à une diminution de 9,4 % de l'actif géré moyen, partiellement contrebalancée par une hausse du taux des honoraires de gestion d'actifs nets. Pour le trimestre clos le 30 septembre 2022, le taux des honoraires de gestion d'actifs nets de Mackenzie s'est établi à 55,2 points de base, comparativement à 54,7 points de base en 2021. Les honoraires de gestion – Gestion de patrimoine ont diminué de 2 M$ pour s'établir à 27 M$.

Ces facteurs ont été partiellement contrebalancés par les éléments suivants :

- Une augmentation de 2 M$ des produits de placement nets et autres, qui se sont chiffrés à 4 M$.
- Une diminution de 1 M$ des charges, qui se sont établies à 104 M$, principalement en raison d'une baisse de 3 M$ des charges liées aux services-conseils et à la croissance des affaires et d'une baisse de 1 M$ des charges liées aux comptes gérés à titre de sous-conseiller au cours du trimestre, partiellement contrebalancées par l'augmentation de 3 M$ des charges liées aux activités et aux services de soutien.

ACTIF GÉRÉ ET ACTIF SOUS SERVICES-CONSEILS

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

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

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

(en milliards de dollars)	30 septembre 2022	30 juin 2022	30 septembre 2021	30 juin 2021
Gestion de patrimoine				
Actif géré	100,0	101,2	112,1	110,7
Autres éléments de l'actif sous services-conseils	33,3	33,0	33,4	32,6
Actif sous services-conseils	133,3	134,2	145,5	143,3
Gestion d'actifs				
Actif géré, excluant les comptes gérés à titre de sous-conseiller du secteur Gestion de patrimoine	108,7	111,9	124,1	122,9
Comptes gérés à titre de sous-conseiller du secteur Gestion de patrimoine	71,8	72,8	79,2	78,8
Actif géré	180,5	184,7	203,3	201,7
Données consolidées [1]				
Actif géré	208,7	213,1	236,2	233,6
Autres éléments de l'actif sous services-conseils [2]	29,4	29,0	29,0	28,4
Total de l'actif géré et de l'actif sous services-conseils [2]	238,1	242,1	265,2	262,0

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

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

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

			2022				2021
(en milliards de dollars)	T3	T2	T1	T4	T3	T2	T1
Gestion de patrimoine							
Actif sous services-conseils	137,8	141,0	148,3	149,7	146,5	140,2	134,9
Actif géré	103,9	106,7	112,7	115,1	113,1	108,5	104,9
Gestion d'actifs							
Actif géré, excluant les comptes gérés à titre de sous-conseiller du secteur Gestion de patrimoine	113,4	118,5	125,7	126,8	125,2	119,3	112,7
Total de l'actif géré	187,3	195,5	205,5	207,1	204,9	196,6	187,2
Données consolidées [1]							
Actif géré	217,3	225,2	238,4	241,9	238,3	227,8	217,6
Actif géré et actif sous services-conseils [2]	247,2	255,3	269,5	272,0	267,4	255,4	243,9

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

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

AJUSTEMENTS

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

IGM n'a présenté aucun ajustement au cours des trois premiers trimestres de 2022 ni au cours des trimestres correspondants de 2021.

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

GBL

Apport à Power Corporation

(en millions de dollars canadiens)	Périodes de neuf mois closes les 30 septembre 2022	30 septembre 2021	Trimestres clos les 30 septembre 2022	30 juin 2022	30 septembre 2021
Apport au bénéfice net de Power Corporation [1] :					
Tel qu'il a été présenté par GBL	(109)	63	(36)	(44)	(11)
Incidence de la consolidation [2]	46	136	(14)	17	5
Bénéfice net (perte nette)	(63)	199	(50)	(27)	(6)

[1] Au cours du trimestre clos le 30 septembre 2022, la participation indirecte moyenne de la Financière Power dans GBL était de 14,9 % (14,1 % pour la période correspondante de 2021).

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

Apport au bénéfice net (à la perte nette), tel qu'il a été présenté par GBL (conformément à IFRS 9)

	Périodes de neuf mois closes les 30 septembre 2022	30 septembre 2021	Trimestres clos les 30 septembre 2022	30 juin 2022	30 septembre 2021
Quote-part du bénéfice (de la perte) des entreprises associées et des sociétés en exploitation consolidées de :					
Imerys	106	119	1	65	41
Parques Reunidos/Piolin II	23	9	37	3	27
Webhelp	14	27	7	(6)	5
Canyon	14	(2)	5	1	(1)
Sanoptis	(15)	–	(15)	–	–
Affidea	(37)	–	(37)	–	–
Sienna	(12)	78	3	(25)	30
	93	231	1	38	102
Dividendes nets tirés des placements :					
SGS	110	104	-	–	–
adidas	39	35	-	39	–
Umicore	31	31	9	22	10
Pernod Ricard	31	27	-	31	–
Holcim	28	65	-	28	–
MOWI	16	11	4	7	7
GEA	10	13	-	10	–
Autres [1]	3	37	2	1	–
	268	323	15	138	17
Produits (charges) d'intérêts	(25)	(15)	(9)	(9)	(5)
Autres produits financiers (charges financières)	(517)	(108)	(111)	(208)	(51)
Autres produits (charges) d'exploitation	(216)	(258)	(82)	(48)	(108)
Profits (pertes) liés aux cessions, aux pertes de valeur et aux reprises d'actifs non courants	(72)	118	43	(110)	1
Impôt	(4)	–	-	(5)	–
Bénéfice net (perte nette) [2][3]	(473)	291	(143)	(204)	(44)

[1] Les données de 2021 comprennent principalement le remboursement de retenues d'impôt à la source reçu et à recevoir des autorités fiscales françaises à l'égard de dividendes reçus de TotalEnergies en 2006 et en 2019.

[2] Désigné comme le « résultat net consolidé IFRS » dans l'information publiée par GBL.

[3] Attribuable aux actionnaires de GBL.

Depuis le début de l'exercice – 2022 par rapport à 2021	Troisième trimestre de 2022 par rapport au troisième trimestre de 2021 et au deuxième trimestre de 2022
Bénéfice net (perte nette) Perte nette de 473 M€, comparativement à un bénéfice net de 291 M€ pour la période correspondante de 2021.	Perte nette de 143 M€, comparativement à une perte nette de 44 M€ pour la période correspondante de 2021, et à une perte nette de 204 M€ au deuxième trimestre de 2022.

Ajustements apportés à l'apport de GBL conformément à IAS 39

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

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

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

	Périodes de neuf mois closes les		Trimestres clos les		
(en millions de dollars canadiens)	30 septembre 2022	30 septembre 2021	30 septembre 2022	30 juin 2022	30 septembre 2021
Cession partielle du placement dans MOWI [1]	22	–	–	22	–
Cession partielle du placement dans Holcim [2]	–	122	–	–	–
Cession partielle du placement dans Umicore [3]	–	33	–	–	–
Cession partielle du placement dans GEA [4]	–	13	–	–	4
Charges pour perte de valeur au titre des placements dans des entités ouvertes [5]	(7)	(8)	(4)	(2)	–
Charges pour perte de valeur au titre des fonds d'actions de sociétés fermées et des placements conjoints [6]	(107)	–	(23)	(84)	–
Cession de fonds d'actions de sociétés fermées et autres [7]	35	24	2	22	11
Reprise de (profits) pertes latents sur les fonds d'actions de sociétés fermées et autres [8]	103	(48)	11	59	(10)
Total	46	136	(14)	17	5

[1] Au cours du deuxième trimestre de 2022, une partie du placement dans MOWI a été cédée, ce qui s'est traduit par un profit. Ce profit n'a pas été comptabilisé dans le bénéfice de GBL puisque le placement est classé à la juste valeur par le biais des autres éléments du résultat global. La quote-part revenant à Power Corporation s'est chiffrée à 22 M$.

[2] Au cours des premier et deuxième trimestres de 2021, une partie du placement dans Holcim a été cédée, ce qui s'est traduit par un recouvrement lié à la reprise de pertes de valeur précédemment comptabilisées. Ce recouvrement n'a pas été comptabilisé dans le bénéfice de GBL puisque le placement est classé à la juste valeur par le biais des autres éléments du résultat global. La quote-part revenant à Power Corporation s'est chiffrée à 35 M$ au premier trimestre et à 87 M$ au deuxième trimestre.

[3] Au cours du deuxième trimestre de 2021, une partie du placement dans Umicore a été cédée, ce qui s'est traduit par un profit. Ce profit n'a pas été comptabilisé dans le bénéfice de GBL puisque le placement est classé à la juste valeur par le biais des autres éléments du résultat global. La quote-part revenant à Power Corporation s'est chiffrée à 33 M$.

[4] Au cours des deuxième et troisième trimestres de 2021, une partie du placement dans GEA a été cédée, ce qui s'est traduit par un recouvrement lié à la reprise de pertes de valeur précédemment comptabilisées. Ce recouvrement n'a pas été comptabilisé dans le bénéfice de GBL puisque le placement est classé à la juste valeur par le biais des autres éléments du résultat global. La quote-part revenant à Power Corporation s'est respectivement chiffrée à 9 M$ et à 4 M$ au cours des deuxième et troisième trimestres de 2021.

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

- Ontex – Le placement dans Ontex avait déjà subi une perte de valeur, qui s'était traduite par un coût ajusté de 6,99 € par action. Au cours des premier et troisième trimestres de 2022, le cours de l'action a diminué pour atteindre respectivement 6,63 € et 5,52 €, ce qui a donné lieu à une charge pour perte de valeur. La quote-part revenant à la Société s'est chiffrée à 1 M$ pour le premier trimestre et à 4 M$ pour le troisième trimestre. Au cours du premier trimestre de 2021, la Société a comptabilisé un montant de 8 M$ au titre de la quote-part lui revenant d'une charge pour perte de valeur.
- Autres placements – Au cours du deuxième trimestre de 2022, Power Corporation a comptabilisé un montant de 2 M$ au titre de la quote-part lui revenant des charges pour perte de valeur sur les autres placements.

[6] GBL classe les placements dans des actions de sociétés fermées à la juste valeur par le biais du résultat net, conformément à IFRS 9, et comptabilise les variations latentes de la juste valeur dans les résultats. Power Corporation continue de classer ces placements dans des actions de sociétés fermées comme disponibles à la vente conformément à IAS 39. Au cours des deuxième et troisième trimestres de 2022, la valeur de certains placements dans des actions de sociétés fermées, principalement dans le portefeuille d'actifs numériques de GBL, a été réduite en-dessous de leur coût, ce qui s'est traduit par des charges pour perte de valeur. La quote-part revenant à la Société des charges pour perte de valeur s'est respectivement chiffrée à 84 M$ et à 23 M$ au cours des deuxième et troisième trimestres de 2022.

[7] Au cours des premier, deuxième et troisième trimestres de 2022, des placements détenus par l'entremise de fonds d'actions de sociétés fermées et d'autres fonds d'investissement classés à la juste valeur par le biais du résultat net conformément à IFRS 9 ont été cédés, ce qui a donné lieu à des profits réalisés. La quote-part revenant à Power Corporation des profits réalisés, conformément à IAS 39, s'est chiffrée à 11 M$ pour le premier trimestre, à 22 M$ pour le deuxième trimestre et à 2 M$ pour le troisième trimestre de 2022 (7 M$ pour le premier trimestre, 6 M$ pour le deuxième trimestre et 11 M$ pour le troisième trimestre de 2021).

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

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

- Holcim (deuxième trimestre)
- SGS (premier trimestre)
- adidas (deuxième trimestre)
- Umicore (deuxième et troisième trimestres)
- Pernod Ricard (deuxième et quatrième trimestres)
- GEA (deuxième trimestre)
- MOWI (trimestriellement)

RÉSULTATS

Pour la période de neuf mois close le 30 septembre 2022, la perte nette s'est chiffrée à 473 M€, comparativement à un bénéfice net de 291 M€ pour la période correspondante de 2021. Cette diminution du bénéfice net est principalement attribuable aux éléments suivants :

- Une augmentation de 409 M€ des autres charges financières, qui se sont chiffrées à 517 M€ pour la période de neuf mois close le 30 septembre 2022, comparativement à des charges financières de 108 M€ au cours de la période correspondante de 2021. Les autres charges financières de la période de neuf mois de 2022 comprennent un profit de 130 M€ au titre de l'évaluation à la valeur de marché des dérivés liés aux obligations convertibles et échangeables émises par GBL, contrebalancé par une incidence défavorable de 196 M€ liée à l'augmentation du passif relatif aux actionnaires minoritaires de Webhelp, y compris l'incidence de l'actualisation. De plus, GBL a comptabilisé une diminution nette de 478 M€ de la juste valeur des placements dans des actions de sociétés fermées de Sienna Capital non consolidés ou comptabilisés selon la méthode de la mise en équivalence. Au cours de la période de neuf mois close le 30 septembre 2021, GBL a comptabilisé une incidence défavorable de 296 M€ liée à l'augmentation du passif relatif aux actionnaires minoritaires de Webhelp, partiellement contrebalancée par une augmentation de 215 M€ de la juste valeur des placements dans des actions de sociétés fermées de Sienna Capital non consolidés ou comptabilisés selon la méthode de la mise en équivalence.
- Une diminution de 90 M€ de l'apport des participations consolidées ou comptabilisées selon la méthode de la mise en équivalence par Sienna, représentant un apport négatif de 12 M€ pour GBL, comparativement à un apport positif de 78 M€ pour la période de neuf mois de 2021.
- Un apport négatif de 72 M€ des profits (pertes) liés aux cessions, aux pertes de valeur et aux reprises d'actifs non courants, comparativement à un apport positif de 118 M€ au cours de la période correspondante de 2021. Au cours de la période de neuf mois close le 30 septembre 2022, GBL a comptabilisé une perte de valeur de 102 M€ au titre d'un placement détenu par Sienna Capital, partiellement contrebalancée par un profit net comptabilisé à la vente d'un placement détenu par Sienna Capital. Au cours de la période de neuf mois close le 30 septembre 2021, GBL a comptabilisé des profits nets à la vente de deux placements détenus par Sienna Capital.
- Une diminution de 55 M€ des dividendes, qui se sont établis à 268 M€, principalement en raison d'une diminution respective de 37 M€ et de 34 M€ des dividendes reçus de Holcim et des autres dividendes. Le dividende reçu de Holcim a diminué en raison d'une réduction de la participation détenue par GBL. Au cours de la période de neuf mois close le 30 septembre 2021, les autres dividendes comprenaient principalement un montant de 37 M€ se rapportant au remboursement de retenues d'impôt à la source qui avait été reçu des autorités fiscales françaises à l'égard de dividendes reçus de TotalEnergies en 2006 et en 2019.
- Un apport négatif de 15 M€ et de 37 M€ au bénéfice net de GBL provenant respectivement de Sanoptis et d'Affidea et principalement associé aux coûts engagés dans le cadre de l'acquisition de ces sociétés, au cours du troisième trimestre de 2022.
- Une diminution de 13 M€ de la quote-part revenant à GBL du résultat net de Webhelp, représentant un apport de 14 M€ pour GBL.
- Une diminution de 13 M€ de l'apport d'Imerys au bénéfice net, représentant un apport de 106 M€ au bénéfice net de GBL. La diminution de l'apport est principalement attribuable à une charge pour perte de valeur du goodwill associée au désinvestissement prévu d'actifs destinés à l'industrie papetière, qui a été annoncé au cours du troisième trimestre de 2022.

Ces facteurs ont été partiellement contrebalancés par les éléments suivants :

- Une diminution de 42 M€ des autres charges d'exploitation, qui ont totalisé 216 M€ et qui comprennent l'augmentation de 137 M€ des passifs comptabilisés en vertu du régime de rémunération incitative des employés de Webhelp au cours de la période, y compris l'incidence de l'actualisation et de l'acquisition des droits, comparativement à une augmentation de 181 M€ des passifs pour la période correspondante de 2021.
- Une augmentation de 16 M€ de l'apport de Canyon au bénéfice net, représentant un apport de 14 M€ pour GBL. L'acquisition de Canyon a eu lieu au premier trimestre de 2021, et GBL a comptabilisé les coûts de transaction connexes en 2021.
- Une augmentation de 14 M€ de l'apport de Piolin II S.à.r.l. au bénéfice net de GBL, représentant un apport de 23 M€ pour GBL, comparativement à un apport de 9 M€ pour la période de neuf mois de 2021.

Pour le trimestre clos le 30 septembre 2022, la perte nette s'est chiffrée à 143 M€, comparativement à une perte nette de 44 M€ pour le trimestre correspondant de 2021. Cette diminution du bénéfice net est principalement attribuable aux éléments suivants :

- Une augmentation de 60 M€ des autres charges financières, qui se sont chiffrées à 111 M€ pour le trimestre clos le 30 septembre 2022, comparativement à des charges financières de 51 M€ au cours de la période correspondante de 2021. Les autres charges financières du troisième trimestre de 2022 comprennent une perte de 6 M€ au titre de l'évaluation à la valeur de marché des dérivés liés aux obligations convertibles et échangeables émises par GBL et une incidence défavorable de 53 M€ liée à l'augmentation du passif relatif aux actionnaires minoritaires de Webhelp pour le trimestre, y compris l'incidence de l'actualisation, comparativement à une incidence défavorable de 111 M€ pour le trimestre correspondant de 2021. De plus, au cours du trimestre clos le 30 septembre 2022, GBL a comptabilisé une diminution nette de 53 M€ de la juste valeur des placements dans des actions de sociétés fermées de Sienna Capital non consolidés ou comptabilisés selon la méthode de la mise en équivalence, comparativement à une augmentation de 47 M€ de la juste valeur au cours du trimestre correspondant de 2021.
- Une diminution de 40 M€ de l'apport d'Imerys au bénéfice net de GBL, représentant un apport de 1 M€ pour GBL, comparativement à un apport de 41 M€ pour le trimestre correspondant de 2021, en raison du même facteur que celui évoqué ci-dessus pour la période de neuf mois.
- Une diminution de 27 M€ de l'apport des participations consolidées ou comptabilisées selon la méthode de la mise en équivalence par Sienna, représentant un apport de 3 M€ au bénéfice net de GBL, comparativement à un apport de 30 M€ pour le trimestre correspondant de 2021.
- Un apport négatif de 15 M€ et de 37 M€ au bénéfice net de GBL provenant respectivement de Sanoptis et d'Affidea, tel qu'il est expliqué ci-dessus pour la période de neuf mois.
- Une diminution de 2 M€ des dividendes, qui se sont établis à 15 M€, principalement en raison d'une diminution des dividendes reçus de MOWI, partiellement contrebalancée par une augmentation de 2 M€ des autres dividendes.

Ces facteurs ont été partiellement contrebalancés par les éléments suivants :

- Un apport positif de 43 M€ des profits (pertes) liés aux cessions, aux pertes de valeur et aux reprises d'actifs non courants, comparativement à un apport de 1 M€ au cours du trimestre correspondant de 2021, principalement en raison d'un profit comptabilisé par GBL à la vente d'un placement détenu par Sienna Capital.
- Une diminution de 26 M€ des autres charges d'exploitation, qui ont totalisé 82 M€ et qui comprennent l'augmentation de 52 M€ des passifs comptabilisés en vertu du régime de rémunération incitative des employés de Webhelp au cours du trimestre, y compris l'incidence de l'actualisation et de l'acquisition des droits, comparativement à une augmentation de 79 M€ des passifs pour le trimestre correspondant de 2021.
- Une augmentation de 10 M€ de l'apport de Piolin II S.à.r.l. au bénéfice net de GBL, représentant un apport de 37 M€ pour GBL, comparativement à un apport de 27 M€ pour le trimestre de 2021.
- Une augmentation de 6 M€ de l'apport de Canyon au bénéfice net, représentant un apport de 5 M€ pour GBL.
- Une augmentation de 2 M€ de la quote-part revenant à GBL du résultat net de Webhelp, représentant un apport de 7 M€ pour GBL.

TAUX DE CHANGE MOYENS

Les taux de change moyens pour les périodes de neuf mois et les trimestres clos les 30 septembre 2022 et 2021 étaient les suivants :

	Périodes de neuf mois closes les			Trimestres clos les		
	30 septembre 2022	30 septembre 2021	Variation en %	30 septembre 2022	30 septembre 2021	Variation en %
€/$ CA	1,364	1,497	(8,9)	1,314	1,485	(11,5)

L'information ci-dessus est tirée de l'information financière publiée par GBL dans son communiqué de presse du troisième trimestre de 2022 et son rapport semestriel au 30 juin 2022. Pour obtenir plus de renseignements sur les résultats de GBL, consulter son site Web (www.gbl.be).

PLACEMENTS ALTERNATIFS ET AUTRES PLACEMENTS

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

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

Apport à Power Corporation

Sommaire du bénéfice net ajusté (de la perte nette ajustée) et du bénéfice net (de la perte nette) provenant des placements alternatifs et autres placements de la Société.

	Périodes de neuf mois closes les		Trimestres clos les		
	30 septembre 2022	30 septembre 2021	30 septembre 2022	30 juin 2022	30 septembre 2021
Apport aux éléments suivants de Power Corporation :					
Bénéfice net (perte nette) ajusté					
Activités de gestion d'actifs					
Sagard	(59)	44	(9)	(36)	(18)
Power Sustainable [1]	(18)	(16)	(3)	(3)	(5)
Activités d'investissement (capital exclusif)					
Sagard	40	90	(5)	31	55
Power Sustainable [1]	(145)	279	(28)	(48)	13
Entreprises autonomes	34	213	3	27	58
Fonds d'investissement et de couverture et autres [1]	28	24	11	22	–
	(120)	634	(31)	(7)	103
Ajustements					
Sagard	–	(100)	–	–	–
Power Sustainable	(10)	–	–	–	–
Bénéfice net (perte nette)	(130)	534	(31)	(7)	103

[1] Au cours du deuxième trimestre de 2022, la présentation des activités de gestion d'actifs de Power Sustainable a été modifiée afin de séparer certaines activités exercées par Potentia et Nautilus au nom de PPSIE de ses activités de gestion. Par ailleurs, une répartition de certaines charges est incluse dans les autres activités d'investissement de la Société. Les informations comparatives ont été retraitées afin de refléter ces changements.

ACTIVITÉS DE GESTION D'ACTIFS

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

	Périodes de neuf mois closes les		Trimestres clos les		
	30 septembre 2022	30 septembre 2021	30 septembre 2022	30 juin 2022	30 septembre 2021
Sagard					
Honoraires de gestion [1]	112	68	35	43	29
Charges liées aux plateformes de placement	(115)	(73)	(38)	(39)	(24)
	(3)	(5)	(3)	4	5
Intéressement aux plus-values, montant net [2][3]	(56)	62	(3)	(42)	(20)
Autres	(1)	(6)	(1)	(1)	–
	(60)	51	(7)	(39)	(15)
Perte provenant de la plateforme de gestion privée de patrimoine et d'autres activités de gestion d'actifs [4]	(8)	(3)	(3)	(2)	(1)
Participations ne donnant pas le contrôle [5]	9	(4)	1	5	(2)
	(59)	44	(9)	(36)	(18)
Power Sustainable					
Honoraires de gestion [1]	15	11	5	6	4
Charges liées aux plateformes de placement	(44)	(32)	(14)	(16)	(8)
	(29)	(21)	(9)	(10)	(4)
Commissions de performance et intéressement aux plus-values, montant net [2]	11	1	7	4	(1)
Autres [6]	–	4	(1)	3	–
	(18)	(16)	(3)	(3)	(5)
Bénéfice net (perte nette)	(77)	28	(12)	(39)	(23)

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

[2] L'intéressement aux plus-values, montant net, comprend l'intéressement aux plus-values gagné, déduction faite des coûts liés aux employés, qui sont comptabilisés sur la période d'acquisition des droits. L'intéressement aux plus-values est comptabilisé en fonction des variations de la juste valeur des placements détenus dans chaque fonds consolidé, ainsi qu'en fonction de l'intéressement aux plus-values gagné lorsqu'il est hautement probable qu'aucune reprise importante n'aura lieu relativement aux fonds non consolidés.

[3] Les résultats des premier et deuxième trimestres de 2022 tiennent respectivement compte d'une reprise de l'intéressement aux plus-values de 13 M$ et de 42 M$ principalement attribuable aux diminutions de la juste valeur de Wealthsimple et des placements détenus dans Portage II au cours de la période. Les résultats du troisième trimestre de 2021 tiennent compte de l'incidence de la déconsolidation de Sagard Credit Partners, y compris la reprise de l'intéressement aux plus-values comptabilisé sur la durée de vie du fonds.

[4] Comprend la quote-part revenant à la Société du bénéfice (de la perte) provenant de la plateforme de gestion privée de patrimoine et d'autres activités de gestion d'actifs de Sagard.

[5] Les participations ne donnant pas le contrôle incluent la participation détenue dans SHMI par Lifeco et des membres de la direction de Sagard.

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

ACTIVITÉS D'INVESTISSEMENT

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

	Périodes de neuf mois closes les		Trimestres clos les		
	30 septembre 2022	30 septembre 2021	30 septembre 2022	30 juin 2022	30 septembre 2021
Bénéfice net ajusté (perte nette ajustée)					
Sagard					
Actions de sociétés fermées et autres stratégies [1]	41	133	1	27	67
Capital de risque (investissements dans les technologies financières) [2]	(1)	(43)	(6)	4	(12)
Power Sustainable					
Actions de sociétés ouvertes [3]	(163)	294	(24)	(69)	15
Infrastructure énergétique [4]	18	(15)	(4)	21	(2)
Entreprises autonomes [5]	34	213	3	27	58
Autres					
Fonds d'investissement et de couverture	8	21	-	6	2
Autres [6]	20	3	11	16	(2)
	(43)	606	(19)	32	126
Ajustements					
Réévaluations du passif au titre des droits de vente de Wealthsimple	-	(100)	-	-	-
Charges pour perte de valeur au titre de participations directes dans des infrastructures énergétiques	(10)	-	-	-	-
Bénéfice net (perte nette)	(53)	506	(19)	32	126

[1] Les résultats du troisième trimestre de 2021 tiennent compte d'un profit réalisé de 66 M$ comptabilisé par la Société à la cession de sa participation dans Sagard Europe 3.

[2] Comprend la quote-part revenant à la Société du bénéfice (de la perte) de Wealthsimple. Les résultats des premier et deuxième trimestres de 2022 tiennent respectivement compte d'une reprise de l'intéressement aux plus-values à payer de 13 M$ et de 25 M$ principalement attribuable aux diminutions de la juste valeur de Wealthsimple et des placements détenus dans Portage II au cours de la période. Les résultats du premier trimestre de 2021 comprenaient une charge de 52 M$ liée à la quote-part revenant à la Société de l'intéressement aux plus-values à payer en raison de l'augmentation de la juste valeur des placements détenus dans les fonds Portage et dans Wealthsimple. De plus, les résultats excluaient une charge de 100 M$ liée à la réévaluation à la juste valeur du passif au titre des droits de vente détenus par certaines participations ne donnant pas le contrôle dans Wealthsimple, laquelle a été incluse dans les ajustements (se reporter à la section Ajustements ci-après). La diminution nette de la juste valeur des placements de la Société, y compris ses placements détenus par l'entremise de la Financière Power, dans Portage I, Portage II, Portage III, Koho et Wealthsimple, s'est établie à 424 M$ pour la période de neuf mois close le 30 septembre 2022, comparativement à une augmentation de la juste valeur de 606 M$ pour la période correspondante de 2021.

[3] Comprend principalement les profits (pertes) réalisés au titre de la cession de placements et les dividendes reçus. Aux premier, deuxième et troisième trimestres de 2022, la Société a réalisé des pertes respectives de 54 M$, de 70 M$ et de 22 M$ au titre de la cession de placements dans Power Sustainable China et des pertes de valeur de 16 M$ ont été comptabilisées en 2022, dont une tranche de 13 M$ comptabilisée au premier trimestre en raison des reculs des marchés boursiers chinois (profits respectifs de 229 M$, de 54 M$ et de 18 M$ réalisés aux premier, deuxième et troisième trimestres de 2021).

[4] Comprend un profit de 17 M$ lié à la cession d'un portefeuille d'actifs solaires au deuxième trimestre de 2022, ainsi que des profits latents de 16 M$ au premier trimestre de 2022, de 16 M$ au deuxième trimestre de 2022 et de 10 M$ au troisième trimestre de 2022 au titre des contrats sur dérivés couvrant des projets d'infrastructures énergétiques.

[5] Les résultats du deuxième trimestre de 2022 tenaient compte d'un apport net de 28 M$ se rapportant à la participation dans Lion Électrique, lequel comprenait des réévaluations découlant de la baisse de la valeur de marché de Lion Électrique au cours du trimestre et comprend i) la quote-part du bénéfice de 17 M$ qui inclut une reprise liée à la réévaluation de ses bons de souscription; ii) une reprise de 18 M$ liée à la diminution des montants à payer par Power Sustainable au titre des régimes de rémunération incitative à long terme de la direction; et iii) une perte de 5 M$ liée à la réévaluation des droits d'achat détenus par Power Sustainable.

Les résultats du troisième trimestre de 2021 tenaient compte d'un apport net de 55 M$ se rapportant à la participation dans Lion Électrique, lequel comprenait i) la quote-part revenant à la Société du bénéfice de Lion Électrique; ii) une diminution de la juste valeur des droits d'achat en circulation détenus par Power Sustainable; et iii) une diminution des montants à payer au titre des régimes de rémunération incitative à long terme, déduction faite de l'impôt connexe.

Au deuxième trimestre de 2021, la Société a comptabilisé une reprise de perte de valeur de 33 M$ comptabilisée antérieurement au titre de sa participation dans GP Strategies et un profit net de 153 M$ lié à sa participation dans Lion Électrique, lequel comprenait i) un profit de 62 M$ se rapportant à l'incidence de la variation de la participation découlant de la conclusion de la transaction de fusion entre Lion Électrique et Northern Genesis; ii) un profit de 147 M$ se rapportant à la réévaluation des droits d'achat détenus par Power Sustainable, dont une partie a été exercée durant le trimestre; et iii) une charge de 56 M$ se rapportant à l'augmentation des montants à payer au titre des régimes de rémunération incitative à long terme et de l'impôt différé.

Comprend la quote-part revenant à la Société du bénéfice (de la perte) de Lion Électrique, de LMPG, de Peak et de GP Strategies (jusqu'à la date de la cession, au quatrième trimestre de 2021).

[6] Comprend principalement les profits ou les pertes de change et les intérêts sur la trésorerie et les équivalents de trésorerie. Les résultats du deuxième trimestre de 2022 comprennent un profit de 7 M$ à la cession d'un immeuble par la Société.

Ajustements (exclus du bénéfice net ajusté)

SAGARD

Le 3 mai 2021, Wealthsimple a annoncé la signature d'une offre d'investissement en fonds propres de 750 M$. Par conséquent, au premier trimestre de 2021, l'augmentation de la juste valeur de Wealthsimple a donné lieu à une charge attribuable à la réévaluation à la juste valeur du passif au titre des droits de vente détenus par certaines participations ne donnant pas le contrôle de Wealthsimple. Les ajustements relatifs à la plateforme de placements dans des actifs alternatifs (Sagard) reflètent la quote-part revenant à la Société de la charge, en fonction de sa participation, d'un montant de 100 M$ (100 M$ avant impôt). À la clôture de la transaction, les droits de vente existants détenus par les participations ne donnant pas le contrôle et les détenteurs d'options de Wealthsimple ont été annulés.

POWER SUSTAINABLE

Au cours du premier trimestre de 2022, Power Sustainable a comptabilisé une perte de valeur de 10 M$ au titre de projets en cours de construction qui sont inclus dans les participations directes dans des infrastructures énergétiques au sein de la plateforme de Power Sustainable.

CHINAAMC

Les produits tirés de ChinaAMC pour la période de neuf mois close le 30 septembre 2022 se sont chiffrés à 43 M$, comparativement à 45 M$ pour la période correspondante de 2021.

Les produits tirés de ChinaAMC pour le trimestre clos le 30 septembre 2022 se sont chiffrés à 15 M$, comparativement à 17 M$ pour le trimestre correspondant de 2021.

ACTIVITÉS PROPRES

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

Charges d'exploitation et autres charges

Le sommaire des charges d'exploitation et autres charges de la Société et de la Financière Power sur une base combinée se présente comme suit :

	Périodes de neuf mois closes les		Trimestres clos les		
	30 septembre 2022	30 septembre 2021	30 septembre 2022	30 juin 2022	30 septembre 2021
Charges d'exploitation [1]	87	109	33	18	36
Charges financières [2]	41	40	14	13	13
Amortissement	4	9	1	2	2
Impôt sur le bénéfice	3	28	2	(4)	6
	135	186	50	29	57

[1] Au cours du deuxième trimestre de 2022, la Société a rattaché des droits à la plus-value des actions jumelés à certaines options, lesquelles ont été reclassées à titre de paiements fondés sur des actions qui sont réglés en trésorerie. La Société a conclu un swap de rendement total afin de gérer l'exposition à la volatilité d'une partie de ses paiements fondés sur des actions qui sont réglés en trésorerie et du passif connexe. Les résultats des deuxième et troisième trimestres de 2022 comprennent respectivement un profit net de 17 M$ et de 2 M$ découlant de la variation de la juste valeur du passif, déduction faite de la perte liée à la réévaluation à la juste valeur de l'instrument dérivé.

[2] Les charges financières liées à la Financière Power se sont chiffrées à 13 M$ pour la période de neuf mois close le 30 septembre 2022, soit le même montant qu'en 2021.

IMPÔT SUR LE BÉNÉFICE

Pour la période de neuf mois close le 30 septembre 2022, la charge d'impôt s'est chiffrée à 3 M$, comparativement à 28 M$ pour la période correspondante de 2021. Les résultats de la période de neuf mois de 2021 comprenaient i) une charge d'impôt de 44 M$, qui se rapportait principalement à la charge d'impôt différé découlant de la réalisation de profits comptabilisés en résultat à la vente de placements (dont une tranche de 38 M$ représentait un reclassement de l'impôt sur le bénéfice comptabilisé précédemment dans les autres éléments de bénéfice global au 31 décembre 2020), partiellement contrebalancée par ii) une économie d'impôt de 16 M$, qui se rapportait principalement à la comptabilisation d'attributs fiscaux pour compenser le profit réalisé sur la vente secondaire de Wealthsimple (le profit réalisé et la charge d'impôt connexe ont été comptabilisés dans l'état des variations des fonds propres).

Pour le trimestre clos le 30 septembre 2022, la charge d'impôt s'est chiffrée à 2 M$, comparativement à 6 M$ pour le trimestre correspondant de 2021.

AJUSTEMENTS (EXCLUS DU BÉNÉFICE NET AJUSTÉ)

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

	Périodes de neuf mois closes les		Trimestres clos les		
	30 septembre 2022	30 septembre 2021	30 septembre 2022	30 juin 2022	30 septembre 2021
Lifeco [1]					
Révision des hypothèses actuarielles et autres mesures prises par la direction	53	74	45	14	45
Incidences liées aux marchés sur les passifs	(47)	3	(30)	(10)	32
Coûts de transaction liés à des acquisitions	(29)	(77)	14	(38)	(60)
Charges de restructuration et d'intégration	(66)	(34)	(29)	(29)	(16)
Incidence des modifications aux lois fiscales sur les passifs	–	(14)	–	–	–
	(89)	(48)	–	(63)	1
Incidence de la consolidation [2]	–	(3)	–	–	5
	(89)	(51)	–	(63)	6
IGM [1]					
Incidence de la consolidation [2]	5	(99)	–	6	–
Placements alternatifs et autres placements					
Réévaluations du passif au titre des droits de vente de Wealthsimple	–	(100)	–	–	–
Charges pour perte de valeur au titre de participations directes dans des infrastructures énergétiques	(10)	–	–	–	–
	(10)	(100)	–	–	–
Activités propres					
Charges au titre de la réorganisation	–	(13)	–	–	(13)
	(94)	(263)	–	(57)	(7)

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

[2] L'incidence de la consolidation reflète i) l'élimination des transactions intersociétés; ii) la méthode comptable que la Société applique aux ajustements présentés par Lifeco et IGM pour les placements sous contrôle commun, incluant une répartition des ajustements liés au portefeuille d'investissements dans les technologies financières, en fonction de leur participation respective; iii) la quote-part revenant à IGM des ajustements de Lifeco, conformément à la définition de la Société du bénéfice net ajusté; et iv) les ajustements apportés conformément à IAS 39 pour IGM.

Incidence de la consolidation

Au cours de la période de neuf mois close le 30 septembre 2021, l'incidence de la consolidation se rapporte principalement aux réévaluations à la juste valeur du passif au titre des droits de vente détenus par certaines participations ne donnant pas le contrôle dans Wealthsimple.

- Le 3 mai 2021, Wealthsimple a annoncé la signature d'une offre d'investissement en fonds propres de 750 M$. Par conséquent, au premier trimestre de 2021, l'augmentation de la juste valeur de Wealthsimple a donné lieu à une charge attribuable à la réévaluation à la juste valeur du passif au titre des droits de vente. La quote-part revenant à la Société de la charge liée à la réévaluation du passif au titre des droits de vente s'est chiffrée à 208 M$ (208 M$ avant impôt) et est incluse dans les ajustements. La charge a été reflétée dans les ajustements relatifs aux plateformes de placements dans des actifs alternatifs, de Lifeco et d'IGM, au prorata de leur participation respective, au titre de l'incidence de la consolidation, soit des montants respectifs de 100 M$, de 11 M$ et de 97 M$. À la clôture de la transaction, les droits de vente existants détenus par les participations ne donnant pas le contrôle et les détenteurs d'options de Wealthsimple ont été annulés.

Activités propres

Au cours du troisième trimestre de 2021, la Société a comptabilisé des charges de 13 M$ dans le cadre de la réorganisation de la Société et de la Financière Power complétée en février 2020, relativement à la perte de valeur de certains actifs de la Société.

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

Situation financière

BILANS CONSOLIDÉS (RÉSUMÉS)

Les bilans résumés de Lifeco, d'IGM et des plateformes de placement et autres ainsi que le bilan non consolidé combiné de Power Corporation et de la Financière Power (société de portefeuille) sont présentés ci-dessous. Les tableaux suivants présentent un rapprochement du bilan à titre de société de portefeuille et des bilans consolidés résumés de la Société au 30 septembre 2022 et au 31 décembre 2021. Ces bilans non consolidés figurent à la note 19 des états financiers consolidés intermédiaires.

	30 septembre 2022					
	Lifeco	IGM	Plateformes de placement et autres [1]	Société de portefeuille	Incidence de la consolidation	Power Corporation Bilan consolidé
Actif						
Trésorerie et équivalents de trésorerie	8 636	1 050	538	1 407	(342)	11 289
Placements	224 598	5 247	1 974	248	164	232 231
Participations dans les sociétés en exploitation cotées en bourse, les plateformes de placement et autres :						
Lifeco et IGM	373	1 039	–	19 677	(21 089)	–
GBL [2]	–	–	–	3 023	–	3 023
Autres	300	594	–	2 634	(3 528)	–
Participations dans les entreprises contrôlées conjointement et les entreprises associées	200	1 039	1 271	753	(48)	3 215
Fonds détenus par des assureurs cédants	15 118	–	–	–	–	15 118
Actifs au titre des cessions en réassurance	17 195	–	–	–	–	17 195
Autres actifs	19 947	4 467	4 335	275	(205)	28 819
Immobilisations incorporelles [3]	6 529	1 357	838	2	(32)	8 694
Goodwill [3]	10 458	2 802	578	–	613	14 451
Placements pour le compte des titulaires de polices de fonds distincts	369 410	–	–	–	–	369 410
Total de l'actif	672 764	17 595	9 534	28 019	(24 467)	703 445
Passif						
Passifs relatifs aux contrats d'assurance et d'investissement	245 867	–	–	–	–	245 867
Obligations à l'égard d'entités de titrisation	–	4 680	–	–	–	4 680
Débentures et autres instruments d'emprunt de Power Corporation	–	–	–	647	–	647
Débentures et autres instruments d'emprunt sans recours [4]	9 980	2 100	1 984	250	(88)	14 226
Autres passifs	16 146	4 689	4 137	1 027	(364)	25 635
Contrats d'assurance et d'investissement pour le compte des titulaires de polices de fonds distincts	369 410	–	–	–	–	369 410
Total du passif	641 403	11 469	6 121	1 924	(452)	660 465
Fonds propres						
Billets avec remboursement de capital à recours limité	1 500	–	–	–	(1 500)	–
Actions privilégiées perpétuelles	–	–	–	2 830	(2 830)	–
Actions non participantes	2 720	–	–	950	(2 720)	950
Fonds propres attribuables aux détenteurs d'actions participantes	23 869	6 062	3 011	22 315	(32 942)	22 315
Participations ne donnant pas le contrôle [5][6]	3 272	64	402	–	15 977	19 715
Total des fonds propres	31 361	6 126	3 413	26 095	(24 015)	42 980
Total du passif et des fonds propres	672 764	17 595	9 534	28 019	(24 467)	703 445

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

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

[3] L'actif de Lifeco et d'IGM exclut l'allocation du goodwill et des immobilisations incorporelles liés aux activités propres.

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

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

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

	31 décembre 2021					
	Lifeco	IGM	Plateformes de placement et autres [1]	Société de portefeuille	Incidence de la consolidation	Power Corporation Bilan consolidé
Actif						
Trésorerie et équivalents de trésorerie	6 075	1 292	759	1 635	(252)	9 509
Placements	198 898	5 488	1 926	260	81	206 653
Participations dans les sociétés en exploitation cotées en bourse, les plateformes de placement et autres :						
Lifeco et IGM	366	1 021	–	18 930	(20 317)	–
GBL [2]	–	–	–	4 278	–	4 278
Autres	306	1 263	–	2 938	(4 507)	–
Participations dans les entreprises contrôlées conjointement et les entreprises associées	159	1 028	1 237	766	(44)	3 146
Fonds détenus par des assureurs cédants	17 194	–	–	–	–	17 194
Actifs au titre des cessions en réassurance	21 138	–	–	–	–	21 138
Autres actifs	14 338	3 410	3 857	347	(231)	21 721
Immobilisations incorporelles [3]	5 514	1 357	768	2	(34)	7 607
Goodwill [3]	9 081	2 802	472	–	613	12 968
Placements pour le compte des titulaires de polices de fonds distincts	357 419	–	–	–	–	357 419
Total de l'actif	630 488	17 661	9 019	29 156	(24 691)	661 633
Passif						
Passifs relatifs aux contrats d'assurance et d'investissement	220 833	–	–	–	–	220 833
Obligations à l'égard d'entités de titrisation	–	5 058	–	–	–	5 058
Débentures et autres instruments d'emprunt de Power Corporation	–	–	–	647	–	647
Débentures et autres instruments d'emprunt sans recours [4]	8 804	2 100	1 467	250	(88)	12 533
Autres passifs	12 949	4 002	3 854	1 090	(480)	21 415
Contrats d'assurance et d'investissement pour le compte des titulaires de polices de fonds distincts	357 419	–	–	–	–	357 419
Total du passif	600 005	11 160	5 321	1 987	(568)	617 905
Fonds propres						
Billets avec remboursement de capital à recours limité	1 500	–	–	–	(1 500)	–
Actions privilégiées perpétuelles	–	–	–	2 830	(2 830)	–
Actions non participantes	2 720	–	–	954	(2 720)	954
Fonds propres attribuables aux détenteurs d'actions participantes	22 996	6 450	3 370	23 385	(32 816)	23 385
Participations ne donnant pas le contrôle [5][6]	3 267	51	328	–	15 743	19 389
Total des fonds propres	30 483	6 501	3 698	27 169	(24 123)	43 728
Total du passif et des fonds propres	630 488	17 661	9 019	29 156	(24 691)	661 633

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

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

[3] L'actif de Lifeco et d'IGM exclut l'allocation du goodwill et des immobilisations incorporelles liés aux activités propres.

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

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

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

Le total de l'actif de la Société a augmenté pour s'établir à 703,4 G$ au 30 septembre 2022, comparativement à 661,6 G$ au 31 décembre 2021, principalement en raison de l'acquisition de Prudential au cours du deuxième trimestre de 2022, ainsi que de l'incidence des fluctuations des devises attribuable au raffermissement du dollar américain, facteurs partiellement contrebalancés par l'incidence de la baisse des niveaux sur les marchés boursiers, de la hausse des taux d'intérêt et des fluctuations des devises attribuable à l'affaiblissement de la livre sterling et de l'euro. Au 30 septembre 2022, l'acquisition des activités liées aux services de retraite à service complet de Prudential avait permis d'ajouter un montant de 118 G$ au total de l'actif.

Le passif a augmenté pour s'établir à 660,5 G$ au 30 septembre 2022, comparativement à 617,9 G$ au 31 décembre 2021, principalement en raison des éléments suivants, tels qu'ils ont été présentés par Lifeco :

- Les passifs relatifs aux contrats d'assurance et d'investissement ont augmenté de 25,0 G$. L'augmentation découle principalement du montant de 44,3 G$ acquis dans le cadre de l'acquisition de Prudential et de l'incidence des fluctuations des devises attribuable au raffermissement du dollar américain, qui a été partiellement contrebalancée par les ajustements liés à la juste valeur.
- Les contrats d'assurance et d'investissement pour le compte des titulaires de polices de fonds distincts ont augmenté de 12,0 G$, principalement en raison d'un montant de 77,7 G$ acquis dans le cadre de l'acquisition de Prudential relativement aux titulaires de polices de fonds distincts. L'augmentation a été partiellement contrebalancée par des reculs de la valeur de marché nette des placements de 74,2 G$, l'incidence défavorable des fluctuations des devises de 4,9 G$ et des retraits nets (déduction faite des dépôts des titulaires de polices) de 4,5 G$.

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

BILANS À TITRE DE SOCIÉTÉ DE PORTEFEUILLE

Dans les bilans à titre de société de portefeuille présentés ci-dessous, les données de Power Corporation et de la Financière Power sont présentées sur une base combinée, tandis que les participations dans les filiales sont présentées selon la méthode de la mise en équivalence. Ces bilans non consolidés isolent les bilans à titre de société de portefeuille, lesquels figurent à la note 19 des états financiers consolidés intermédiaires. Cette présentation aide le lecteur à cibler les changements dans le bilan non consolidé combiné de Power Corporation et de la Financière Power et présente par ailleurs les activités d'investissement à titre de société de portefeuille de même que les actifs et les passifs communs gérés, y compris la trésorerie et les actions non participantes.

	30 septembre 2022	31 décembre 2021
Actif		
Trésorerie et équivalents de trésorerie [1]	1 407	1 635
Participations :		
Lifeco	16 074	15 496
IGM	3 603	3 434
GBL [2]	3 023	4 278
Placements alternatifs et autres placements [3]	2 882	3 198
ChinaAMC	753	766
Autres actifs [4]	277	349
Total de l'actif	28 019	29 156
Passif		
Débentures et autres instruments d'emprunt [5]	897	897
Autres passifs	1 027	1 090
Total du passif	1 924	1 987
Fonds propres		
Actions privilégiées perpétuelles [6]	2 830	2 830
Actions non participantes	950	954
Fonds propres attribuables aux détenteurs d'actions participantes	22 315	23 385
Total des fonds propres	26 095	27 169
Total du passif et des fonds propres	28 019	29 156

[1] Les équivalents de trésorerie comprennent des titres à revenu fixe dont l'échéance est de plus de trois mois d'un montant de 594 M$ (480 M$ au 31 décembre 2021). Conformément aux normes IFRS, ceux-ci sont classés à titre de placements dans les états financiers consolidés intermédiaires.

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

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

[4] Comprend des dividendes d'un montant de 83 M$ déclarés au troisième trimestre par IGM (soit le même montant qu'au 31 décembre 2021) et reçus par la Financière Power le 31 octobre 2022.

[5] Comprend les débentures de la Financière Power de 250 M$ au 30 septembre 2022 (soit le même montant qu'au 31 décembre 2021).

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

Trésorerie et équivalents de trésorerie

La trésorerie et les équivalents de trésorerie détenus par la Société et la Financière Power se sont élevés à 1 407 M$ au 30 septembre 2022, comparativement à 1 635 M$ à la fin de décembre 2021 (pour obtenir plus de détails, se reporter à la section États des flux de trésorerie à titre de société de portefeuille figurant plus loin dans le présent rapport de gestion).

La trésorerie et les équivalents de trésorerie détenus par Sagard et Power Sustainable, y compris Power Sustainable China, se sont élevés à 413 M$ au 30 septembre 2022 (441 M$ au 31 décembre 2021) et sont compris dans la valeur comptable des plateformes de placement.

Placements

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

Le tableau ci-dessous présente, selon la méthode de la mise en équivalence, la continuité des participations dans Lifeco, IGM et GBL (participation détenue par l'intermédiaire de Parjointco), aux fins de la présentation non consolidée. La valeur comptable des participations dans Lifeco, IGM et GBL, comptabilisées selon la méthode de la mise en équivalence, a diminué pour s'établir à 22 700 M$ au 30 septembre 2022, comparativement à 23 208 M$ au 31 décembre 2021.

	Lifeco	IGM	GBL [1]	Total
Valeur comptable au début de l'exercice	15 496	3 434	4 278	23 208
Apport du bénéfice net ajusté (de la perte nette ajustée)	1 532	404	(63)	1 873
Apport des ajustements	(89)	5	–	(84)
Quote-part des autres éléments de bénéfice global (de perte globale) [2]	43	31	(1 166)	(1 092)
Dividendes	(912)	(250)	(84)	(1 246)
Incidence des variations des participations et autres	4	(21)	58	41
Valeur comptable au 30 septembre 2022	16 074	3 603	3 023	22 700

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

[2] La quote-part revenant à GBL des autres éléments de bénéfice global (de perte globale) comprend des pertes latentes de 910 M$ sur les placements disponibles à la vente et des pertes latentes de 261 M$ liées aux écarts de change.

PLACEMENTS ALTERNATIFS ET AUTRES PLACEMENTS

Le tableau ci-dessous présente les composantes des placements alternatifs et autres placements. Les sociétés de gestion d'actifs, les participations contrôlées et consolidées détenues par l'intermédiaire des plateformes de placement ainsi que certaines entreprises autonomes contrôlées sont présentées selon la méthode de la mise en équivalence aux fins de la présentation non consolidée.

Les placements alternatifs et autres placements comprennent les placements suivants :

Valeur comptable	Au 30 septembre 2022	Au 31 décembre 2021
Sociétés de gestion d'actifs		
Sagard	68	116
Power Sustainable	30	21
Activités d'investissement		
Sagard [1]	650	706
Power Sustainable	1 118	1 368
Autres		
Entreprises autonomes	769	725
Autres [2]	247	262
	2 882	3 198

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

[2] Comprend les participations en portefeuille dans des fonds d'actions de sociétés fermées et dans un certain nombre de fonds de couverture. Ces placements sont classés comme disponibles à la vente et sont comptabilisés à la juste valeur. Au 30 septembre 2022, la Société avait des engagements en cours visant à faire des versements en capital futurs à ces fonds pour un montant total de 40 M$.

PARTICIPATION DANS ChinaAMC

La valeur comptable de la participation de Power Corporation dans ChinaAMC s'élevait à 753 M$ au 30 septembre 2022, comparativement à 766 M$ au 31 décembre 2021.

Valeur comptable au début de l'exercice	766
Dividendes	(31)
Quote-part du bénéfice net	43
Quote-part des autres éléments de bénéfice global (de perte globale)	(25)
Valeur comptable au 30 septembre 2022	753

L'actif géré total de ChinaAMC, excluant l'actif géré des filiales, s'élevait à 1 733 milliards RMB¥ (337 G$ CA) au 30 septembre 2022, comparativement à 1 662 milliards RMB¥ (331 G$ CA) au 31 décembre 2021.

FONDS PROPRES

Actions non participantes

Les actions non participantes (privilégiées) de la Société comprennent cinq séries d'actions privilégiées de premier rang d'un montant en capital déclaré total de 950 M$ au 30 septembre 2022 (954 M$ au 31 décembre 2021), dont la totalité est à dividende non cumulatif. Toutes les séries d'actions sont des actions privilégiées perpétuelles et elles sont rachetables en totalité ou en partie uniquement au gré de la Société à partir de dates déterminées.

Le 15 janvier 2022, la Société a racheté la totalité de ses 86 100 actions privilégiées de premier rang à dividende cumulatif rachetables de série 1986 en circulation au prix de 50,00 $ par action.

Les modalités des actions privilégiées de premier rang en circulation sont décrites à la note 18 des états financiers consolidés de 2021 de la Société.

Fonds propres attribuables aux détenteurs d'actions participantes

Les fonds propres attribuables aux détenteurs d'actions participantes se sont chiffrés à 22 315 M$ au 30 septembre 2022, comparativement à 23 385 M$ au 31 décembre 2021.

Périodes de neuf mois closes les 30 septembre	2022	2021
Fonds propres attribuables aux détenteurs d'actions participantes au début de l'exercice	23 385	21 251
Variation des actions participantes		
Rachat aux fins d'annulation d'actions comportant des droits de vote limités en vertu de l'offre publique de rachat dans le cours normal des activités	(155)	(58)
Émission d'actions comportant des droits de vote limités (1 680 778 actions en 2022 et 3 096 232 actions en 2021) en vertu des Régimes d'options sur actions à l'intention des dirigeants de la Société	52	96
	(103)	38
Variation des bénéfices non distribués		
Bénéfice net avant les dividendes sur les actions non participantes	1 466	2 330
Dividendes déclarés	(1 035)	(947)
Rachat aux fins d'annulation d'actions comportant des droits de vote limités en vertu de l'offre publique de rachat dans le cours normal des activités et autres [1]	(269)	(87)
Reclassement d'options à titre de paiements fondés sur des actions qui sont réglés en trésorerie [2]	(54)	–
Incidence de la variation du capital et des participations dans les filiales, et autres [3]	(27)	592
	81	1 888
Variations des réserves		
Autres éléments de bénéfice global (de perte globale)		
Écarts de change	292	(197)
Réévaluation des placements et couvertures de flux de trésorerie	(558)	(481)
Écarts actuariels liés aux régimes à prestations définies	384	512
Quote-part de Parjointco et des autres entreprises contrôlées conjointement et entreprises associées	(1 131)	(56)
Rémunération fondée sur des actions, y compris l'incidence des filiales	(35)	90
	(1 048)	(132)
Fonds propres attribuables aux détenteurs d'actions participantes aux 30 septembre	22 315	23 045

[1] Comprend l'incidence de l'obligation d'achat en vertu du régime d'achat d'actions automatique au 30 septembre 2022.

[2] Au cours de la période de neuf mois close le 30 septembre 2022, la Société a rattaché des droits à la plus-value des actions jumelés à 13 621 606 options et a reclassé les options à titre de paiements fondés sur des actions qui sont réglés en trésorerie. Se reporter à la note 11 des états financiers consolidés intermédiaires pour des renseignements additionnels.

[3] Inclut l'incidence de la variation de la participation dans Wealthsimple comptabilisée dans les fonds propres attribuables aux détenteurs d'actions participantes au deuxième trimestre de 2021.

La valeur comptable par action participante (se reporter à la section Autres mesures) de la Société s'est établie à 33,40 $ au 30 septembre 2022, comparativement à 34,56 $ à la fin de 2021.

Nombre d'actions participantes en circulation
À la date du présent rapport de gestion, 54 860 866 actions privilégiées participantes de la Société étaient en circulation (soit le même nombre qu'au 31 décembre 2021), et 612 311 431 actions comportant des droits de vote limités de la Société étaient en circulation, comparativement à 621 756 088 au 31 décembre 2021.

À la date du présent rapport de gestion, des options visant l'achat d'un nombre maximal total de 25 569 708 actions comportant des droits de vote limités de la Société étaient en circulation en vertu du Régime d'options sur actions à l'intention des dirigeants de la Société et du Régime d'options sur actions à l'intention des employés de la Financière Power, incluant 10 902 593 actions comportant des droits de vote limités pouvant être émises en vertu des options de remplacement.

Offres publiques de rachat dans le cours normal des activités
L'offre publique de rachat dans le cours normal des activités de la Société entreprise le 25 février 2021 est arrivée à expiration le 24 février 2022. Au cours du premier trimestre de 2022, la Société a racheté 703 700 actions comportant des droits de vote limités en vertu de cette offre, pour un montant total de 29 M$ (3 890 100 actions comportant des droits de vote limités pour un montant total de 145 M$ au cours des premier, deuxième et troisième trimestres de 2021).

Le 28 février 2022, la Société a entrepris une nouvelle offre publique de rachat dans le cours normal des activités qui demeurera en vigueur jusqu'au 27 février 2023 ou jusqu'à la date à laquelle la Société aura racheté le nombre maximal d'actions comportant des droits de vote limités permis, selon la première éventualité. Conformément à cette offre, la Société peut racheter jusqu'à 30 millions de ses actions comportant des droits de vote limités en circulation (soit environ 5,3 % du flottant des actions comportant des droits de vote limités en circulation au 14 février 2022) aux prix du marché. Au 30 septembre 2022, la Société avait racheté 9 540 100 actions comportant des droits de vote limités pour un montant total de 355 M$.

La Société a mis en place un régime d'achat d'actions automatique (RAAA) auprès d'un courtier désigné afin de permettre le rachat d'actions comportant des droits de vote limités aux termes de l'offre publique de rachat dans le cours normal des activités à des moments où la Société ne serait normalement pas autorisée à racheter des actions en raison de restrictions réglementaires ou de périodes d'interdiction des opérations qu'elle s'est elle-même imposées. Les rachats effectués en vertu de l'offre publique de rachat dans le cours normal des activités de la Société à tout autre moment que lors de ces périodes d'interdiction d'opérations prédéterminées seront réalisés au gré de la direction. Le RAAA est en vigueur depuis le 28 février 2022, soit la date de début de l'offre publique de rachat dans le cours normal des activités.

ÉVÉNEMENT POSTÉRIEUR À LA DATE DE CLÔTURE

Après la clôture du trimestre, soit le 9 novembre 2022, la Société a racheté 883 000 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 29 M$.

Valeur de l'actif net ajustée

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

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

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

La valeur de l'actif net ajustée de la Société est présentée selon une approche transitive. Le bilan combiné de Power Corporation et de la Financière Power à titre de société de portefeuille comprend les placements détenus dans des sociétés ouvertes par l'intermédiaire de la Financière Power (Lifeco, IGM et GBL) ainsi que les dettes nettes et les actions privilégiées de la Financière Power. Au 30 septembre 2022, la valeur de l'actif net ajustée par action, un ratio non conforme aux normes IFRS, se chiffrait à 39,38 $, comparativement à 52,60 $ au 31 décembre 2021, soit une diminution de 25,1 %. Au 30 septembre 2022, la valeur comptable par action participante (se reporter à la section Autres mesures) de la Société se chiffrait à 33,40 $, comparativement à 34,56 $ au 31 décembre 2021, soit une diminution de 3,4 %.

	30 septembre 2022			31 décembre 2021		
	Bilan à titre de société de portefeuille	Ajustement lié à la juste valeur	Valeur de l'actif net ajustée	Bilan à titre de société de portefeuille	Ajustement lié à la juste valeur	Valeur de l'actif net ajustée
Actif						
Participations						
Financière Power						
Lifeco	16 074	2 422	18 496	15 496	8 049	23 545
IGM	3 603	1 489	5 092	3 434	3 315	6 749
GBL [1]	3 023	(895)	2 128	4 278	(1 121)	3 157
Placements alternatifs et autres placements						
Sociétés de gestion d'actifs [2]						
Sagard	68	–	68	116	–	116
Power Sustainable	30	–	30	21	–	21
Activités d'investissement						
Sagard [3]	650	258	908	706	693	1 399
Power Sustainable	1 118	208	1 326	1 368	265	1 633
Autres						
Entreprises autonomes [4]	769	86	855	725	606	1 331
Autres	247	71	318	262	50	312
ChinaAMC	753	397	1 150	766	384	1 150
Trésorerie et équivalents de trésorerie	1 407	–	1 407	1 635	–	1 635
Autres actifs	277	–	277	349	–	349
Total de l'actif	28 019	4 036	32 055	29 156	12 241	41 397
Passif et actions non participantes						
Débentures et autres instruments d'emprunt	897	–	897	897	–	897
Autres passifs [5][6]	1 027	40	1 067	1 090	39	1 129
Actions non participantes et actions privilégiées perpétuelles	3 780	–	3 780	3 784	–	3 784
Total du passif et des actions non participantes	5 704	40	5 744	5 771	39	5 810
Valeur nette						
Fonds propres attribuables aux détenteurs d'actions participantes/ Valeur de l'actif net ajustée	22 315	3 996	26 311	23 385	12 202	35 587
Par action	**33,40**		**39,38**	34,56		52,60

[1] La quote-part revenant à la Société de la valeur de l'actif net présentée par GBL se chiffrait à 3,4 G$ (2,6 G€) au 30 septembre 2022 (4,7 G$ [3,3 G€] au 31 décembre 2021).

[2] Les sociétés de gestion des fonds d'investissement sont présentées à leur valeur comptable et sont principalement composées de trésorerie et du montant net à recevoir au titre de l'intéressement aux plus-values.

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

[4] Au 30 septembre 2022, un passif d'impôt différé additionnel de 4 M$ (80 M$ au 31 décembre 2021) était inclus dans la valeur de l'actif net ajustée des participations dans les entreprises autonomes présentées à leur juste valeur, sans tenir compte d'éventuelles stratégies de planification fiscale. La Société a des attributs fiscaux (qui ne sont pas par ailleurs comptabilisés dans le bilan) qui pourraient réduire l'impôt advenant la cession de ses participations dans les entreprises autonomes.

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

[6] Au 30 septembre 2022, un passif d'impôt différé additionnel de 40 M$ (39 M$ au 31 décembre 2021) se rapportant à la participation dans ChinaAMC présentée à la juste valeur était inclus dans la valeur de l'actif net ajustée.

Les placements évalués à la valeur de marché et la trésorerie représentent 88,6 % du total des actifs à la juste valeur au 30 septembre 2022 (89,7 % au 31 décembre 2021). Une variation de 10 % de la valeur de marché des placements dans des sociétés cotées en bourse se traduirait par une variation de 2 653 M$, ou 3,97 $ par action, de la valeur de l'actif net ajustée de la Société.

Flux de trésorerie

ÉTATS CONSOLIDÉS DES FLUX DE TRÉSORERIE (RÉSUMÉS)

Les flux de trésorerie résumés de Lifeco, d'IGM et des plateformes de placement de la Société ainsi que les flux de trésorerie à titre de société de portefeuille de Power Corporation et de la Financière Power, sur une base combinée, sont présentés ci-dessous. Les tableaux suivants présentent un rapprochement de l'état non consolidé des flux de trésorerie et de l'état consolidé résumé des flux de trésorerie de la Société pour les périodes de neuf mois closes les 30 septembre 2022 et 2021. Ces états non consolidés des flux de trésorerie figurent à la note 19 des états financiers consolidés intermédiaires. Cette présentation aide le lecteur à évaluer les flux de trésorerie de la société de portefeuille.

Période de neuf mois close le 30 septembre						2022
	Lifeco	IGM	Plateformes de placement et autres [1]	Société de portefeuille	Incidence de la consolidation	Power Corporation Données consolidées
Flux de trésorerie liés aux :						
Activités d'exploitation	5 552	504	(159)	1 122	(1 141)	5 878
Activités de financement	(655)	(896)	824	(1 482)	1 204	(1 005)
Activités d'investissement	(2 604)	150	(901)	132	(144)	(3 367)
Incidence des fluctuations des taux de change sur la trésorerie et les équivalents de trésorerie	268	–	15	–	(9)	274
Augmentation (diminution) de la trésorerie et des équivalents de trésorerie	2 561	(242)	(221)	(228)	(90)	1 780
Trésorerie et équivalents de trésorerie au début de l'exercice	6 075	1 292	759	1 635	(252)	9 509
Trésorerie et équivalents de trésorerie au 30 septembre	8 636	1 050	538	1 407	(342)	11 289

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

Période de neuf mois close le 30 septembre						2021
	Lifeco	IGM	Plateformes de placement et autres [1]	Société de portefeuille	Incidence de la consolidation	Power Corporation Données consolidées
Flux de trésorerie liés aux :						
Activités d'exploitation	8 544	614	(205)	980	(994)	8 939
Activités de financement	(567)	(1 212)	490	(1 219)	2 016	(492)
Activités d'investissement	(9 011)	949	43	588	(888)	(8 319)
Incidence des fluctuations des taux de change sur la trésorerie et les équivalents de trésorerie	(22)	–	(7)	–	–	(29)
Augmentation (diminution) de la trésorerie et des équivalents de trésorerie	(1 056)	351	321	349	134	99
Trésorerie et équivalents de trésorerie au début de l'exercice	7 946	772	545	1 226	(449)	10 040
Trésorerie et équivalents de trésorerie au 30 septembre	6 890	1 123	866	1 575	(315)	10 139

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

La trésorerie et les équivalents de trésorerie consolidés ont augmenté de 1 780 M$ au cours de la période de neuf mois close le 30 septembre 2022, comparativement à une augmentation de 99 M$ pour la période correspondante de 2021.

Les activités d'exploitation ont donné lieu à des entrées de trésorerie nettes de 5 878 M$ pour la période de neuf mois close le 30 septembre 2022, comparativement à des entrées de trésorerie nettes de 8 939 M$ pour la période correspondante de 2021.

Les flux de trésorerie liés aux activités de financement, qui comprennent l'émission et le rachat d'instruments de capital, l'émission et le rachat d'actions participantes et privilégiées, l'émission et le rachat d'actions ordinaires, de parts de fonds à durée de vie limitée et de parts rachetables de fonds par des filiales, les dividendes versés sur les actions participantes et non participantes de la Société, ainsi que les dividendes versés par les filiales aux participations ne donnant pas le contrôle et les hausses et remboursements d'obligations à l'égard d'entités de titrisation par IGM, ont représenté des sorties de trésorerie nettes de 1 005 M$ pour la période de neuf mois close le 30 septembre 2022, comparativement à des sorties de trésorerie nettes de 492 M$ pour la période correspondante de 2021.

Les flux de trésorerie liés aux activités d'investissement ont représenté des sorties de trésorerie nettes de 3 367 M$ au cours de la période de neuf mois close le 30 septembre 2022, comparativement à des sorties de trésorerie nettes de 8 319 M$ pour la période correspondante de 2021.

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

ÉTATS DES FLUX DE TRÉSORERIE À TITRE DE SOCIÉTÉ DE PORTEFEUILLE

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

Les états combinés des flux de trésorerie de Power Corporation et de la Financière Power à titre de société de portefeuille ci-dessous, qui figurent à la note 19 des états financiers consolidés intermédiaires, présentent les flux de trésorerie de la société de portefeuille sur une base non consolidée. Cette présentation aide le lecteur à isoler les flux de trésorerie liés aux activités exercées à titre de société de portefeuille.

Périodes de neuf mois closes les 30 septembre	2022	2021
Activités d'exploitation		
Dividendes		
Lifeco	912	815
IGM	250	250
GBL	84	81
ChinaAMC	31	27
Activités propres, déduction faite des éléments sans effet sur la trésorerie [1]	(155)	(193)
	1 122	980
Activités de financement		
Dividendes versés sur :		
Actions non participantes	(39)	(39)
Actions participantes	(1 000)	(909)
Actions privilégiées perpétuelles	(101)	(102)
Émission d'actions comportant des droits de vote limités	47	87
Rachat d'actions comportant des droits de vote limités	(384)	(145)
Rachat d'actions non participantes	(4)	(2)
Variations des autres instruments d'emprunt	-	(106)
Autres	(1)	(3)
	(1 482)	(1 219)
Activités d'investissement		
Distributions et produit de la cession de placements	297	953
Acquisition de placements	(205)	(367)
Autres [2]	40	2
	132	588
Augmentation (diminution) de la trésorerie et des équivalents de trésorerie	(228)	349
Trésorerie et équivalents de trésorerie au début de l'exercice	1 635	1 226
Trésorerie et équivalents de trésorerie aux 30 septembre	1 407	1 575

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

[2] Comprend le produit reçu de la vente d'un immeuble par la Société.

La trésorerie et les équivalents de trésorerie de la Société et de la Financière Power ont diminué de 228 M$ au cours de la période de neuf mois close le 30 septembre 2022, comparativement à une augmentation de 349 M$ pour la période correspondante de 2021.

Les activités d'exploitation ont donné lieu à des entrées de trésorerie nettes de 1 122 M$ pour la période de neuf mois close le 30 septembre 2022, comparativement à des entrées de trésorerie nettes de 980 M$ pour la période correspondante de 2021. Les dividendes reçus des sociétés en exploitation cotées en bourse comprennent :

Périodes de neuf mois closes les	30 septembre 2022		30 septembre 2021	
(en millions de dollars canadiens, sauf indication contraire)	Dividende par action	Total des dividendes reçus	Dividende par action	Total des dividendes reçus
Lifeco	1,4700	912	1,3140	815
IGM	1,6875	250	1,6875	250

- Le total des dividendes reçus de Parjointco s'est chiffré à 84 M$ (62 M€) pour la période close le 30 septembre 2022, comparativement à 81 M$ (55 M€) pour la période close le 30 septembre 2021.

Les activités de financement de la Société ont donné lieu à des sorties de trésorerie nettes de 1 482 M$ au cours de la période de neuf mois close le 30 septembre 2022, comparativement à des sorties de trésorerie nettes de 1 219 M$ pour la période correspondante de 2021, et elles comprenaient ce qui suit :

- Le versement de dividendes par la Société sur ses actions non participantes et ses actions participantes d'un montant de 1 039 M$, comparativement à 948 M$ pour la période correspondante de 2021. Au cours de la période de neuf mois close le 30 septembre 2022, les dividendes versés par la Société sur ses actions participantes ont totalisé 1,4850 $ par action, comparativement à 1,3425 $ par action pour la période correspondante de 2021.
- Le versement de dividendes par la Financière Power sur ses actions privilégiées d'un montant de 101 M$, comparativement à 102 M$ pour la période correspondante de 2021.
- Le rachat d'actions comportant des droits de vote limités de 384 M$ dans le cadre de l'offre publique de rachat dans le cours normal des activités pour la période de neuf mois close le 30 septembre 2022, comparativement au rachat d'un montant de 145 M$ pour la période correspondante de 2021.
- Le rachat d'actions non participantes d'un montant de 4 M$, comparativement au rachat d'un montant de 2 M$ au cours de la période correspondante de 2021.
- Aucune variation des autres instruments d'emprunt, comparativement à une diminution de 106 M$ pour la période correspondante de 2021.
- L'émission d'actions comportant des droits de vote limités de la Société d'un montant de 47 M$ en vertu du Régime d'options sur actions à l'intention des dirigeants de la Société et du Régime d'options sur actions à l'intention des employés de la Financière Power, comparativement à une émission d'un montant de 87 M$ pour la période correspondante de 2021.

Les activités d'investissement de la Société ont donné lieu à des entrées de trésorerie nettes de 132 M$ au cours de la période de neuf mois close le 30 septembre 2022, comparativement à des entrées de trésorerie nettes de 588 M$ pour la période correspondante de 2021.

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

La Société a augmenté son volume de titres à revenu fixe dont l'échéance est de plus de trois mois, ce qui a donné lieu à des sorties de trésorerie nettes de 114 M$ pour la période de neuf mois close le 30 septembre 2022, comparativement à des entrées de trésorerie nettes de 70 M$ pour la période correspondante de 2021.

Gestion du capital

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

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

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

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

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

La structure du capital consolidé de la Société comprend les débentures, les actions privilégiées, les autres instruments de fonds propres ainsi que les autres instruments d'emprunt émis par ses filiales consolidées. Les débentures et autres instruments d'emprunt émis par la Financière Power, Lifeco, IGM et les participations contrôlées sont sans recours contre la Société. La Société ne garantit pas les instruments d'emprunt émis par ses filiales. Les actions non participantes et le total des fonds propres représentaient 74 % de la structure du capital consolidé au 30 septembre 2022.

	30 septembre 2022	31 décembre 2021
Débentures et autres instruments d'emprunt		
Power Corporation	647	647
Financière Power	250	250
Lifeco	9 980	8 804
IGM	2 100	2 100
Autres [1]	1 984	1 467
Incidence de la consolidation	(88)	(88)
	14 226	12 533
	14 873	13 180
Actions non participantes et autres instruments de fonds propres		
Power Corporation	950	954
Financière Power	2 830	2 830
Lifeco	4 220	4 220
	7 050	7 050
	8 000	8 004
Fonds propres		
Fonds propres attribuables aux détenteurs d'actions participantes	22 315	23 385
Participations ne donnant pas le contrôle [2]	12 665	12 339
	34 980	35 724
	57 853	56 908

[1] Comprend les autres instruments d'emprunt des participations contrôlées et consolidées et des entreprises autonomes, qui sont composés d'instruments d'emprunt en vertu de facilités de crédit renouvelables détenus par les fonds d'investissement et d'autres instruments d'emprunt détenus par des entités contrôlées de 162 M$ (72 M$ en 2021), d'instruments d'emprunt de 1 698 M$ (1 301 M$ en 2021) liés à des projets détenus au sein de la plateforme Power Sustainable Infrastructure énergétique et d'autres instruments d'emprunt de 124 M$ (94 M$ en 2021) détenus par les entreprises autonomes. Les autres instruments d'emprunt sont garantis par les actifs des participations contrôlées, lesquels sont sans recours contre la Société. Se reporter à la note 9 b) des états financiers consolidés intermédiaires pour obtenir des renseignements additionnels.

[2] Représente les participations ne donnant pas le contrôle dans les fonds propres des filiales de la Société, excluant les actions privilégiées et les billets avec remboursement de capital à recours limité de la Financière Power et de Lifeco, lesquelles sont présentées comme des actions non participantes dans le présent tableau.

Power Corporation

- La Société a déposé un prospectus préalable de base simplifié daté du 23 novembre 2020, en vertu duquel, pendant une période de 25 mois à partir de cette date, elle peut émettre jusqu'à un total de 5 G$ d'actions privilégiées de premier rang, d'actions comportant des droits de vote limités, de reçus de souscription et de titres d'emprunt non garantis, ou toute combinaison de ces titres. Ce dépôt donne à la Société la flexibilité nécessaire pour accéder aux marchés des titres d'emprunt et de participation en temps opportun.
- Le 15 janvier 2022, la Société a racheté la totalité de ses 86 100 actions privilégiées de premier rang à dividende cumulatif rachetables de série 1986 en circulation au prix de 50,00 $ par action.
- Le 28 février 2022, la Société a entrepris une offre publique de rachat dans le cours normal des activités qui demeurera en vigueur jusqu'au 27 février 2023 ou jusqu'à la date à laquelle la Société aura racheté le nombre maximal d'actions comportant des droits de vote limités permis, selon la première éventualité. Se reporter à la section Fonds propres attribuables aux détenteurs d'actions participantes pour obtenir plus de renseignements.

Financière Power

- La Financière Power a déposé un prospectus préalable de base simplifié daté du 23 novembre 2020, en vertu duquel, pendant une période de 25 mois à partir de cette date, elle peut émettre jusqu'à un total de 3 G$ d'actions privilégiées de premier rang et de titres d'emprunt non garantis, ou toute combinaison de ces titres. Ce dépôt donne à la Société la flexibilité nécessaire pour accéder aux marchés des titres d'emprunt et de participation en temps opportun par l'intermédiaire de la Financière Power.

Lifeco

- Le 30 mars 2022, Great-West Lifeco U.S. LLC, une filiale de Lifeco, a obtenu une facilité de crédit non renouvelable d'une durée de deux ans de 500 M$ US. La facilité est garantie entièrement et sans condition par Lifeco. À la date d'acquisition, la facilité de 645 M$ (500 M$ US) avait été entièrement utilisée, ainsi qu'un montant de 416 M$ (323 M$ US) sur une facilité de crédit renouvelable existante de Lifeco, pour financer une partie de l'acquisition des activités liées aux services de retraite de Prudential. Le 1er juillet 2022, Great-West Lifeco U.S. LLC a effectué un paiement de 150 M$ US sur sa facilité de crédit renouvelable existante. Au 30 septembre 2022, le montant de 690 M$ (500 M$ US) avait été entièrement utilisé, ainsi qu'un montant de 238 M$ (173 M$ US) sur la facilité de crédit renouvelable existante.

La Société n'est assujettie à aucune exigence en matière de capital réglementaire imposée de l'extérieur. Toutefois, Lifeco et certaines de ses principales filiales, les filiales d'IGM, de même que certaines autres filiales de la Société, sont assujetties à des exigences en matière de capital réglementaire. Pour une description plus détaillée des activités de gestion du capital de Lifeco et d'IGM, se reporter respectivement aux parties B et C du présent rapport de gestion. Se reporter également à la note 21 des états financiers consolidés de 2021 de la Société pour obtenir des renseignements additionnels.

NOTATIONS

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

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

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

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

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

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

Gestion des risques

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

SURVEILLANCE DES RISQUES

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

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

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

Un placement dans les titres de la Société de même que les activités qu'exerce la Société comportent certains risques intrinsèques que l'investisseur est invité à étudier attentivement avant d'investir dans des titres de la Société. Le rapport de gestion annuel de 2021 analyse certains risques qui pourraient avoir une incidence sur la situation financière et la performance financière de la Société, ainsi que sur la valeur de ses fonds propres. Cette description des risques ne comprend pas tous les risques possibles, et il pourrait exister d'autres risques dont la Société n'est pas au courant actuellement.

Au cours de la période de neuf mois close le 30 septembre 2022, aucun changement n'a été apporté à l'approche de la Société en matière de surveillance, d'identification et de gestion des risques particuliers décrits dans le rapport de gestion annuel de 2021, y compris les risques liés à la pandémie de COVID-19 et aux tensions géopolitiques.

COVID-19

La distribution des vaccins a donné lieu à un assouplissement des restrictions dans plusieurs économies, mais la pandémie de COVID-19 continue de perturber d'importantes chaînes d'approvisionnement à l'échelle mondiale, entraînant des pressions économiques constantes. Bien que les conditions se soient stabilisées, de nombreux facteurs continuent d'alimenter l'incertitude économique, notamment le déploiement et l'efficacité des vaccins, l'émergence de nouveaux variants de la COVID-19 et la durabilité et l'efficacité des interventions des gouvernements et des banques centrales.

Tensions géopolitiques

Les hostilités militaires qui se poursuivent en Ukraine, de même que les défis économiques dans le reste du monde, en particulier en ce qui a trait aux relations commerciales, aux pressions inflationnistes ainsi qu'à la volatilité des flux de capitaux internationaux entre les grandes économies, contribuent à la conjoncture économique difficile. La croissance économique a ralenti dans l'ensemble des régions au cours de l'année, ce qui reflète les tensions commerciales, les efforts des banques centrales pour contrer l'inflation et les perturbations continues sur le marché du travail et au sein des chaînes d'approvisionnement. La Société surveille étroitement les conséquences que ce contexte pourrait avoir sur sa situation financière. La nature diversifiée des filiales en exploitation de la Société, de leur modèle d'affaires et des marchés qu'elles desservent contribuent à atténuer les risques posés par l'incertitude mondiale actuelle.

La durée de la pandémie de COVID-19 et des tensions géopolitiques et l'ampleur de leurs répercussions demeurent incertaines pour l'instant. Il n'est pas possible d'évaluer de façon fiable la durée et la gravité de cette situation, tout comme son incidence sur les résultats financiers ou la situation financière de la Société et de ses filiales en exploitation pour les périodes futures. Se reporter à la section Gestion des risques du rapport de gestion annuel de 2021 pour consulter un résumé de la façon dont la Société gère les risques liés à la COVID-19 et aux tensions géopolitiques, à la section Sommaire des estimations et jugements comptables critiques du rapport de gestion annuel de 2021 ainsi qu'à la note 2 des états financiers consolidés intermédiaires et à la note 2 des états financiers consolidés de 2021 pour obtenir des informations supplémentaires au sujet de l'incidence sur les estimations, les hypothèses et les jugements importants de la Société. Pour une analyse détaillée de la gestion des risques, de l'incertitude relative à la mesure et des risques éventuels auxquels sont exposées Lifeco et IGM, se reporter aux parties B et C du présent rapport de gestion.

Instruments financiers et autres instruments

ÉVALUATION DE LA JUSTE VALEUR

Au 30 septembre 2022, les valeurs comptables et la juste valeur des actifs et des passifs de la Société et de ses filiales comptabilisés à la juste valeur ont changé par rapport au 31 décembre 2021. Ces changements n'ont pas eu d'incidence significative sur la situation financière de la Société et de ses filiales. Se reporter à la note 18 des états financiers consolidés intermédiaires de la Société pour obtenir des informations supplémentaires au sujet de l'évaluation de la juste valeur de la Société.

INSTRUMENTS FINANCIERS DÉRIVÉS

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

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

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

Aucun changement majeur n'a été apporté aux politiques et procédures de la Société et de ses filiales relativement à l'utilisation des instruments dérivés au cours de la période de neuf mois close le 30 septembre 2022. Le tableau suivant présente un résumé du portefeuille de dérivés de la Société et de ses filiales.

	30 septembre 2022			31 décembre 2021		
	Montant nominal	Risque de crédit maximal	Total de la juste valeur	Montant nominal	Risque de crédit maximal	Total de la juste valeur
Power Corporation	328	2	(24)	121	12	12
Financière Power	14	5	5	20	13	13
Lifeco	47 774	3 609	1 479	36 570	967	(63)
IGM	2 169	60	3	1 840	41	23
Autres filiales	1 848	77	72	1 361	16	1
	51 805	3 751	1 559	39 791	1 037	(26)
	52 133	3 753	1 535	39 912	1 049	(14)

Au cours de la période de neuf mois close le 30 septembre 2022, le montant nominal des contrats d'instruments dérivés en cours a augmenté de 12,2 G$, principalement en raison de la hausse des swaps de devises conclus dans le cadre de l'acquisition de Prudential et des activités de couverture courantes de Lifeco. De plus, la Société a conclu un swap de rendement total afin de couvrir la volatilité d'une partie du passif lié à ses paiements fondés sur des actions qui sont réglés en trésorerie. L'exposition de la Société et de ses filiales au risque de crédit lié à la contrepartie des instruments dérivés (qui représente la valeur de marché des instruments en position de profit) a augmenté pour s'établir à 3 753 M$ au 30 septembre 2022, comparativement à 1 049 M$ au 31 décembre 2021. L'augmentation est principalement attribuable à l'incidence du raffermissement du dollar américain par rapport à la livre sterling et à l'euro sur les swaps de devises payeurs de livres sterling et d'euros et receveurs de dollars américains.

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

Se reporter à la note 26 des états financiers consolidés de 2021 de la Société pour obtenir des renseignements additionnels.

Arrangements hors bilan

GARANTIES

Dans le cours normal de leurs activités, la Société et ses filiales peuvent conclure certaines ententes dont la nature les empêche de faire une estimation raisonnable du montant maximal éventuel que la Société ou une filiale pourrait être tenue de verser à des tiers, car certaines de ces ententes ne fixent aucun montant maximal, et ces montants dépendent de l'issue d'événements futurs éventuels dont la nature et la probabilité ne peuvent être déterminées. Se reporter aussi à la note 32 des états financiers consolidés de 2021 de la Société.

LETTRES DE CRÉDIT

Dans le cours normal de ses activités de réassurance, Lifeco fournit des lettres de crédit à d'autres parties ou à des bénéficiaires. Un bénéficiaire détiendra normalement une lettre de crédit à titre de garantie visant à acquérir du crédit statutaire pour les passifs relatifs aux contrats d'assurance et d'investissement cédés à Lifeco ou les montants à payer par celle-ci. Lifeco pourrait être tenue de rechercher des solutions de rechange aux garanties si elle se révélait incapable de renouveler les lettres de crédit existantes à leur échéance. Se reporter également à la partie B du présent rapport de gestion et à la note 32 des états financiers consolidés de 2021 de la Société.

Passifs éventuels

De temps à autre, dans le cours normal de leurs activités, la Société et ses filiales peuvent faire l'objet de poursuites judiciaires, y compris d'arbitrages et de recours collectifs. Il est difficile de se prononcer avec certitude sur l'issue de ces poursuites et il est possible qu'une issue défavorable nuise de manière significative à la situation financière consolidée de la Société. Toutefois, selon l'information connue actuellement, la Société ne s'attend pas à ce que les poursuites en cours, prises individuellement ou dans leur ensemble, aient une incidence défavorable significative sur la situation financière consolidée de la Société. Se reporter également aux parties B et C du présent rapport de gestion et à la note 31 des états financiers consolidés de 2021 de la Société.

Engagements et obligations contractuels

Au 30 septembre 2022, les obligations contractuelles de la Société et de ses filiales étaient sensiblement les mêmes que celles qui ont été présentées dans le rapport de gestion annuel de 2021.

Impôt sur le bénéfice

Au 30 septembre 2022, les pertes autres qu'en capital dont disposait la société de portefeuille se chiffraient à 1 148 M$ (dont des pertes de 1 114 M$ à l'égard desquelles les avantages n'ont pas été comptabilisés) et pouvaient servir à réduire le bénéfice imposable futur (y compris les gains en capital). Ces pertes viendront à expiration entre 2028 et 2042.

Au 30 septembre 2022, les pertes en capital dont disposait la société de portefeuille se chiffraient à 144 M$ (dont des pertes de 50 M$ à l'égard desquelles les avantages n'ont pas été comptabilisés) et pouvaient être utilisées pour une durée indéfinie pour contrebalancer les gains en capital.

Transactions avec des parties liées

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

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

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

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

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

Le 5 janvier 2022, la Société et IGM ont annoncé une entente en vertu de laquelle IGM fera l'acquisition de la participation de 13,9 % de la Société dans ChinaAMC. Dans le cadre d'une transaction distincte, IGM vendra une participation de 1,6 % dans Lifeco à la Société. Se reporter à la section ChinaAMC.

Se reporter à la note 30 des états financiers consolidés de 2021 de la Société pour obtenir des renseignements additionnels.

Sommaire des estimations et jugements comptables critiques

Aux fins de la préparation des états financiers, la direction de la Société et la direction de ses filiales doivent porter des jugements importants, faire des estimations et formuler des hypothèses qui influent sur les montants présentés de l'actif, du passif, du bénéfice net et du bénéfice global, ainsi que sur l'information fournie à leur sujet. Les principales sources d'incertitude relatives aux estimations et les secteurs pour lesquels des jugements importants sont portés par la direction de la Société et la direction de ses filiales concernent les entités à consolider ou à comptabiliser selon la méthode de la mise en équivalence, les passifs relatifs aux contrats d'assurance et d'investissement, les évaluations de la juste valeur, la perte de valeur de placements, le goodwill et les immobilisations incorporelles, l'impôt sur le bénéfice et les avantages du personnel futurs. Ces éléments sont présentés dans le rapport de gestion annuel de 2021 de la Société et les notes annexes aux états financiers consolidés de 2021 de la Société.

INCIDENCE DE LA COVID-19 ET DU CONFLIT ENTRE LA RUSSIE ET L'UKRAINE SUR LES ESTIMATIONS, LES HYPOTHÈSES ET LES JUGEMENTS IMPORTANTS

La pandémie de COVID-19 a continué de causer de l'incertitude sur les marchés des capitaux partout dans le monde et dans l'environnement économique dans lequel la Société et ses filiales exercent leurs activités. La durée et l'incidence de la pandémie de COVID-19 demeurent incertaines pour l'instant, tout comme l'efficacité des interventions fiscales et monétaires connexes mises en place par les gouvernements et les banques centrales.

Les marchés des capitaux mondiaux sont demeurés volatils en 2022, en partie en raison de l'invasion militaire de l'Ukraine par la Russie et des sanctions et répercussions économiques qui en ont découlé. La Société et ses filiales continuent de surveiller les effets potentiels du conflit, y compris les incidences financières, l'augmentation des cyberrisques et les risques liés à la chaîne d'approvisionnement mondiale.

Les résultats de la Société reflètent les jugements de la direction de la Société et de la direction de ses filiales à l'égard de l'incidence de la conjoncture actuelle sur les marchés mondiaux du crédit, des actions, des immeubles de placement, des changes et de l'inflation, ainsi que de l'incidence, en ce qui concerne Lifeco, des résultats actuels au chapitre de la santé et de la mortalité.

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

La juste valeur des placements (note 18 des états financiers consolidés intermédiaires), l'évaluation du goodwill et des autres immobilisations incorporelles, l'évaluation des passifs relatifs aux contrats d'assurance et la recouvrabilité de la valeur comptable de l'actif d'impôt différé reflètent les jugements de la direction de la Société et de la direction de ses filiales.

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

Changements de méthodes comptables

Aucun changement n'a été apporté aux méthodes comptables de la Société depuis le 31 décembre 2021, à l'exception de ce qui est décrit ci-dessous.

- Le 1er janvier 2022, la Société a adopté les modifications à IAS 37, *Provisions, passifs éventuels et actifs éventuels*, qui précisent les coûts à inclure pour déterminer si un contrat est déficitaire. L'adoption de ces modifications n'a pas eu d'incidence importante sur les états financiers consolidés de la Société.

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

Modifications comptables futures

La Société et ses filiales assurent un suivi des modifications des normes IFRS 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. Se reporter à la note 2 des états financiers consolidés de 2021 de la Société. Le tableau suivant présente les normes importantes qui seront adoptées le 1er janvier 2023.

Norme	Sommaire des modifications futures
IFRS 17 – *Contrats d'assurance*	IFRS 17, *Contrats d'assurance*, remplacera IFRS 4, *Contrats d'assurance*, avec prise d'effet le 1er janvier 2023. L'adoption d'IFRS 17 est une initiative importante pour Lifeco, qui s'appuie sur un cadre de gouvernance et un plan de projet formels et à laquelle sont dédiées des ressources considérables. Lifeco continue de progresser dans la mise en œuvre de son plan de projet et se conformera à la norme qui entrera en vigueur le 1er janvier 2023. IFRS 17 présente les exigences concernant la comptabilisation, l'évaluation, la présentation et les informations à fournir relativement aux contrats d'assurance qu'une société émet et aux contrats de réassurance qu'elle détient. Le bénéfice futur tiré de la couverture d'assurance (y compris les incidences des nouvelles affaires) est reflété lors de la comptabilisation initiale des passifs relatifs aux contrats d'assurance, puis comptabilisé en résultat net au fil du temps, à mesure que les services d'assurance sont fournis. En raison des nouvelles méthodes d'évaluation prescrites par IFRS 17, Lifeco s'attend à une augmentation de ses passifs relatifs aux contrats d'assurance à l'adoption, y compris la marge sur services contractuels. Les fonds propres attribuables aux actionnaires de la Société en date du 1er janvier 2022 devraient diminuer de 8 % à 12 % au moment de l'adoption rétroactive d'IFRS 17, le 1er janvier 2023, principalement en raison de l'établissement de la marge sur services contractuels. IFRS 17 aura une incidence sur la façon dont Lifeco comptabilise ses contrats d'assurance et présente sa performance financière dans les états des résultats, en particulier le calendrier de comptabilisation du bénéfice pour les contrats d'assurance. L'adoption d'IFRS 17 aura aussi une incidence importante sur la manière dont les résultats liés aux contrats d'assurance sont présentés et publiés dans les états financiers, ainsi que sur les cadres réglementaires et fiscaux qui reposent sur des valeurs comptables calculées en vertu des normes IFRS. De plus, Lifeco surveille activement les incidences potentielles sur le capital réglementaire ainsi que sur les ratios et les informations à fournir connexes. Le BSIF a indiqué qu'il comptait maintenir un cadre de capital harmonisé avec les politiques en matière de capital actuelles et réduire au minimum les incidences sur le capital pour l'ensemble du secteur. Le 21 juillet 2022, le BSIF a publié la ligne directrice intitulée *Test de suffisance du capital des sociétés d'assurance-vie* (TSAV) de 2023, modifiée en vue de la présentation de l'information financière en vertu d'IFRS 17. Lifeco déposera pour la première fois de l'information en vertu de cette ligne directrice pour la période de présentation de l'information financière qui se clôturera le 31 mars 2023. En se fondant sur un examen initial de la ligne directrice effectué en tenant compte des conditions du marché et de la conjoncture actuelles, Lifeco s'attend à une incidence positive sur le ratio du TSAV. Lifeco continue d'évaluer toutes ces incidences par l'intermédiaire de son plan de mise en œuvre mondial, mais cette modification ne touchera pas les facteurs financiers des entreprises concernées ni le modèle d'affaires de Lifeco. Se reporter également à la partie B du présent rapport de gestion.
IFRS 9 – *Instruments financiers*	IFRS 9, *Instruments financiers*, remplacera IAS 39, *Instruments financiers : Comptabilisation et évaluation*, avec prise d'effet le 1er janvier 2023. La norme apporte des modifications à la comptabilisation des instruments financiers à l'égard des éléments suivants : ▪ le classement et l'évaluation des instruments financiers en fonction du modèle économique suivi pour la gestion des actifs financiers et des caractéristiques des flux de trésorerie contractuels de l'actif financier; ▪ la dépréciation en fonction d'un modèle fondé sur les pertes attendues; ▪ la comptabilité de couverture qui tient compte des pratiques en matière de gestion des risques d'une entité. Les informations fournies pour l'évaluation et le classement des placements de la Société incluent déjà en grande partie les informations qui sont requises en vertu d'IFRS 9. La Société et ses filiales ne s'attendent pas à ce que l'adoption d'IFRS 9 le 1er janvier 2023 entraîne une variation significative du niveau de l'actif investi. La Société et ses filiales prévoient choisir l'option de présenter des informations comparatives à l'égard d'un actif financier comme si les exigences d'IFRS 9 en matière de classement et d'évaluation avaient été appliquées au cours de la période correspondante à cet actif financier, tel que le permet une modification d'IFRS 17. La Société et ses filiales continuent d'évaluer l'incidence de l'adoption de cette norme de concert avec l'adoption d'IFRS 17.

Contrôle interne à l'égard de l'information financière

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

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

Le contrôle interne à l'égard de l'information financière de la Société n'a fait l'objet d'aucune modification ayant eu ou pouvant raisonnablement avoir une incidence significative sur celui-ci au cours du trimestre clos le 30 septembre 2022.

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

Comme le permettent les lois sur les valeurs mobilières, pour la période close le 30 septembre 2022, la direction de Lifeco a limité l'étendue de la conception de ses contrôles et procédures de communication de l'information et de son contrôle interne à l'égard de l'information financière pour en exclure les contrôles, les politiques et les procédures des activités liées aux services de retraite à service complet de Prudential, que Lifeco a acquises le 1er avril 2022.

Pour le trimestre clos le 30 septembre 2022, les activités liées aux services de retraite acquises de Prudential ont enregistré des produits de 1 190 M$, un bénéfice net de 32 M$ après impôt, incluant une incidence défavorable liée aux marchés sur les passifs de 20 M$ et des coûts d'intégration de 11 M$ après impôt, ainsi qu'un montant de 25 M$ au titre des autres éléments de perte globale (52 M$ pour la période de neuf mois close le 30 septembre 2022). Les montants initiaux attribués aux actifs acquis, au goodwill et aux immobilisations incorporelles le 1er avril 2022 et présentés au 30 septembre 2022 s'élevaient à 125 060 M$. Les montants initiaux attribués aux passifs repris le 1er avril 2022 et présentés au 30 septembre 2022 s'élevaient à 122 350 M$, et l'évaluation finale des actifs acquis et des passifs repris devrait être complétée d'ici la fin du premier trimestre de 2023.

Corporation Financière Power

La Financière Power se fonde sur certains des documents d'information continue déposés par Power Corporation du Canada aux termes d'une dispense des obligations prévues dans le *Règlement 51-102 sur les obligations d'information continue* (le Règlement 51-102) en vertu de l'article 13.1 du Règlement 51-102 et comme le prévoit la décision de l'Autorité des marchés financiers et de la Commission des valeurs mobilières de l'Ontario datée du 19 janvier 2021 concernant la Financière Power et Power Corporation. Les informations suivantes sont présentées en plus des exigences relatives à cette décision.

Au 30 septembre 2022	Lifeco	IGM	Activités propres et autres [1]	Incidence de la consolidation	Total Financière Power	Total Power Corporation
Total de l'actif	672 764	17 595	27 257	(21 817)	695 799	703 445
Total du passif	641 403	11 469	3 768	(384)	656 256	660 465

Pour le trimestre clos le 30 septembre 2022	Financière Power	Power Corporation
Flux de trésorerie provenant des activités d'exploitation	1 761	1 773

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

Mesures financières non conformes aux normes IFRS

MESURES FINANCIÈRES NON CONFORMES AUX NORMES IFRS

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

Mesure financière non conforme aux normes IFRS	Définition	Objectif
Bénéfice net ajusté	Bénéfice net, excluant les ajustements.	Aide à comparer la performance opérationnelle sous-jacente de la période considérée à celle des périodes précédentes puisqu'il reflète l'avis de la direction en ce qui concerne la performance opérationnelle de la Société et de ses filiales, en excluant les éléments qui ne sont pas considérés comme des composantes des résultats des activités sous-jacentes. Puisque la Société est une société de portefeuille, la direction examine et évalue la performance selon l'apport de chaque société en exploitation au bénéfice net et au bénéfice net ajusté.
Ajustements	Incidence après impôt des éléments qui, selon le jugement de la direction, rendraient la comparaison des résultats liés à l'exploitation d'une période à l'autre moins significative, y compris les éléments identifiés par la direction de ses sociétés en exploitation cotées en bourse. Comprennent la quote-part revenant à la Société de l'incidence sur Lifeco de la révision des hypothèses actuarielles et des autres mesures prises par la direction, de l'incidence directe des cours des actions et des taux d'intérêt du marché sur les passifs relatifs aux contrats d'assurance et d'investissement, déduction faite de la couverture, et des passifs d'impôt différé connexes, ainsi que des éléments qui, de l'avis de la direction, ne sont pas représentatifs des résultats des activités sous-jacentes, qui comprennent celles identifiées comme telles par une filiale ou une entreprise contrôlée conjointement. Éléments qui, de l'avis de la direction de la Société et de la direction de ses filiales, ne sont pas représentatifs des résultats des activités sous-jacentes et qui comprennent les charges de restructuration ou de réorganisation, les coûts d'intégration liés aux acquisitions d'entreprises, les règlements juridiques significatifs, les charges pour perte de valeur significatives, l'incidence des modifications des taux d'imposition quasi adoptés et autres pertes de valeur liées aux éléments fiscaux, certains éléments significatifs non récurrents, et les profits nets, pertes nettes ou coûts nets liés à la cession ou à l'acquisition d'une entreprise.	Mettent en évidence les éléments qui ne sont pas considérés comme des composantes de la performance opérationnelle par la direction, y compris des éléments identifiés par la direction de ses sociétés en exploitation cotées en bourse.
Valeur de l'actif net ajustée	La valeur de l'actif net ajustée correspond à la juste valeur des actifs présentés dans le bilan combiné de Power Corporation et de la Financière Power à titre de société de portefeuille, moins leurs dettes nettes et leurs actions privilégiées. Les participations détenues dans des entités cotées en bourse (y compris Lifeco, IGM et GBL) sont évaluées à leur valeur de marché, et les placements dans des entités fermées et des fonds d'investissement sont évalués selon la meilleure estimation de leur juste valeur par la direction.	Présente la juste valeur de l'actif net de la société de portefeuille et sert à évaluer la valeur. Les investisseurs et les analystes peuvent utiliser cette mesure pour déterminer ou comparer la juste valeur des placements que détient la société de portefeuille ou sa juste valeur globale.

Mesure financière non conforme aux normes IFRS	Définition	Objectif
Actif consolidé et actif géré et actif consolidé et actif administré	L'actif consolidé et l'actif géré incluent le total de l'actif selon les états financiers ainsi que l'actif géré au nom des clients, dont la propriété véritable revient aux clients et qui ne sont pas comptabilisés dans les états financiers consolidés, notamment : ▪ des fonds qui sont gérés à l'interne et à l'externe, y compris les fonds communs de placement exclusifs, les fonds négociés en bourse et les comptes institutionnels, et dont les politiques en matière de placement sont soumises à la surveillance des filiales en exploitation cotées en bourse ainsi que des plateformes de placements dans des actifs alternatifs de la Société; ▪ la juste valeur de l'actif géré au nom des clients par des gestionnaires d'actifs contrôlés au sein des plateformes de placement, y compris l'actif géré en vertu d'une entente de gestion distincte. Les services offerts relativement à l'actif géré comprennent le choix des placements, la prestation de conseils sur les placements et la gestion de portefeuille discrétionnaire au nom des clients. L'actif consolidé et l'actif administré comprennent l'actif géré consolidé et les autres actifs administrés. Les autres actifs administrés incluent les actifs à l'égard desquels les filiales en exploitation cotées en bourse et les sociétés de services de gestion de placements consolidées de la Société ne fournissent que des services administratifs, contre des honoraires et d'autres produits. Les clients sont les propriétaires véritables de ces actifs, et les filiales en exploitation de la Société ne dirigent pas les activités de placement. Les services offerts relativement à l'actif administré comprennent la tenue de dossiers, les services de garde, la perception des produits de placement, le règlement de transactions et d'autres services administratifs.	L'actif consolidé et l'actif géré ainsi que l'actif consolidé et l'actif administré constituent des indicateurs de la taille et du volume des sociétés consolidées de la Société, y compris les sociétés en exploitation cotées en bourse et les plateformes de placements dans des actifs alternatifs. L'actif consolidé et l'actif administré comprennent les actifs à l'égard desquels les filiales en exploitation cotées en bourse et les sociétés de services de gestion de placements consolidées de la Société ne fournissent que des services administratifs, lesquels représentent un aspect important de l'ensemble des activités et doivent être pris en compte lors de la comparaison des volumes, des tailles et des tendances.

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

Ces mesures financières non conformes aux normes IFRS n'ont pas de définition normalisée et pourraient ne pas être comparables aux mesures semblables utilisées par d'autres entités. Des rapprochements entre la valeur de l'actif net ajustée et le bilan à titre de société de portefeuille sont inclus dans le présent rapport de gestion.

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

Bénéfice net ajusté

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

	Périodes de neuf mois closes les		Trimestres clos les		
	30 septembre 2022	30 septembre 2021	30 septembre 2022	30 juin 2022	30 septembre 2021
Bénéfice net ajusté – mesure financière non conforme aux normes IFRS [1]	1 521	2 554	422	584	748
Quote-part des ajustements [2], déduction faite de l'impôt					
Lifeco	(89)	(51)	–	(63)	6
IGM	5	(99)	–	6	–
Placements alternatifs et autres placements	(10)	(100)	–	–	–
Activités propres	–	(13)	–	–	(13)
	(94)	(263)	–	(57)	(7)
Bénéfice net – mesure financière conforme aux normes IFRS [1]	1 427	2 291	422	527	741

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

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

Ajustements (exclus du bénéfice net ajusté)

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

	Périodes de neuf mois closes les		Trimestres clos les		
	30 septembre 2022	30 septembre 2021	30 septembre 2022	30 juin 2022	30 septembre 2021
Lifeco [1]					
Révision des hypothèses actuarielles et autres mesures prises par la direction (avant impôt)	26	80	16	16	48
(Charge) économie d'impôt	27	(6)	29	(2)	(3)
Incidences liées aux marchés sur les passifs (avant impôt)	(58)	9	(36)	(13)	35
(Charge) économie d'impôt	11	(6)	6	3	(3)
Coûts de transaction liés à des acquisitions (avant impôt)	(42)	(88)	10	(46)	(70)
(Charge) économie d'impôt	13	11	4	8	10
Charges de restructuration et d'intégration (avant impôt)	(90)	(46)	(39)	(40)	(21)
(Charge) économie d'impôt	24	12	10	11	5
Incidence des modifications aux lois fiscales sur les passifs	–	(14)	–	–	–
	(89)	(48)	–	(63)	1
Incidence de la consolidation (avant impôt) [2]	–	(3)	–	–	5
(Charge) économie d'impôt	–	–	–	–	–
	(89)	(51)	–	(63)	6
IGM [1]					
Incidence de la consolidation (avant impôt) [2]	5	(99)	–	6	–
(Charge) économie d'impôt	–	–	–	–	–
	5	(99)	–	6	–
Placements alternatifs et autres placements					
Réévaluations du passif au titre des droits de vente de Wealthsimple	–	(100)	–	–	–
Charges pour perte de valeur au titre de participations directes dans des infrastructures énergétiques (avant impôt)	(13)	–	–	–	–
(Charge) économie d'impôt	3	–	–	–	–
	(10)	(100)	–	–	–
Activités propres					
Charges au titre de la réorganisation	–	(13)	–	–	(13)
	(94)	(263)	–	(57)	(7)

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

[2] L'incidence de la consolidation reflète i) l'élimination des transactions intersociétés; ii) la méthode comptable que la Société applique aux ajustements présentés par Lifeco et IGM pour les placements sous contrôle commun, incluant une répartition des ajustements liés au portefeuille d'investissements dans les technologies financières, en fonction de leur participation respective; iii) la quote-part revenant à IGM des ajustements de Lifeco, conformément à la définition de la Société du bénéfice net ajusté; et iv) les ajustements apportés conformément à IAS 39 pour IGM.

Actif consolidé et actif géré et actif consolidé et actif administré

	2022			2021				2020			
(en milliards de dollars)	T3	T2	T1	T4	T3	T2	T1	T4	T3	T2	T1
Total de l'actif consolidé selon les états financiers	703	700	631	662	645	635	621	629	501	485	464
Autres actifs gérés	490	492	545	575	553	540	523	513	489	457	415
Total de l'actif consolidé et de l'actif géré	1 193	1 192	1 176	1 237	1 198	1 175	1 144	1 142	990	942	879
Autres actifs administrés	1 430	1 390	1 274	1 312	1 249	1 229	1 166	1 053	870	913	820
Total de l'actif consolidé et de l'actif administré	2 623	2 582	2 450	2 549	2 447	2 404	2 310	2 195	1 860	1 855	1 699

Autres mesures

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

Terme	Définition
Actif géré et actif administré	Les sociétés de gestion d'actifs et de services de gestion de placements en exploitation au sein du groupe Power, y compris IGM, les gestionnaires d'actifs alternatifs et Wealthsimple, présentent la valeur totale de l'actif géré ou administré dont la propriété véritable revient à des clients et qui n'est pas comptabilisé dans les états financiers consolidés. La composition de l'actif géré et de l'actif administré est fonction des activités des gestionnaires d'actifs et est définie plus en détail ci-dessous :
Actif géré et actif sous services-conseils d'IGM	L'actif géré regroupe les actifs des clients pour lesquels IGM fournit des services de gestion de placements et comprend des fonds d'investissement dont IGM est le gestionnaire de fonds, des mandats de services-conseils en placement à des institutions et d'autres comptes de clients pour lesquels IGM assume la gestion de portefeuille discrétionnaire. L'actif sous services-conseils regroupe les produits d'épargne et de placement, y compris l'actif géré pour lequel IGM fournit des services de gestion de placements, détenus dans les comptes des clients des sociétés en exploitation du secteur Gestion de patrimoine d'IGM.
Actif géré des plateformes de placements dans des actifs alternatifs	L'actif géré des plateformes de placement comprend : ▪ la valeur de l'actif net des fonds d'investissement et des véhicules de placement conjoint gérés, y compris les engagements non capitalisés et l'effet de levier permanent inutilisé; ▪ la valeur de l'actif brut des fonds d'investissement gérés au sein de la plateforme de développement immobilier; ▪ la juste valeur de l'actif géré au nom de la Société et des clients par des gestionnaires d'actifs contrôlés au sein des plateformes de placement, y compris l'actif géré en vertu d'une entente de gestion distincte; ▪ la juste valeur des participations dans des entreprises autonomes.
Actif administré de Wealthsimple	L'actif administré comprend la valeur totale de l'actif détenu au nom des clients ainsi que les actifs de clients à l'égard desquels des services de gestion de placements sont fournis.
Valeur comptable par action participante	Représente les fonds propres attribuables aux détenteurs d'actions participantes de Power Corporation divisés par le nombre d'actions participantes en circulation à la fin de la période de présentation de l'information financière.
Intéressement aux plus-values	L'intéressement aux plus-values est gagné en vertu d'un accord contractuel conclu entre les gestionnaires d'actifs alternatifs et les fonds gérés à l'égard desquels le gestionnaire d'actifs touche un pourcentage fixe du rendement des placements lorsque celui-ci dépasse un seuil minimal prédéterminé.
Capitaux générant des honoraires	Les capitaux générant des honoraires comprennent : ▪ le montant total des engagements en capital des fonds d'actions de sociétés fermées, de capital de risque et de redevances du secteur des soins de santé au cours de la période d'investissement; ▪ le montant net du capital investi des fonds de crédit privé et des fonds dont la période d'investissement est close; ▪ la valeur de l'actif net de Power Sustainable China, de Power Sustainable Infrastructure énergétique, y compris les participations directes dans des actifs énergétiques, et des fonds gérés au sein de la plateforme de développement immobilier; ▪ le capital investi ou la valeur de l'actif brut des actifs gérés par l'intermédiaire de comptes distincts au sein de la plateforme de développement immobilier; ▪ la juste valeur de l'actif géré au nom des clients par la plateforme de gestion de patrimoine.
Capitalisation boursière	Représente la valeur de marché totale d'une société. La capitalisation boursière est déterminée à un moment précis et représente le nombre d'actions en circulation multiplié par le cours de clôture.
Valeur de l'actif net présentée par GBL	Chaque trimestre, GBL présente la valeur de son actif net, car cette mesure constitue un important critère d'évaluation de sa performance. La valeur de l'actif net de GBL représente la juste de valeur de son portefeuille de placements, de sa trésorerie brute et de ses actions propres, moins sa dette brute. Les placements de GBL détenus dans des entités cotées sont évalués à leur valeur de marché, tandis que ses placements dans des entités fermées sont évalués selon les recommandations contenues dans les International Private Equity and Venture Capital Valuation Guidelines. Ces évaluations représentent la meilleure estimation de la direction de GBL. Le portefeuille de placements de Sienna est évalué en faisant la somme de tous les placements à la juste valeur fournie par les gestionnaires de fonds et de la trésorerie nette de Sienna, moins sa dette nette. Pour obtenir plus de renseignements sur la valeur de l'actif net de GBL et ses critères d'évaluation, se reporter à son site Web (www.gbl.be).
Valeur de l'actif net des fonds d'investissement	La valeur de l'actif net des fonds d'investissement représente la juste valeur des placements détenus dans le fonds, déduction faite des passifs.
Intéressement aux plus-values, montant net	Représente l'intéressement aux plus-values gagné, déduction faite des coûts directs liés aux employés qui sont habituellement comptabilisés sur la période d'acquisition des droits.
Engagements non capitalisés	Représentent le capital qui a été engagé par des commanditaires, mais qui n'a pas été appelé par le fonds. Dans certains cas, les engagements non capitalisés comprennent des distributions, qui peuvent être rappelées par le fonds.

Sommaire des résultats trimestriels

			2022				2021				2020
	T3	T2	T1	T4	T3	T2	T1	T4	T3	T2	T1
Total des produits	13 424	10 142	10 001	19 475	18 584	19 318	12 184	17 954	14 682	20 631	11 349
Actif consolidé et actif géré [en milliards] [1]	1 193	1 192	1 176	1 237	1 198	1 175	1 144	1 142	990	942	879
Actif consolidé et actif administré [en milliards] [1]	2 623	2 582	2 450	2 549	2 447	2 404	2 310	2 195	1 860	1 855	1 699
Bénéfice net (attribuable aux détenteurs d'actions participantes)	422	527	478	626	741	994	556	623	505	666	200
Par action – de base	0,63	0,78	0,71	0,93	1,09	1,47	0,82	0,92	0,75	0,99	0,36
Par action – dilué	0,63	0,76	0,70	0,91	1,08	1,46	0,82	0,92	0,75	0,99	0,36
Bénéfice net ajusté (attribuable aux détenteurs d'actions participantes) [1]	422	584	515	676	748	1 020	786	627	483	533	345
Par action – de base [1]	0,63	0,87	0,76	1,00	1,10	1,51	1,16	0,93	0,72	0,79	0,62
Ajustements [1][2]	–	(57)	(37)	(50)	(7)	(26)	(230)	(4)	22	133	(145)
Par action – de base [1]	–	(0,09)	(0,05)	(0,07)	(0,01)	(0,04)	(0,34)	(0,01)	0,03	0,20	(0,26)

[1] L'actif consolidé et l'actif géré, l'actif consolidé et l'actif administré, le bénéfice net ajusté attribuable aux détenteurs d'actions participantes et le bénéfice net ajusté par action, ainsi que les ajustements et les ajustements par action sont des mesures financières non conformes aux normes IFRS. Pour obtenir une définition de ces mesures financières non conformes aux normes IFRS, se reporter à la section Mesures financières non conformes aux normes IFRS du présent rapport de gestion.

[2] Le tableau suivant présente la quote-part revenant à la Société des ajustements de Lifeco, d'IGM, de GBL et des placements alternatifs et autres placements, y compris l'incidence de la consolidation, ainsi que les ajustements de la Société.

			2022				2021				2020
	T3	T2	T1	T4	T3	T2	T1	T4	T3	T2	T1
Lifeco											
Avant impôt	(49)	(83)	(32)	(40)	(3)	(7)	(38)	(173)	95	123	(201)
Incidence fiscale	49	20	6	2	9	(18)	6	180	2	(18)	62
	–	(63)	(26)	(38)	6	(25)	(32)	7	97	105	(139)
IGM											
Avant impôt	–	6	(1)	5	–	(1)	(97)	(8)	(59)	4	(7)
Incidence fiscale	–	–	–	(2)	–	–	(1)	5	8	–	2
	–	6	(1)	3	–	(1)	(98)	(3)	(51)	4	(5)
GBL [1]	–	–	–	–	–	–	–	–	(2)	(3)	(1)
Placements alternatifs et autres placements											
Avant impôt	–	–	(13)	(19)	–	–	(100)	–	(22)	27	–
Incidence fiscale	–	–	3	4	–	–	–	–	–	–	–
	–	–	(10)	(15)	–	–	(100)	–	(22)	27	–
Activités propres											
Avant impôt	–	–	–	–	(13)	–	–	(8)	–	–	–
Incidence fiscale	–	–	–	–	–	–	–	–	–	–	–
	–	–	–	–	(13)	–	–	(8)	–	–	–
	–	(57)	(37)	(50)	(7)	(26)	(230)	(4)	22	133	(145)

[1] Selon les données présentées auparavant à cet égard par Pargesa.

Bilans consolidés résumés

(non audité) [en M$ CA]	30 septembre 2022	31 décembre 2021
Actif		
Trésorerie et équivalents de trésorerie	11 289	9 509
Placements [note 4]		
Obligations	156 814	140 987
Prêts hypothécaires et autres prêts	43 952	34 266
Actions	14 188	15 318
Immeubles de placement	8 385	7 763
Avances consenties aux titulaires de polices	8 892	8 319
	232 231	206 653
Fonds détenus par des assureurs cédants	15 118	17 194
Actifs au titre des cessions en réassurance [note 7]	17 195	21 138
Instruments financiers dérivés	3 753	1 049
Participations dans les entreprises contrôlées conjointement et les entreprises associées [note 5]	6 238	7 424
Biens immobiliers occupés par leur propriétaire et immobilisations	4 050	3 686
Autres actifs	19 744	15 855
Actifs d'impôt différé	1 272	1 131
Immobilisations incorporelles	8 694	7 607
Goodwill	14 451	12 968
Placements pour le compte des titulaires de polices de fonds distincts [note 6]	369 410	357 419
Total de l'actif	703 445	661 633
Passif		
Passifs relatifs aux contrats d'assurance [note 7]	232 380	208 378
Passifs relatifs aux contrats d'investissement [note 7]	13 487	12 455
Obligations à l'égard d'entités de titrisation	4 680	5 058
Débentures et autres instruments d'emprunt de Power Corporation [note 8]	647	647
Débentures et autres instruments d'emprunt sans recours [note 9]	14 226	12 533
Instruments financiers dérivés	2 218	1 063
Autres passifs	21 921	18 759
Passifs d'impôt différé	1 496	1 593
Contrats d'assurance et d'investissement pour le compte des titulaires de polices de fonds distincts [note 6]	369 410	357 419
Total du passif	660 465	617 905
Fonds propres		
Capital social [note 10]		
Actions non participantes	950	954
Actions participantes	9 500	9 603
Bénéfices non distribués	10 888	10 807
Réserves	1 927	2 975
Total des fonds propres attribuables aux actionnaires	23 265	24 339
Participations ne donnant pas le contrôle	19 715	19 389
Total des fonds propres	42 980	43 728
Total du passif et des fonds propres	703 445	661 633

États consolidés résumés des résultats

(non audité) [en M$ CA, sauf les montants par action]	Trimestres clos les 30 septembre 2022	 2021	Périodes de neuf mois closes les 30 septembre 2022	 2021
Produits				
Revenu-primes				
Primes brutes souscrites	14 917	16 075	47 189	43 267
Primes cédées	(1 002)	(1 159)	(2 929)	(3 458)
Total des primes, montant net	13 915	14 916	44 260	39 809
Produits de placement nets				
Produits de placement nets réguliers	2 231	1 678	5 924	5 436
Variation de la juste valeur par le biais du résultat net	(5 619)	(923)	(25 294)	(3 618)
Produits (pertes) de placement nets	(3 388)	755	(19 370)	1 818
Honoraires	2 751	2 782	8 274	8 096
Autres produits	146	131	403	363
Total des produits	13 424	18 584	33 567	50 086
Charges				
Prestations aux titulaires de polices				
Montant brut	14 300	11 351	42 838	36 548
Montant cédé	(764)	(829)	(2 231)	(2 687)
Total des prestations aux titulaires de polices, montant net	13 536	10 522	40 607	33 861
Variations des passifs relatifs aux contrats d'assurance et d'investissement				
Montant brut	(6 590)	2 704	(26 154)	(912)
Montant cédé	1 198	177	4 047	1 604
Total des variations des passifs relatifs aux contrats d'assurance et d'investissement, montant net	(5 392)	2 881	(22 107)	692
Participations des titulaires de polices et bonifications	626	393	1 332	1 150
Total des sommes versées ou créditées aux titulaires de polices	8 770	13 796	19 832	35 703
Commissions	928	947	2 898	2 862
Charges d'exploitation et frais administratifs	2 545	2 303	7 507	7 359
Charges financières	156	154	448	443
Total des charges	12 399	17 200	30 685	46 367
Bénéfice avant les participations dans les entreprises contrôlées conjointement et les entreprises associées, et impôt sur le bénéfice	1 025	1 384	2 882	3 719
Quote-part du bénéfice (de la perte) des participations dans les entreprises contrôlées conjointement et les entreprises associées [note 5]	(31)	87	46	510
Bénéfice avant impôt	994	1 471	2 928	4 229
Impôt sur le bénéfice [note 15]	85	203	313	536
Bénéfice net	909	1 268	2 615	3 693
Attribuable aux				
Participations ne donnant pas le contrôle	474	514	1 149	1 363
Détenteurs d'actions non participantes	13	13	39	39
Détenteurs d'actions participantes	422	741	1 427	2 291
	909	1 268	2 615	3 693
Bénéfice par action participante [note 17]				
Bénéfice net attribuable aux détenteurs d'actions participantes				
– de base	0,63	1,09	2,12	3,38
– dilué	0,63	1,08	2,08	3,36

États consolidés résumés du résultat global

(non audité) [en M$ CA]	Trimestres clos les 30 septembre 2022	 2021	Périodes de neuf mois closes les 30 septembre 2022	 2021
Bénéfice net	909	1 268	2 615	3 693
Autres éléments de bénéfice global (de perte globale)				
Éléments qui pourraient être reclassés ultérieurement en résultat net				
Profits (pertes) nets latents sur les placements disponibles à la vente				
Profits (pertes) latents	(483)	(115)	(1 332)	(237)
(Charge) économie d'impôt	64	2	221	36
(Profits) pertes réalisés transférés en résultat net	37	(102)	150	(476)
Charge (économie) d'impôt	(4)	19	(18)	61
	(386)	(196)	(979)	(616)
Profits (pertes) nets latents sur les couvertures de flux de trésorerie				
Profits (pertes) latents	1	32	(12)	84
(Charge) économie d'impôt	(3)	(9)	5	(23)
(Profits) pertes réalisés transférés en résultat net	4	(14)	10	(40)
Charge (économie) d'impôt	-	4	(2)	11
	2	13	1	32
Profits (pertes) de change nets latents à la conversion des établissements à l'étranger				
Profits (pertes) latents sur les conversions	663	268	33	(296)
(Charge) économie d'impôt	(2)	(5)	6	(3)
Profits (pertes) latents sur les titres d'emprunt libellés en euros désignés comme couvertures d'investissements nets dans des établissements à l'étranger	156	(27)	377	17
(Charge) économie d'impôt	23	5	16	(7)
	840	241	432	(289)
Quote-part des autres éléments de bénéfice global (de perte globale) des participations dans les entreprises contrôlées conjointement et les entreprises associées	(127)	(80)	(1 202)	(61)
(Charge) économie d'impôt	(2)	(5)	5	(1)
	(129)	(85)	(1 197)	(62)
Total des éléments qui pourraient être reclassés	327	(27)	(1 743)	(935)
Éléments qui ne seront pas reclassés ultérieurement en résultat net				
Écarts actuariels liés aux régimes à prestations définies [note 14]	(123)	89	693	980
(Charge) économie d'impôt	27	(34)	(159)	(236)
Quote-part des autres éléments de bénéfice global (de perte globale) des participations dans les entreprises contrôlées conjointement et les entreprises associées	-	-	5	7
Total des éléments qui ne seront pas reclassés	(96)	55	539	751
Autres éléments de bénéfice global (de perte globale)	231	28	(1 204)	(184)
Bénéfice global	1 140	1 296	1 411	3 509
Attribuable aux				
Participations ne donnant pas le contrôle	607	581	1 014	1 401
Détenteurs d'actions non participantes	13	13	39	39
Détenteurs d'actions participantes	520	702	358	2 069
	1 140	1 296	1 411	3 509

États consolidés résumés des variations des fonds propres

Période de neuf mois close le 30 septembre 2022 (non audité) [en M$ CA]	Capital social		Bénéfices non distribués	Réserves			Participations ne donnant pas le contrôle	Total des fonds propres
	Actions non participantes	Actions participantes		Rémunération fondée sur des actions	Autres éléments de bénéfice global [note 16]	Total		
Solde au début de l'exercice	954	9 603	10 807	396	2 579	2 975	19 389	43 728
Bénéfice net	–	–	1 466	–	–	–	1 149	2 615
Autres éléments de perte globale	–	–	–	–	(1 069)	(1 069)	(135)	(1 204)
Bénéfice global (perte globale)	–	–	1 466	–	(1 069)	(1 069)	1 014	1 411
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 et autres [note 10]	–	(155)	(269)	–	–	–	–	(424)
Rachat d'actions de la Société aux fins d'annulation	(4)	–	–	–	–	–	–	(4)
Dividendes aux actionnaires								
Actions non participantes	–	–	(39)	–	–	–	–	(39)
Actions participantes	–	–	(996)	–	–	–	–	(996)
Dividendes aux détenteurs de participations ne donnant pas le contrôle	–	–	–	–	–	–	(737)	(737)
Charge au titre de la rémunération fondée sur des actions [note 11]	–	–	–	52	–	52	30	82
Options sur actions exercées	–	52	–	(49)	–	(49)	44	47
Reclassement d'options à titre de paiements fondés sur des actions qui sont réglés en trésorerie [note 11]	–	–	(54)	(39)	–	(39)	–	(93)
Incidence de la variation du capital et des participations dans les filiales, et autres	–	–	(27)	1	56	57	(25)	5
Solde à la fin de la période	950	9 500	10 888	361	1 566	1 927	19 715	42 980

États consolidés résumés des variations des fonds propres (suite)

Période de neuf mois close le 30 septembre 2021 (non audité) [en M$ CA]	Capital social			Réserves				
	Actions non participantes	Actions participantes	Bénéfices non distribués	Rémunération fondée sur des actions	Autres éléments de bénéfice global [note 16]	Total	Participations ne donnant pas le contrôle	Total des fonds propres
Solde au début de l'exercice	956	9 557	8 651	293	2 750	3 043	16 526	38 733
Bénéfice net	–	–	2 330	–	–	–	1 363	3 693
Autres éléments de bénéfice global (de perte globale)	–	–	–	–	(222)	(222)	38	(184)
Bénéfice global (perte globale)	–	–	2 330	–	(222)	(222)	1 401	3 509
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]	–	(58)	(87)	–	–	–	–	(145)
Rachat d'actions de la Société aux fins d'annulation	(2)	–	–	–	–	–	–	(2)
Dividendes aux actionnaires								
Actions non participantes	–	–	(39)	–	–	–	–	(39)
Actions participantes	–	–	(908)	–	–	–	–	(908)
Dividendes aux détenteurs de participations ne donnant pas le contrôle	–	–	–	–	–	–	(695)	(695)
Charge au titre de la rémunération fondée sur des actions [note 11]	–	–	–	46	–	46	26	72
Options sur actions exercées	–	96	–	(76)	–	(76)	67	87
Émission de billets avec remboursement de capital à recours limité par Lifeco	–	–	–	–	–	–	1 500	1 500
Incidence de la variation du pourcentage de détention et du capital sur la participation dans Wealthsimple	–	–	593	119	–	119	368	1 080
Autre incidence de la variation du capital et des participations dans les filiales, et autres	–	–	(1)	1	–	1	99	99
Solde à la fin de la période	954	9 595	10 539	383	2 528	2 911	19 292	43 291

États consolidés résumés des flux de trésorerie

(non audité) [en M$ CA]	Périodes de neuf mois closes les 30 septembre 2022	 2021
Activités d'exploitation		
Bénéfice avant impôt	2 928	4 229
Impôt sur le bénéfice payé, déduction faite des remboursements	(505)	(458)
Éléments d'ajustement		
Variation des passifs relatifs aux contrats d'assurance et d'investissement	(24 925)	(689)
Variation des fonds détenus par des assureurs cédants	(608)	1 058
Variation des actifs au titre des cessions en réassurance	4 587	1 702
Variation de la juste valeur par le biais du résultat net	25 294	3 618
Autres	(893)	(521)
	5 878	8 939
Activités de financement		
Dividendes versés		
Par des filiales à des détenteurs de participations ne donnant pas le contrôle	(739)	(695)
Actions non participantes	(39)	(39)
Actions participantes	(1 000)	(909)
	(1 778)	(1 643)
Émission de fonds propres		
Actions comportant des droits de vote limités de la Société [note 10]	47	87
Actions ordinaires et privilégiées de filiales	113	411
Billets avec remboursement de capital à recours limité d'une filiale	-	1 500
Émission de parts à durée de vie limitée et de parts rachetables de fonds d'investissement	367	500
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]	(384)	(145)
Actions non participantes de la Société	(4)	(2)
Actions ordinaires de filiales	(116)	-
Rachat de parts à durée de vie limitée et de parts rachetables de fonds d'investissement	(15)	(185)
Cession de participations dans une filiale	-	500
Diminution des autres instruments d'emprunt de la Société [note 8]	-	(106)
Débentures et autres instruments d'emprunt sans recours [note 9]		
Augmentation des autres instruments d'emprunt	1 646	537
Diminution des autres instruments d'emprunt	(361)	(1 013)
Remboursement d'obligations locatives	(89)	(84)
Augmentation des obligations à l'égard d'entités de titrisation	851	1 158
Remboursements d'obligations à l'égard d'entités de titrisation et autres	(1 282)	(2 007)
	(1 005)	(492)
Activités d'investissement		
Ventes, remboursements ou échéances		
Obligations	21 496	21 079
Prêts hypothécaires et autres prêts	3 790	4 567
Actions	5 132	7 015
Immeubles de placement	5	33
Variation des avances consenties aux titulaires de polices	(121)	109
Acquisitions ou placements		
Obligations	(19 746)	(27 246)
Prêts hypothécaires et autres prêts	(5 855)	(5 144)
Actions	(4 688)	(7 202)
Entreprises contrôlées conjointement et entreprises associées	(129)	(191)
Immeubles de placement	(485)	(702)
Acquisitions d'entreprises, déduction faite de la trésorerie et des équivalents de trésorerie acquis [note 3]	(2 213)	(191)
Acquisition d'immobilisations et autres	(553)	(446)
	(3 367)	(8 319)
Incidence des fluctuations des taux de change sur la trésorerie et les équivalents de trésorerie	274	(29)
Augmentation de la trésorerie et des équivalents de trésorerie	1 780	99
Trésorerie et équivalents de trésorerie au début de l'exercice	9 509	10 040
Trésorerie et équivalents de trésorerie à la fin de la période	11 289	10 139
Les flux de trésorerie nets liés aux activités d'exploitation comprennent les éléments suivants		
Intérêts et dividendes reçus	4 541	4 161
Intérêts versés	523	492

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

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

Note 1	Renseignements sur la Société	84
Note 2	Mode de présentation et résumé des principales méthodes comptables	85
Note 3	Acquisitions d'entreprises	89
Note 4	Placements	92
Note 5	Participations dans les entreprises contrôlées conjointement et les entreprises associées	93
Note 6	Fonds distincts	94
Note 7	Passifs relatifs aux contrats d'assurance et d'investissement	95
Note 8	Débentures et autres instruments d'emprunt de Power Corporation	96
Note 9	Débentures et autres instruments d'emprunt sans recours	97
Note 10	Capital social	100
Note 11	Rémunération fondée sur des actions	102
Note 12	Gestion du capital	104
Note 13	Gestion des risques	106
Note 14	Régimes de retraite et autres avantages postérieurs à l'emploi	111
Note 15	Impôt sur le bénéfice	112
Note 16	Autres éléments de bénéfice global	112
Note 17	Bénéfice par action	113
Note 18	Évaluation de la juste valeur	114
Note 19	Information sectorielle	118

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

BSIF	Bureau du surintendant des institutions financières
Canada Vie	La Compagnie d'Assurance du Canada sur la Vie
ChinaAMC	China Asset Management Co., Ltd.
Empower	Empower Annuity Insurance Company of America (auparavant Great-West Life & Annuity Insurance Company)
Financière Power	Corporation Financière Power
GBL	Groupe Bruxelles Lambert
IFRS	Normes internationales d'information financière
IG Gestion de patrimoine	Groupe Investors Inc.
IGM ou Financière IGM	Société financière IGM Inc.
Irish Life	Irish Life Group Limited
Lifeco	Great-West Lifeco Inc.
Lion Électrique	La Compagnie Électrique Lion
Mackenzie ou Placements Mackenzie	Corporation Financière Mackenzie
MassMutual	Massachusetts Mutual Life Insurance Company
MCAB	Méthode canadienne axée sur le bilan
Northleaf	Northleaf Capital Group Ltd.
Parjointco	Parjointco SA
Personal Capital	Personal Capital Corporation
Portage I	Portag3 Ventures Limited Partnership
Portage II	Portag3 Ventures II Limited Partnership
Portage III	Portage Ventures III Limited Partnership
Power Corporation ou la Société	Power Corporation du Canada
Power Sustainable	Capitaux durables Power Inc.
Power Sustainable Infrastructure énergétique	Partenariat Power Sustainable en infrastructure énergétique
Prudential	Prudential Financial, Inc.
Sagard	Sagard Holdings 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 située au 751, square Victoria, Montréal (Québec) Canada, H2Y 2J3.

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

Le 9 novembre 2022, 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 2022 et pour le trimestre et la période de neuf mois clos à cette date.

NOTE 2 Mode de présentation et résumé des principales méthodes comptables

MODE DE PRÉSENTATION

Les états financiers de Power Corporation au 30 septembre 2022 ont été préparés conformément à la Norme comptable internationale 34, *Information financière intermédiaire* (IAS 34), 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 2021, à l'exception de ce qui est décrit à la section Changement de méthodes comptables ci-après.

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

Les états financiers de Power Corporation comprennent, sur une base consolidée, les résultats de la Financière Power, un émetteur assujetti dans toutes les provinces et tous les territoires du Canada, et de 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 2022 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 énumérés précédemment 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 juste valeur par le biais du résultat net.

NOTE 2 Mode de présentation et résumé des principales méthodes comptables (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 des entreprises associées suivantes :

				% de participation	
Société	Classement	Pays de constitution	Principale activité	30 septembre 2022	31 décembre 2021
Société de portefeuille					
Power Corporation du Canada	Société mère	Canada	Société de portefeuille		
China Asset Management Co., Ltd. [1]	Entreprise associée	Chine	Société de gestion d'actifs	27,8	27,8
Corporation Financière Power	Filiale	Canada	Société de portefeuille	100,0	100,0
Sociétés cotées en bourse					
Great-West Lifeco Inc. [2]	Filiale	Canada	Société de portefeuille spécialisée dans les services financiers	70,6	70,7
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 [3]	Filiale	États-Unis	Services financiers	100,0	100,0
Personal Capital Corporation	Filiale	États-Unis	Services financiers	100,0	100,0
Putnam Investments, LLC [4]	Filiale	États-Unis	Société de gestion d'actifs	96,4	96,2
Société financière IGM Inc. [5]	Filiale	Canada	Gestion de patrimoine et d'actifs	66,1	65,6
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
Northleaf Capital Group Ltd. [6]	Entreprise associée	Canada	Gestion d'actifs alternatifs	70,0	70,0
Parjointco SA	Contrôle conjoint	Belgique	Société de portefeuille	50,0	50,0
Groupe Bruxelles Lambert [7]	Filiale	Belgique	Société de portefeuille	29,8	29,1
Plateformes de placements dans des actifs alternatifs et autres					
Capitaux durables Power Inc.	Filiale	Canada	Gestion d'actifs alternatifs	100,0	100,0
Partenariat Power Sustainable en infrastructure énergétique [8]	Filiale	Canada	Fonds d'investissement en énergie renouvelable	55,0	55,0
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. [9]	Filiale	Canada	Gestion d'actifs alternatifs	90,1	92,9
Wealthsimple Financial Corp. [10]	Filiale	Canada	Services financiers	54,4	54,8
Portag3 Ventures LP [11]	Filiale	Canada	Fonds d'investissement en capital de risque	100,0	100,0
Portag3 Ventures II LP [12]	Filiale	Canada	Fonds d'investissement en capital de risque	27,9	27,9
Portage Ventures III LP [13]	Filiale	Canada	Fonds d'investissement en capital de risque	15,4	17,6
Sagard Placements Privés Canada [14]	Filiale	Canada	Fonds d'actions de sociétés fermées	16,4	32,5
Sagard NewGen	Filiale	France	Fonds d'actions de sociétés fermées	32,7	51,6
Entreprises autonomes					
LMPG inc.	Filiale	Canada	Énergie durable	54,4	54,4
Peak Achievement Athletics Inc.	Contrôle conjoint	Canada	Fabricant d'articles et de vêtements de sport	42,6	42,6
La Compagnie Électrique Lion	Entreprise associée	Canada	Fabricant de véhicules sans émission	34,6	35,4

[1] Power Corporation et Placements Mackenzie détiennent chacune une participation de 13,9 % dans ChinaAMC.

[2] La Financière Power et la Financière IGM détiennent des participations respectives de 66,6 % et de 4,0 % dans Lifeco (participations respectives de 66,7 % et de 4,0 % au 31 décembre 2021).

[3] Le 1er août 2022, Great-West Life & Annuity Insurance Company a changé sa dénomination sociale pour Empower Annuity Insurance Company of America.

[4] Lifeco détient 100 % des actions avec droit de vote et 96,4 % du total des actions en circulation (96,2 % au 31 décembre 2021).

[5] La Financière Power et la Canada Vie détiennent des participations respectives de 62,2 % et de 3,9 % dans la Financière IGM (participations respectives de 61,7 % et de 3,9 % au 31 décembre 2021).

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

[7] Parjointco détient une participation avec droit de vote de 44,3 % dans GBL (44,2 % au 31 décembre 2021).

[8] Power Corporation et Lifeco détiennent des participations respectives de 40 % et de 15 % dans le Partenariat Power Sustainable en infrastructure énergétique.

[9] Power Corporation et Lifeco détiennent des participations respectives de 83,1 % et de 7,0 % dans Sagard Holdings Management Inc. (participations respectives de 86,3 % et de 6,6 % au 31 décembre 2021).

[10] La Financière Power, Portage I et la Financière IGM détiennent des participations respectives de 13,6 %, de 10,8 % et de 30,0 % dans Wealthsimple (participations respectives de 13,7 %, de 10,9 % et de 30,2 % au 31 décembre 2021).

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

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

[13] Sagard, Lifeco et la Financière IGM détiennent des participations respectives de 2,4 %, de 9,0 % et de 4,0 % dans Portage III (participations respectives de 2,8 %, de 10,2 % et de 4,6 % au 31 décembre 2021).

[14] Sagard et Lifeco détiennent des participations respectives de 3,8 % et de 12,6 % dans Sagard Placements Privés Canada (participations respectives de 7,5 % et de 25,0 % au 31 décembre 2021).

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

CHANGEMENT DE MÉTHODES COMPTABLES

La Société a adopté les modifications à IAS 37, *Provisions, passifs éventuels et actifs éventuels*, avec prise d'effet le 1er janvier 2022, qui précisent les coûts à inclure pour déterminer si un contrat est déficitaire. L'adoption de ces modifications n'a pas eu d'incidence importante sur les états financiers de la Société.

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

Aux fins de la préparation des états financiers, la direction de la Société et la direction de ses filiales doivent porter des jugements importants, faire des estimations et formuler des hypothèses qui influent sur les montants présentés de l'actif, du passif, du bénéfice net et du bénéfice global, ainsi que sur l'information fournie à leur sujet. Les principales sources d'incertitude relatives aux estimations et les secteurs pour lesquels des jugements importants sont portés par la direction de la Société et la direction de ses filiales sont décrits dans les méthodes comptables concernées, qui figurent dans les états financiers consolidés et les notes annexes de la Société pour l'exercice clos le 31 décembre 2021.

Incidence de la COVID-19 et du conflit entre la Russie et l'Ukraine sur les estimations, les hypothèses et les jugements importants

La pandémie de COVID-19 a continué de causer de l'incertitude sur les marchés des capitaux partout dans le monde et dans l'environnement économique dans lequel la Société et ses filiales exercent leurs activités. La durée et l'incidence de la pandémie de COVID-19 demeurent incertaines pour l'instant, tout comme l'efficacité des interventions fiscales et monétaires connexes mises en place par les gouvernements et les banques centrales.

Les marchés des capitaux mondiaux sont demeurés volatils en 2022, en partie en raison de l'invasion militaire de l'Ukraine par la Russie et des sanctions et répercussions économiques qui en ont découlé. La Société et ses filiales continuent de surveiller les effets potentiels du conflit, y compris les incidences financières, l'augmentation des cyberrisques et les risques liés à la chaîne d'approvisionnement mondiale.

Les résultats de la Société reflètent les jugements de la direction de la Société et de la direction de ses filiales à l'égard de l'incidence de la conjoncture actuelle sur les marchés mondiaux du crédit, des actions, des immeubles de placement, des changes et de l'inflation, ainsi que de l'incidence, en ce qui concerne Lifeco, des résultats actuels au chapitre de la santé et de la mortalité.

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

La juste valeur des placements, l'évaluation du goodwill et des autres immobilisations incorporelles, l'évaluation des passifs relatifs aux contrats d'assurance et la recouvrabilité de la valeur comptable de l'actif d'impôt différé reflètent les jugements de la direction de la Société et de la direction de ses filiales.

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

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

MODIFICATIONS COMPTABLES FUTURES

La Société et ses filiales assurent un suivi des modifications des normes IFRS qui sont proposées et publiées par l'International Accounting Standards Board (IASB) et analysent l'incidence que des modifications aux normes pourraient avoir sur les états financiers consolidés lorsqu'elles entreront en vigueur. Le tableau suivant présente les normes importantes qui seront adoptées le 1er janvier 2023.

Norme	Sommaire des modifications futures
IFRS 17 – *Contrats d'assurance*	IFRS 17, *Contrats d'assurance*, remplacera IFRS 4, *Contrats d'assurance*, avec prise d'effet le 1er janvier 2023. L'adoption d'IFRS 17 est une initiative importante pour Lifeco, qui s'appuie sur un cadre de gouvernance et un plan de projet formels et à laquelle sont dédiées des ressources considérables. Lifeco continue de progresser dans la mise en œuvre de son plan de projet et se conformera à la norme qui entrera en vigueur le 1er janvier 2023. IFRS 17 présente les exigences concernant la comptabilisation, l'évaluation, la présentation et les informations à fournir relativement aux contrats d'assurance qu'une société émet et aux contrats de réassurance qu'elle détient. Le bénéfice futur tiré de la couverture d'assurance (y compris les incidences des nouvelles affaires) est reflété lors de la comptabilisation initiale des passifs relatifs aux contrats d'assurance, puis comptabilisé en résultat net au fil du temps, à mesure que les services d'assurance sont fournis. En raison des nouvelles méthodes d'évaluation prescrites par IFRS 17, Lifeco s'attend à une augmentation de ses passifs relatifs aux contrats d'assurance à l'adoption, y compris la marge sur services contractuels. Les fonds propres attribuables aux actionnaires de la Société en date du 1er janvier 2022 devraient diminuer de 8 % à 12 % au moment de l'adoption rétroactive d'IFRS 17, le 1er janvier 2023, principalement en raison de l'établissement de la marge sur services contractuels. IFRS 17 aura une incidence sur la façon dont Lifeco comptabilise ses contrats d'assurance et présente sa performance financière dans les états des résultats, en particulier le calendrier de comptabilisation du bénéfice pour les contrats d'assurance. L'adoption d'IFRS 17 aura aussi une incidence importante sur la manière dont les résultats liés aux contrats d'assurance sont présentés et publiés dans les états financiers, ainsi que sur les cadres réglementaires et fiscaux qui reposent sur des valeurs comptables calculées en vertu des normes IFRS. De plus, Lifeco surveille activement les incidences potentielles sur le capital réglementaire ainsi que sur les ratios et les informations à fournir connexes. Le BSIF a indiqué qu'il comptait maintenir un cadre de capital harmonisé avec les politiques en matière de capital actuelles et réduire au minimum les incidences sur le capital pour l'ensemble du secteur. Le 21 juillet 2022, le BSIF a publié la ligne directrice intitulée *Test de suffisance du capital des sociétés d'assurance-vie* (TSAV) de 2023, modifiée en vue de la présentation de l'information financière en vertu d'IFRS 17. Lifeco déposera pour la première fois de l'information en vertu de cette ligne directrice pour la période de présentation de l'information financière qui se clôturera le 31 mars 2023. En se fondant sur un examen initial de la ligne directrice effectué en tenant compte des conditions du marché et de la conjoncture actuelles, Lifeco s'attend à une incidence positive sur le ratio du TSAV. Lifeco continue d'évaluer toutes ces incidences par l'intermédiaire de son plan de mise en œuvre mondial, mais cette modification ne touchera pas les facteurs financiers des entreprises concernées ni le modèle d'affaires de Lifeco.
IFRS 9 – *Instruments financiers*	IFRS 9, *Instruments financiers*, remplacera IAS 39, *Instruments financiers : Comptabilisation et évaluation*, avec prise d'effet le 1er janvier 2023. La norme apporte des modifications à la comptabilisation des instruments financiers à l'égard des éléments suivants : ▪ le classement et l'évaluation des instruments financiers en fonction du modèle économique suivi pour la gestion des actifs financiers et des caractéristiques des flux de trésorerie contractuels de l'actif financier; ▪ la dépréciation en fonction d'un modèle fondé sur les pertes attendues; ▪ la comptabilité de couverture qui tient compte des pratiques en matière de gestion des risques d'une entité. Les informations fournies pour l'évaluation et le classement des placements de la Société incluent déjà en grande partie les informations qui sont requises en vertu d'IFRS 9. La Société et ses filiales ne s'attendent pas à ce que l'adoption d'IFRS 9 le 1er janvier 2023 entraîne une variation significative du niveau de l'actif investi. La Société et ses filiales prévoient choisir l'option de présenter des informations comparatives à l'égard d'un actif financier comme si les exigences d'IFRS 9 en matière de classement et d'évaluation avaient été appliquées au cours de la période correspondante à cet actif financier, tel que le permet une modification d'IFRS 17. La Société et ses filiales continuent d'évaluer l'incidence de l'adoption de cette norme de concert avec l'adoption d'IFRS 17.

NOTE 3 Acquisitions d'entreprises

LIFECO

Acquisition des activités liées aux services de retraite de Prudential

Le 1er avril 2022, Empower a complété l'acquisition des activités liées aux services de retraite à service complet de Prudential Financial, Inc. au moyen d'un achat d'actions et d'une transaction de réassurance. Cette acquisition renforce la position de chef de file de Lifeco sur le marché américain des services de retraite. Lifeco est devenue responsable des facteurs financiers et des risques liés aux activités, tandis que Prudential conserve son obligation envers les titulaires de contrat pour la partie réassurée. Lifeco a acquis les activités pour un montant total de 4 350 M$ (3 480 M$ US), ce qui comprend une contrepartie d'achat de 2 710 M$ (2 168 M$ US) incluant le prix d'achat de base, la commission de réassurance et les ajustements au fonds de roulement, ainsi qu'un montant de 1 640 M$ (1 312 M$ US) au titre du capital requis pour financer les activités. Les actifs acquis, les passifs repris et la contrepartie d'achat payée sont assujettis à des ajustements ultérieurs. La transaction a été financée au moyen de billets avec remboursement de capital à recours limité d'un montant de 1 500 M$ (1 193 M$ US) et d'une dette à court terme d'un montant de 823 M$ US, en plus de ressources existantes de Lifeco.

Au cours du troisième trimestre de 2022, Lifeco a poursuivi son évaluation détaillée de la juste valeur des actifs nets acquis auprès de Prudential et de la répartition du prix d'achat. Des ajustements ont été apportés à la contrepartie d'achat présentée dans les états financiers au 30 juin 2022. Par conséquent, le goodwill initial de 1 109 M$ (887 M$ US) présenté dans les états financiers au 30 juin 2022 a été ajusté à 1 075 M$ (860 M$ US) pour la période close le 30 septembre 2022. Des ajustements ont également été apportés aux montants provisoires présentés au titre des placements pour le compte des titulaires de polices de fonds distincts acquis et des contrats d'assurance et d'investissement pour le compte des titulaires de polices de fonds distincts repris, ce qui n'a eu aucune incidence sur la juste valeur des actifs nets acquis.

Le tableau suivant présente, au 30 septembre 2022, les montants initiaux qui avaient été attribués aux actifs acquis, au goodwill, aux immobilisations incorporelles et aux passifs repris le 1er avril 2022.

Actifs acquis et goodwill	
Trésorerie et équivalents de trésorerie	484
Obligations	36 288
Prêts hypothécaires	8 029
Actions	381
Autres actifs	368
Immobilisations incorporelles	735
Goodwill	1 075
Placements pour le compte des titulaires de polices de fonds distincts	77 700
	125 060
Passifs repris	
Passifs relatifs aux contrats d'assurance	43 571
Passifs relatifs aux contrats d'investissement	690
Autres passifs	389
Contrats d'assurance et d'investissement pour le compte des titulaires de polices de fonds distincts	77 700
	122 350
Actifs nets acquis	2 710

La comptabilisation de l'acquisition n'était pas encore complétée, et une incertitude d'évaluation subsiste quant à l'acquisition et aux soldes au 30 septembre 2022 car l'évaluation détaillée des actifs nets acquis était toujours en cours. Les états financiers au 30 septembre 2022 se fondent sur la meilleure estimation actuelle de la direction de Lifeco en ce qui concerne la répartition du prix d'achat. Lifeco a déterminé et attribué des montants provisoires au titre des immobilisations incorporelles, déduction faite d'un amortissement de 28 M$ (20 M$ US), dans le cadre de la répartition du prix d'achat. L'évaluation des actifs acquis et des passifs repris ainsi que la répartition du prix d'achat seront finalisées d'ici la fin du premier trimestre de 2023.

Par conséquent, l'excédent du prix d'achat sur la juste valeur des actifs nets acquis, qui représente un goodwill d'un montant de 1 075 M$ (860 M$ US) au 30 septembre 2022, sera ajusté au cours des périodes ultérieures. Le goodwill représente les synergies ou les avantages économiques futurs découlant des autres actifs acquis qui ne sont pas identifiés individuellement et comptabilisés séparément dans l'acquisition. Ces synergies constituent des occasions intéressantes en matière de charges et de produits et devraient avoir une incidence favorable sur le bénéfice. Le goodwill est déductible à des fins fiscales.

NOTE 3 Acquisitions d'entreprises (suite)

Au cours du trimestre et de la période de neuf mois clos le 30 septembre 2022, Lifeco a engagé des coûts de transaction respectifs de 33 M$ (25 M$ US) et de 102 M$ (79 M$ US), lesquels sont comptabilisés dans les états des résultats.

Pour le trimestre et la période de neuf mois clos le 30 septembre 2022, Prudential a fourni des apports respectifs de 1 190 M$ (909 M$ US) et de 2 152 M$ (1 660 M$ US) aux produits et de 32 M$ (24 M$ US) et de 40 M$ (30 M$ US) au bénéfice net, ainsi que des apports respectifs de 25 M$ (19 M$ US) et de 52 M$ (40 M$ US) au titre des autres éléments de perte globale. Ces montants sont inclus dans les états des résultats et les états du résultat global.

Étant donné que le mode de présentation de l'information financière de Prudential était différent de celui de Lifeco, les données complémentaires sur les produits et le bénéfice net pro forma de l'entité regroupée, établies comme si la date d'acquisition pour le regroupement d'entreprises avait été la date d'ouverture de la période de présentation de l'information financière annuelle, n'ont pas été incluses car il est impraticable de les fournir.

Acquisition de Personal Capital

Le 17 août 2020, Empower a complété l'acquisition de la totalité des fonds propres de Personal Capital, y compris la participation de 24,8 % détenue par IGM avant la conclusion de la transaction (environ 21,7 % compte tenu de l'effet dilutif). Lorsque la répartition du prix d'achat avait été finalisée au quatrième trimestre de 2020, une provision de 22 M$ liée à la contrepartie éventuelle fondée sur une clause d'indexation avait été comptabilisée, ce qui représentait la meilleure estimation de Lifeco en ce qui a trait à l'atteinte de seuils liés à la croissance de l'actif géré définis dans la convention de fusion. La provision liée à la contrepartie éventuelle a été augmentée de 87 M$ en 2021, pour atteindre un montant total de 109 M$ au 31 décembre 2021, en raison de la croissance des actifs nets acquis au-delà du montant présumé à la date d'acquisition.

La convention de fusion prévoit une contrepartie éventuelle pouvant aller jusqu'à 242 M$ (175 M$ US), sous réserve de l'atteinte de seuils liés à la croissance de l'actif géré, qui serait payable à la suite d'évaluations au 31 décembre 2021 et au 31 décembre 2022. Les variations de la juste valeur de la contrepartie éventuelle évaluée conformément à la convention de fusion survenues après la finalisation de la répartition du prix d'achat sont comptabilisées dans les charges d'exploitation et frais administratifs des états des résultats. Au cours de la période de neuf mois close le 30 septembre 2022, Lifeco a effectué son premier paiement de 59 M$ US, en fonction des seuils liés à l'actif géré atteints au 31 décembre 2021.

Au cours du troisième trimestre de 2022, la provision liée à la contrepartie éventuelle restante de 45 M$ a été reprise, ce qui s'est traduit par une économie de 45 M$ incluse au titre des charges d'exploitation et frais administratifs dans les états des résultats, car la croissance actuelle des actifs nets acquis est inférieure au niveau à partir duquel une contrepartie éventuelle additionnelle serait payable.

NOTE 3 Acquisitions d'entreprises (suite)

Acquisition d'Ark Life Assurance Company

Le 1er novembre 2021, Irish Life a complété l'acquisition d'Ark Life Assurance Company dac (Ark Life) auprès de Phoenix Group Holdings plc moyennant une contrepartie en trésorerie totale de 332 M$ (230 M€). Ark Life, qui n'accepte plus de nouvelles affaires, administre un éventail de régimes de retraite, d'épargne et de protection pour le compte de ses clients du marché irlandais.

Le tableau suivant présente, au 30 septembre 2022, les montants initiaux qui avaient été attribués aux actifs acquis, au goodwill et aux passifs repris le 1er novembre 2021.

Actifs acquis et goodwill	
Trésorerie et équivalents de trésorerie	17
Obligations	333
Actifs au titre des cessions en réassurance	1 238
Autres actifs	89
Goodwill	21
Placements pour le compte des titulaires de polices de fonds distincts	2 844
	4 542
Passifs repris	
Passifs relatifs aux contrats d'assurance	1 257
Passifs relatifs aux contrats d'investissement	43
Autres passifs	66
Contrats d'assurance et d'investissement pour le compte des titulaires de polices de fonds distincts	2 844
	4 210
Actifs nets acquis	332

La comptabilisation de l'acquisition n'était pas encore complétée au 30 septembre 2022, car l'évaluation détaillée des actifs nets acquis était toujours en cours. Les états financiers au 30 septembre 2022 se fondent sur la meilleure estimation actuelle de Lifeco en ce qui concerne la répartition du prix d'achat. Lifeco prévoit que l'évaluation de ces actifs acquis et de ces passifs repris ainsi que la répartition du prix d'achat seront finalisées au cours du quatrième trimestre de 2022. Au 30 septembre 2022, les montants provisoires au titre des immobilisations incorporelles n'avaient pas été déterminés et évalués séparément parmi les actifs inclus dans la répartition du prix d'achat, car l'évaluation de Lifeco était toujours en cours.

Par conséquent, l'excédent du prix d'achat sur la juste valeur des actifs nets acquis, qui représente un goodwill d'un montant de 21 M$ (15 M€) à la date d'acquisition, sera ajusté au cours des périodes ultérieures. Le goodwill représente les synergies ou les avantages économiques futurs découlant des autres actifs acquis qui ne sont pas identifiés individuellement et comptabilisés séparément dans l'acquisition. Ces synergies constituent des occasions intéressantes en matière de charges et de produits et devraient avoir une incidence favorable sur le bénéfice.

NOTE 4 Placements

VALEURS COMPTABLES ET JUSTES VALEURS

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

	30 septembre 2022		31 décembre 2021	
	Valeur comptable	Juste valeur	Valeur comptable	Juste valeur
Obligations				
Désignées comme étant à la juste valeur par le biais du résultat net	111 177	111 177	103 540	103 540
Classées comme étant à la juste valeur par le biais du résultat net	845	845	168	168
Disponibles à la vente	11 113	11 113	12 603	12 603
Prêts et créances	33 679	30 097	24 676	26 717
	156 814	153 232	140 987	143 028
Prêts hypothécaires et autres prêts				
Prêts et créances	41 231	37 855	31 542	32 406
Désignés comme étant à la juste valeur par le biais du résultat net	2 564	2 564	2 667	2 667
Classés comme étant à la juste valeur par le biais du résultat net	-	-	57	57
Disponibles à la vente	157	157	–	–
	43 952	40 576	34 266	35 130
Actions				
Désignées comme étant à la juste valeur par le biais du résultat net	12 510	12 510	13 339	13 339
Classées comme étant à la juste valeur par le biais du résultat net	661	661	636	636
Disponibles à la vente [1]	1 017	1 017	1 343	1 343
	14 188	14 188	15 318	15 318
Immeubles de placement	8 385	8 385	7 763	7 763
Avances consenties aux titulaires de polices	8 892	8 892	8 319	8 319
	232 231	225 273	206 653	209 558

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

NOTE 5 Participations dans les entreprises contrôlées conjointement et les entreprises associées

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

	Entreprises contrôlées conjointement		Entreprises associées				
30 septembre 2022	Parjointco [1]	Autres [2]	ChinaAMC	Lion Électrique	Northleaf	Autres [2]	Total
Valeur comptable au début de l'exercice	4 278	428	1 535	334	259	590	7 424
Placements	-	54	-	-	-	75	129
Cession	-	-	-	-	-	(32)	(32)
Quote-part du bénéfice (de la perte)	(63)	23	86	9	15	(24)	46
Quote-part des autres éléments de bénéfice global (de perte globale)	(1 166)	9	(41)	(10)	-	11	(1 197)
Dividendes et distributions	(84)	(37)	(62)	-	-	(11)	(194)
Incidences des variations des participations et autres	58	-	-	-	-	4	62
Valeur comptable à la fin de la période	3 023	477	1 518	333	274	613	6 238

	Entreprises contrôlées conjointement		Entreprises associées				
30 septembre 2021	Parjointco	Autres [2]	ChinaAMC	Lion Électrique	Northleaf	Autres [2]	Total
Valeur comptable au début de l'exercice	4 216	272	1 436	–	248	357	6 529
Placements	–	69	–	242	1	82	394
Quote-part du bénéfice	199	57	88	83	6	77	510
Quote-part des autres éléments de bénéfice global (de perte globale)	(64)	1	13	(4)	–	–	(54)
Dividendes et distributions	(81)	(14)	(54)	–	–	–	(149)
Incidences des variations des participations et autres	8	1	–	–	–	(48)	(39)
Valeur comptable à la fin de la période	4 278	386	1 483	321	255	468	7 191

[1] La quote-part revenant à Parjointco des autres éléments de bénéfice global (de perte globale) comprend des pertes latentes de 910 M$ sur les placements disponibles à la vente et des pertes latentes de 261 M$ liées aux écarts de change.

[2] 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. Ces participations sont évaluées à la juste valeur par le biais du résultat net.

LA COMPAGNIE ÉLECTRIQUE LION

Power Sustainable détient des droits d'achat visant l'acquisition d'au plus 2 270 895 actions auprès de certains actionnaires actuels de Lion Électrique. La juste valeur des droits d'achat était estimée comme étant nulle au 30 septembre 2022 (8 M$ au 31 décembre 2021). Au cours de la période de neuf mois close le 30 septembre 2022, une perte liée à la réévaluation des droits d'achat de 8 M$ (profit de 133 M$ pour la période de neuf mois close le 30 septembre 2021) a été comptabilisée dans les produits de placement nets des états des résultats. La Société détenait une participation de 34,6 % dans Lion Électrique au 30 septembre 2022 (35,4 % au 31 décembre 2021).

CHINAAMC

Le 5 janvier 2022, la Société a annoncé qu'elle avait conclu une entente afin de vendre sa participation de 13,9 % dans ChinaAMC à Mackenzie, une filiale en propriété exclusive d'IGM, pour une contrepartie en trésorerie totale de 1,15 G$. À la suite de la transaction, la Société conservera une participation de 27,8 % dans ChinaAMC.

IGM a convenu de vendre 15 200 662 actions ordinaires de Lifeco à la Financière Power pour une contrepartie totale de 575 M$, représentant un prix de 37,83 $ par action, soit l'équivalent du cours moyen pondéré en fonction du volume sur cinq jours des actions ordinaires de Lifeco à la fermeture des marchés le 5 janvier 2022.

Les transactions devraient être finalisées au quatrième trimestre de 2022. La clôture de la vente des actions de ChinaAMC est assujettie à l'approbation de la commission des valeurs mobilières chinoise (la China Securities Regulatory Commission) et de certains autres organismes de réglementation chinois. L'acquisition des actions ordinaires de Lifeco par la Société est conditionnelle à la clôture de la vente des actions de ChinaAMC. Les transactions ont été examinées et approuvées par les comités des opérations entre personnes reliées et de révision concernés et n'auront pas d'incidence importante sur les états des résultats ni sur les bilans.

NOTE 6 Fonds distincts

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

PLACEMENTS POUR LE COMPTE DES TITULAIRES DE POLICES DE FONDS DISTINCTS

	30 septembre 2022 [1]	31 décembre 2021 [1]
Trésorerie et équivalents de trésorerie	15 012	12 500
Obligations	65 771	60 647
Prêts hypothécaires	2 163	2 377
Actions et parts de fiducies d'investissement à participation unitaire	108 572	134 568
Fonds communs de placement	162 087	133 916
Immeubles de placement	13 011	12 776
	366 616	356 784
Produits à recevoir	645	442
Autres passifs	(3 971)	(2 932)
Participations ne donnant pas le contrôle dans les fonds communs de placement	6 120	3 125
	369 410	357 419

[1] Au 30 septembre 2022, des placements pour le compte des titulaires de polices de fonds distincts de 65 240 M$ étaient réassurés par Lifeco au moyen d'une entente de coassurance modifiée (83 754 M$ au 31 décembre 2021). Ce montant comprend de la trésorerie et des équivalents de trésorerie de 154 M$, des obligations de 12 779 M$, des actions et des parts de fiducies d'investissement à participation unitaire de 16 M$, des fonds communs de placement de 52 185 M$, des produits à recevoir de 96 M$ et d'autres actifs de 10 M$.

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

	Périodes de neuf mois closes les 30 septembre	
	2022	2021 [1]
Solde au début de l'exercice	357 419	334 032
Ajouter (déduire) :		
Dépôts des titulaires de polices	26 843	21 320
Produits de placement nets	3 334	1 714
Gains en capital réalisés sur les placements, montant net	1 724	11 593
Gains (pertes) en capital latents sur les placements, montant net	(74 160)	9 673
Profits (pertes) latents attribuables aux fluctuations des taux de change	4 881	(5 276)
Retraits des titulaires de polices	(31 381)	(29 003)
Acquisition d'entreprises [2]	77 700	–
Variation du placement lié aux fonds distincts dans le fonds général	86	(40)
Variation du placement lié au fonds général dans les fonds distincts	(14)	(15)
Transfert (vers le) hors du fonds général, montant net	(17)	20
Participations ne donnant pas le contrôle dans les fonds communs de placement	2 995	1 603
	11 991	11 589
Solde à la fin de la période	369 410	345 621

[1] La Société a reclassé certains chiffres comparatifs afin qu'ils soient conformes à la présentation pour l'exercice considéré.

[2] Contrats d'assurance et d'investissement pour le compte des titulaires de polices de fonds distincts acquis dans le cadre de l'acquisition de Prudential (note 3).

NOTE 6 Fonds distincts (suite)

PLACEMENTS POUR LE COMPTE DES TITULAIRES DE POLICES DE FONDS DISTINCTS

(selon le niveau de la hiérarchie des justes valeurs)

	30 septembre 2022			
	Niveau 1	Niveau 2	Niveau 3	Total
Placements pour le compte des titulaires de polices de fonds distincts [1]	252 222	106 507	14 019	372 748

[1] Excluant un montant de 3 338 M$ au titre des autres passifs, déduction faite des autres actifs.

	31 décembre 2021			
	Niveau 1	Niveau 2	Niveau 3	Total
Placements pour le compte des titulaires de polices de fonds distincts [1]	249 543	96 575	13 822	359 940

[1] Excluant un montant de 2 521 M$ au titre des autres passifs, déduction faite des autres actifs.

Au cours de la période de neuf mois close le 30 septembre 2022, certains placements dans des actions étrangères d'une valeur de 280 M$ ont été transférés du niveau 2 au niveau 1 (2 137 M$ transférés du niveau 2 au niveau 1 au cours de l'exercice clos le 31 décembre 2021), 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 2022	31 décembre 2021
Solde au début de l'exercice	13 822	13 556
Total des profits (pertes) inclus dans les produits de placement liés aux fonds distincts	(251)	415
Achats [1]	673	333
Ventes	(223)	(482)
Transferts vers le niveau 3	13	5
Transferts hors du niveau 3	(15)	(5)
Solde à la fin de la période	14 019	13 822

[1] Comprend un montant de 236 M$ au titre des actifs de niveau 3 acquis dans le cadre de l'acquisition de Prudential (note 3).

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 Passifs relatifs aux contrats d'assurance et d'investissement

PASSIFS RELATIFS AUX CONTRATS D'ASSURANCE ET D'INVESTISSEMENT

	30 septembre 2022			31 décembre 2021		
	Passif, montant brut	Actifs au titre des cessions en réassurance	Montant net	Passif, montant brut	Actifs au titre des cessions en réassurance	Montant net
Passifs relatifs aux contrats d'assurance	232 380	17 119	215 261	208 378	21 032	187 346
Passifs relatifs aux contrats d'investissement	13 487	76	13 411	12 455	106	12 349
	245 867	17 195	228 672	220 833	21 138	199 695

NOTE 8 Débentures et autres instruments d'emprunt de Power Corporation

	30 septembre 2022	31 décembre 2021
POWER CORPORATION		
Débentures – non garanties		
Débentures à 8,57 %, exigibles le 22 avril 2039	150	150
Débentures à 4,81 %, exigibles le 31 janvier 2047	249	249
Débentures à 4,455 %, exigibles le 27 juillet 2048	248	248
Total de Power Corporation	647	647

La Société dispose d'une marge de crédit de 500 M$ portant intérêt au TIOL majoré de 0,70 %. Au 30 septembre 2022, la Société n'avait prélevé aucun montant sur sa marge de crédit (nil au 31 décembre 2021).

VARIATIONS DES DÉBENTURES ET AUTRES INSTRUMENTS D'EMPRUNT

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 2022	30 septembre 2021
Solde au début de l'exercice	647	756
Diminution des autres instruments d'emprunt	–	(106)
Fluctuations des taux de change et autres	–	(3)
Solde à la fin de la période	647	647

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 à 6,90 % 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 2022	31 décembre 2021
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 – non garanties		
Débentures à 2,50 %, exigibles le 18 avril 2023 (500 M€) [1]	675	720
Débentures à 1,75 %, exigibles le 7 décembre 2026 (500 M€) [1]	672	717
Débentures à 3,337 %, exigibles le 28 février 2028	498	498
Débentures subordonnées à 6,40 %, exigibles le 11 décembre 2028	100	100
Débentures à 2,379 %, exigibles le 14 mai 2030	597	597
Débentures à 6,74 %, exigibles le 24 novembre 2031	196	195
Débentures à 6,67 %, exigibles le 21 mars 2033	395	394
Débentures à 5,998 %, exigibles le 16 novembre 2039	342	342
Débentures à 2,981 %, exigibles le 8 juillet 2050	494	493
Débentures de fiducies de capital à 7,529 %, exigibles le 30 juin 2052 (valeur nominale de 150 M$)	157	157
	4 126	4 213
Autres instruments d'emprunt – non garantis		
Papier commercial et autres instruments d'emprunt à court terme à des taux d'intérêt de 2,653 % à 2,904 % (0,172 % à 0,203 % au 31 décembre 2021)	138	122
Facilité de crédit renouvelable portant intérêt au TIOL majoré de 0,70 % (50 M$ US au 31 décembre 2021)	–	64
Facilité de crédit non renouvelable portant intérêt à un taux variable basé sur le SOFR à terme ajusté (500 M$ US)	690	–
Facilité de crédit renouvelable portant intérêt à un taux variable basé sur le SOFR à terme ajusté (173 M$ US)	238	–
Billets de premier rang à 0,904 %, exigibles le 12 août 2025 (500 M$ US)	687	632
Billets de premier rang à 1,357 %, exigibles le 17 septembre 2027 (400 M$ US)	550	506
Billets de premier rang à 4,047 %, exigibles le 17 mai 2028 (300 M$ US)	412	379
Billets de premier rang à 1,776 %, exigibles le 17 mars 2031 (400 M$ US)	549	506
Billets de premier rang à 4,15 %, exigibles le 3 juin 2047 (700 M$ US)	950	874
Billets de premier rang à 4,581 %, exigibles le 17 mai 2048 (500 M$ US)	684	629
Billets de premier rang à 3,075 %, exigibles le 17 septembre 2051 (700 M$ US)	956	879
	5 854	4 591
Total de Lifeco	9 980	8 804

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

LIFECO

Le 30 mars 2022, Great-West Lifeco U.S. LLC, une filiale de Lifeco, a obtenu une facilité de crédit non renouvelable d'une durée de deux ans de 500 M$ US portant intérêt sur le montant prélevé à un taux variable basé sur le Secured Overnight Financing Rate (SOFR) à terme ajusté. La facilité est garantie entièrement et sans condition par Lifeco. À la date d'acquisition, la facilité de 500 M$ US avait été entièrement utilisée, et un montant de 323 M$ US avait été prélevé sur une facilité de crédit renouvelable existante pour financer une partie de l'acquisition des activités liées aux services de retraite de Prudential (note 3). Le 1er juillet 2022, Great-West Lifeco U.S. LLC a effectué un paiement de 150 M$ US sur sa facilité de crédit renouvelable existante. Au 30 septembre 2022, le montant de 690 M$ (500 M$ US) avait été entièrement utilisé, ainsi qu'un montant de 238 M$ (173 M$ US) sur la facilité de crédit renouvelable existante.

NOTE 9 Débentures et autres instruments d'emprunt sans recours (suite)

	30 septembre 2022	31 décembre 2021
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 d'IGM détenues par Lifeco à titre de placements	(88)	(88)
Total d'IGM	2 012	2 012
Total de la Financière Power, de Lifeco et d'IGM	12 242	11 066

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 2022	30 septembre 2021
Solde au début de l'exercice	11 066	11 955
Augmentation des autres instruments d'emprunt	1 033	–
Diminution des autres instruments d'emprunt	(260)	(827)
Fluctuations des taux de change et autres	403	(93)
Solde à la fin de la période	12 242	11 035

NOTE 9 Débentures et autres instruments d'emprunt sans recours (suite)

B) PLATEFORMES DE PLACEMENTS DANS DES ACTIFS ALTERNATIFS ET AUTRES – DETTE LIÉE À DES PROJETS ET AUTRES

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

	30 septembre 2022	31 décembre 2021
AUTRES INSTRUMENTS D'EMPRUNT		
Fonds d'investissement et autres – instruments garantis		
Facilité de crédit renouvelable allant jusqu'à 58 M$, portant intérêt au taux préférentiel majoré de 0,15 %	22	7
Facilité de crédit renouvelable allant jusqu'à 75 M$ US, portant intérêt au taux de base américain moins 0,35 % (32 M$ US) (10 M$ US au 31 décembre 2021)	43	13
Facilité d'emprunt renouvelable allant jusqu'à 100 M$, portant intérêt au taux des acceptations bancaires majoré de 1,85 %, ou au TIOL majoré de 1,75 % (39 M$ US) (38 M$ et 11 M$ US au 31 décembre 2021)	53	52
Facilité de crédit renouvelable allant jusqu'à 80 M$, portant intérêt au taux préférentiel moins 0,4 %	18	–
Prêt de premier rang exigible en juin 2029, portant intérêt au TIBEUR majoré de 1 % (20 M€) [1]	26	–
Énergie renouvelable – dette liée à des projets – instruments garantis		
Facilités de crédit pour la construction exigibles entre janvier 2023 et août 2042, portant intérêt à des taux variant entre 4,28 % et 4,72 %, au TIOL majoré de 2,5 % et au taux de base américain majoré de 1,5 % (154 M$ US et 317 M$ au 30 septembre 2022) (52 M$ US et 253 M$ au 31 décembre 2021)	527	319
Facilités d'emprunt exigibles entre juin 2024 et décembre 2037, portant intérêt à des taux variant entre 3,33 % et 6,0 %	572	598
Facilités d'emprunt exigibles entre janvier 2025 et août 2046, portant intérêt à des taux variant entre 3,62 % et 6,07 %, au taux préférentiel majoré de 1,5 % et au TIOL majoré d'une marge variant entre 2,25 % et 3,0 % (132 M$ US et 324 M$ au 30 septembre 2022) (168 M$ US et 75 M$ au 31 décembre 2021)	504	287
Prêts mezzanines exigibles entre janvier 2035 et juin 2035, portant intérêt à des taux variant entre 7,36 % et 7,5 %	95	97
Entreprises autonomes – instruments garantis		
Facilité de crédit renouvelable et facilités d'emprunt à terme exigibles en novembre 2024, portant intérêt à divers taux, soit au taux de base américain ou au taux préférentiel majoré d'une marge variant entre 1,0 % et 3,25 %	124	94
Total des plateformes de placements dans des actifs alternatifs et autres	1 984	1 467

[1] Représente un titre d'emprunt détenu par une entité contrôlée par un fonds d'investissement.

ÉNERGIE RENOUVELABLE

Au cours de la période de neuf mois close le 30 septembre 2022, Potentia Renewables Inc., une filiale en propriété exclusive de la Société, a conclu des facilités de crédit pour la construction sans recours de 572 M$ (un montant de 247 M$ était disponible au 30 septembre 2022). Les facilités portent intérêt au taux moyen pondéré de 4,49 % et arrivent à échéance entre septembre 2040 et septembre 2042.

VARIATIONS DES AUTRES INSTRUMENTS D'EMPRUNT – PLATEFORMES DE PLACEMENTS DANS DES ACTIFS ALTERNATIFS ET AUTRES

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

	30 septembre 2022	30 septembre 2021
Solde au début de l'exercice	1 467	1 344
Acquisition	20	115
Augmentation des autres instruments d'emprunt	613	537
Diminution des autres instruments d'emprunt	(101)	(186)
Fluctuations des taux de change et autres	(15)	(9)
Solde à la fin de la période	1 984	1 801

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 2022		31 décembre 2021	
	Nombre d'actions	Capital social	Nombre d'actions	Capital social
		$		$
Actions non participantes				
Actions privilégiées de premier rang				
Actions à dividende cumulatif rachetables				
Série 1986	-	-	86 100	4
Actions à dividende non cumulatif rachetables, taux fixe				
Série A	6 000 000	150	6 000 000	150
Série B	8 000 000	200	8 000 000	200
Série C	6 000 000	150	6 000 000	150
Série D	10 000 000	250	10 000 000	250
Série G	8 000 000	200	8 000 000	200
Total des actions non participantes		950		954
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	621 756 088	9 370	622 388 232	9 324
Émises en vertu du régime d'options sur actions	1 680 778	52	3 436 756	107
Rachetées aux fins d'annulation en vertu de l'offre publique de rachat dans le cours normal des activités	(10 243 800)	(155)	(4 068 900)	(61)
Solde à la fin de la période	613 193 066	9 267	621 756 088	9 370
Total des actions participantes		9 500		9 603

Actions non participantes

Au cours de la période de neuf mois close le 30 septembre 2022, la Société a racheté la totalité de ses 86 100 actions privilégiées de premier rang à dividende cumulatif rachetables de série 1986 en circulation à un prix de 50,00 $ par action (43 200 actions au cours de la période de neuf mois close le 30 septembre 2021).

NOTE 10 Capital social (suite)

Actions participantes

Au cours de la période de neuf mois close le 30 septembre 2022, la Société a émis 1 680 778 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 47 M$ (3 096 232 actions comportant des droits de vote limités émises au cours de la période de neuf mois close le 30 septembre 2021, pour une contrepartie de 87 M$).

Au cours de la période de neuf mois close le 30 septembre 2022, le dividende déclaré sur les actions participantes de la Société s'est élevé à 1,4850 $ par action (1,3425 $ par action en 2021).

Offre publique de rachat dans le cours normal des activités

Le 25 février 2021, la Société a entrepris une offre publique de rachat dans le cours normal des activités qui est demeurée en vigueur jusqu'au 24 février 2022. Au cours du trimestre clos le 31 mars 2022, la Société a racheté aux fins d'annulation 703 700 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 29 M$ (3 890 100 actions comportant des droits de vote limités au cours de la période de neuf mois close le 30 septembre 2021, pour un montant total de 145 M$, en vertu de cette offre publique de rachat dans le cours normal des activités).

Le 28 février 2022, la Société a entrepris une nouvelle offre publique de rachat dans le cours normal des activités qui demeurera en vigueur jusqu'au 27 février 2023 ou jusqu'à la date à laquelle la Société aura racheté le nombre maximal d'actions comportant des droits de vote limités permis, selon la première éventualité. Conformément à cette offre, la Société peut racheter jusqu'à 30 millions de ses actions comportant des droits de vote limités en circulation (soit environ 5,3 % du flottant des actions comportant des droits de vote limités en circulation au 14 février 2022) aux prix du marché. Au cours de la période de neuf mois close le 30 septembre 2022, la Société a racheté aux fins d'annulation 9 540 100 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 355 M$.

Au cours de la période de neuf mois close le 30 septembre 2022, 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 229 M$ et a été comptabilisé en réduction des bénéfices non distribués (87 M$ au cours de la période de neuf mois close le 30 septembre 2021).

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) auprès d'un courtier désigné afin de permettre le 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. De ce fait, un passif de 40 M$ a été comptabilisé au 30 septembre 2022 au titre des bénéfices non distribués et a été inclus dans les autres passifs dans les bilans. Les rachats effectués en vertu de l'offre publique de rachat dans le cours normal des activités de la Société à tout autre moment que lors de ces périodes d'interdiction d'opérations prédéterminées seront réalisés au gré de la direction. Le RAAA est en vigueur depuis le 28 février 2022, soit la date de début de l'offre publique de rachat dans le cours normal des activités.

Événement postérieur à la date de clôture

Après la clôture du trimestre, soit le 9 novembre 2022, la Société a racheté 883 000 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 29 M$.

NOTE 11 Rémunération fondée sur des actions

RÉGIME D'OPTIONS SUR ACTIONS

Au 30 septembre 2022, un nombre respectif de 21 367 504 actions comportant des droits de vote limités et de 10 902 593 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 (droits jumelés), aux 30 septembre 2022 et 2021 ainsi que la variation qui s'est produite au cours des périodes closes à ces dates.

	30 septembre 2022		30 septembre 2021	
	Options	Prix d'exercice moyen pondéré	Options	Prix d'exercice moyen pondéré
		$		$
En circulation au début de l'exercice	27 556 547	31,30	31 484 425	30,70
Attribuées	670 304	38,34	659 112	33,47
Exercées ou remises contre trésorerie	(2 655 778)	27,70	(4 246 466)	27,35
En circulation à la fin de la période	25 571 073	31,86	27 897 071	31,27
Options pouvant être exercées à la fin de la période	18 578 512	31,10	18 291 987	30,68

Le prix d'exercice des 25 571 073 options en circulation varie de 27,30 $ à 42,45 $.

Droits à la plus-value des actions jumelés

Au cours de la période de neuf mois close le 30 septembre 2022, des droits jumelés ont été rattachés à 13 621 606 options. La Société a reclassé les options correspondantes à titre de paiements fondés sur des actions qui sont réglés en trésorerie et a comptabilisé un passif au titre des droits jumelés acquis correspondants, lequel est évalué à la juste valeur à chaque période de présentation de l'information financière. Le reclassement à titre de paiements fondés sur des actions qui sont réglés en trésorerie a entraîné une diminution respective de 54 M$ et de 39 M$ des bénéfices non distribués et de la réserve au titre de la rémunération fondée sur des actions.

Au cours de la période de neuf mois close le 30 septembre 2022, 975 000 options ont été exercées afin de recevoir un montant en trésorerie de la Société à un prix d'exercice de 27,25 $. Au 30 septembre 2022, des droits jumelés étaient rattachés à 12 646 606 options en circulation. Au 30 septembre 2022, la juste valeur du solde du passif à régler en trésorerie s'élevait à 37 M$ (nil au 31 décembre 2021). La valeur intrinsèque de ce passif au 30 septembre 2022 se chiffrait à 12 M$ (nil au 31 décembre 2021).

Au cours de la période de neuf mois close le 30 septembre 2021, des droits jumelés avaient été rattachés à 1 230 234 options, dont 1 150 234 options avaient été exercées afin de recevoir un montant en trésorerie de la Société et 80 000 options avaient été exercées afin de recevoir des actions comportant des droits de vote limités, à un prix d'exercice moyen de 26,83 $.

Au deuxième trimestre de 2022, la Société a conclu un swap de rendement total afin de gérer l'exposition à la volatilité d'une partie de ses paiements fondés sur des actions qui sont réglés en trésorerie et du passif connexe. La Société n'a pas désigné cet instrument comme un instrument de couverture à des fins comptables. Pour le trimestre et la période de neuf mois clos le 30 septembre 2022, un profit net d'un montant respectif de 2 M$ (nil en 2021) et de 19 M$ (nil en 2021) découlant de la variation de la juste valeur du passif, déduction faite de la perte liée à la réévaluation à la juste valeur de l'instrument dérivé, a été inclus dans les charges d'exploitation et frais administratifs des états des résultats.

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 suivantes :

	30 septembre 2022
Taux de rendement en dividende	5,7 %
Volatilité attendue	14,3 % – 23,8 %
Taux d'intérêt sans risque	3,7 % – 4,5 %
Durée prévue (en années)	0,6 – 6,5
Prix de l'action (en $/action)	31,13
Prix d'exercice moyen pondéré (en $/option)	31,15
Juste valeur moyenne pondérée (en $/option)	2,91

NOTE 11 Rémunération fondée sur des actions (suite)

Charge de rémunération

Au cours de la période de neuf mois close clos le 30 septembre 2022, Power Corporation a attribué 670 304 options en vertu de son Régime d'options sur actions à l'intention des dirigeants (659 112 options attribuées au cours de la période de neuf mois close le 30 septembre 2021). Les options attribuées au cours de la période de neuf mois close le 30 septembre 2022 sont acquises à raison de i) 50 % trois ans après la date d'attribution et ii) 50 % quatre ans après la date d'attribution.

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

	30 septembre 2022	30 septembre 2021
Taux de rendement en dividende	5,7 %	5,9 %
Volatilité attendue	17,7 %	18,0 %
Taux d'intérêt sans risque	2,4 %	1,4 %
Durée prévue (en années)	9,0	9,0
Juste valeur (en $/option)	2,46	1,67
Prix d'exercice moyen pondéré (en $/option)	38,34	33,47

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 titres de fonds propres est enregistrée en fonction de la juste valeur des options ou de la juste valeur des instruments de fonds propres à la date d'attribution, amortie sur la période d'acquisition des droits. Pour le trimestre et la période de neuf mois clos le 30 septembre 2022, le montant total de la charge de rémunération relative aux options sur actions réglées en titres de fonds propres attribuées par la Société et ses filiales s'est chiffré respectivement à 26 M$ (19 M$ en 2021) et à 82 M$ (72 M$ en 2021) et a été comptabilisé dans les charges d'exploitation et frais administratifs des états des résultats.

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 la trésorerie et les équivalents de trésorerie disponibles à un niveau correspondant à au moins deux fois les charges fixes ou à un niveau supérieur.

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, les filiales d'IGM, de même que certaines autres filiales de la Société, sont assujetties à des exigences en matière de capital réglementaire et elles gèrent leur capital, tel qu'il est décrit ci-dessous.

NOTE 12 Gestion du capital (suite)

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 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 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 multipliée par un facteur scalaire de 1,05. 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 2022, le ratio du TSAV consolidé de la Canada Vie était de 118 % (124 % au 31 décembre 2021).

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 2022, 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 2022, 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 et atténuer les risques liés aux instruments financiers. Les principaux risques liés aux instruments financiers sont le risque de liquidité, le risque de crédit et le risque de marché.

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

Des estimations de 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 :

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

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

Le texte qui suit présente un résumé des risques liés aux instruments financiers 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 22 des états financiers consolidés de la Société pour l'exercice clos le 31 décembre 2021.

NOTE 13 Gestion des risques (suite)

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

a) Liquidité et financement

La capacité de la Société, en tant que société de portefeuille, à verser des dividendes dépend de ceux qu'elle reçoit de ses principales filiales en exploitation et de ses autres investissements. Lifeco et ses filiales sont assujetties à des restrictions énoncées dans les lois et les règlements pertinents sur les sociétés et l'assurance, qui exigent le maintien de ratios de solvabilité et de capitalisation. Les filiales d'IGM sont 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. Les autorités de réglementation continuent de surveiller l'incidence de la pandémie afin de veiller à ce que les entreprises réglementées maintiennent des niveaux suffisants de liquidités et de capitaux. 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.

b) Risque de prix

Les autres placements sont examinés périodiquement afin de déterminer s'il existe des preuves objectives de dépréciation. Au cours de la période de neuf mois close le 30 septembre 2022, la Société a comptabilisé des charges pour perte de valeur sur des placements disponibles à la vente de 16 M$ (nil en 2021). Au 30 septembre 2022, l'incidence d'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 latente d'environ 78 M$ dans les autres éléments de bénéfice global (110 M$ au 31 décembre 2021) en lien avec des placements classés comme étant disponibles à la vente et par la comptabilisation d'une perte de 143 M$ en résultat net (128 M$ au 31 décembre 2021) en lien avec des placements classés comme étant à la juste valeur par le biais du résultat net et avec les participations dans les entreprises contrôlées conjointement et les entreprises associées évaluées à la juste valeur par le biais du résultat net.

GBL détient un portefeuille de placements qui sont classés comme étant disponibles à la vente. Les profits et les pertes latents sur ces placements sont comptabilisés dans les autres éléments de bénéfice global jusqu'à ce qu'ils soient réalisés. Ces placements sont examinés périodiquement afin de déterminer s'il existe des preuves objectives de dépréciation. Au 30 septembre 2022, l'incidence d'un recul de 10 % sur les marchés boursiers se serait traduite par une perte latente d'environ 313 M$ (395 M$ au 31 décembre 2021) comptabilisée dans les autres éléments de bénéfice global, 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, et la façon dont elles gèrent ces risques, n'ont pas changé de façon significative depuis le 31 décembre 2021.

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. L'approche de Lifeco à l'égard de la gestion des risques n'a pas changé de manière importante depuis le 31 décembre 2021. Un sommaire des risques est présenté ci-dessous. Une analyse plus détaillée de la structure de gouvernance du risque de Lifeco et de son approche à l'égard de la gestion des risques est présentée à la note Gestion des risques des états financiers de la Société au 31 décembre 2021.

Risque de liquidité

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

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

NOTE 13 Gestion des risques (suite)

Risque de crédit

Les concentrations du risque de crédit proviennent de l'exposition à un seul débiteur, à un groupe de débiteurs liés ou à un groupe de débiteurs partageant des caractéristiques de risque de crédit similaires, comme un groupe de débiteurs exerçant leurs activités dans la même région ou dans des secteurs similaires. Les caractéristiques de ces débiteurs sont similaires, de sorte que des changements des conditions économiques ou politiques pourraient influer sur leur capacité à respecter leurs obligations à mesure qu'elles arrivent à échéance. Aucun changement important n'est survenu depuis l'exercice clos le 31 décembre 2021.

Risque de marché

a) Risque de change

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

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

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.

b) Risque de taux d'intérêt

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

Le risque de réinvestissement est évalué au moyen d'un certain nombre de scénarios de taux d'intérêt qui prévoient l'augmentation, la diminution et la variation des taux, car la sensibilité de Lifeco à la fluctuation des taux d'intérêt varie selon les durées.

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

L'incidence qu'aurait une augmentation ou une diminution parallèle immédiate de 1 % des taux d'intérêt sur la valeur des passifs serait largement contrebalancée par la variation de la valeur des actifs qui couvrent les passifs. Les fluctuations réelles des taux d'intérêt pourraient avoir différentes incidences sur la valeur des passifs, déduction faite de la variation de la valeur des actifs qui couvrent les passifs, selon l'ampleur de la variation des taux d'intérêt dans les différentes régions et les différentes durées. Une augmentation immédiate de 1 % des taux d'intérêt au Canada pourrait entraîner une augmentation de la valeur des passifs, déduction faite de la variation de la valeur des actifs qui couvrent les passifs, et une diminution du bénéfice net, mais l'incidence ne devrait pas être significative.

NOTE 13 Gestion des risques (suite)

Le tableau qui suit présente l'incidence qu'aurait une augmentation ou une diminution parallèle immédiate de 1 % des taux d'intérêt et une modification parallèle correspondante des taux de réinvestissement ultimes, tels qu'ils sont définis dans les normes actuarielles, sur la valeur des passifs, déduction faite de la variation de la valeur des actifs qui couvrent les passifs.

	30 septembre 2022		31 décembre 2021	
	Augmentation de 1 %	Diminution de 1 % [1]	Augmentation de 1 %	Diminution de 1 % [1]
Variation des taux d'intérêt				
Augmentation (diminution) des passifs relatifs aux contrats d'assurance et d'investissement sans participation	(133)	450	(219)	678
Augmentation (diminution) du bénéfice net	116	(352)	197	(555)

[1] Pour la diminution de 1 %, les rendements sans risque initiaux sont réduits à zéro, ceux-ci n'étant pas négatifs actuellement.

c) Risque de prix

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

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

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

Les variations de la valeur des actions ordinaires négociées en bourse et des autres actifs qui ne sont pas à revenu fixe pourraient entraîner des répercussions additionnelles sur le marché et sur les passifs, faisant en sorte que les fluctuations des passifs différeront de celles des valeurs des actions. Cela signifie que des diminutions importantes des valeurs des actions auront une plus grande incidence sur le bénéfice net que la variation des valeurs des actions en soi. Des diminutions des valeurs des actions supérieures à celles présentées dans le tableau ci-dessous auraient une plus grande incidence sur le bénéfice net que la variation des valeurs des actions en soi.

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

	30 septembre 2022				31 décembre 2021			
	Augmentation		Diminution		Augmentation		Diminution	
	20 %	10 %	10 %	20 %	20 %	10 %	10 %	20 %
Variation de la valeur des actions ordinaires négociées en bourse								
Augmentation (diminution) des passifs relatifs aux contrats d'assurance et d'investissement sans participation	(66)	(38)	49	256	(26)	(16)	22	76
Augmentation (diminution) du bénéfice net	59	34	(44)	(207)	21	13	(19)	(66)

NOTE 13 Gestion des risques (suite)

Le tableau suivant présente de l'information sur les répercussions attendues d'une augmentation ou d'une diminution immédiate de 5 % ou de 10 % de la valeur des autres actifs qui ne sont pas à revenu fixe sur les passifs relatifs aux contrats d'assurance et d'investissement et sur le bénéfice net. Les répercussions attendues tiennent compte de la variation prévue de la valeur des actifs qui couvrent les passifs.

	30 septembre 2022				31 décembre 2021			
	Augmentation		Diminution		Augmentation		Diminution	
	10 %	5 %	5 %	10 %	10 %	5 %	5 %	10 %
Variation de la valeur des autres actifs qui ne sont pas à revenu fixe								
Augmentation (diminution) des passifs relatifs aux contrats d'assurance et d'investissement sans participation	(81)	(38)	33	151	(92)	(46)	38	144
Augmentation (diminution) du bénéfice net	68	32	(27)	(116)	79	39	(30)	(112)

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

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

	30 septembre 2022		31 décembre 2021	
	Augmentation de 1 %	Diminution de 1 %	Augmentation de 1 %	Diminution de 1 %
Modifications aux hypothèses les plus probables liées au rendement				
Augmentation (diminution) des passifs relatifs aux contrats d'assurance sans participation	(701)	836	(715)	829
Augmentation (diminution) du bénéfice net	547	(646)	567	(649)

Lifeco parraine un certain nombre d'ententes de rémunération différée pour les employés dans le cadre desquelles les paiements aux participants sont différés et liés au rendement des actions ordinaires de Lifeco. Afin de couvrir son exposition au risque de prix associé à son régime d'unités d'actions liées au rendement, Lifeco a recours à des swaps de rendement total.

FINANCIÈRE IGM

Les politiques et les procédures de gestion des risques d'IGM sont présentées dans la section ayant trait à IGM (partie C) du rapport de gestion de la période de neuf mois close le 30 septembre 2022 de la Société et à la note 22 des états financiers consolidés de la Société pour l'exercice clos le 31 décembre 2021, et elles n'ont pas changé de façon importante depuis le 31 décembre 2021.

a) Risque de liquidité

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, de la conjoncture des 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 des liquidités par la direction et les comités du conseil d'administration d'IGM.

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 conserve également des liquidités suffisantes pour financer et détenir temporairement des prêts hypothécaires en attendant qu'ils soient vendus ou titrisés auprès de sources de financement à long terme et pour gérer toute exigence collatérale dérivée.

NOTE 13 Gestion des risques (suite)

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

b) Risque de crédit

IGM gère le risque de crédit lié à la trésorerie et aux équivalents de trésorerie en respectant une politique en matière de placement qui décrit les paramètres et les limites de concentration du risque. IGM évalue régulièrement les notations de crédit de ses contreparties. L'exposition maximale au risque de crédit sur ces instruments financiers correspond à leur valeur comptable.

La correction de valeur pour pertes de crédit d'IGM se chiffrait à 1 M$ au 30 septembre 2022, soit le même montant qu'au 31 décembre 2021, et la direction d'IGM considère qu'elle est adéquate pour absorber toutes les pertes de crédit liées aux portefeuilles de prêts hypothécaires, compte tenu des considérations suivantes : i) l'historique de la performance en matière de crédit; ii) les tendances récentes, y compris les hausses 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 régulière de crise à l'égard des pertes découlant de conditions défavorables sur les marchés immobiliers.

L'exposition d'IGM au risque de crédit lié aux portefeuilles de prêts hypothécaires, et la façon dont elle gère ce risque, n'ont pas changé de façon significative depuis le 31 décembre 2021.

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

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

	Trimestres clos les 30 septembre		Périodes de neuf mois closes les 30 septembre	
	2022	2021	2022	2021
Régimes de retraite				
Coût des services rendus	65	87	218	243
Coût des services passés, modifications des régimes, réductions et règlements	-	(58)	(2)	(58)
Coût financier, montant net	7	10	15	30
	72	39	231	215
Avantages postérieurs à l'emploi				
Coût des services rendus	2	1	3	4
Coût financier, montant net	2	2	10	8
	4	3	13	12
Charge comptabilisée en résultat net	76	42	244	227
Réévaluations				
Régimes de retraite				
Gains actuariels	(113)	(29)	(2 574)	(709)
Rendement de l'actif inférieur (supérieur) au taux d'actualisation	233	(53)	1 740	(241)
Variation du plafond de l'actif	(1)	2	227	13
Avantages postérieurs à l'emploi				
Écarts actuariels	4	(9)	(86)	(43)
Charges (produits) comptabilisés dans les autres éléments de bénéfice global (de perte globale)	123	(89)	(693)	(980)
Total de la charge (des produits)	199	(47)	(449)	(753)

Les taux d'actualisation ont augmenté de 1,7 % à 2,3 % au cours de la période de neuf mois close le 30 septembre 2022 (augmentation de 0,6 % à 0,9 % pour la période correspondante de 2021), principalement en raison de l'augmentation du rendement des obligations de sociétés de haute qualité.

NOTE 15 Impôt sur le bénéfice

CHARGE D'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	
	2022	2021	2022	2021
Impôt exigible	141	212	509	221
Impôt différé	(56)	(9)	(196)	315
	85	203	313	536

TAUX D'IMPOSITION EFFECTIF

Pour la période de neuf mois close le 30 septembre 2022, le taux d'imposition effectif de la Société était de 10,7 %, comparativement à 12,1 % pour l'exercice clos le 31 décembre 2021 et à 12,7 % pour la période de neuf mois close le 30 septembre 2021.

Pour la période de neuf mois close le 30 septembre 2022, le taux d'imposition effectif était inférieur à celui de la période correspondante de l'exercice précédent, principalement en raison de la répartition des bénéfices parmi les territoires ainsi que des modifications de certaines estimations liées à l'impôt ayant trait à Lifeco.

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

NOTE 16 Autres éléments de bénéfice global

	Éléments qui pourraient être reclassés ultérieurement en résultat net			Éléments qui ne seront pas reclassés en résultat net		
Période de neuf mois close le 30 septembre 2022	Réévaluation des placements et couvertures de flux de trésorerie	Écarts de change	Quote-part des entreprises contrôlées conjointement et des entreprises associées	Écarts actuariels liés aux régimes à prestations définies et autres	Quote-part des entreprises contrôlées conjointement et des entreprises associées	Total
Solde au début de l'exercice	247	847	1 976	(474)	(17)	2 579
Autres éléments de bénéfice global (de perte globale)	(558)	292	(1 192)	384	5	(1 069)
Autres	–	–	56	–	–	56
Solde à la fin de la période	(311)	1 139	840	(90)	(12)	1 566

	Éléments qui pourraient être reclassés ultérieurement en résultat net			Éléments qui ne seront pas reclassés en résultat net		
Période de neuf mois close le 30 septembre 2021	Réévaluation des placements et couvertures de flux de trésorerie	Écarts de change	Quote-part des entreprises contrôlées conjointement et des entreprises associées	Écarts actuariels liés aux régimes à prestations définies et autres	Quote-part des entreprises contrôlées conjointement et des entreprises associées	Total
Solde au début de l'exercice	730	1 033	1 984	(969)	(28)	2 750
Autres éléments de bénéfice global (de perte globale)	(481)	(197)	(63)	512	7	(222)
Solde à la fin de la période	249	836	1 921	(457)	(21)	2 528

NOTE 17 Bénéfice par action

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

	Trimestres clos les 30 septembre		Périodes de neuf mois closes les 30 septembre	
	2022	2021	2022	2021
Bénéfice				
Bénéfice net attribuable aux actionnaires	435	754	1 466	2 330
Dividendes sur actions non participantes	(13)	(13)	(39)	(39)
Bénéfice net attribuable aux détenteurs d'actions participantes	422	741	1 427	2 291
Effet dilutif des options sur actions en circulation des filiales	–	(2)	(3)	(4)
Incidence de la méthode de règlement en titres de fonds propres pour les droits jumelés	(2)	–	(19)	–
Bénéfice net ajusté pour tenir compte de l'effet dilutif	420	739	1 405	2 287
Nombre d'actions participantes [en millions]				
Nombre moyen pondéré d'actions participantes en circulation – de base	668,7	676,7	671,8	676,9
Exercice potentiel des options sur actions en circulation	1,8	6,7	3,4	4,0
Nombre moyen pondéré d'actions participantes en circulation – dilué	670,5	683,4	675,2	680,9
Bénéfice net par action participante				
De base	0,63	1,09	2,12	3,38
Dilué	0,63	1,08	2,08	3,36

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 dilué par action, montant net, si elles ont un effet dilutif au cours de la période. Le bénéfice net pour la période reflète l'incidence de la réévaluation, déduction faite de la couverture connexe. 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 2022, 0,7 million d'options sur actions (nil en 2021) ont été exclues du calcul du bénéfice dilué par action, car elles avaient un effet antidilutif.

NOTE 18 Évaluation de la juste valeur

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

Niveau	Définition	Actifs et passifs financiers
Niveau 1	Utilise des données d'entrée observables sur les prix non ajustés cotés sur des marchés actifs pour des actifs ou des passifs identiques, auxquelles la Société a accès.	▪ Titres de participation négociés activement ▪ Contrats à terme 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. Les justes valeurs de certains titres du niveau 2 ont été fournies par un service d'établissement des prix. Ces données d'entrée incluent, sans s'y limiter, les rendements de référence, les négociations publiées, les prix obtenus des courtiers, les écarts des émetteurs, les marchés réciproques, les titres de référence, les offres et d'autres données de référence.	▪ Actifs et passifs dont le prix est évalué en fonction d'une méthode matricielle fondée sur la qualité du crédit et la durée de vie moyenne ▪ Titres de gouvernements et d'agences ▪ Actions incessibles ▪ Certains fonds de placement et obligations de sociétés fermées ▪ La plupart des obligations de sociétés assorties d'une cote de solvabilité élevée et de grande qualité ▪ La plupart des titres adossés à des actifs ▪ La plupart des contrats dérivés négociés sur le marché hors cote ▪ La plupart des prêts hypothécaires et autres prêts ▪ Dépôts et certificats ▪ La plupart des débentures et autres instruments d'emprunt ▪ La plupart des contrats d'investissement évalués à la juste valeur par le biais du résultat net ▪ 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 ▪ Certains prêts hypothécaires et autres prêts, y compris les prêts hypothécaires rechargeables ▪ Placements dans des fonds communs et des fonds distincts comportant certaines clauses de rachat restrictives ▪ Certains contrats dérivés négociés sur le marché hors cote ▪ Immeubles de placement ▪ Obligations à l'égard d'entités de titrisation ▪ Certains autres instruments d'emprunt ▪ Certaines parts de fonds à durée de vie limitée et certaines parts rachetables de fonds

NOTE 18 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, calculées à l'aide des méthodes d'évaluation et des hypothèses décrites dans le Résumé des principales méthodes comptables des états financiers consolidés de la Société au 31 décembre 2021 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 (note 2).

30 septembre 2022	Niveau 1	Niveau 2	Niveau 3	Total de la juste valeur
Actifs				
Obligations				
À la juste valeur par le biais du résultat net	–	111 914	108	112 022
Disponibles à la vente	–	11 113	–	11 113
Prêts hypothécaires et autres prêts				
À la juste valeur par le biais du résultat net	–	–	2 564	2 564
Disponibles à la vente	–	–	157	157
Actions				
À la juste valeur par le biais du résultat net	9 835	25	3 311	13 171
Disponibles à la vente	411	72	408	891
Immeubles de placement	–	–	8 385	8 385
Fonds détenus par des assureurs cédants	210	11 533	–	11 743
Instruments dérivés	24	3 699	30	3 753
Actifs au titre des cessions en réassurance	–	76	–	76
Autres actifs	276	1 812	967	3 055
	10 756	140 244	15 930	166 930
Passifs				
Passifs relatifs aux contrats d'investissement	–	13 487	–	13 487
Instruments dérivés	–	2 211	7	2 218
Parts de fonds à durée de vie limitée et parts rachetables de fonds	152	883	2 224	3 259
Autres passifs	14	147	64	225
	166	16 728	2 295	19 189

31 décembre 2021	Niveau 1	Niveau 2	Niveau 3	Total de la juste valeur
Actifs				
Obligations				
À la juste valeur par le biais du résultat net	–	103 608	100	103 708
Disponibles à la vente	–	12 603	–	12 603
Prêts hypothécaires et autres prêts				
À la juste valeur par le biais du résultat net	–	57	2 667	2 724
Actions				
À la juste valeur par le biais du résultat net	11 721	14	2 240	13 975
Disponibles à la vente	741	37	565	1 343
Immeubles de placement	–	–	7 763	7 763
Fonds détenus par des assureurs cédants	336	14 663	–	14 999
Instruments dérivés	1	1 036	12	1 049
Actifs au titre des cessions en réassurance	–	106	–	106
Autres actifs	383	976	531	1 890
	13 182	133 100	13 878	160 160
Passifs				
Passifs relatifs aux contrats d'investissement	–	12 455	–	12 455
Instruments dérivés	3	1 054	6	1 063
Parts de fonds à durée de vie limitée et parts rachetables de fonds	–	911	1 005	1 916
Autres passifs	76	93	58	227
	79	14 513	1 069	15 661

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

NOTE 18 Évaluation de la juste valeur (suite)

Des renseignements additionnels à l'égard des actifs et des passifs évalués à la juste valeur sur une base récurrente pour lesquels la Société et ses filiales ont utilisé les données d'entrée du niveau 3 pour établir la juste valeur pour les périodes de neuf mois closes les 30 septembre 2022 et 2021 sont présentés ci-dessous.

	Obligations	Prêts hypothécaires et autres prêts		Actions					
Période de neuf mois close le 30 septembre 2022	À la juste valeur par le biais du résultat net	À la juste valeur par le biais du résultat net	Disponibles à la vente	À la juste valeur par le biais du résultat net [2]	Disponibles à la vente	Immeubles de placement	Dérivés, montant net	Autres actifs (passifs) [3]	Total
Solde au début de l'exercice	100	2 667	–	2 240	565	7 763	6	(532)	12 809
Total des profits (pertes)									
Inclus dans le résultat net	(8)	(943)	–	230	51	330	16	11	(313)
Inclus dans les autres éléments de bénéfice global [1]	(5)	(164)	(18)	50	(147)	(173)	(1)	9	(449)
Achats	21	–	–	937	48	485	(1)	709	2 199
Émissions	–	1 129	175	–	–	–	–	(1 039)	265
Ventes	–	–	–	(142)	(113)	(5)	–	(169)	(429)
Règlements	–	(125)	–	–	–	–	3	3	(119)
Transferts vers le niveau 3	–	–	–	–	–	–	–	(263)	(263)
Transferts hors du niveau 3	–	–	–	–	–	–	–	(50)	(50)
Autres	–	–	–	(4)	4	(15)	–	–	(15)
Solde à la fin de la période	108	2 564	157	3 311	408	8 385	23	(1 321)	13 635

[1] Le montant des autres éléments de bénéfice global à la juste valeur par le biais du résultat net pour les obligations, les prêts hypothécaires et autres prêts, les actions, les immeubles de placement et les autres actifs et passifs 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.

[3] Comprend les parts de fonds à durée de vie limitée et les parts rachetables de fonds.

	Obligations	Prêts hypothécaires et autres prêts		Actions				
Période de neuf mois close le 30 septembre 2021	À la juste valeur par le biais du résultat net	À la juste valeur par le biais du résultat net	À la juste valeur par le biais du résultat net [2]	Disponibles à la vente	Immeubles de placement	Dérivés, montant net	Autres actifs (passifs) [3]	Total
Solde au début de l'exercice	73	2 092	1 675	739	6 270	81	(742)	10 188
Total des profits (pertes)								
Inclus dans le résultat net	3	(45)	246	143	439	9	(159)	636
Inclus dans les autres éléments de bénéfice global [1]	(3)	(27)	2	(102)	(49)	–	17	(162)
Achats	13	–	595	33	702	2	209	1 554
Émissions	–	733	–	–	–	–	(414)	319
Ventes	–	–	(107)	(481)	(33)	–	(140)	(761)
Règlements	–	(125)	–	–	–	5	142	22
Décomptabilisation	–	–	–	–	–	–	333	333
Transferts vers le niveau 3	–	–	83	8	–	–	–	91
Transferts hors du niveau 3	–	–	(458)	–	–	(102)	65	(495)
Autres	–	36	(41)	–	–	–	58	53
Solde à la fin de la période	86	2 664	1 995	340	7 329	(5)	(631)	11 778

[1] Le montant des autres éléments de bénéfice global à la juste valeur par le biais du résultat net pour les obligations, les prêts hypothécaires et autres prêts, les actions, les immeubles de placement et les autres actifs et passifs 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.

[3] Comprend les parts de fonds à durée de vie limitée et les parts rachetables de fonds.

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

NOTE 18 Évaluation de la juste valeur (suite)

Le 11 janvier 2021, la Canada Vie a levé la suspension temporaire des cotisations à ses fonds de placement immobilier canadiens et des transferts vers ces fonds. Le 19 avril 2021, la suspension temporaire des rachats et des transferts hors de ces fonds a été intégralement levée, puisque la confiance à l'égard de l'évaluation des biens immobiliers sous-jacents a été rétablie étant donné l'intensification des activités sur le marché. En raison de la levée de ces suspensions temporaires, le 19 avril 2021, le placement de Lifeco dans ces fonds, d'une juste valeur de 457 M$, a été transféré du niveau 3 au niveau 1.

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 locatives, les taux de location, les dépenses d'investissement et d'exploitation futurs) et les taux d'actualisation, de capitalisation réversifs et de capitalisation globaux applicables aux actifs selon les taux actuels du marché.	Taux d'actualisation	Fourchette de 3,5 % à 12,8 %	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 3,8 % à 7,5 %	Une diminution du taux réversif se traduirait par une augmentation de la juste valeur. Une augmentation du taux réversif se traduirait par une diminution de la juste valeur.
		Taux d'inoccupation	Moyenne pondérée de 2,6 %	Une diminution du taux d'inoccupation prévu se traduirait généralement par une augmentation de la juste valeur. Une augmentation du taux d'inoccupation prévu se traduirait généralement par une diminution de la juste valeur.
Prêts hypothécaires et autres prêts – prêts hypothécaires rechargeables (à la juste valeur par le biais du résultat net et disponibles à la vente)	La méthode d'évaluation pour les prêts hypothécaires rechargeables consiste à utiliser un modèle d'évaluation interne pour déterminer les flux de trésorerie projetés des actifs, y compris le coût calculé de façon stochastique de la garantie contre une valeur nette réelle négative pour chaque prêt, afin de les regrouper pour tous les prêts et d'actualiser ces flux de trésorerie à la date d'évaluation. La projection est revue chaque mois jusqu'au rachat prévu du prêt, soit sur une base volontaire, soit au décès des titulaires du prêt ou à leur entrée dans un établissement de soins de longue durée.	Taux d'actualisation	Fourchette de 5,2 % à 8,1 %	Une diminution du taux d'actualisation se traduirait par une augmentation de la juste valeur. Une augmentation du taux d'actualisation se traduirait par une diminution de la juste valeur.
Actions	L'établissement de la juste valeur des actions exige l'utilisation d'estimations, telles que les flux de trésorerie futurs, les taux d'actualisation, les multiples de capitalisation prévus ou l'utilisation de données liées aux transactions récentes.	Taux d'actualisation	Divers	Une diminution du taux d'actualisation se traduirait par une augmentation de la juste valeur. Une augmentation du taux d'actualisation se traduirait par une diminution de la juste valeur.

NOTE 19 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. L'apport au bénéfice attribuable aux détenteurs d'actions participantes de Lifeco, d'IGM, de GBL et des plateformes de placements dans des actifs alternatifs et autres, y compris l'incidence de la consolidation, représente la quote-part revenant à la Société de leur bénéfice net. La Société présente également les bilans à titre de société de portefeuille, en incluant ses participations dans les sociétés en exploitation cotées en bourse consolidées, dans Lifeco et dans IGM, ainsi que dans d'autres entités contrôlées détenues au sein des plateformes de placement, selon la méthode de la mise en équivalence. Ces entités sont consolidées dans les bilans consolidés de la Société. Par ailleurs, les participations détenues conjointement dans Lifeco, IGM et les plateformes de placements dans des actifs alternatifs et autres (placements intersectoriels) sont présentées dans leurs actifs sectoriels respectifs.

Les secteurs à présenter de la Société comprennent Lifeco, la Financière IGM et GBL, soit les participations de la Société dans des sociétés en exploitation cotées en bourse. Ces secteurs à présenter, de même que les activités à titre de société de portefeuille et les activités de gestion d'actifs par l'intermédiaire des plateformes de placement, reflètent la structure de gestion et la présentation de l'information financière interne de Power Corporation.

- **Lifeco** est une société de portefeuille spécialisée dans les services financiers qui détient des participations dans l'assurance-vie, l'assurance-maladie, les services de retraite et de gestion de placements, la gestion d'actifs et la réassurance principalement au Canada, aux États-Unis et en Europe.
- La **Financière IGM** est une société de gestion de patrimoine et d'actifs de premier plan qui soutient des conseillers et les clients qu'ils servent au Canada, ainsi que des investisseurs institutionnels en Amérique du Nord, en Europe et en Asie.
- **GBL** est détenue indirectement par l'entremise de Parjointco. GBL est une société de portefeuille belge axée sur la création de valeur soutenue à long terme. Son portefeuille comprend des sociétés industrielles et de services d'envergure mondiale qui sont des chefs de file dans leurs marchés et auprès desquels GBL joue son rôle d'actionnaire professionnel.

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

- des sociétés de gestion d'actifs alternatifs; Sagard et Power Sustainable;
- des entités gérées par les gestionnaires d'actifs alternatifs, qui doivent être consolidées en vertu des normes IFRS;
- des entreprises autonomes, soit une filiale, une entreprise contrôlée conjointement et des entreprises associées, qui sont gérées de manière à réaliser de la valeur au fil du temps.

Les **activités à titre de société de portefeuille** comprennent les activités propres de la Société et celles de la Financière Power, sur une base combinée, et présentent les activités d'investissement de la Société à titre de société de portefeuille. 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 des entités contrôlées, selon la méthode de la mise en équivalence. Les activités à titre de société de portefeuille présentent également les actifs et les passifs des activités propres gérés, y compris la trésorerie 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.

L'**incidence de la consolidation** comprend les écritures d'élimination liées à la consolidation.

NOTE 19 Information sectorielle (suite)

BÉNÉFICE NET CONSOLIDÉ

Trimestre clos le 30 septembre 2022	Lifeco	IGM	GBL	Plateformes de placements dans des actifs alternatifs et autres	Société de portefeuille	Incidence de la consolidation	Total
Produits							
Total des primes, montant net	13 921	-	-	-	-	(6)	13 915
Produits (pertes) de placement nets	(3 449)	11	-	17	11	22	(3 388)
Honoraires [1]	1 897	842	-	56	-	(44)	2 751
Autres produits	-	-	-	146	-	-	146
Total des produits	12 369	853	-	219	11	(28)	13 424
Charges							
Total des sommes versées ou créditées aux titulaires de polices	8 770	-	-	-	-	-	8 770
Commissions	628	313	-	-	-	(13)	928
Charges d'exploitation et frais administratifs	1 993	277	-	265	34	(24)	2 545
Charges financières	98	29	-	12	14	3	156
Total des charges	11 489	619	-	277	48	(34)	12 399
Bénéfice avant les participations dans les entreprises contrôlées conjointement et les entreprises associées, et impôt sur le bénéfice	880	234	-	(58)	(37)	6	1 025
Quote-part du bénéfice (de la perte) des participations dans les entreprises contrôlées conjointement et les entreprises associées	3	47	(50)	(10)	15	(36)	(31)
Bénéfice avant impôt	883	281	(50)	(68)	(22)	(30)	994
Impôt sur le bénéfice	13	64	-	5	2	1	85
Bénéfice net	870	217	(50)	(73)	(24)	(31)	909
Attribuable aux							
Participations ne donnant pas le contrôle	413	89	-	(31)	34	(31)	474
Détenteurs d'actions non participantes	-	-	-	-	13	-	13
Détenteurs d'actions participantes [2][3]	457	128	(50)	(42)	(71)	-	422
	870	217	(50)	(73)	(24)	(31)	909

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

[2] 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.

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

NOTE 19 Information sectorielle (suite)

BÉNÉFICE NET CONSOLIDÉ

Trimestre clos le 30 septembre 2021	Lifeco	IGM	GBL	Plateformes de placements dans des actifs alternatifs et autres	Société de portefeuille	Incidence de la consolidation	Total
Produits							
Total des primes, montant net	14 921	–	–	–	–	(5)	14 916
Produits (pertes) de placement nets	643	2	–	97	2	11	755
Honoraires [1]	1 858	919	–	50	–	(45)	2 782
Autres produits	–	–	–	131	–	–	131
Total des produits	17 422	921	–	278	2	(39)	18 584
Charges							
Total des sommes versées ou créditées aux titulaires de polices	13 796	–	–	–	–	–	13 796
Commissions	631	329	–	–	–	(13)	947
Charges d'exploitation et frais administratifs	1 793	270	–	226	51	(37)	2 303
Charges financières	83	28	–	27	13	3	154
Total des charges	16 303	627	–	253	64	(47)	17 200
Bénéfice avant les participations dans les entreprises contrôlées conjointement et les entreprises associées, et impôt sur le bénéfice	1 119	294	–	25	(62)	8	1 384
Quote-part du bénéfice (de la perte) des participations dans les entreprises contrôlées conjointement et les entreprises associées	10	56	(6)	53	17	(43)	87
Bénéfice avant impôt	1 129	350	(6)	78	(45)	(35)	1 471
Impôt sur le bénéfice	111	78	–	9	6	(1)	203
Bénéfice net	1 018	272	(6)	69	(51)	(34)	1 268
Attribuable aux							
Participations ne donnant pas le contrôle	434	112	–	(32)	34	(34)	514
Détenteurs d'actions non participantes	–	–	–	–	13	–	13
Détenteurs d'actions participantes [2][3]	584	160	(6)	101	(98)	–	741
	1 018	272	(6)	69	(51)	(34)	1 268

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

[2] 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.

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

NOTE 19 Information sectorielle (suite)

BÉNÉFICE NET CONSOLIDÉ

Période de neuf mois close le 30 septembre 2022	Lifeco	IGM	GBL	Plateformes de placements dans des actifs alternatifs et autres	Société de portefeuille	Incidence de la consolidation	Total
Produits							
Total des primes, montant net	44 277	-	-	-	-	(17)	44 260
Produits (pertes) de placement nets	(19 341)	8	-	(97)	28	32	(19 370)
Honoraires [1]	5 619	2 592	-	193	-	(130)	8 274
Autres produits	-	-	-	403	-	-	403
Total des produits	30 555	2 600	-	499	28	(115)	33 567
Charges							
Total des sommes versées ou créditées aux titulaires de polices	19 832	-	-	-	-	-	19 832
Commissions	1 960	974	-	-	-	(36)	2 898
Charges d'exploitation et frais administratifs	5 939	854	-	714	91	(91)	7 507
Charges financières	284	85	-	26	41	12	448
Total des charges	28 015	1 913	-	740	132	(115)	30 685
Bénéfice avant les participations dans les entreprises contrôlées conjointement et les entreprises associées, et impôt sur le bénéfice	2 540	687	-	(241)	(104)	-	2 882
Quote-part du bénéfice (de la perte) des participations dans les entreprises contrôlées conjointement et les entreprises associées	35	145	(63)	-	43	(114)	46
Bénéfice avant impôt	2 575	832	(63)	(241)	(61)	(114)	2 928
Impôt sur le bénéfice	116	187	-	5	3	2	313
Bénéfice net	2 459	645	(63)	(246)	(64)	(116)	2 615
Attribuable aux							
Participations ne donnant pas le contrôle	1 016	236	-	(88)	101	(116)	1 149
Détenteurs d'actions non participantes	-	-	-	-	39	-	39
Détenteurs d'actions participantes [2][3]	1 443	409	(63)	(158)	(204)	-	1 427
	2 459	645	(63)	(246)	(64)	(116)	2 615

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

[2] 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.

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

NOTE 19 Information sectorielle (suite)

BÉNÉFICE NET CONSOLIDÉ

Période de neuf mois close le 30 septembre 2021	Lifeco	IGM	GBL	Plateformes de placements dans des actifs alternatifs et autres	Société de portefeuille	Incidence de la consolidation	Total
Produits							
Total des primes, montant net	39 824	–	–	–	–	(15)	39 809
Produits (pertes) de placement nets	1 032	8	–	721	27	30	1 818
Honoraires [1]	5 409	2 631	–	193	–	(137)	8 096
Autres produits	–	–	–	363	–	–	363
Total des produits	46 265	2 639	–	1 277	27	(122)	50 086
Charges							
Total des sommes versées ou créditées aux titulaires de polices	35 703	–	–	–	–	–	35 703
Commissions	1 947	954	–	–	–	(39)	2 862
Charges d'exploitation et frais administratifs	5 331	827	–	1 174	131	(104)	7 359
Charges financières	239	85	–	65	40	14	443
Total des charges	43 220	1 866	–	1 239	171	(129)	46 367
Bénéfice avant les participations dans les entreprises contrôlées conjointement et les entreprises associées, et impôt sur le bénéfice	3 045	773	–	38	(144)	7	3 719
Quote-part du bénéfice (de la perte) des participations dans les entreprises contrôlées conjointement et les entreprises associées	30	146	199	209	45	(119)	510
Bénéfice avant impôt	3 075	919	199	247	(99)	(112)	4 229
Impôt sur le bénéfice	274	207	–	25	28	2	536
Bénéfice net	2 801	712	199	222	(127)	(114)	3 693
Attribuable aux							
Participations ne donnant pas le contrôle	1 240	420	–	(285)	102	(114)	1 363
Détenteurs d'actions non participantes	–	–	–	–	39	–	39
Détenteurs d'actions participantes [2][3]	1 561	292	199	507	(268)	–	2 291
	2 801	712	199	222	(127)	(114)	3 693

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

[2] 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.

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

NOTE 19 Information sectorielle (suite)

TOTAL DE L'ACTIF ET DU PASSIF

30 septembre 2022	Lifeco	IGM	GBL	Plateformes de placements dans des actifs alternatifs et autres	Société de portefeuille	Incidence de la consolidation	Total
Trésorerie et équivalents de trésorerie	8 636	1 050	–	538	1 407	(342)	11 289
Placements	224 598	5 247	–	1 974	248	164	232 231
Participations dans Lifeco, IGM et les plateformes de placements dans des actifs alternatifs et autres	673	1 633	–	–	22 311	(24 617)	–
Participations dans les entreprises contrôlées conjointement et les entreprises associées	200	1 039	3 023	1 271	753	(48)	6 238
Autres actifs	52 260	4 467	–	4 335	275	(205)	61 132
Goodwill et immobilisations incorporelles	17 417	4 166	–	1 561	2	(1)	23 145
Placements pour le compte des titulaires de polices de fonds distincts	369 410	–	–	–	–	–	369 410
Total de l'actif [1]	673 194	17 602	3 023	9 679	24 996	(25 049)	703 445
Passifs relatifs aux contrats d'assurance et d'investissement	245 867	–	–	–	–	–	245 867
Obligation à l'égard d'entités de titrisation	–	4 680	–	–	–	–	4 680
Débentures et autres instruments d'emprunt de Power Corporation	–	–	–	–	647	–	647
Débentures et autres instruments d'emprunt sans recours	9 980	2 100	–	1 984	250	(88)	14 226
Autres passifs	16 146	4 689	–	4 137	1 027	(364)	25 635
Contrats d'assurance et d'investissement pour le compte des titulaires de polices de fonds distincts	369 410	–	–	–	–	–	369 410
Total du passif	641 403	11 469	–	6 121	1 924	(452)	660 465

[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.

31 décembre 2021	Lifeco	IGM	GBL	Plateformes de placements dans des actifs alternatifs et autres	Société de portefeuille	Incidence de la consolidation	Total
Trésorerie et équivalents de trésorerie	6 075	1 292	–	759	1 635	(252)	9 509
Placements	198 898	5 488	–	1 926	260	81	206 653
Participations dans Lifeco, IGM et les plateformes de placements dans des actifs alternatifs et autres	672	2 284	–	–	21 868	(24 824)	–
Participations dans les entreprises contrôlées conjointement et les entreprises associées	159	1 028	4 278	1 237	766	(44)	7 424
Autres actifs	52 670	3 410	–	3 857	347	(231)	60 053
Goodwill et immobilisations incorporelles	15 025	4 164	–	1 384	2	–	20 575
Placements pour le compte des titulaires de polices de fonds distincts	357 419	–	–	–	–	–	357 419
Total de l'actif [1]	630 918	17 666	4 278	9 163	24 878	(25 270)	661 633
Passifs relatifs aux contrats d'assurance et d'investissement	220 833	–	–	–	–	–	220 833
Obligation à l'égard d'entités de titrisation	–	5 058	–	–	–	–	5 058
Débentures et autres instruments d'emprunt de Power Corporation	–	–	–	–	647	–	647
Débentures et autres instruments d'emprunt sans recours	8 804	2 100	–	1 467	250	(88)	12 533
Autres passifs	12 949	4 002	–	3 854	1 090	(480)	21 415
Contrats d'assurance et d'investissement pour le compte des titulaires de polices de fonds distincts	357 419	–	–	–	–	–	357 419
Total du passif	600 005	11 160	–	5 321	1 987	(568)	617 905

[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 19 Information sectorielle (suite)

ÉTATS RÉSUMÉS DES FLUX DE TRÉSORERIE

Période de neuf mois close le 30 septembre 2022	Lifeco	IGM	Plateformes de placements dans des actifs alternatifs et autres	Société de portefeuille	Incidence de la consolidation	Total
Activités d'exploitation	5 552	504	(159)	1 122	(1 141)	5 878
Activités de financement	(655)	(896)	824	(1 482)	1 204	(1 005)
Activités d'investissement	(2 604)	150	(901)	132	(144)	(3 367)
Incidence des fluctuations des taux de change sur la trésorerie et les équivalents de trésorerie	268	–	15	–	(9)	274
Augmentation (diminution) de la trésorerie et des équivalents de trésorerie	2 561	(242)	(221)	(228)	(90)	1 780
Trésorerie et équivalents de trésorerie au début de l'exercice	6 075	1 292	759	1 635	(252)	9 509
Trésorerie et équivalents de trésorerie à la fin de la période	8 636	1 050	538	1 407	(342)	11 289

Période de neuf mois close le 30 septembre 2021	Lifeco	IGM	Plateformes de placements dans des actifs alternatifs et autres	Société de portefeuille	Incidence de la consolidation	Total
Activités d'exploitation	8 544	614	(205)	980	(994)	8 939
Activités de financement	(567)	(1 212)	490	(1 219)	2 016	(492)
Activités d'investissement	(9 011)	949	43	588	(888)	(8 319)
Incidence des fluctuations des taux de change sur la trésorerie et les équivalents de trésorerie	(22)	–	(7)	–	–	(29)
Augmentation (diminution) de la trésorerie et des équivalents de trésorerie	(1 056)	351	321	349	134	99
Trésorerie et équivalents de trésorerie au début de l'exercice	7 946	772	545	1 226	(449)	10 040
Trésorerie et équivalents de trésorerie à la fin de la période	6 890	1 123	866	1 575	(315)	10 139

Great-West Lifeco Inc.

PARTIE B

Rapport de gestion

PAGE B 2

États financiers et notes annexes

PAGE B 62

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

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

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

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

RAPPORT DE GESTION

POUR LA PÉRIODE CLOSE LE 30 SEPTEMBRE 2022

DATÉ DU 2 NOVEMBRE 2022

Le présent rapport de gestion présente le point de vue de la direction sur la situation financière, la performance financière et les flux de trésorerie de Great-West Lifeco Inc. (Lifeco ou la compagnie) pour le trimestre et la période de neuf mois clos le 30 septembre 2022, ainsi qu'une comparaison avec les périodes correspondantes de 2021, avec le trimestre clos le 30 juin 2022 et avec la situation financière de la compagnie au 31 décembre 2021, selon le cas. Le présent rapport de gestion consiste en des commentaires généraux suivis d'une analyse du rendement des quatre principaux secteurs à présenter de Lifeco, soit les exploitations canadienne, américaine et européenne et le secteur Solutions de gestion du capital et des risques.

TABLE DES MATIÈRES

Mode de présentation et sommaire des méthodes comptables
2 Mise en garde à l'égard des déclarations prospectives
3 Mise en garde à l'égard des mesures financières et des ratios non conformes aux PCGR

Résultats d'exploitation consolidés
4 Points saillants financiers
5 Faits nouveaux
8 Bénéfice fondamental et bénéfice net
11 Impôt sur le résultat
13 Total des primes, montant net, des primes et dépôts et des souscriptions
14 Produits nets tirés des placements
16 Honoraires et autres produits
16 Prestations aux titulaires de polices, participations des titulaires de polices et bonifications, montant net

Situation financière consolidée
17 Actif
20 Passif
22 Structure du capital de Lifeco

Liquidités et gestion et suffisance du capital
23 Liquidités
24 Flux de trésorerie
25 Engagements et obligations contractuelles
25 Gestion et suffisance du capital
28 Rendement des capitaux propres
29 Notations

Résultats d'exploitation sectoriels
30 Exploitation canadienne
33 Exploitation américaine
41 Exploitation européenne
45 Solutions de gestion du capital et des risques
46 Exploitation générale de Lifeco

Gestion des risques
47 Gestion des risques et pratiques relatives au contrôle

Méthodes comptables
47 Normes internationales d'information financière

Autres renseignements
48 Mesures financières et ratios non conformes aux PCGR
55 Glossaire
57 Contrôles et procédures de communication de l'information
58 Contrôle interne à l'égard de l'information financière
58 Transactions entre parties liées
59 Renseignements financiers trimestriels
60 Conversion des devises
60 Renseignements supplémentaires

MODE DE PRÉSENTATION ET SOMMAIRE DES MÉTHODES COMPTABLES

Les états financiers consolidés intermédiaires résumés non audités de Lifeco, lesquels constituent la base des données présentées dans le présent rapport, ont été préparés conformément aux Normes internationales d'information financière (les normes IFRS), telles qu'elles sont publiées par l'International Accounting Standards Board (l'IASB), sauf indication contraire, et sont présentés en millions de dollars canadiens, sauf indication contraire. Le présent rapport de gestion doit être lu parallèlement aux états financiers consolidés intermédiaires résumés non audités de la compagnie pour la période close le 30 septembre 2022. Le lecteur est aussi prié de se reporter au rapport de gestion et aux états financiers consolidés audités annuels de 2021 figurant dans le rapport annuel de 2021 de la compagnie.

MISE EN GARDE À L'ÉGARD DES DÉCLARATIONS PROSPECTIVES

Le présent rapport de gestion renferme des déclarations prospectives. Les déclarations prospectives comprennent des énoncés de nature prévisionnelle, dépendent de conditions ou d'événements futurs ou s'y rapportent, ou comprennent des termes comme « prévoir », « s'attendre à », « avoir l'intention de », « compter », « croire », « estimer », « objectif », « cible », « potentiel », d'autres expressions semblables ainsi que les formes négatives, futures ou conditionnelles de ces termes. Les déclarations de cette nature peuvent porter, notamment, sur l'incidence attendue (ou l'absence d'incidence) d'IFRS 17, *Contrats d'assurance*, et d'IFRS 9, *Instruments financiers*, sur la stratégie d'affaires, la santé financière, le capital pouvant être investi, le ratio du Test de suffisance du capital des sociétés d'assurance-vie (TSAV), le bénéfice fondamental, le bénéfice net, les capitaux propres attribuables aux actionnaires, les notations et les ratios de levier financier de la compagnie. Les déclarations prospectives peuvent aussi porter sur l'exploitation, les activités (y compris la répartition des activités), la situation financière, la performance financière prévue (y compris les produits, le bénéfice ou les taux de croissance et les objectifs financiers à moyen terme), les stratégies ou les perspectives commerciales courantes, les objectifs liés au climat, la conjoncture mondiale prévue, ainsi que les mesures futures que la compagnie pourrait prendre, y compris les déclarations qu'elle pourrait faire à propos des projections relatives aux coûts (notamment à la contrepartie différée), aux avantages, au calendrier des activités d'intégration et au calendrier et à l'étendue des synergies en matière de produits et de charges liés aux acquisitions et aux dessaisissements, notamment en ce qui concerne l'acquisition des affaires de retraite à service complet de Prudential Financial Inc. (Prudential), de Personal Capital Corporation (Personal Capital) et des activités de services de retraite de Massachusetts Mutual Life Insurance Company (MassMutual), des activités prévues en matière de gestion du capital et de l'utilisation prévue du capital, de l'estimation des sensibilités au risque relatif à la suffisance du capital, des montants prévus des dividendes, des réductions de coûts et des économies prévues, des dépenses ou des investissements prévus (notamment les investissements dans l'infrastructure technologique et dans les capacités et solutions numériques), du calendrier et de l'achèvement de la coentreprise entre Allied Irish Banks plc (AIB) et Canada Life Irish Holding Company Limited, de l'incidence des faits nouveaux en matière de réglementation sur la stratégie d'affaires et les objectifs de croissance de la compagnie, des effets que la crise sanitaire causée par la pandémie de coronavirus (COVID-19) pourrait avoir sur l'économie et les marchés, et par conséquent sur les activités commerciales, les résultats financiers et la situation financière de la compagnie.

Les déclarations prospectives sont fondées sur des prédictions, des prévisions, des estimations, des projections, des attentes et des conclusions à l'égard d'événements futurs qui étaient établies au moment des déclarations et sont, par leur nature, assujetties, entre autres, à des risques, à des incertitudes et à des hypothèses concernant la compagnie, à des facteurs économiques et au secteur des services financiers dans son ensemble, y compris les secteurs de l'assurance, des fonds communs de placement et des solutions de retraite. Ces déclarations ne garantissent pas la performance financière future, et le lecteur est prié de noter que les événements et les résultats réels pourraient s'avérer significativement différents de ceux qui sont énoncés ou sous-entendus dans les déclarations prospectives. Plusieurs de ces hypothèses reposent sur des facteurs et des événements sur lesquels la compagnie n'exerce aucun contrôle, et rien ne garantit qu'elles se révéleront exactes. Plus particulièrement, les déclarations concernant l'incidence prévue d'IFRS 17 sur la compagnie (y compris les déclarations concernant l'incidence sur le bénéfice fondamental, sur le bénéfice net et sur le ratio du TSAV de La Compagnie d'Assurance du Canada sur la Vie) sont fondées sur la répartition et la composition des bénéfices prévues de la compagnie établies selon IFRS 4, *Contrats d'assurance*, au début de 2022 pour 2022 et ajustées pour tenir compte du bénéfice une fois la synergie liée à l'acquisition des affaires de retraite de MassMutual et de Prudential entièrement réalisée, ainsi que sur les conditions du marché et la conjoncture actuelles. Dans tous les cas, l'écart potentiel entre les résultats réels et ceux présentés dans les déclarations prospectives peut dépendre de plusieurs facteurs, faits nouveaux et hypothèses, ce qui comprend, de façon non limitative, la gravité, l'ampleur et les effets de la pandémie de COVID-19 (notamment les répercussions que la pandémie de COVID-19 et les mesures prises par les gouvernements et les entreprises en réponse à celle-ci auront sur l'économie et sur les résultats financiers, la situation financière et les activités de la compagnie), la durée des effets de la COVID-19 et la disponibilité et l'adoption de divers vaccins, l'efficacité des vaccins, l'émergence de variants de la COVID-19, les tensions géopolitiques et les répercussions économiques connexes, les hypothèses relatives aux ventes, aux honoraires, aux ventilations d'actifs, aux déchéances, aux cotisations aux régimes, aux rachats et aux rendements du marché, la capacité d'intégrer les acquisitions de Personal Capital et des activités de services de retraite de MassMutual et de Prudential, la capacité de tirer parti des activités de services de retraite d'Empower, de Personal Capital, de MassMutual et de Prudential et de réaliser les synergies prévues, le comportement des clients (y compris les réactions des clients aux nouveaux produits), la réputation de la compagnie, les prix du marché pour les produits offerts, le niveau des souscriptions, les primes reçues, les honoraires, les charges, les résultats au chapitre de la mortalité et de la morbidité, les taux de déchéance des régimes et des polices, les cotisations nettes des participants, les ententes de réassurance, les besoins de liquidités, les exigences de capital, les notations, les impôts, l'inflation, les taux d'intérêt et de change, la valeur des placements, les activités de couverture, les marchés boursiers et financiers mondiaux (y compris l'accès continu aux marchés boursiers et aux marchés des titres d'emprunt), la situation financière des secteurs et des émetteurs de titres d'emprunt (notamment les faits nouveaux et la volatilité découlant de la pandémie de COVID-19, particulièrement dans certains secteurs compris dans le portefeuille de placements de la compagnie), la concurrence, la dépréciation du goodwill et des autres immobilisations incorporelles, la capacité de la compagnie à mettre à exécution les plans stratégiques et à y apporter des changements, les changements technologiques, les violations ou les défaillances des systèmes informatiques et de la sécurité (y compris les cyberattaques), les paiements requis aux termes de produits de placement, les changements sur le plan de la réglementation et des lois locales et internationales, les changements de méthodes comptables et l'incidence de l'application de changements de méthodes comptables futurs, les changements de normes actuarielles, les décisions judiciaires ou réglementaires inattendues, les catastrophes, le maintien et la disponibilité du personnel et des tiers prestataires de services, la capacité de la compagnie à effectuer des transactions stratégiques et à intégrer les acquisitions, les changements significatifs imprévus à l'égard des installations, des relations avec les clients et les employés et des ententes liées aux créances de la compagnie, le niveau des efficiences administratives et opérationnelles, les changements des organisations de commerce, ainsi que d'autres conditions générales sur le plan économique et politique ou relatives aux marchés en Amérique du Nord et à l'échelle internationale. De plus, pendant que nous travaillons à l'atteinte de nos objectifs liés au climat, des facteurs externes indépendants de la volonté de Lifeco pourraient

freiner la réalisation de ces objectifs, notamment les degrés variables d'efforts de décarbonisation entre les économies, le besoin de politiques climatiques réfléchies partout dans le monde, l'amélioration et l'accroissement des données, les méthodologies raisonnablement validées, les avancées technologiques, l'évolution du comportement des consommateurs, les défis relatifs à l'équilibre entre les objectifs d'émissions intermédiaires et une transition juste et ordonnée, ainsi que d'autres facteurs comme les obligations juridiques et réglementaires.

Le lecteur est prié de noter que la liste des hypothèses et facteurs précités n'est pas exhaustive et qu'il existe d'autres facteurs mentionnés dans d'autres documents déposés auprès des autorités de réglementation des valeurs mobilières, y compris ceux figurant dans le rapport de gestion annuel de 2021 de la compagnie aux rubriques Gestion des risques et pratiques relatives au contrôle et Sommaire des estimations comptables critiques, ainsi que dans la notice annuelle de la compagnie datée du 9 février 2022, à la rubrique Facteurs de risque. Ces documents ainsi que d'autres documents déposés peuvent être consultés à l'adresse www.sedar.com. Le lecteur est également invité à examiner attentivement ces facteurs, ainsi que d'autres facteurs, les incertitudes et les événements éventuels, et à ne pas se fier indûment aux déclarations prospectives.

À moins que la loi applicable ne l'exige expressément, la compagnie n'a pas l'intention de mettre à jour les déclarations prospectives à la lumière de nouveaux renseignements, d'événements futurs ou autrement.

MISE EN GARDE À L'ÉGARD DES MESURES FINANCIÈRES ET DES RATIOS NON CONFORMES AUX PCGR

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

RÉSULTATS D'EXPLOITATION CONSOLIDÉS

Principales données financières consolidées
(en millions de dollars canadiens, sauf les montants par action)

	Aux et pour les trimestres clos les			Pour les périodes de neuf mois closes les	
	30 sept. 2022	30 juin 2022	30 sept. 2021	**30 sept. 2022**	30 sept. 2021
Bénéfice					
Bénéfice fondamental[1]	**688 $**	830 $	870 $	**2 327 $**	2 435 $
Bénéfice net – détenteurs d'actions ordinaires	**688**	735	872	**2 193**	2 363
Par action ordinaire					
De base :					
Bénéfice fondamental[2]	**0,738**	0,893	0,934	**2,500**	2,620
Bénéfice net	**0,738**	0,789	0,938	**2,354**	2,544
Bénéfice net dilué	**0,738**	0,788	0,936	**2,352**	2,540
Dividendes versés	**0,490**	0,490	0,438	**1,470**	1,314
Valeur comptable[3]	**25,61**	25,00	24,40		
Rendement des capitaux propres fondamental[2]	**13,5 %**	14,5 %	14,5 %		
Rendement des capitaux propres[3]	**12,7 %**	13,7 %	14,9 %		
Total des primes, montant net	**13 921 $**	16 305 $	14 921 $	**44 277 $**	39 824 $
Total des primes et dépôts[1]	**44 265**	41 591	39 282	**130 014**	121 149
Honoraires et autres produits	**1 897**	1 909	1 858	**5 619**	5 409
Prestations aux titulaires de polices, participations des titulaires de polices et bonifications, montant net	**14 162**	15 030	10 915	**41 939**	35 011
Total de l'actif selon les états financiers	**672 764 $**	670 305 $	614 962 $		
Total de l'actif géré[1]	**991 905**	988 986	980 726		
Total de l'actif administré[1,4]	**2 384 273**	2 342 296	2 205 280		
Total des capitaux propres	**31 361 $**	30 550 $	30 232 $		
Ratio du TSAV consolidé de La Compagnie d'Assurance du Canada sur la Vie[5]	**118 %**	117 %	123 %		

1 Cette mesure est une mesure financière non conforme aux PCGR. Se reporter à la rubrique Mesures financières et ratios non conformes aux PCGR du présent document pour obtenir de plus amples renseignements.
2 Cette mesure est un ratio non conforme aux PCGR. Se reporter à la rubrique Mesures financières et ratios non conformes aux PCGR du présent document pour obtenir de plus amples renseignements.
3 Se reporter à la rubrique Glossaire du présent document pour obtenir de plus amples renseignements sur la composition de cette mesure.
4 Les chiffres comparatifs pour 2021 ont été retraités afin d'inclure l'actif administré du Groupe Financier Horizons et d'Excel gestion privée au sein de l'exploitation canadienne.
5 Le ratio du Test de suffisance du capital des sociétés d'assurance-vie (TSAV) est fondé sur les résultats consolidés de La Compagnie d'Assurance du Canada sur la Vie (la Canada Vie), la principale filiale en exploitation de Lifeco au Canada. Le ratio du TSAV est calculé conformément à la ligne directrice Test de suffisance du capital des sociétés d'assurance-vie du Bureau du surintendant des institutions financières. Se reporter à la rubrique Gestion et suffisance du capital du présent document pour obtenir de plus amples renseignements.

FAITS NOUVEAUX

- La compagnie offre des garanties de protection des biens immobiliers en cas de catastrophe aux compagnies de réassurance et, par conséquent, elle est exposée à d'éventuels sinistres découlant d'événements météorologiques d'envergure et d'autres événements catastrophiques. La compagnie a suivi de près les répercussions de l'ouragan Ian, qui a causé un nombre élevé de pertes assurées. Pour le troisième trimestre de 2022, le bénéfice net de la compagnie comprend une provision de 128 M$ après impôt liée principalement aux sinistres estimés, déduction faite des primes de remise en vigueur relativement à ces garanties. L'estimation de perte de la compagnie est fondée sur l'information actuellement disponible et sur l'exercice du jugement, et elle pourrait être modifiée à mesure que de l'information additionnelle est accessible.

- Au troisième trimestre de 2022, les marchés boursiers dans les régions où la compagnie exerce ses activités ont affiché une volatilité accrue ainsi qu'une diminution de 2 % à 5 % à la fin du trimestre, par rapport au 30 juin 2022. En outre, les taux d'intérêt ont généralement augmenté en réaction à l'inflation élevée et généralisée qui influe sur la confiance des entreprises et des consommateurs. De plus, le dollar canadien s'est notablement raffermi par rapport à la livre sterling et à l'euro au cours du trimestre, mais s'est déprécié par rapport au dollar américain.

  Dans le contexte des fluctuations du marché susmentionnées, les honoraires nets liés à l'ensemble des segments découlant des activités de gestion du patrimoine de la compagnie ont ainsi subi une incidence négative, étant donné qu'ils sont tributaires des niveaux d'actif. Cependant, le portefeuille d'activités diversifié de la compagnie a démontré ses avantages, car les activités d'assurance vie et d'assurance maladie de toutes les régions ont fourni des apports soutenus au cours du trimestre. De plus, les fluctuations de la livre sterling et de l'euro ont eu une incidence défavorable sur la comparaison du bénéfice fondamental d'un exercice à l'autre pour le trimestre, principalement au sein de l'exploitation européenne et du secteur Solutions de gestion du capital et des risques.

- En raison de l'incertitude économique actuelle, Canada Life U.K. a temporairement cessé de présenter des offres et des taux pour ce qui est des nouveaux prêts hypothécaires rechargeables au cours du troisième trimestre de 2022. Cette décision est fondée sur la position de la compagnie en ce qui a trait aux risques liés à l'établissement des taux compte tenu des conditions actuelles du marché, et elle sera reconsidérée lorsque le marché se stabilisera.

Transactions stratégiques

- Le 1er avril 2022, une filiale de Lifeco, Empower Annuity Insurance Company of America (auparavant Great-West Life & Annuity Insurance Company, ou GWL&A), qui exerce principalement ses activités sous la marque Empower, a conclu l'acquisition précédemment annoncée des affaires de retraite à service complet de Prudential Financial, Inc. (Prudential). La conclusion de l'acquisition a permis à Empower d'élargir sa portée aux États-Unis à plus de 17,5 millions de participants des régimes de retraite et d'accroître son actif administré pour le compte d'environ 70 000 régimes d'épargne en milieu de travail, pour le porter à 1,2 billion de dollars américains, au 30 septembre 2022. Avec prise d'effet le 1er août 2022, Great-West Life & Annuity Insurance Company a changé sa dénomination sociale pour Empower Annuity Insurance Company of America.

  La compagnie a financé la valeur totale de la transaction de 3 480 M$ US au moyen de billets avec remboursement de capital à recours limité d'un montant de 1 193 M$ US et d'une dette à court terme de 823 M$ US, en plus des ressources existantes.

  Empower prévoit réaliser des synergies de coûts par la migration des activités de services de retraite de Prudential vers la plateforme de tenue de dossiers d'Empower. Les synergies de coûts annualisées devraient s'établir à 180 M$ US et être réalisées graduellement sur 24 mois, essentiellement lorsque les migrations des systèmes seront terminées. Au 30 septembre 2022, des synergies de coûts annualisées avant impôt de 43 M$ US avaient été réalisées. Des synergies relatives aux produits de 20 M$ US, sur une base annualisée, sont attendues d'ici la fin de 2024 et devraient augmenter pour atteindre 50 M$ US d'ici 2026.

- Au 30 septembre 2022, Empower avait pratiquement achevé l'intégration de MassMutual et a ainsi engagé des charges liées à la restructuration et à l'intégration de 116 M$ US avant impôt. Empower prévoit qu'elle engagera des charges liées à la restructuration et à l'intégration de 125 M$ US avant impôt d'ici l'achèvement de l'intégration, un montant qui se rapproche des prévisions initiales. La compagnie a réalisé des synergies de coûts annualisées de 101 M$ US avant impôt et demeure sur la bonne voie pour réaliser des synergies de coûts annualisées de 160 M$ US avant impôt à la fin de l'intégration au quatrième trimestre de 2022.

Risques macroenvironnementaux

Bien que les gouvernements de différentes régions aient maintenant assoupli les restrictions liées à la pandémie de COVID-19, bon nombre de facteurs ont contribué au maintien de l'incertitude économique. Les marchés des capitaux mondiaux demeurent volatils, en partie en raison de la politique « zéro COVID » chinoise et de l'invasion militaire de l'Ukraine par la Russie, ainsi que des sanctions qui en ont découlé. Cette volatilité a contribué aux perturbations de la chaîne d'approvisionnement mondiale et, par conséquent, à la hausse de l'inflation, ce qui a amené les banques centrales à réagir en augmentant les taux d'intérêt dans de nombreux pays où la compagnie exerce ses activités.

À court et à moyen terme, les perspectives des marchés des capitaux demeurent très incertaines, et la compagnie exerce une surveillance active des événements et des informations à l'échelle mondiale. Jusqu'ici, les incidences nettes ont été modestes en raison de la diversité des activités de la compagnie. La compagnie continue de gérer les risques liés aux changements des taux de mortalité et de longévité et de surveiller l'augmentation des risques liés à l'informatique et à la chaîne d'approvisionnement mondiale, qui pourraient avoir une incidence négative sur les perspectives financières, les résultats et les activités de la compagnie.

La diversification des activités de la compagnie, conjuguée à la force, à la résilience et à l'expérience commerciales de la compagnie en matière de gestion de la volatilité des marchés, fait en sorte que celle-ci est bien positionnée dans le contexte actuel pour profiter des occasions qui se présenteront. Lifeco a adopté des stratégies résilientes et souples qui l'aideront à naviguer dans les conditions actuelles du marché et qui lui permettront de continuer de chercher et de saisir diverses occasions visant notamment la croissance interne et les acquisitions, tout en apportant son soutien aux clients et au personnel dans cet environnement en évolution.

Mise à jour sur la transition à IFRS 17 et à IFRS 9

Tel qu'il est indiqué dans la rubrique Méthodes comptables du présent document, IFRS 17, *Contrats d'assurance* (IFRS 17), remplacera IFRS 4, *Contrats d'assurance* (IFRS 4), avec prise d'effet le 1er janvier 2023. Même si la nouvelle norme modifiera la comptabilisation et l'évaluation des contrats d'assurance ainsi que la présentation et les informations à fournir correspondantes dans les états financiers de la compagnie, elle ne devrait pas avoir d'incidence financière significative ni modifier la stratégie d'affaires sous-jacente de la compagnie. IFRS 9, *Instruments financiers* (IFRS 9), remplacera IAS 39, *Instruments financiers : Comptabilisation et évaluation*, avec prise d'effet le 1er janvier 2023. Bien qu'elle ne s'attende pas à ce que l'adoption d'IFRS 9 entraîne une variation significative du niveau de l'actif investi ou une augmentation significative de la volatilité du bénéfice, la compagnie continue d'évaluer l'incidence de l'adoption de cette norme de concert avec l'adoption d'IFRS 17. Les incidences attendues de l'adoption d'IFRS 17 comprennent les suivantes :

- L'incidence sur les entreprises représentant plus de 70 % du bénéfice fondamental[1,2] devrait être limitée ou nulle.
- Les capitaux propres attribuables aux actionnaires au 1er janvier 2022 devraient diminuer de 10 % à 15 % à la suite de l'adoption rétroactive d'IFRS 17 le 1er janvier 2023, en raison principalement de l'établissement de la marge sur services contractuels.
- Le bénéfice fondamental pro forma[1,2] devrait diminuer, diminution qui représentera un pourcentage à un chiffre dans la fourchette inférieure, en raison de la transition, mais la trajectoire du bénéfice fondamental ne devrait pas changer de façon significative.
- Les objectifs financiers à moyen terme en ce qui a trait à la croissance du BPA fondamental[3] et au ratio de distribution fondamental[3] devraient demeurer inchangés.
- L'objectif financier à moyen terme en ce qui a trait au rendement des capitaux propres fondamental[3] devrait augmenter de 2 % pour atteindre entre 16 % et 17 %, ce qui reflète la variation des capitaux propres attribuable aux actionnaires.
- La santé financière sera maintenue et une incidence positive sur le ratio du TSAV consolidé de la Canada Vie au 31 mars 2023 est attendue[4] à la suite de l'examen initial par la compagnie de la ligne directrice sur le TSAV pour 2023 publiée le 21 juillet 2022.

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

2 Le bénéfice fondamental et le bénéfice net pro forma sont calculés en fonction de la composition et de la répartition du bénéfice selon IFRS 4 pour 2022 prévues au début de 2022, ajustées pour tenir compte du bénéfice après la réalisation complète de la synergie visant les acquisitions des activités de retraite de MassMutual et de Prudential. Bon nombre de ces hypothèses reposent sur des facteurs et des événements sur lesquels la direction de la compagnie n'exerce aucun contrôle, et rien ne garantit qu'elles se révéleront exactes. Se reporter aux rubriques Mise en garde à l'égard des déclarations prospectives et Mise en garde à l'égard des mesures financières et ratios non conformes aux PCGR, au début du présent rapport.

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

4 L'incidence réelle dépendra des conditions du marché, de la conjoncture et des résultats d'exploitation de la compagnie au moment de la transition.

BÉNÉFICE FONDAMENTAL ET BÉNÉFICE NET

Le bénéfice fondamental et le bénéfice net consolidés de Lifeco comprennent le bénéfice fondamental et le bénéfice net de la Canada Vie et de ses filiales en exploitation, ainsi que ceux d'Empower et de Putnam, auxquels s'ajoutent les résultats d'exploitation de l'exploitation générale de Lifeco.

Bénéfice fondamental[1] et bénéfice net – détenteurs d'actions ordinaires

	Pour les trimestres clos les			Pour les périodes de neuf mois closes les	
	30 sept. 2022	30 juin 2022	30 sept. 2021	**30 sept. 2022**	30 sept. 2021
Bénéfice fondamental[1]					
Exploitation canadienne	**283 $**	296 $	312 $	**851 $**	903 $
Exploitation américaine	**204**	143	221	**467**	515
Exploitation européenne	**200**	208	232	**653**	617
Solutions de gestion du capital et des risques	**1**	174	107	**345**	402
Exploitation générale de Lifeco	**—**	9	(2)	**11**	(2)
Bénéfice fondamental de Lifeco[1]	**688 $**	830 $	870 $	**2 327 $**	2 435 $
Éléments exclus du bénéfice fondamental					
Révision des hypothèses actuarielles et autres mesures prises par la direction[2]	**68 $**	21 $	69 $	**80 $**	111 $
Incidences liées aux marchés sur les passifs[2]	**(45)**	(15)	47	**(71)**	4
Coûts de transaction liés aux acquisitions[3]	**20**	(57)	(90)	**(44)**	(115)
Coûts de restructuration et d'intégration	**(43)**	(44)	(24)	**(99)**	(51)
Incidence des modifications des lois fiscales sur les passifs	**—**	—	—	**—**	(21)
Éléments exclus du bénéfice fondamental de Lifeco	**— $**	(95) $	2 $	**(134) $**	(72) $
Bénéfice net – détenteurs d'actions ordinaires					
Exploitation canadienne	**160 $**	301 $	305 $	**736 $**	880 $
Exploitation américaine	**164**	29	168	**298**	407
Exploitation européenne	**249**	229	357	**697**	737
Solutions de gestion du capital et des risques	**115**	167	102	**451**	399
Exploitation générale de Lifeco	**—**	9	(60)	**11**	(60)
Bénéfice net de Lifeco – détenteurs d'actions ordinaires	**688 $**	735 $	872 $	**2 193 $**	2 363 $

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

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

3 Les coûts de transaction ont trait aux acquisitions effectuées au sein de l'exploitation américaine (les affaires de retraite à service complet de Prudential, Personal Capital et les activités de services de retraite de MassMutual) ainsi qu'aux acquisitions effectuées au sein de l'exploitation européenne. En outre, les résultats du troisième trimestre de 2021 comprennent une provision pour les paiements relativement à l'acquisition en 2003 par la compagnie de La Compagnie d'Assurance du Canada sur la Vie.

Le tableau ci-dessus présente un sommaire du bénéfice fondamental et du bénéfice net de la compagnie. Des commentaires additionnels sur le bénéfice fondamental et le bénéfice net sont présentés à la rubrique Résultats d'exploitation sectoriels.

Bénéfice fondamental

Le bénéfice fondamental pour le troisième trimestre de 2022 s'est chiffré à 688 M$ (0,738 $ par action ordinaire), en baisse de 182 M$ comparativement à 870 M$ (0,934 $ par action ordinaire) il y a un an. Pour le troisième trimestre de 2022, le bénéfice fondamental inclut une provision nette de 128 M$ après impôt au sein du secteur Solutions de gestion du capital et des risques au titre des sinistres estimés découlant des répercussions de l'ouragan Ian. La diminution du bénéfice fondamental a également reflété la baisse des honoraires nets découlant des activités de gestion du patrimoine de la compagnie ainsi que l'incidence des fluctuations des devises. Ces éléments ont été partiellement contrebalancés par le bénéfice fondamental lié aux activités de Prudential de 63 M$ (47 M$ US). Pour le trimestre clos le 30 septembre 2021, le bénéfice fondamental comprenait une provision nette de 61 M$ après impôt, principalement au titre des sinistres estimés découlant des répercussions des événements météorologiques d'envergure, comptabilisée dans le secteur Solutions de gestion du capital et des risques, et un profit à la liquidation d'un régime de retraite de 47 M$ au sein de l'exploitation européenne.

Pour la période de neuf mois close le 30 septembre 2022, le bénéfice fondamental de Lifeco s'est chiffré à 2 327 M$ (2,500 $ par action ordinaire), comparativement à 2 435 M$ (2,620 $ par action ordinaire) il y a un an. La diminution est principalement attribuable aux mêmes facteurs que ceux évoqués pour expliquer les résultats trimestriels.

Bénéfice net

Le bénéfice net de Lifeco pour le trimestre clos le 30 septembre 2022 s'est chiffré à 688 M$ (0,738 $ par action ordinaire), en baisse de 184 M$, ou 21 %, comparativement à 872 M$ (0,938 $ par action ordinaire) il y a un an. La diminution est principalement attribuable à la baisse du bénéfice fondamental et à la hausse des coûts de restructuration et de transaction liés à l'acquisition de Prudential et de MassMutual. De plus, la compagnie a subi les incidences moins favorables liées aux marchés sur les passifs découlant de la mise à jour des projections des flux de trésorerie liés aux immeubles au sein de l'exploitation européenne ainsi que de la volatilité du marché ayant engendré une inefficacité des couvertures en ce qui a trait aux produits assortis d'une garantie de Prudential au sein de l'exploitation américaine. La diminution a été contrebalancée en partie par la reprise, au cours du troisième trimestre de 2021, d'une provision liée à la contrepartie éventuelle relative à Personal Capital et d'une provision pour les coûts liés aux acquisitions au sein du secteur Exploitation générale de Lifeco, qui ne s'est pas reproduite. La reprise de la provision liée à la contrepartie éventuelle relative à Personal Capital s'explique par le fait que la croissance courante de l'actif géré est inférieure au niveau à partir duquel une contrepartie éventuelle additionnelle serait payable.

Pour la période de neuf mois close le 30 septembre 2022, le bénéfice net de Lifeco s'est chiffré à 2 193 M$ (2,354 $ par action ordinaire), comparativement à 2 363 M$ (2,544 $ par action ordinaire) il y a un an. La diminution est principalement attribuable aux mêmes facteurs que ceux évoqués pour expliquer les résultats trimestriels ainsi qu'à l'incidence moins favorable de la révision des hypothèses actuarielles. Les résultats de l'exercice précédent comprennent une réévaluation de l'impôt différé au sein de l'exploitation européenne qui s'est traduite par une hausse de l'impôt, alors qu'il n'y a pas eu de réévaluation pour la période de neuf mois close le 30 septembre 2022.

Le bénéfice net de Lifeco pour le trimestre clos le 30 septembre 2022 s'est chiffré à 688 M$ (0,738 $ par action ordinaire), en baisse de 47 M$, ou 6 %, comparativement à 735 M$ (0,789 $ par action ordinaire) pour le trimestre précédent. La diminution est principalement attribuable à une provision nette de 128 M$ après impôt au sein du secteur Solutions de gestion du capital et des risques au titre des sinistres estimés découlant des répercussions de l'ouragan Ian, ainsi qu'aux incidences défavorables liées aux marchés sur les passifs. Ces éléments ont été partiellement contrebalancés par la hausse du bénéfice fondamental au sein de l'exploitation américaine attribuable à la baisse des charges en raison des initiatives en matière d'économie de coûts, de la hausse de l'apport des placements et d'une augmentation de 18 M$ (12 M$ US) du bénéfice fondamental lié aux activités de Prudential, ainsi que par la reprise d'une provision liée à la contrepartie éventuelle relative à Personal Capital et par l'incidence plus favorable de la révision des hypothèses actuarielles.

Révision des hypothèses actuarielles et autres mesures prises par la direction

Pour le trimestre clos le 30 septembre 2022, la révision des hypothèses actuarielles et les autres mesures prises par la direction ont eu une incidence positive de 68 M$ sur le bénéfice net, comparativement à une incidence positive de 69 M$ pour le trimestre correspondant de l'exercice précédent et à une incidence positive de 21 M$ pour le trimestre précédent.

Pour l'exploitation canadienne, la révision des hypothèses à l'égard du comportement des titulaires de polices, contrebalancée en partie par la révision des hypothèses au chapitre de la mortalité et le raffinement du modèle, est le principal facteur expliquant l'incidence négative de 120 M$ sur le bénéfice net pour le troisième trimestre de 2022. Pour le secteur Solutions de gestion du capital et des risques, la révision des hypothèses au chapitre de la mortalité à l'égard des activités de rentes, partiellement contrebalancée par la révision des hypothèses à l'égard des activités d'assurance vie, est le principal facteur expliquant l'incidence positive sur le bénéfice net de 119 M$. Pour l'exploitation européenne, la révision des hypothèses au chapitre de la mortalité à l'égard des rentes, partiellement contrebalancée par la révision des hypothèses économiques, est le principal facteur expliquant l'incidence positive de 69 M$ sur le bénéfice net.

Pour la période de neuf mois close le 30 septembre 2022, la révision des hypothèses actuarielles et les autres mesures prises par la direction ont eu une incidence positive de 80 M$ sur le bénéfice net, comparativement à une incidence positive de 111 M$ pour la période correspondante de 2021.

Incidences liées aux marchés

Par rapport à la période correspondante de 2021, les niveaux moyens des indices boursiers pour le trimestre clos le 30 septembre 2022 dans les régions où la compagnie exerce ses activités ont diminué de 14 % dans la grande région européenne (indice EURO STOXX 50), de 10 % aux États-Unis (indice S&P 500) et de 5 % au Canada (indice S&P TSX), et ils ont augmenté de 3 % au Royaume-Uni (indice FTSE 100). À la clôture du troisième trimestre de 2022, les principaux indices boursiers affichaient des baisses de 5 % aux États-Unis, de 4 % dans la grande région européenne, de 4 % au Royaume-Uni et de 2 % au Canada, par rapport au 30 juin 2022. Les niveaux de clôture des principaux indices boursiers ont été inférieurs à la moyenne pour le trimestre, ce qui aura une incidence sur les honoraires liés aux actifs futurs. Pour la période de neuf mois close le 30 septembre 2022, les niveaux moyens des marchés boursiers ont diminué au Canada, aux États-Unis et dans la grande région européenne, alors qu'ils ont augmenté au Royaume-Uni, par rapport à la période correspondante de 2021.

Les incidences liées aux marchés sur les passifs ont eu une incidence négative de 45 M$ sur le bénéfice net au troisième trimestre de 2022 (incidence positive de 47 M$ au troisième trimestre de 2021). Cette incidence au troisième trimestre de 2022 reflète principalement les répercussions des fluctuations des marchés boursiers sur la valeur des garanties liées aux fonds distincts et aux produits de rentes variables, y compris l'inefficacité de la couverture, ainsi que l'incidence de la mise à jour des projections des flux de trésorerie liés aux biens immobiliers qui couvrent les passifs relatifs aux contrats d'assurance au sein de l'exploitation européenne. L'incidence positive de 47 M$ au troisième trimestre de 2021 reflétait principalement la mise à jour des projections des flux de trésorerie liés aux biens immobiliers qui couvrent les passifs relatifs aux contrats d'assurance pour l'exploitation européenne. De plus, l'incidence défavorable des marchés boursiers et de la baisse de la valeur des fonds d'obligations sur les placements en capitaux de lancement détenus principalement au sein de l'exploitation américaine s'est chiffrée à 8 M$ au troisième trimestre de 2022 (incidence défavorable de 5 M$ au troisième trimestre de 2021).

Pour la période de neuf mois close le 30 septembre 2022, les incidences liées aux marchés sur les passifs ont eu une incidence négative de 71 M$ sur le bénéfice net (incidence positive de 4 M$ pour la période correspondante de 2021), principalement en raison de l'incidence négative des fluctuations des marchés boursiers sur la valeur des garanties liées aux fonds distincts et aux produits de rentes variables, y compris l'inefficacité de la couverture. De plus, l'incidence défavorable des marchés boursiers et de la baisse de la valeur des fonds d'obligations sur les placements en capitaux de lancement détenus principalement au sein des exploitations américaine et canadienne s'est chiffrée à 36 M$ pour le cumul depuis le début de l'exercice en 2022 (incidence favorable de 4 M$ pour la période correspondante de 2021).

Dans les pays où la compagnie exerce ses activités, les taux d'intérêt ont augmenté en 2022, ce qui a eu une incidence positive modeste sur le bénéfice net découlant de la hausse des produits tirés des actifs couvrant le surplus, contrebalancée en partie par la diminution des honoraires sur les produits à revenu fixe. Afin de réduire son exposition aux fluctuations des taux d'intérêt, la compagnie suit un processus rigoureux lorsqu'elle effectue l'appariement des flux de trésorerie de l'actif et du passif. Par conséquent, l'incidence de la fluctuation des taux d'intérêt a été essentiellement réduite pour la période considérée, car l'incidence de la variation de la juste valeur des obligations couvrant les passifs relatifs aux contrats d'assurance comptabilisées a été pour l'essentiel contrebalancée par une variation équivalente au titre des passifs relatifs aux contrats d'assurance.

Pour une description détaillée de la sensibilité de la compagnie aux fluctuations des marchés boursiers et des taux d'intérêt, y compris des informations fournies accrues sur la sensibilité découlant des conditions actuelles du marché, se reporter à la note 6, Gestion des risques liés aux instruments financiers, des états financiers consolidés intermédiaires résumés non audités de la compagnie pour la période close le 30 septembre 2022.

Devises

Au cours du troisième trimestre de 2022, les taux de change moyens de la livre sterling et de l'euro ont diminué par rapport au troisième trimestre de 2021, tandis que celui du dollar américain a augmenté. L'incidence globale des fluctuations des devises sur le bénéfice net de la compagnie s'est traduite par une baisse de 53 M$ pour le trimestre clos le 30 septembre 2022 (baisse de 91 M$ pour le cumul depuis le début de l'exercice), par rapport aux taux de change en vigueur il y a un an.

Du 30 juin 2022 au 30 septembre 2022, le taux du marché en vigueur à la fin de la période de présentation de l'information financière qui a servi à convertir en dollars canadiens l'actif et le passif libellés en livres sterling a diminué, tandis que celui qui a servi à convertir l'actif et le passif libellés en dollars américains a augmenté et celui qui a servi à convertir l'actif et le passif libellés en euros était comparable. Les fluctuations des taux de change en vigueur à la fin de la période ont une incidence sur la conversion des établissements à l'étranger, y compris les activités de couverture connexes, ce qui s'est traduit par des profits de change latents après impôt de 819 M$ pour le trimestre considéré (profits nets latents de 430 M$ pour le cumul depuis le début de l'exercice). Ces montants ont été comptabilisés dans les autres éléments du résultat global.

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

IMPÔT SUR LE RÉSULTAT

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

Taux d'imposition effectif

	Pour les trimestres clos les			Pour les périodes de neuf mois closes les	
	30 sept. 2022	30 juin 2022	30 sept. 2021	**30 sept. 2022**	30 sept. 2021
Bénéfice fondamental – détenteurs d'actions ordinaires[1]	**6,4 %**	9,8 %	9,6 %	**8,8 %**	9,5 %
Bénéfice net – détenteurs d'actions ordinaires	**(3,3) %**	7,5 %	8,4 %	**5,0 %**	9,9 %
Bénéfice fondamental – total pour Lifeco[1]	**8,9 %**	8,8 %	10,9 %	**8,1 %**	8,6 %
Bénéfice net – total pour Lifeco	**1,5 %**	6,3 %	9,8 %	**4,5 %**	8,9 %

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

Les taux d'imposition effectifs de la compagnie sont généralement inférieurs à son taux d'imposition prévu par la loi, qui se chiffre à 26,5 %, en raison des avantages fiscaux liés aux produits non imposables tirés des placements et aux taux d'imposition inférieurs dans certains territoires étrangers.

Au troisième trimestre de 2022, la compagnie avait un taux d'imposition effectif sur le bénéfice fondamental pour le compte de l'actionnaire de 6,4 %, en baisse comparativement à 9,6 % au troisième trimestre de 2021, principalement en raison de la résolution de questions fiscales en suspens. Au troisième trimestre de 2022, le taux d'imposition effectif sur le bénéfice net pour le compte de l'actionnaire s'est établi à un taux négatif de 3,3 %, en baisse comparativement à 8,4 % au troisième trimestre de 2021, principalement en raison de la résolution de questions fiscales en suspens, de la répartition des bénéfices parmi les territoires et de l'augmentation des produits tirés des placements non imposables.

Au troisième trimestre de 2022, le taux d'imposition effectif sur le bénéfice fondamental pour l'ensemble de la compagnie s'est établi à 8,9 %, en baisse comparativement à 10,9 % au troisième trimestre de 2021, principalement en raison de la résolution de questions fiscales en suspens. Au troisième trimestre de 2022, le taux d'imposition effectif global sur le bénéfice net a diminué pour s'établir à 1,5 %, comparativement à 9,8 % au troisième trimestre de 2021, principalement en raison de la résolution de questions fiscales en suspens, ainsi que de la répartition des bénéfices parmi les territoires.

Pour la période de neuf mois close le 30 septembre 2022, la compagnie avait un taux d'imposition effectif sur le bénéfice fondamental pour le compte de l'actionnaire de 8,8 %, soit un taux comparable à celui de 9,5 % pour la période correspondante de l'exercice précédent. La compagnie avait un taux d'imposition effectif sur le bénéfice net pour le compte de l'actionnaire de 5,0 %, en baisse comparativement à 9,9 % pour la période correspondante de l'exercice précédent, ce qui est principalement attribuable à la répartition des bénéfices parmi les territoires, ainsi qu'aux modifications de certaines estimations liées à l'impôt.

Pour la période de neuf mois close le 30 septembre 2022, la compagnie avait un taux d'imposition effectif sur le bénéfice fondamental pour l'ensemble de la compagnie de 8,1 %, un taux comparable à celui de 8,6 % pour la période correspondante de l'exercice précédent. La compagnie avait un taux d'imposition effectif global sur le bénéfice net de 4,5 % pour la période de neuf mois close le 30 septembre 2022, en baisse comparativement à 8,9 % pour la période correspondante de l'exercice précédent, ce qui est principalement attribuable à la répartition des bénéfices parmi les territoires ainsi qu'à des modifications de certaines estimations liées à l'impôt.

Pour obtenir de plus amples renseignements, se reporter à la note 14 des états financiers consolidés intermédiaires résumés non audités de la compagnie pour la période close le 30 septembre 2022.

Le 7 avril 2022, le gouvernement fédéral du Canada a présenté son budget pour 2022, qui n'a pas encore été quasi adopté. Le budget prévoyait une augmentation permanente de 1,5 % du taux d'imposition sur la portion du bénéfice imposable excédant 100 M$ pour les banques et les compagnies d'assurance canadiennes, ainsi qu'un dividende pour la relance du Canada, au titre duquel un impôt de 15 % sur le bénéfice imposable canadien supérieur à 1 G$ pour l'année d'imposition 2021 sera payable en versements égaux sur cinq ans. La compagnie ne s'attend pas à ce que ces annonces budgétaires aient une incidence significative sur sa situation financière.

TOTAL DES PRIMES, MONTANT NET, DES PRIMES ET DÉPÔTS ET DES SOUSCRIPTIONS

	Pour les trimestres clos les			Pour les périodes de neuf mois closes les	
	30 sept. 2022	30 juin 2022	30 sept. 2021	**30 sept. 2022**	30 sept. 2021
Total des primes, montant net					
Exploitation canadienne	**3 597 $**	3 507 $	3 300 $	**10 521 $**	9 786 $
Exploitation américaine	**2 327**	3 162	1 116	**7 540**	3 907
Exploitation européenne	**786**	880	1 942	**2 937**	3 820
Solutions de gestion du capital et des risques	**7 211**	8 756	8 563	**23 279**	22 311
Total des primes, montant net	**13 921 $**	16 305 $	14 921 $	**44 277 $**	39 824 $
Primes et dépôts[1]					
Exploitation canadienne	**7 136 $**	7 288 $	6 945 $	**22 515 $**	21 439 $
Exploitation américaine	**22 957**	19 129	16 269	**61 850**	54 964
Exploitation européenne	**6 961**	6 418	7 505	**22 370**	22 435
Solutions de gestion du capital et des risques	**7 211**	8 756	8 563	**23 279**	22 311
Total des primes et dépôts[1]	**44 265 $**	41 591 $	39 282 $	**130 014 $**	121 149 $
Souscriptions[2,3]					
Exploitation canadienne	**3 087 $**	3 219 $	3 466 $	**10 610 $**	11 544 $
Exploitation américaine	**35 854**	26 329	29 173	**124 990**	164 480
Exploitation européenne	**6 582**	5 901	6 968	**20 842**	20 120
Total des souscriptions[2,3]	**45 523 $**	35 449 $	39 607 $	**156 442 $**	196 144 $

1 Cette mesure est une mesure financière non conforme aux PCGR. Se reporter à la rubrique Mesures financières et ratios non conformes aux PCGR du présent document pour obtenir de plus amples renseignements.
2 Les souscriptions ne représentent pas une mesure pertinente pour le secteur Solutions de gestion du capital et des risques, en raison de la nature de ses activités.
3 Se reporter à la rubrique Glossaire du présent document pour obtenir de plus amples renseignements sur la composition de cette mesure.

Le tableau ci-dessus présente un sommaire du total des primes, montant net, des primes et dépôts et des souscriptions de la compagnie. Des commentaires additionnels sur le total des primes, montant net, et des souscriptions, selon le cas, sont présentés à la rubrique Résultats d'exploitation sectoriels.

PRODUITS NETS TIRÉS DES PLACEMENTS

Produits nets tirés des placements

	Pour les trimestres clos les			Pour les périodes de neuf mois closes les	
	30 sept. 2022	30 juin 2022	30 sept. 2021	**30 sept. 2022**	30 sept. 2021
Produits tirés des placements – gagnés (déduction faite des charges liées aux immeubles de placement)	**2 262 $**	2 225 $	1 610 $	**6 162 $**	4 834 $
Corrections de valeur pour pertes de crédit sur les prêts et créances, montant net	**(11)**	(11)	4	**(22)**	(28)
Profits nets (pertes nettes) réalisés	**(1)**	1	32	**(2)**	97
Produits tirés des placements – réguliers	**2 250**	2 215	1 646	**6 138**	4 903
Frais de placement	**(54)**	(62)	(57)	**(168)**	(147)
Produits nets tirés des placements – réguliers	**2 196**	2 153	1 589	**5 970**	4 756
Variations de la juste valeur par le biais du résultat net	**(5 642)**	(11 179)	(936)	**(25 276)**	(3 694)
Total des produits nets tirés des placements	**(3 446) $**	(9 026) $	653 $	**(19 306) $**	1 062 $

Au troisième trimestre de 2022, le total des produits nets tirés des placements a diminué de 4,1 G$ par rapport au trimestre correspondant de l'exercice précédent. Les variations de la juste valeur au troisième trimestre de 2022 se sont traduites par une diminution de 5,6 G$, comparativement à 0,9 G$ pour le troisième trimestre de 2021. Les variations de la juste valeur au troisième trimestre de 2022 étaient essentiellement attribuables à une hausse plus importante des rendements des obligations dans toutes les régions découlant de la hausse des taux d'intérêt et de l'accroissement des écarts de taux, comparativement à une augmentation moins importante des rendements des obligations dans toutes les régions au cours de la période correspondante de l'exercice 2021.

Au troisième trimestre de 2022, les produits nets tirés des placements réguliers se sont chiffrés à 2,2 G$, une augmentation de 0,6 G$ par rapport au trimestre correspondant de l'exercice précédent. L'augmentation est principalement attribuable aux produits gagnés sur les obligations et aux prêts hypothécaires acquis dans le cadre de l'acquisition de Prudential, facteurs partiellement contrebalancés par la baisse des profits nets réalisés. Les profits nets (pertes nettes) réalisés comprennent des pertes sur les titres disponibles à la vente de 13 M$ pour le troisième trimestre de 2022, comparativement à des profits de 8 M$ pour le trimestre correspondant de l'exercice précédent.

Pour la période de neuf mois close le 30 septembre 2022, le total des produits nets tirés des placements a diminué de 20,4 G$ par rapport à la période correspondante de l'exercice précédent. Les variations de la juste valeur pour la période de neuf mois de 2022 se sont soldées par une diminution de 25,3 G$, comparativement à une baisse de 3,7 G$ pour la période correspondante de l'exercice 2021. Les variations de la juste valeur étaient essentiellement attribuables aux mêmes facteurs que ceux évoqués pour expliquer les résultats trimestriels, ainsi qu'à une diminution des marchés boursiers au Canada au cours des neuf premiers mois de 2022, comparativement à une baisse moins importante des rendements des obligations dans toutes les régions, facteurs contrebalancés en partie par une remontée des marchés boursiers au Canada au cours de la période correspondante de 2021.

Pour la période de neuf mois close le 30 septembre 2022, les produits nets tirés des placements réguliers se sont chiffrés à 6,0 G$, soit une augmentation de 1,2 G$ par rapport à la période correspondante de l'exercice précédent. L'augmentation est principalement attribuable aux mêmes facteurs que ceux évoqués pour expliquer les résultats trimestriels. Les profits nets (pertes nettes) réalisés comprennent des pertes sur les titres disponibles à la vente de 15 M$ pour la période de neuf mois close le 30 septembre 2022, comparativement à des profits de 19 M$ pour la période correspondante de l'exercice précédent.

Marchés du crédit

Au troisième trimestre de 2022, la compagnie a enregistré des charges nettes sur les placements ayant subi une perte de valeur, y compris les cessions, qui ont eu une incidence défavorable de 4 M$ sur le bénéfice net attribuable aux détenteurs d'actions ordinaires (incidence défavorable nette de 1 M$ au troisième trimestre de 2021). Les charges nettes sur les placements ayant subi une perte de valeur reflètent le montant net des corrections de valeur pour pertes de crédit compris dans les produits nets tirés des placements et la libération connexe des charges actuarielles pour pertes de crédit futures, le cas échéant. Par ailleurs, en ce qui a trait à l'actif investi n'ayant pas subi de perte de valeur, la modification des notations du portefeuille de titres à revenu fixe de la compagnie a donné lieu à une diminution nette des charges pour pertes de crédit futures à l'égard des passifs relatifs aux contrats d'assurance, ce qui a eu une incidence favorable de 4 M$ sur le bénéfice net attribuable aux détenteurs d'actions ordinaires (incidence défavorable nette de 5 M$ au troisième trimestre de 2021), principalement en raison des hausses des notations de diverses obligations de sociétés et de divers prêts hypothécaires commerciaux.

Pour la période de neuf mois close le 30 septembre 2022, la compagnie a enregistré des charges nettes sur les placements ayant subi une perte de valeur, y compris les cessions, qui ont eu une incidence défavorable de 4 M$ sur le bénéfice net attribuable aux détenteurs d'actions ordinaires (incidence défavorable nette de 12 M$ pour la période correspondante de 2021). La modification des notations du portefeuille de titres à revenu fixe de la compagnie a donné lieu à une diminution nette des charges pour pertes de crédit futures à l'égard des passifs relatifs aux contrats d'assurance, ce qui a eu une incidence favorable de 9 M$ sur le bénéfice net attribuable aux détenteurs d'actions ordinaires pour le cumul depuis le début de l'exercice (incidence défavorable nette de 9 M$ pour la période correspondante de 2021), principalement en raison des mêmes facteurs que ceux évoqués pour expliquer les résultats trimestriels.

Les répercussions des baisses de notations pourraient être négatives dans les périodes futures si les économies qui sont actuellement ouvertes étaient fermées ou restreintes en raison de la résurgence des cas de COVID-19 ou si les pressions inflationnistes ou les tensions géopolitiques avaient une incidence significative sur les économies.

HONORAIRES ET AUTRES PRODUITS

En plus d'offrir des produits d'assurance fondés sur le risque traditionnels, la compagnie offre certains produits suivant le principe de l'utilisateur-payeur. Les plus importants produits de ce groupe sont les fonds distincts et les fonds communs de placement, pour lesquels la compagnie reçoit des frais de gestion de placements liés à l'actif géré et d'autres honoraires, et les contrats de services administratifs seulement (SAS), en vertu desquels la compagnie fournit des services administratifs relativement aux prestations d'assurance collective au prix coûtant majoré.

Honoraires et autres produits

	Pour les trimestres clos les			Pour les périodes de neuf mois closes les	
	30 sept. 2022	30 juin 2022	30 sept. 2021	**30 sept. 2022**	30 sept. 2021
Exploitation canadienne					
Fonds distincts, fonds communs de placement et autres	**427 $**	429 $	457 $	**1 300 $**	1 313 $
Contrats de services administratifs seulement (SAS)	**63**	69	52	**196**	157
	490	498	509	**1 496**	1 470
Exploitation américaine					
Fonds distincts, fonds communs de placement et autres	**1 095**	1 071	995	**3 115**	2 882
Exploitation européenne					
Fonds distincts, fonds communs de placement et autres	**312**	340	352	**1 006**	1 051
Solutions de gestion du capital et des risques					
Réassurance et autres	**—**	—	2	**2**	6
Total des honoraires et autres produits	**1 897 $**	1 909 $	1 858 $	**5 619 $**	5 409 $

Le tableau ci-dessus présente un sommaire des honoraires et autres produits de la compagnie sur une base brute. Des commentaires additionnels sur les honoraires et autres produits sont présentés, selon le cas, à la rubrique Résultats d'exploitation sectoriels.

PRESTATIONS AUX TITULAIRES DE POLICES, PARTICIPATIONS DES TITULAIRES DE POLICES ET BONIFICATIONS, MONTANT NET

Prestations aux titulaires de polices, participations des titulaires de polices et bonifications, montant net

	Pour les trimestres clos les			Pour les périodes de neuf mois closes les	
	30 sept. 2022	30 juin 2022	30 sept. 2021	**30 sept. 2022**	30 sept. 2021
Exploitation canadienne	**2 561 $**	2 370 $	2 486 $	**7 418 $**	7 649 $
Exploitation américaine	**3 687**	3 668	1 344	**9 332**	5 656
Exploitation européenne	**765**	829	947	**2 496**	2 909
Solutions de gestion du capital et des risques	**7 149**	8 163	6 138	**22 693**	18 797
Total	**14 162 $**	15 030 $	10 915 $	**41 939 $**	35 011 $

Le montant net des prestations aux titulaires de polices, participations des titulaires de polices et bonifications comprend les règlements des sinistres liés à l'assurance vie et à l'assurance maladie, les rachats de police, les échéances, les rentes, les paiements des garanties à l'égard des fonds distincts, les participations des titulaires de polices et les bonifications. Cependant, ces montants ne tiennent pas compte du montant des prestations liées aux contrats SAS, aux fonds distincts ou aux fonds communs de placement.

Pour le trimestre clos le 30 septembre 2022, le montant net des prestations aux titulaires de polices, participations des titulaires de polices et bonifications s'est chiffré à 14,2 G$, soit une augmentation de 3,2 G$ par rapport au trimestre correspondant de l'exercice précédent attribuable à la hausse du montant net des prestations aux titulaires de polices. L'augmentation du montant net des prestations aux titulaires de polices découle principalement de l'ajout des activités de Prudential au sein de l'exploitation américaine, ainsi que des variations des volumes liés aux affaires existantes au sein du secteur Solutions de gestion du capital et des risques.

Pour la période de neuf mois close le 30 septembre 2022, le montant net des prestations aux titulaires de polices, participations des titulaires de polices et bonifications s'est chiffré à 41,9 G$, soit une augmentation de 6,9 G$ par rapport à la période correspondante de l'exercice précédent attribuable à la hausse du montant net des prestations aux titulaires de polices. L'augmentation du montant net des prestations aux titulaires de polices découle principalement des mêmes facteurs que ceux évoqués pour expliquer les résultats trimestriels.

SITUATION FINANCIÈRE CONSOLIDÉE

ACTIF

Actif administré[1]

	Au 30 septembre 2022				
	Exploitation canadienne	**Exploitation américaine**	**Exploitation européenne**	**Solutions de gestion du capital et des risques**	**Total**
Actif					
Actif investi	**87 924 $**	**101 676 $**	**36 811 $**	**7 696 $**	**234 107 $**
Goodwill et immobilisations incorporelles	**5 775**	**8 269**	**2 943**	**—**	**16 987**
Autres actifs	**5 605**	**30 345**	**8 741**	**7 569**	**52 260**
Placements pour le compte des titulaires de polices de fonds distincts	**89 892**	**162 730**	**116 788**	**—**	**369 410**
Total de l'actif	**189 196**	**303 020**	**165 283**	**15 265**	**672 764**
Autres actifs gérés[2]	**3 964**	**268 428**	**46 749**	**—**	**319 141**
Total de l'actif géré[1]	**193 160**	**571 448**	**212 032**	**15 265**	**991 905**
Autres actifs administrés[2]	**25 505**	**1 356 223**	**10 640**	**—**	**1 392 368**
Total de l'actif administré[1]	**218 665 $**	**1 927 671 $**	**222 672 $**	**15 265 $**	**2 384 273 $**

	Au 31 décembre 2021				
	Exploitation canadienne	Exploitation américaine	Exploitation européenne	Solutions de gestion du capital et des risques	Total
Actif					
Actif investi	92 400 $	55 376 $	48 669 $	9 359 $	205 804 $
Goodwill et immobilisations incorporelles	5 722	5 826	3 047	—	14 595
Autres actifs	4 323	30 090	10 220	8 037	52 670
Placements pour le compte des titulaires de polices de fonds distincts	101 537	116 919	138 963	—	357 419
Total de l'actif	203 982	208 211	200 899	17 396	630 488
Autres actifs gérés[2]	5 742	310 933	60 480	—	377 155
Total de l'actif géré[1]	209 724	519 144	261 379	17 396	1 007 643
Autres actifs administrés[2,3]	29 615	1 241 974	12 360	—	1 283 949
Total de l'actif administré[1,3]	239 339 $	1 761 118 $	273 739 $	17 396 $	2 291 592 $

[1] Cette mesure est une mesure financière non conforme aux PCGR. Se reporter à la rubrique Mesures financières et ratios non conformes aux PCGR du présent document pour obtenir de plus amples renseignements.
[2] Se reporter à la rubrique Glossaire du présent document pour obtenir de plus amples renseignements sur la composition de cette mesure.
[3] Les chiffres comparatifs pour 2021 ont été retraités afin d'inclure l'actif administré du Groupe Financier Horizons et d'Excel gestion privée au sein de l'exploitation canadienne.

Au 30 septembre 2022, le total de l'actif administré avait augmenté de 93 G$ par rapport au 31 décembre 2021, pour s'établir à 2,4 billions de dollars, essentiellement en raison de l'acquisition de Prudential au cours du deuxième trimestre de 2022, ainsi que de l'incidence des fluctuations des devises au sein de l'exploitation américaine, facteurs partiellement contrebalancés par les incidences du repli des marchés boursiers, de la hausse des taux d'intérêt et des fluctuations des devises au sein de l'exploitation européenne. L'acquisition de Prudential a fourni un apport de 118 G$ au total de l'actif, de 1 G$ aux autres actifs gérés et de 259 G$ aux autres actifs administrés de l'exploitation américaine au 30 septembre 2022.

Pour de plus amples renseignements sur les actifs acquis dans le cadre de regroupements d'entreprises, se reporter à la note 3, Acquisitions d'entreprises, des états financiers consolidés intermédiaires résumés non audités de la compagnie pour la période close le 30 septembre 2022.

Actif investi

La compagnie est responsable de l'administration de l'actif de son fonds général en vue de satisfaire à ses besoins en matière de flux de trésorerie, de liquidités et de rentabilité des produits d'assurance et d'investissement. La compagnie fait preuve de prudence et conçoit ses politiques de placement de manière à éviter que l'actif soit indûment exposé aux risques de concentration, de crédit ou de marché. La compagnie met en œuvre des stratégies cadrant avec ses politiques, qu'elle révise et rajuste périodiquement en tenant compte des flux de trésorerie, du passif et de la conjoncture des marchés financiers. La majorité des placements du fonds général sont constitués de titres à revenu fixe à moyen et à long terme, principalement des obligations et des prêts hypothécaires, qui reflètent la nature du passif de la compagnie.

Portefeuille d'obligations – La compagnie a pour politique d'acquérir principalement des obligations de grande qualité, en suivant des politiques de placement prudentes et bien définies. Des placements dans des titres de notation inférieure peuvent être effectués tout en respectant l'approche globalement disciplinée et prudente de la stratégie de placement. Au 30 septembre 2022, le total du portefeuille d'obligations, y compris les placements à court terme, se chiffrait à 156,2 G$, soit 67 % de l'actif investi, contre 140,6 G$, soit 68 % de l'actif investi, au 31 décembre 2021. L'augmentation du portefeuille d'obligations est principalement attribuable aux obligations acquises dans le cadre de la transaction avec Prudential, contrebalancées en partie par une baisse des justes valeurs découlant d'une hausse des rendements des obligations dans l'ensemble des régions. La qualité globale du portefeuille d'obligations est demeurée élevée, 99 % du portefeuille étant coté de bonne qualité et 70 % ayant la notation A ou une notation supérieure.

Les notations des obligations reflètent l'activité des agences de notation d'obligations jusqu'au 30 septembre 2022. La direction continue de surveiller de près l'activité des agences de notation d'obligations ainsi que les conditions générales des marchés, alors que les économies émergent de la pandémie et subissent maintenant les répercussions des tensions géopolitiques.

Qualité des obligations du portefeuille

	Au 30 septembre 2022		Au 31 décembre 2021	
AAA	**24 135 $**	**15 %**	20 254 $	14 %
AA	**31 380**	**20**	35 460	25
A	**53 977**	**35**	48 764	35
BBB	**44 871**	**29**	35 098	25
BB ou inférieure	**1 799**	**1**	1 036	1
Total	**156 162 $**	**100 %**	140 612 $	100 %

Au 30 septembre 2022, le montant des obligations de moins bonne qualité s'établissait à 1,8 G$, soit 1,2 % du portefeuille d'obligations, contre 1,0 G$, ou 0,7 % du portefeuille d'obligations, au 31 décembre 2021. L'augmentation du montant des obligations de moins bonne qualité est principalement attribuable aux obligations acquises dans le cadre de la transaction avec Prudential.

Portefeuille de prêts hypothécaires – La compagnie a pour politique d'acquérir des prêts hypothécaires commerciaux de grande qualité qui répondent à des normes de tarification et à des critères de diversification stricts. La compagnie a un système de classification des risques bien défini, qu'elle utilise dans le cadre de ses processus de tarification et de surveillance du crédit pour les prêts commerciaux. Les spécialistes des prêts hypothécaires de la compagnie sont responsables du montage des prêts hypothécaires résidentiels et ils suivent des normes de tarification bien établies. Les prêts sont bien diversifiés dans chaque région géographique, et les exigences de diversification propres aux prêts hypothécaires non assurés sont satisfaites. Les prêts hypothécaires rechargeables sont montés au sein de l'exploitation européenne conformément à des critères de prêt bien définis et sont ensuite détenus dans les exploitations canadienne et européenne et dans le secteur Solutions de gestion du capital et des risques. Les prêts hypothécaires rechargeables sont des prêts consentis aux personnes qui désirent continuer de vivre dans leur maison, tout en touchant une partie de sa valeur nette réelle sous-jacente. Les prêts sont généralement remboursés lorsque l'emprunteur décède ou déménage dans un établissement de soins de longue durée.

Portefeuille de prêts hypothécaires

	Au 30 septembre 2022				Au 31 décembre 2021	
Prêts hypothécaires par type de bien	**Assurés[1]**	**Non assurés**	**Total**		Total	
Résidences unifamiliales	**430 $**	**1 457 $**	**1 887 $**	**5 %**	1 979 $	7 %
Résidences multifamiliales	**2 675**	**7 686**	**10 361**	**27**	7 601	26
Prêts hypothécaires rechargeables	**—**	**2 626**	**2 626**	**7**	2 609	9
Biens commerciaux	**102**	**23 792**	**23 894**	**61**	16 663	58
Total	**3 207 $**	**35 561 $**	**38 768 $**	**100 %**	28 852 $	100 %

[1] Les prêts hypothécaires assurés comprennent les prêts hypothécaires pour lesquels l'assurance est fournie par un tiers, laquelle protège la compagnie dans l'éventualité où l'emprunteur est incapable de s'acquitter de ses obligations à l'égard du prêt.

Le total du portefeuille de prêts hypothécaires s'établissait à 38,8 G$, soit 17 % de l'actif investi, au 30 septembre 2022, comparativement à 28,9 G$, ou 14 % de l'actif investi, au 31 décembre 2021. L'augmentation du portefeuille de prêts hypothécaires est principalement attribuable aux prêts hypothécaires acquis dans le cadre de la transaction avec Prudential. Au 30 septembre 2022, le total des prêts assurés s'élevait à 3,2 G$, soit 8 % du portefeuille de prêts hypothécaires, comparativement à 3,6 G$, ou 13 %, au 31 décembre 2021.

Charge pour pertes de crédit futures

À titre d'élément des passifs relatifs aux contrats d'assurance, le total de la charge actuarielle pour pertes de crédit futures est déterminé conformément aux normes de pratique de l'Institut canadien des actuaires et comprend des charges pour écarts défavorables. Les charges reflètent les notations actuelles et les ajustements futurs potentiels des notations. Aucune charge n'a été établie pour les titres d'emprunt de gouvernements ou liés à des gouvernements qui sont assortis d'une notation A+ ou supérieure et dont l'émetteur est monétairement souverain.

Au 30 septembre 2022, le total de la charge actuarielle pour pertes de crédit futures comprise dans les passifs relatifs aux contrats d'assurance se chiffrait à 3 359 M$, comparativement à 3 271 M$ au 31 décembre 2021, soit une augmentation de 88 M$ qui découle principalement de l'acquisition de Prudential, facteur partiellement contrebalancé par la fluctuation des taux d'intérêt et l'incidence des fluctuations des devises.

Les charges pour perte de valeur de 54 M$ (33 M$ au 31 décembre 2021) et la charge actuarielle pour pertes de crédit futures liée aux passifs relatifs aux contrats d'assurance de 3 359 M$ (3 271 M$ au 31 décembre 2021) représentaient au total 1,7 % des obligations et des actifs hypothécaires, y compris les fonds détenus par des assureurs cédants, au 30 septembre 2022 (1,8 % au 31 décembre 2021).

Instruments financiers dérivés

Au cours du troisième trimestre de 2022, aucune modification importante n'a été apportée aux politiques et aux procédures de la compagnie relativement à l'utilisation d'instruments financiers dérivés. Les transactions sur dérivés de la compagnie sont habituellement régies par la convention-cadre de l'International Swaps and Derivatives Association (ISDA), qui prévoit un droit juridiquement exécutoire de compensation et de compensation avec déchéance du terme de l'exposition à des contreparties précises dans l'éventualité de l'annulation d'une transaction, ce qui comprend, mais sans s'y limiter, des cas de défaillance et de faillite. En cas de résiliation anticipée, la compagnie peut compenser les débiteurs d'une contrepartie au moyen des créditeurs de la même contrepartie, dans la même entité légale, qui découlent de toutes les transactions incluses. En ce qui concerne la compagnie, la convention-cadre de l'ISDA pourrait comprendre des dispositions provenant des annexes sur le soutien du crédit, lesquelles exigent d'offrir et d'accepter des garanties à l'égard des transactions sur dérivés.

Au 30 septembre 2022, le total des garanties financières, incluant la marge initiale et le surdimensionnement, reçues relativement aux actifs dérivés s'élevait à 2 428 M$ (318 M$ au 31 décembre 2021) et un montant de 831 M$ avait été donné en garantie à l'égard des passifs dérivés (480 M$ au 31 décembre 2021). L'augmentation des garanties reçues à l'égard des actifs dérivés est principalement attribuable à l'incidence du raffermissement du dollar américain par rapport à la livre sterling et à l'euro sur les swaps de devises payeurs de livres sterling et d'euros et receveurs de dollars américains. La hausse des garanties données à l'égard des passifs dérivés s'explique essentiellement par l'incidence de la hausse des taux d'intérêt du marché sur les swaps de taux d'intérêt receveurs de taux fixes et payeurs de taux variables.

Au cours de la période de neuf mois close le 30 septembre 2022, le montant nominal en cours des contrats dérivés a augmenté de 11,2 G$, pour se chiffrer à 47,8 G$, principalement en raison des augmentations des swaps de devises liées à l'acquisition de Prudential et aux activités de couverture courantes.

L'exposition de la compagnie au risque de crédit lié à la contrepartie des instruments dérivés, qui reflète la juste valeur actuelle des instruments qui affichent des profits, a augmenté pour s'établir à 3 609 M$ au 30 septembre 2022, comparativement à 967 M$ au 31 décembre 2021. L'augmentation découle principalement de l'incidence du raffermissement du dollar américain par rapport à la livre sterling et à l'euro sur les swaps de devises payeurs de livres sterling et d'euros et receveurs de dollars américains. Aucune modification n'a été apportée aux notations des contreparties aux dérivés au cours du troisième trimestre de 2022 et toutes les contreparties étaient assorties de notations de grande qualité au 30 septembre 2022.

PASSIF

Total du passif

	Au 30 septembre 2022	Au 31 décembre 2021
Passifs relatifs aux contrats d'assurance et d'investissement	**245 867 $**	220 833 $
Autres passifs du fonds général	**26 126**	21 753
Contrats d'assurance et d'investissement pour le compte des titulaires de polices de fonds distincts	**369 410**	357 419
Total	**641 403 $**	600 005 $

Le total du passif a augmenté de 41,4 G$ par rapport au 31 décembre 2021, passant ainsi à 641,4 G$ au 30 septembre 2022.

Les passifs relatifs aux contrats d'assurance et d'investissement ont augmenté de 25,0 G$. L'augmentation est principalement attribuable aux contrats de 44,3 G$ acquis par l'intermédiaire de l'acquisition de Prudential et à l'incidence des fluctuations des devises en raison du raffermissement du dollar américain, facteurs partiellement contrebalancés par les ajustements de la juste valeur.

Les contrats d'assurance et d'investissement pour le compte des titulaires de polices de fonds distincts ont augmenté de 12,0 G$ principalement en raison des titulaires de polices de fonds distincts de 77,7 G$ acquis par l'intermédiaire de l'acquisition de Prudential. L'augmentation a été contrebalancée en partie par la diminution nette de la valeur de marché des placements de 74,2 G$, l'incidence défavorable des fluctuations des devises de 4,9 G$ et les retraits nets de 4,5 G$.

Les autres passifs du fonds général ont augmenté de 4,4 G$, en raison essentiellement d'une augmentation de 2,6 G$ des autres passifs, qui découle d'une hausse des garanties détenues au titre des dérivés. De plus, les débentures et autres instruments d'emprunt ont augmenté de 1,2 G$ et les instruments financiers dérivés ont augmenté de 1,1 G$.

Les passifs relatifs aux contrats d'assurance et d'investissement représentent les montants qui, augmentés des primes estimatives et du revenu de placement futurs, suffiront à payer les charges estimatives futures au titre des prestations, des participations et des frais afférents aux polices en vigueur. Les passifs relatifs aux contrats d'assurance et d'investissement sont déterminés selon des pratiques actuarielles généralement reconnues, conformément aux normes établies par l'Institut canadien des actuaires. Se reporter également à la rubrique Sommaire des estimations comptables critiques du rapport de gestion annuel de 2021 pour plus de détails.

Garanties liées aux fonds distincts et aux produits de rentes variables

La compagnie offre des produits de fonds distincts aux particuliers, des produits unitaires à profit et des produits de rentes variables qui procurent certaines garanties liées aux valeurs de marché des fonds de placement.

Les produits assortis d'une garantie de retrait minimum (GRM) offerts par la compagnie aux États-Unis et en Allemagne et, auparavant, au Canada et en Irlande fournissent aux titulaires de polices un revenu annuel minimal garanti à vie. La compagnie a un programme de couverture en place visant à gérer une partie des risques de marché et de taux d'intérêt liés aux options intégrées à ses produits assortis d'une GRM. Au 30 septembre 2022, le montant des produits assortis d'une GRM en vigueur au Canada, aux États-Unis, en Irlande et en Allemagne s'établissait à 6 797 M$ (3 316 M$ au 31 décembre 2021). L'augmentation du montant des produits en vigueur est principalement attribuable à l'acquisition de Prudential au sein de l'exploitation américaine.

Exposition au risque inhérent aux garanties liées aux fonds distincts et aux produits de rentes variables

		30 septembre 2022 Insuffisance des placements par type de prestations			
	Valeur de marché	**Revenu**	**Échéance**	**Décès**	**Total[1]**
Exploitation canadienne	31 877 $	1 $	36 $	673 $	673 $
Exploitation américaine	23 279	1 064	—	28	1 092
Exploitation européenne	9 614	31	—	1 295	1 295
Solutions de gestion du capital et des risques[2]	657	188	—	—	188
Total	**65 427 $**	**1 284 $**	**36 $**	**1 996 $**	**3 248 $**

[1] Les titulaires ne peuvent recevoir une rente immédiate au titre d'une police que si l'un des trois événements suivants survient : le choix de prestations de revenu, l'échéance ou le décès. Le total de l'insuffisance mesure l'exposition à un moment précis, en supposant que l'événement le plus coûteux survienne au 30 septembre 2022 pour chaque police.

[2] L'exposition du secteur Solutions de gestion du capital et des risques est liée aux marchés canadien et américain.

L'insuffisance des placements au 30 septembre 2022 a augmenté de 2 286 M$ par rapport au 31 décembre 2021, pour s'établir à 3 248 M$, principalement en raison de la diminution des valeurs de marché et de l'acquisition de Prudential au sein de l'exploitation américaine. L'insuffisance des placements mesure l'exposition, à un moment précis, à un événement déclencheur (soit le choix de recevoir des prestations de revenu, l'échéance ou le décès), en supposant qu'il survienne le 30 septembre 2022, et ne tient pas compte de l'incidence du programme de couverture de la compagnie à l'égard des produits assortis d'une GRM. Le coût réel pour la compagnie dépendra de la survenance de l'élément déclencheur et des valeurs de marché à ce moment. Les sinistres réels avant impôt liés à ces garanties se sont chiffrés à 5 M$ pour le trimestre (2 M$ pour le troisième trimestre de 2021) et à 9 M$ pour le cumul depuis le début de l'exercice (7 M$ pour la période correspondante de 2021), la majeure partie de ces sinistres étant issue d'un ancien bloc d'affaires du secteur Solutions de gestion du capital et des risques.

STRUCTURE DU CAPITAL DE LIFECO

Pour déterminer la composition appropriée du capital nécessaire au soutien des activités de la compagnie et de ses filiales, la direction utilise des instruments de créance, de capitaux propres ainsi que d'autres instruments hybrides en tenant compte des besoins à court et à long terme de la compagnie.

Débentures et autres instruments d'emprunt

Au 30 septembre 2022, les débentures et autres instruments d'emprunt ont augmenté de 1 176 M$ par rapport au 31 décembre 2021, pour se chiffrer à 9 980 M$.

Le 30 mars 2022, Great-West Lifeco U.S. LLC, une filiale de la compagnie, a obtenu une facilité de crédit non renouvelable d'une durée de deux ans de 500 M$ US. La facilité est garantie entièrement et sans condition par la compagnie. Afin de financer une partie de l'acquisition des activités de services de retraite de Prudential, le montant total de la facilité de 645 M$ (500 M$ US) a été prélevé à la date d'acquisition, de même qu'un montant de 416 M$ (323 M$ US) sur une facilité de crédit renouvelable existante. Le 1er juillet 2022, Great-West Lifeco U.S. LLC a effectué un versement de 150 M$ US sur sa facilité de crédit renouvelable existante. Au 30 septembre 2022, le montant total de la facilité de 690 M$ (500 M$ US) avait été prélevé, de même qu'un montant de 238 M$ (173 M$ US) sur la facilité de crédit renouvelable existante.

Capital social et surplus

Au 30 septembre 2022, le capital social en circulation se chiffrait à 10 010 M$, dont 5 790 M$ d'actions ordinaires, 2 720 M$ d'actions privilégiées et 1 500 M$ de billets avec remboursement de capital à recours limité (les billets RCRL de série 1). Les actions privilégiées comprenaient 2 470 M$ d'actions privilégiées de premier rang à dividende non cumulatif et à taux fixe et 250 M$ d'actions privilégiées de premier rang à dividende non cumulatif et à taux rajusté tous les cinq ans.

La compagnie a renouvelé son offre publique de rachat dans le cours normal des activités avec prise d'effet le 27 janvier 2022, pour une période de un an, qui vise à racheter aux fins d'annulation au plus 20 000 000 de ses actions ordinaires aux cours du marché pour atténuer l'effet dilutif des options sur actions attribuées en vertu du régime d'options sur actions de la compagnie, et à des fins de gestion du capital. Au cours de la période de neuf mois close le 30 septembre 2022, la compagnie n'a racheté aucune action ordinaire dans le cadre de son offre publique de rachat dans le cours normal des activités en cours (aucune pour la période de neuf mois close le 30 septembre 2021 dans le cadre de l'offre publique de rachat dans le cours normal des activités précédente).

LIQUIDITÉS ET GESTION ET SUFFISANCE DU CAPITAL

LIQUIDITÉS

Total des actifs liquides

	Au 30 septembre 2022		
	Actifs au bilan	**Actifs non liquides ou donnés en garantie**	**Actifs liquides nets**
Trésorerie, équivalents de trésorerie et obligations à court terme			
Trésorerie et équivalents de trésorerie[1]	**8 636 $**	**105 $**	**8 531 $**
Obligations à court terme[2]	**3 555**	**32**	**3 523**
Total partiel	**12 191 $**	**137 $**	**12 054 $**
Autres actifs et titres négociables			
Obligations d'État[2]	**39 011 $**	**10 784 $**	**28 227 $**
Obligations de sociétés[2]	**113 596**	**55 308**	**58 288**
Actions[1]	**13 264**	**2 752**	**10 512**
Prêts hypothécaires[1]	**38 768**	**35 663**	**3 105**
Total partiel	**204 639 $**	**104 507 $**	**100 132 $**
Total	**216 830 $**	**104 644 $**	**112 186 $**

	Au 31 décembre 2021		
	Actifs au bilan	Actifs non liquides ou donnés en garantie	Actifs liquides nets
Trésorerie, équivalents de trésorerie et obligations à court terme			
Trésorerie et équivalents de trésorerie[1]	6 075 $	32 $	6 043 $
Obligations à court terme[3]	5 671	1 923	3 748
Total partiel	11 746 $	1 955 $	9 791 $
Autres actifs et titres négociables			
Obligations d'État[3]	47 126 $	11 795 $	35 331 $
Obligations de sociétés[3]	87 815	37 324	50 491
Actions[1]	14 183	1 759	12 424
Prêts hypothécaires[1]	28 852	25 446	3 406
Total partiel	177 976 $	76 324 $	101 652 $
Total	189 722 $	78 279 $	111 443 $

[1] Pour connaître les montants figurant au bilan, se reporter au bilan consolidé présenté dans les états financiers consolidés intermédiaires résumés non audités de la compagnie pour la période close le 30 septembre 2022.

[2] Au 30 septembre 2022, le total des obligations à court terme, des obligations d'État et des obligations de sociétés s'élevait à 156,2 G$. Pour connaître les montants des obligations figurant au bilan, se reporter au bilan consolidé présenté dans les états financiers consolidés intermédiaires résumés non audités de la compagnie pour la période close le 30 septembre 2022.

[3] Se reporter à la note 8ii) des états financiers consolidés annuels de 2021 de la compagnie pour obtenir les montants inscrits au bilan.

La compagnie finance elle-même une grande partie de ses besoins en liquidités, en réglant les obligations à court terme au moyen de fonds internes et en conservant une quantité de placements liquides suffisante pour répondre aux besoins prévus en matière de liquidités. Lifeco détient de la trésorerie, des équivalents de trésorerie et des obligations à court terme directement et par l'intermédiaire de ses filiales consolidées. Au 30 septembre 2022, la compagnie et ses filiales en exploitation détenaient des actifs liquides sous forme de trésorerie, d'équivalents de trésorerie et d'obligations à court terme de 12,1 G$ (9,8 G$ au 31 décembre 2021) et d'autres actifs liquides et titres négociables de 100,1 G$ (101,7 G$ au 31 décembre 2021). Au 30 septembre 2022, la trésorerie, les équivalents de trésorerie et les obligations à court terme comprenaient un montant de 0,3 G$ (0,6 G$ au 31 décembre 2021) détenu par l'intermédiaire de Lifeco, la société de portefeuille, qui inclut la trésorerie détenue par Great-West Lifeco U.S. LLC, la société de portefeuille américaine de la compagnie. De plus, la compagnie dispose de marges de crédit engagées auprès de banques à charte canadiennes qui peuvent être utilisées pour répondre à d'éventuels besoins imprévus en matière de liquidités, si nécessaire.

La compagnie n'a aucune politique officielle en matière de dividendes sur actions ordinaires. La compagnie maintient un ratio de distribution cible qui correspond à une fourchette de 45 % à 55 % du bénéfice fondamental, lequel est pris en compte dans la prise des décisions relatives aux dividendes. Les dividendes sur actions ordinaires en circulation de la compagnie sont déclarés et versés à la discrétion exclusive du conseil d'administration de celle-ci. La décision de déclarer un dividende sur actions ordinaires de la compagnie tient compte de plusieurs facteurs, y compris le bénéfice, la suffisance du capital et la disponibilité des liquidités.

La capacité de la compagnie, à titre de société de portefeuille, à verser des dividendes et, en partie, sa capacité à investir des capitaux dépendent de la capacité de ses filiales en exploitation à lui verser des dividendes. Les filiales en exploitation de la compagnie sont assujetties à la réglementation en vigueur dans un certain nombre de territoires, chacun ayant sa propre façon de calculer le montant de capital qui doit être détenu relativement aux différentes activités menées par ces filiales en exploitation. Les exigences imposées par les autorités de réglementation dans un territoire donné peuvent varier de temps à autre et, par conséquent, avoir une incidence sur la capacité des filiales en exploitation de verser des dividendes à la compagnie.

FLUX DE TRÉSORERIE

Flux de trésorerie

	Pour les trimestres clos les 30 septembre		Pour les périodes de neuf mois closes les 30 septembre	
	2022	2021	**2022**	2021
Flux de trésorerie liés aux activités suivantes :				
Exploitation	**1 593 $**	5 689 $	**5 552 $**	8 544 $
Financement	**(660)**	439	**(655)**	(567)
Investissement	**(549)**	(6 036)	**(2 604)**	(9 011)
	384	92	**2 293**	(1 034)
Incidence des fluctuations des taux de change sur la trésorerie et les équivalents de trésorerie	**328**	90	**268**	(22)
Augmentation (diminution) de la trésorerie et des équivalents de trésorerie au cours de la période	**712**	182	**2 561**	(1 056)
Trésorerie et équivalents de trésorerie au début de la période	**7 924**	6 708	**6 075**	7 946
Trésorerie et équivalents de trésorerie à la fin de la période	**8 636 $**	6 890 $	**8 636 $**	6 890 $

Les flux de trésorerie liés aux activités d'exploitation sur une base consolidée, notamment les primes reçues, les produits nets tirés des placements et les honoraires, constituent la principale source de fonds pour la compagnie. Ces fonds servent principalement au paiement des prestations, des participations des titulaires de polices et des sinistres, ainsi que des charges d'exploitation et des commissions. Les flux de trésorerie provenant des activités d'exploitation sont principalement investis pour couvrir les besoins en liquidités liés aux obligations futures. Les flux de trésorerie liés aux activités de financement comprennent l'émission et le rachat d'instruments de capital ainsi que les dividendes et les versements d'intérêts connexes.

Au troisième trimestre de 2022, la trésorerie et les équivalents de trésorerie ont augmenté de 0,7 G$ par rapport au 30 juin 2022. Au cours du troisième trimestre de 2022, les flux de trésorerie provenant des activités d'exploitation se sont chiffrés à 1,6 G$, une baisse de 4,1 G$ par rapport au troisième trimestre de 2021. Les flux de trésorerie affectés aux activités de financement se sont chiffrés à 0,7 G$ et ont servi principalement au paiement de dividendes aux détenteurs d'actions ordinaires et privilégiées de 0,5 G$ et à la réduction de 0,2 G$ de la marge de crédit d'une filiale. Pour le trimestre clos le 30 septembre 2022, des sorties nettes de trésorerie ont été affectées par la compagnie à l'acquisition d'actifs de placement additionnels de 0,5 G$.

Pour la période de neuf mois close le 30 septembre 2022, la trésorerie et les équivalents de trésorerie ont augmenté de 2,6 G$ par rapport au 31 décembre 2021. Les flux de trésorerie provenant des activités d'exploitation se sont chiffrés à 5,6 G$, une baisse de 3,0 G$ par rapport à la période correspondante de 2021. Les flux de trésorerie affectés aux activités de financement ont servi principalement au paiement des dividendes de 1,5 G$ aux détenteurs d'actions ordinaires et privilégiées, contrebalancé par l'augmentation de 0,8 G$ de la marge de crédit d'une filiale. Pour la période de neuf mois close le 30 septembre 2022, des sorties de trésorerie de 2,6 G$ ont été affectées par la compagnie à l'acquisition d'actifs de placement additionnels de 2,6 G$ et comprenaient des sorties de trésorerie de 2,1 G$ liées à l'acquisition de Prudential.

ENGAGEMENTS ET OBLIGATIONS CONTRACTUELLES

Les engagements et les obligations contractuelles n'ont pas changé de façon significative depuis le 31 décembre 2021.

GESTION ET SUFFISANCE DU CAPITAL

Concernant la société de portefeuille, la compagnie surveille le montant du capital consolidé disponible et les montants attribués dans ses diverses filiales en exploitation. Le montant du capital attribué dans une société ou dans un pays en particulier dépend des exigences réglementaires locales ainsi que de l'évaluation interne des exigences de capital de la compagnie dans le contexte de ses risques opérationnels, de ses exigences d'exploitation et de ses plans stratégiques. La compagnie a pour politique de maintenir la capitalisation de ses filiales en exploitation réglementées à un niveau qui excède les exigences minimales de capital réglementaire appropriées dans les territoires où les filiales exercent leurs activités. Les décisions de capitalisation de la compagnie et de ses filiales en exploitation tiennent également compte de l'incidence que pourraient avoir de telles mesures sur les opinions exprimées par diverses agences de notation qui fournissent des notations de santé financière et d'autres notations à la compagnie.

Au Canada, le BSIF a défini une norme de mesure de suffisance du capital des compagnies d'assurance vie constituées en sociétés par actions en vertu de la *Loi sur les sociétés d'assurances* (Canada) et de leurs filiales : le Test de suffisance du capital des sociétés d'assurance-vie (TSAV). Le ratio du TSAV est calculé conformément aux lignes directrices du BSIF.

Le ratio du TSAV permet de comparer les ressources en capital réglementaires d'une société avec son capital requis. Le capital requis est ajusté de manière à ce qu'une société d'assurance vie puisse surmonter de graves situations de crise et assurer la continuité des affaires existantes. Les lignes directrices du TSAV font appel à une méthode fondée sur le risque pour mesurer les risques propres à une compagnie d'assurance vie et pour regrouper les résultats dans le but de calculer le montant des exigences de capital de la compagnie d'assurance vie.

Le BSIF a établi un ratio total cible de surveillance de 100 % et un ratio total minimal de surveillance de 90 %. La fourchette cible interne du ratio du TSAV pour la Canada Vie, la principale filiale en exploitation canadienne de Lifeco, est de 110 % à 120 %, sur une base consolidée.

Le ratio du TSAV consolidé de la Canada Vie au 30 septembre 2022 était de 118 % (124 % au 31 décembre 2021). Le ratio du TSAV ne tient pas compte de l'incidence des liquidités de 0,3 G$ détenues par Lifeco, la société de portefeuille, au 30 septembre 2022 (0,6 G$ au 31 décembre 2021).

Le tableau qui suit présente un sommaire des données et ratios relatifs au TSAV pour la Canada Vie.

Ratio du TSAV

	30 septembre 2022	31 décembre 2021
Capital de première catégorie	**12 199 $**	12 584 $
Capital de deuxième catégorie	**4 624**	4 417
Total du capital disponible	**16 823**	17 001
Provision d'excédent et dépôts admissibles	**10 297**	13 225
Total des ressources en capital	**27 120 $**	30 226 $
Capital requis	**22 914 $**	24 323 $
Ratio du TSAV total (cible de surveillance du BSIF = 100 %)[1]	**118 %**	124 %

[1] Ratio total (en %) = (total des ressources en capital / capital requis)

Le ratio du TSAV a augmenté de 1 point au cours du trimestre, passant de 117 % au 30 juin 2022 à 118 % au 30 septembre 2022. Cette augmentation s'explique principalement par l'incidence du bénéfice déduction faite des dividendes et par la diminution des exigences de capital attribuable aux activités pendant le trimestre et à l'application progressive de la modification du scénario de risque de taux d'intérêt lié au TSAV en Amérique du Nord, qui se poursuit. L'augmentation a été contrebalancée en partie par l'incidence des fluctuations des taux d'intérêt sur les exigences de capital et les ressources en capital.

Modification du scénario de risque de taux d'intérêt lié au TSAV

Les exigences de capital relatives au risque de taux d'intérêt lié au TSAV sont fondées sur les résultats du scénario le plus défavorable parmi quatre scénarios. La détermination du scénario le plus défavorable dépend des taux des bons du Trésor et des écarts de crédit, ainsi que de la situation relative à l'actif et au passif de la compagnie. Une modification du scénario de risque de taux d'intérêt appliqué pour calculer le TSAV peut donner lieu à une discontinuité qui fait que les exigences de capital peuvent varier significativement. Le BSIF prescrit un calcul permettant le lissage des produits d'assurance avec participation afin de tenir compte de la volatilité éventuelle des exigences de capital relatives au risque de taux d'intérêt. Le calcul de lissage établit la moyenne des exigences de capital relatives au risque de taux d'intérêt pour les produits d'assurance sur les six trimestres derniers, ce qui réduit la volatilité abusive.

La dernière modification du scénario de risque de taux d'intérêt que la compagnie applique pour l'Amérique du Nord date du quatrième trimestre de 2021. En raison de la modification du scénario, une approche du lissage pour tenir compte de l'incidence de la réduction des exigences relatives au risque de taux d'intérêt pour les produits d'assurance avec participation continuera d'être appliquée sur les deux prochains trimestres. En supposant que la compagnie conserve le scénario actuel, le calcul de lissage devrait donner lieu à une augmentation du ratio du TSAV de la Canada Vie d'environ un point par trimestre au cours des deux prochains trimestres, auquel moment la modification de scénario sera entièrement intégrée aux résultats.

Sensibilités du TSAV

Mise en garde au sujet des sensibilités

Cette section inclut des estimations de la sensibilité du ratio du TSAV consolidé de la Canada Vie à l'égard de certains risques. Les résultats réels peuvent être sensiblement différents de ces estimations, notamment en raison :

- de l'évaluation des circonstances donnant lieu au scénario qui pourrait entraîner des changements aux approches d'investissement et de réinvestissement et aux scénarios de taux d'intérêt pris en compte;

- des changements apportés aux hypothèses actuarielles et aux hypothèses sur le rendement des investissements et les activités d'investissement futures;
- des résultats réels, qui pourraient être sensiblement différents des résultats prévus aux hypothèses;
- des changements apportés à la répartition des activités, aux taux d'imposition effectifs et à d'autres facteurs liés au marché;
- des interactions entre ces facteurs et les hypothèses lorsque plusieurs viennent à changer;
- des limites générales des modèles internes de la compagnie.

Pour ces raisons, les sensibilités énoncées devraient être considérées uniquement comme des estimations indicatives quant à la sensibilité sous-jacente de chacun des facteurs. Étant donné la nature de ces calculs, la compagnie ne peut en aucun cas garantir que l'incidence réelle sur le ratio du TSAV consolidé de la Canada Vie sera telle qu'elle a été indiquée.

Les sensibilités du TSAV sont arrondies au point le plus près.

Actions ordinaires cotées en bourse

Le tableau suivant présente l'incidence immédiate estimative de certaines modifications instantanées des valeurs d'actions ordinaires cotées en bourse au 30 septembre 2022 sur le ratio du TSAV consolidé de la Canada Vie. Ces estimations de sensibilité ont été établies en supposant que les soubresauts soient instantanés et que les marchés boursiers, dans l'ensemble, reviendront ensuite à leur niveau de croissance moyen historique. Les estimations de sensibilité ont trait aux actions ordinaires cotées en bourse et ne couvrent pas les autres actifs qui ne sont pas à revenu fixe. Ces estimations sont présentées à titre indicatif, car les positions réelles en actions pourraient varier en raison de la gestion active des portefeuilles d'actions cotées en bourse.

Variation immédiate des valeurs des actions ordinaires cotées en bourse

	30 septembre 2022			
	Hausse de 20 %	**Hausse de 10 %**	**Baisse de 10 %**	**Baisse de 20 %**
Augmentation (diminution) potentielle du ratio du TSAV	0 point	0 point	(1) point	(3) points

Taux d'intérêt

En général, le ratio du TSAV consolidé de la Canada Vie diminue lorsque les taux d'intérêt augmentent, et profite des baisses de taux. Des taux d'intérêt plus élevés donnent lieu à une diminution de la juste valeur des actifs couvrant le surplus et des autres ressources en capital réglementaire de la compagnie, y compris les marges actuarielles comprises dans la provision d'excédent. Toutefois, aux fins du TSAV, des taux d'intérêt fixes sont utilisés pour le calcul des exigences de capital relatives au risque d'assurance et, par conséquent, ces exigences de capital ne changent pas en fonction des fluctuations des taux d'intérêt. Ainsi, même si les taux d'intérêt à la hausse sont généralement favorables pour la compagnie, ils entraîneront une diminution du ratio du TSAV calculé.

Les estimations de sensibilité sont présentées à titre indicatif. Les incidences présentées sont fondées sur une modification parallèle de la courbe de rendement des taux d'intérêt. Les fluctuations réelles des écarts de crédit et des taux des bons du Trésor pourraient provoquer différentes fluctuations du ratio du TSAV consolidé de la Canada Vie. La sensibilité aux taux d'intérêt dépend de nombreux facteurs et pourrait avoir des incidences non linéaires sur le ratio du TSAV. Ces sensibilités ne tiennent pas compte d'une variation des taux d'intérêt ultimes décrite dans les normes actuarielles, ni de l'incidence d'une modification du scénario de risque de taux d'intérêt lié au TSAV.

Modification parallèle immédiate de la courbe de rendement

	30 septembre 2022	
	Hausse de 50 p.b.	**Baisse de 50 p.b.**
Augmentation (diminution) potentielle du ratio du TSAV	(2) points	2 points

Initiatives réglementaires du BSIF en matière de capital

L'International Accounting Standards Board (IASB) a publié IFRS 17, qui remplacera IFRS 4 et dont la date d'entrée en vigueur est le 1er janvier 2023. Pour obtenir de plus amples renseignements, se reporter à la rubrique Méthodes comptables – Normes internationales d'information financière du rapport de gestion annuel de 2021 de la compagnie.

Le 21 juillet 2022, le BSIF a publié la ligne directrice sur le TSAV pour 2023, dans sa version modifiée aux fins de la présentation de l'information financière en vertu d'IFRS 17. La compagnie déposera pour la première fois l'information en vertu de cette ligne directrice pour la période de présentation de l'information financière qui se clôturera le 31 mars 2023. En se fondant sur un examen initial de la ligne directrice compte tenu des conditions actuelles du marché et de la conjoncture actuelle, la compagnie s'attend à une incidence positive sur le ratio[1].

Le BSIF élabore une nouvelle approche, qui sera mise en œuvre en 2025, afin de déterminer les exigences de capital relatives au risque à l'égard des garanties liées aux fonds distincts. La compagnie continuera de participer aux prochaines consultations publiques portant sur cette question.

RENDEMENT DES CAPITAUX PROPRES[2]

	30 sept. 2022	30 juin 2022	30 sept. 2021
Rendement des capitaux propres fondamental[3]			
Exploitation canadienne	**15,4 %**	16,1 %	17,3 %
Services financiers de l'exploitation américaine	**10,3 %**	10,1 %	11,6 %
Gestion d'actifs de l'exploitation américaine (Putnam)	**0,8 %**	3,1 %	4,7 %
Exploitation européenne	**16,0 %**	16,1 %	13,2 %
Solutions de gestion du capital et des risques	**25,3 %**	34,5 %	33,9 %
Total du bénéfice fondamental de Lifeco[3]	**13,5 %**	14,5 %	14,5 %
Rendement des capitaux propres[2]			
Exploitation canadienne	**13,7 %**	16,0 %	16,3 %
Services financiers de l'exploitation américaine	**6,4 %**	5,9 %	7,7 %
Gestion d'actifs de l'exploitation américaine (Putnam)	**0,8 %**	3,1 %	15,6 %
Exploitation européenne	**17,3 %**	18,7 %	16,1 %
Solutions de gestion du capital et des risques	**30,1 %**	33,0 %	36,5 %
Total du bénéfice net de Lifeco[2]	**12,7 %**	13,7 %	14,9 %

La compagnie applique une méthode de répartition du capital aux termes de laquelle les coûts de financement sont ventilés au prorata du capital réparti. En ce qui concerne les secteurs Exploitation canadienne, Exploitation européenne et Solutions de gestion du capital et des risques (essentiellement la Canada Vie), cette méthode de répartition est généralement orientée sur les exigences de capital réglementaire, alors que, pour les activités de l'unité Services financiers de l'exploitation américaine et de l'unité Gestion d'actifs de l'exploitation américaine (Putnam), la méthode est axée sur la valeur comptable des unités d'exploitation présentée dans les états financiers. Le total du capital soumis à un effet de levier est réparti de façon uniforme entre les unités d'exploitation au prorata du total du capital, ce qui fait en sorte que le ratio d'endettement de chaque unité d'exploitation reflète le ratio consolidé de la compagnie.

1 L'incidence réelle dépendra des conditions du marché, de la conjoncture et des résultats d'exploitation de la compagnie au moment de la transition.
2 Se reporter à la rubrique Glossaire du présent document pour obtenir de plus amples renseignements sur la composition de cette mesure.
3 Cette mesure est un ratio non conforme aux PCGR. Se reporter à la rubrique Mesures financières et ratios non conformes aux PCGR du présent document pour obtenir de plus amples renseignements.

NOTATIONS

Cinq sociétés de notation indépendantes attribuent des notations à Lifeco. Les notations[1] ont pour but d'offrir aux investisseurs une mesure indépendante de la qualité de crédit d'une société et des titres d'une société, et sont des indicateurs de la probabilité de paiement et de la capacité d'une société à respecter ses obligations conformément aux modalités de chacune d'elles.

Au troisième trimestre de 2022, les notations existantes attribuées à Lifeco et à ses principales filiales en exploitation sont demeurées inchangées[1]. La compagnie a continué d'afficher d'excellentes notations par rapport à ses concurrents en Amérique du Nord, grâce à son profil de risque prudent, à la stabilité de son bénéfice net et à sa capitalisation solide.

Les sociétés en exploitation de Lifeco reçoivent une notation groupée de la part de chaque agence de notation. Cette approche de notation groupée est essentiellement justifiée par la position enviable de la compagnie sur le marché de l'assurance au Canada et sa situation concurrentielle sur les marchés des États-Unis et d'Europe. Chacune des sociétés en exploitation de Lifeco profite d'un solide soutien financier implicite de Lifeco et est détenue par cette dernière.

Agence de notation	Mesure	Lifeco	Canada Vie	Irish Life	Empower
A.M. Best Company	Santé financière		A+		A+
DBRS Morningstar	Notation de l'émetteur	A (élevée)	AA		
	Santé financière		AA		Non coté
	Créances de premier rang	A (élevée)			
	Créances de second rang	A (faible)	AA (faible)		
Fitch Ratings	Santé financière de l'assureur		AA	AA	AA
	Créances de premier rang	A			
	Créances de second rang	BBB+	A+		
Moody's Investors Service	Santé financière de l'assureur		Aa3		Aa3
S&P Global Ratings	Santé financière de l'assureur		AA		AA
	Créances de premier rang	A+			
	Créances de second rang	A-	AA-		

[1] Ces notations ne sont pas une recommandation d'achat, de vente ou de détention des titres de la compagnie ou de ses filiales, et elles ne tiennent pas compte du cours du marché ou d'autres facteurs qui pourraient permettre de déterminer si un titre précis est adéquat pour un investisseur en particulier. De plus, les notations pourraient ne pas tenir compte de l'incidence éventuelle de tous les risques sur la valeur des titres, et elles sont susceptibles d'être revues ou retirées à tout moment par l'agence de notation.

RÉSULTATS D'EXPLOITATION SECTORIELS

Les résultats d'exploitation consolidés de Lifeco, y compris les chiffres comparatifs, sont présentés selon les normes IFRS, après la répartition du capital. Les résultats d'exploitation consolidés de Lifeco correspondent au bénéfice net de la Canada Vie et de ses filiales en exploitation, ainsi qu'à celui d'Empower (Services financiers) et de Putnam (Gestion d'actifs), auquel s'ajoutent les résultats de l'exploitation générale de Lifeco. Les rubriques qui suivent présentent une analyse du rendement des quatre principaux secteurs à présenter de Lifeco, soit les exploitations canadienne, américaine et européenne et le secteur Solutions de gestion du capital et des risques.

CONVERSION DES DEVISES

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

EXPLOITATION CANADIENNE

Le secteur Exploitation canadienne de Lifeco tient compte des résultats d'exploitation de l'exploitation canadienne de la Canada Vie, ainsi que d'une partie des résultats de l'exploitation générale de Lifeco. Ce secteur regroupe deux unités d'exploitation principales. Par l'intermédiaire de l'unité d'exploitation Client individuel, la compagnie offre des produits d'assurance vie, d'assurance invalidité et d'assurance contre les maladies graves, de même que des produits de gestion du patrimoine, des produits d'épargne et des produits axés sur le revenu aux clients individuels. Par l'intermédiaire de l'unité d'exploitation Client collectif, la compagnie offre des produits d'assurance vie, d'assurance en cas de décès ou de mutilation par accident, d'assurance invalidité, d'assurance contre les maladies graves, d'assurance maladie et d'assurance dentaire ainsi que d'assurance créances, de même que des produits d'épargne-retraite, de revenu de retraite et de rentes et d'autres produits spécialisés, à l'intention des clients collectifs au Canada.

Faits nouveaux

- Au cours du troisième trimestre de 2022, la Canada Vie a annoncé l'expansion de ses activités à Bangalore, en Inde. L'expansion a recours aux activités existantes d'Empower afin d'assurer son efficience et vient compléter notre service de soutien en matière d'indemnités au Canada et nos ressources complémentaires existants en permettant à la compagnie de traiter les demandes de règlement des Canadiens pratiquement 24 heures par jour, cinq jours par semaine, afin de répondre aux attentes des clients et d'offrir une meilleure expérience aux participants.
- Au cours du troisième trimestre de 2022, dans le cadre d'une entente de partenariat pluriannuelle conclue conformément au nouveau programme de publicité sur les chandails de match de la Ligue nationale de hockey, la Canada Vie est devenue le partenaire des Jets de Winnipeg à cet égard. Les Jets de Winnipeg arboreront ainsi le logo de la Canada Vie sur leurs chandails de match à compter de la saison 2022-2023.
- Le 1er octobre 2022, l'Approche client pour les participants de régime a changé de nom pour devenir l'Accès Liberté. La compagnie met cette marque à profit et renomme plusieurs produits offerts directement aux consommateurs distribués par l'unité Client collectif afin de les offrir sous cette bannière. Une équipe dévouée se consacrera à la distribution de ces produits et à l'offre de l'Accès Liberté pour les Canadiens.

Principales données financières – Exploitation canadienne

	Pour les trimestres clos les			Pour les périodes de neuf mois closes les	
	30 sept. 2022	30 juin 2022	30 sept. 2021	**30 sept. 2022**	30 sept. 2021
Bénéfice fondamental (perte fondamentale)[1]					
Client individuel	**91 $**	96 $	140 $	**311 $**	440 $
Client collectif	**178**	207	168	**523**	511
Exploitation générale canadienne	**14**	(7)	4	**17**	(48)
Bénéfice fondamental[1]	**283 $**	296 $	312 $	**851 $**	903 $
Éléments exclus du bénéfice fondamental					
Révision des hypothèses actuarielles et autres mesures prises par la direction[2]	**(120) $**	1 $	(11) $	**(119) $**	(30) $
Incidences liées aux marchés sur les passifs[2]	**(3)**	4	4	**4**	7
Bénéfice net – détenteurs d'actions ordinaires	**160 $**	301 $	305 $	**736 $**	880 $
Souscriptions[2]					
Produits individuels d'assurance	**93 $**	97 $	93 $	**283 $**	301 $
Produits individuels de gestion du patrimoine	**1 988**	2 364	2 402	**7 299**	8 194
Produits collectifs d'assurance	**116**	101	101	**472**	478
Produits collectifs de gestion du patrimoine	**890**	657	870	**2 556**	2 571
Souscriptions[2]	**3 087 $**	3 219 $	3 466 $	**10 610 $**	11 544 $
Gestion du patrimoine – flux de trésorerie nets[2]					
Client individuel	**(756) $**	(412) $	447 $	**(995) $**	992 $
Client collectif	**203**	86	(241)	**830**	(743)
Gestion du patrimoine – flux de trésorerie nets[2]	**(553) $**	(326) $	206 $	**(165) $**	249 $
Honoraires et autres produits					
Client individuel	**281 $**	284 $	296 $	**857 $**	846 $
Client collectif	**201**	206	197	**615**	577
Exploitation générale canadienne	**8**	8	16	**24**	47
Honoraires et autres produits	**490 $**	498 $	509 $	**1 496 $**	1 470 $
Total de l'actif	**189 196 $**	188 037 $	197 244 $		
Autres actifs gérés[2,3]	**3 964**	4 050	5 534		
Total de l'actif géré[1]	**193 160**	192 087	202 778		
Autres actifs administrés[2,4]	**25 505**	25 800	32 642		
Total de l'actif administré[1,4]	**218 665 $**	217 887 $	235 420 $		

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

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

3 Au 30 septembre 2022, les autres actifs gérés ne tenaient pas compte de fonds communs de placement exclusifs de 2,8 G$ comptabilisés à titre de placements pour le compte des titulaires de polices de fonds distincts (2,9 G$ au 30 juin 2022 et 2,3 G$ au 30 septembre 2021). Compte non tenu de cet ajustement au titre de la consolidation, les autres actifs gérés se chiffraient à 6,8 G$ au 30 septembre 2022 (6,9 G$ au 30 juin 2022 et 7,8 G$ au 30 septembre 2021).

4 Les chiffres comparatifs pour 2021 ont été retraités afin d'inclure l'actif administré du Groupe Financier Horizons et d'Excel gestion privée.

Bénéfice fondamental et bénéfice net

Au troisième trimestre de 2022, le bénéfice net de l'exploitation canadienne a diminué de 145 M$ par rapport au trimestre correspondant de l'exercice précédent, pour se chiffrer à 160 M$. Le bénéfice fondamental s'est établi à 283 M$, soit une diminution de 29 M$ par rapport au trimestre correspondant de l'exercice précédent qui s'explique principalement par la baisse des honoraires attribuable à une diminution des actifs, aux résultats moins favorables au chapitre de l'invalidité de longue durée dans l'unité Client collectif et aux résultats moins favorables au chapitre de la mortalité et de la morbidité dans l'unité Client individuel, facteurs contrebalancés en partie par la hausse du bénéfice relatif au surplus.

Les éléments exclus du bénéfice fondamental ont représenté un montant négatif de 123 M$, comparativement à un montant négatif de 7 M$ pour le trimestre correspondant de l'exercice précédent. La révision des hypothèses actuarielles et les autres mesures prises par la direction ont représenté un montant négatif de 120 M$, en baisse de 109 M$ par rapport au trimestre correspondant de l'exercice précédent, ce qui s'explique essentiellement par la révision des hypothèses à l'égard du comportement des titulaires de polices, facteur contrebalancé en partie par la révision des hypothèses au chapitre de la mortalité et le raffinement du modèle. Les incidences liées aux marchés ont représenté un montant négatif de 3 M$, comparativement à un montant positif de 4 M$ pour le trimestre correspondant de l'exercice précédent.

Pour la période de neuf mois close le 30 septembre 2022, le bénéfice net a diminué de 144 M$ par rapport à la période correspondante de l'exercice précédent, pour se chiffrer à 736 M$. Le bénéfice fondamental a diminué de 52 M$ par rapport à la période correspondante de l'exercice précédent, pour se chiffrer à 851 M$, en raison des mêmes facteurs que ceux évoqués pour expliquer les résultats trimestriels, ainsi que de la baisse des résultats au chapitre du comportement des titulaires de polices dans l'unité Client individuel.

Pour la période de neuf mois close le 30 septembre 2022, les éléments exclus du bénéfice fondamental ont représenté un montant négatif de 115 M$, comparativement à un montant négatif de 23 M$ pour la période correspondante de l'exercice précédent. La révision des hypothèses actuarielles et les autres mesures prises par la direction ont représenté un montant négatif de 119 M$, en baisse de 89 M$ par rapport à la période correspondante de l'exercice précédent, ce qui s'explique essentiellement par la révision des hypothèses à l'égard du comportement des titulaires de polices, facteur contrebalancé en partie par la révision des hypothèses au chapitre de la mortalité et par le raffinement du modèle. Les incidences liées aux marchés ont représenté un montant positif de 4 M$, comparativement à un montant positif de 7 M$ pour la période correspondante de l'exercice précédent.

Pour le troisième trimestre de 2022, le bénéfice net attribuable au compte de participation s'est chiffré à 156 M$, comparativement à un bénéfice net de 108 M$ pour le trimestre correspondant de l'exercice précédent. Cette variation est principalement attribuable à l'incidence plus favorable de la révision des hypothèses actuarielles, partiellement contrebalancée par la baisse du bénéfice relatif au surplus.

Pour la période de neuf mois close le 30 septembre 2022, le bénéfice net attribuable au compte de participation s'est chiffré à 179 M$, alors qu'un bénéfice net de 329 M$ avait été enregistré pour la période correspondante de l'exercice précédent, principalement en raison de l'incidence moins favorable de la révision des hypothèses actuarielles, ainsi que de la baisse du bénéfice relatif au surplus et de l'incidence moindre des nouvelles affaires.

Souscriptions

Au troisième trimestre de 2022, les souscriptions ont diminué de 0,4 G$ par rapport au trimestre correspondant de l'exercice précédent, pour s'établir à 3,1 G$, principalement en raison de la diminution des souscriptions de produits individuels de fonds communs de placement et de fonds distincts.

Pour la période de neuf mois close le 30 septembre 2022, les souscriptions ont diminué de 0,9 G$ par rapport à la période correspondante de l'exercice précédent, pour s'établir à 10,6 G$, principalement en raison des mêmes facteurs que ceux évoqués pour expliquer les résultats trimestriels.

Au troisième trimestre de 2022, les sorties nettes de trésorerie liées aux produits de gestion du patrimoine se sont élevées à 553 M$, comparativement à des entrées nettes de trésorerie de 206 M$ pour le trimestre correspondant de l'exercice précédent. La baisse est principalement attribuable à la diminution des dépôts liés aux fonds distincts et aux fonds communs de placement et à la hausse des retraits dans les fonds communs de placement dans l'unité Client individuel, facteurs contrebalancés en partie par le caractère non récurrent d'une importante résiliation de produits collectifs au trimestre correspondant de l'exercice précédent.

Pour la période de neuf mois close le 30 septembre 2022, les sorties nettes de trésorerie se sont chiffrées à 165 M$, comparativement à des entrées nettes de 249 M$ pour la période correspondante de l'exercice précédent, principalement en raison des mêmes facteurs que ceux évoqués pour expliquer les résultats trimestriels.

Honoraires et autres produits

Les honoraires et autres produits pour le troisième trimestre de 2022 ont diminué de 19 M$ par rapport au trimestre correspondant de l'exercice précédent, pour atteindre 490 M$. La diminution s'explique principalement par la baisse des honoraires tirés des activités de gestion du patrimoine découlant de la diminution des niveaux d'actif et, pour ce qui est de l'exploitation générale canadienne, en raison de la vente d'EverWest Real Estate Investors, LLC et d'EverWest Advisors, LLC (EverWest) au quatrième trimestre de 2021. Ces éléments ont été partiellement contrebalancés par la hausse des honoraires dans l'unité Client collectif en raison de l'acquisition de SécurIndemnité au troisième trimestre de 2021.

Pour la période de neuf mois close le 30 septembre 2022, les honoraires et autres produits ont augmenté de 26 M$ par rapport à la période correspondante de l'exercice précédent, pour s'établir à 1 496 M$. L'augmentation s'explique principalement par l'acquisition de SécurIndemnité au troisième trimestre de 2021, facteur contrebalancé en partie par la diminution au sein de l'exploitation générale canadienne évoquée pour expliquer les résultats trimestriels.

EXPLOITATION AMÉRICAINE

Les résultats d'exploitation de l'exploitation américaine de Lifeco comprennent ceux d'Empower Annuity Insurance Company of America (Empower, auparavant Great-West Life & Annuity Insurance Company), de Putnam Investments (Putnam), des activités d'assurance de la division américaine de la Canada Vie, ainsi qu'une partie des résultats de l'exploitation générale de Lifeco.

Par l'intermédiaire de son unité d'exploitation Services financiers, et plus particulièrement sous la marque Empower, la compagnie offre un éventail de produits de sécurité financière, notamment des régimes de retraite à cotisations définies offerts par l'employeur, des services de gestion et de tenue de dossiers, des comptes de retraite individuels, des services de gestion de fonds et des services de placements et de consultation. En outre, l'unité Services financiers comprend un bloc de polices d'assurance vie conservé, se composant surtout de polices avec participation, dont l'administration est maintenant assurée par Protective Life, ainsi qu'un bloc fermé de polices d'assurance vie rétrocédé.

L'unité Gestion d'actifs de la compagnie, plus particulièrement sous la marque Putnam, offre des services de gestion de placements ainsi que les services administratifs et les services de distribution connexes par l'intermédiaire d'un vaste éventail de produits de placement.

Faits nouveaux

Faits nouveaux de l'unité Services financiers

- Le 1er avril 2022, Empower a conclu l'acquisition des affaires de retraite à service complet de Prudential Financial, Inc. (Prudential). La conclusion de l'acquisition a permis à Empower d'élargir sa portée aux États-Unis et l'entreprise comptait environ 70 000 régimes d'épargne en milieu de travail en date du 30 septembre 2022.

  La compagnie a financé la valeur totale de la transaction de 3 480 M$ US au moyen de billets avec remboursement de capital à recours limité d'un montant de 1 193 M$ US et d'une dette à court terme de 823 M$ US, en plus des ressources existantes.

  Empower prévoit réaliser des synergies de coûts par la migration des activités de services de retraite de Prudential vers la plateforme de tenue de dossiers d'Empower. Les synergies de coûts annualisées devraient s'établir à 180 M$ US et être réalisées graduellement sur 24 mois, essentiellement lorsque les migrations des systèmes seront terminées. Au 30 septembre 2022, des synergies de coûts annualisées avant impôt de 43 M$ US avaient été réalisées. Des synergies relatives aux produits de 20 M$ US, sur une base annualisée, sont attendues d'ici la fin de 2024 et devraient augmenter pour atteindre 50 M$ US d'ici 2026.

  Empower prévoit engager des charges liées à l'intégration et à la restructuration non récurrentes de 170 M$ US avant impôt relativement à l'acquisition de Prudential, dont une tranche de 15 M$ US avant impôt a été engagée au cours du troisième trimestre de 2022. L'intégration devrait être achevée au cours du premier semestre de 2024.

(en millions de dollars américains)	Pour les trimestres clos les		Pour la période de neuf mois close le	Montant total engagé à ce jour
	30 sept. 2022	30 juin 2022	**30 sept. 2022**	**30 sept. 2022**
Restructuration et intégration (avant impôt)	**15 $**	35 $	**50 $**	**50 $**
Restructuration et intégration (après impôt)	**11**	26	**37**	**37**
Coûts de transaction (avant impôt)	**25**	52	**79**	**86**
Coûts de transaction (après impôt)	**20**	42	**63**	**69**

- Au 30 septembre 2022, des synergies de coûts annualisées avant impôt de 101 M$ US avaient été réalisées relativement à l'acquisition des activités de services de retraite de MassMutual par Empower, comparativement à un montant de 88 M$ US avant impôt au 30 juin 2022. Empower demeure en voie de réaliser des synergies de coûts annualisées de 160 M$ US avant impôt à la fin de l'intégration, en 2022, et de réaliser des synergies annualisées relatives aux produits de 30 M$ US en 2023, qui devraient s'accroître encore après 2023.

  Empower prévoit qu'elle engagera des charges liées à la restructuration et à l'intégration de 125 M$ US avant impôt, relativement à l'acquisition de MassMutual d'ici la fin de l'intégration, ce qui est conforme aux attentes initiales. Au 30 septembre 2022, l'intégration au sein d'Empower était essentiellement achevée et demeurait en voie d'être achevée d'ici la fin de 2022.

(en millions de dollars américains)	Pour les trimestres clos les			Pour la période de neuf mois close le	Montant total engagé à ce jour
	30 sept. 2022	30 juin 2022	30 sept. 2021	**30 sept. 2022**	**30 sept. 2022**
Restructuration et intégration (avant impôt)	**25 $**	10 $	19 $	**42 $**	**116 $**
Restructuration et intégration (après impôt)	**18**	7	15	**31**	**87**

- En raison de l'acquisition de Personal Capital au troisième trimestre de 2020, Empower prévoit engager des charges liées à l'intégration totalisant 57 M$ US avant impôt. L'intégration devrait être achevée d'ici la fin de 2022. Au 30 septembre 2022, Empower avait comptabilisé une charge liée à la contrepartie éventuelle d'un total de 61 M$ US avant impôt. Au cours du troisième trimestre de 2022, une provision liée à la contrepartie éventuelle de 41 M$ US avant impôt a été reprise, car la croissance courante de l'actif géré est inférieure au niveau à partir duquel une contrepartie éventuelle additionnelle serait payable.

(en millions de dollars américains)	Pour les trimestres clos les			Pour la période de neuf mois close le	Montant total engagé à ce jour
	30 sept. 2022	30 juin 2022	30 sept. 2021	**30 sept. 2022**	**30 sept. 2022**
Restructuration et intégration (avant impôt)	**4 $**	3 $	7 $	**13 $**	**39 $**
Restructuration et intégration (après impôt)	**3**	2	5	**9**	**28**
Coûts de transaction (avant impôt)	**(41)**	—	22	**(41)**	**61**
Coûts de transaction (après impôt)	**(39)**	—	20	**(39)**	**57**

- L'actif administré d'Empower se chiffrait à 1,2 billion de dollars américains au 30 septembre 2022, une hausse de 0,1 billion de dollars américains par rapport au 31 décembre 2021, mais une baisse de 0,1 billion de dollars américains par rapport au 30 juin 2022. Le nombre de comptes de participants d'Empower a augmenté pour s'établir à 17,5 millions au 30 septembre 2022, en hausse par rapport à 13,0 millions au 31 décembre 2021 et à 17,4 millions au 30 juin 2022. La hausse de l'actif administré et du nombre de participants par rapport au 31 décembre 2021 s'explique principalement par l'acquisition de Prudential. La diminution de l'actif administré de clôture par rapport au 30 juin 2022 découle principalement des fluctuations des marchés boursiers, contrebalancées en partie par la hausse du nombre de participants.

Faits nouveaux de l'unité Gestion d'actifs

- Les autres actifs gérés de Putnam à la fin se chiffraient à 157,7 G$ US au 30 septembre 2022, en baisse de 6 % par rapport au 30 juin 2022, et l'actif géré moyen pour le trimestre clos le 30 septembre 2022 s'est établi à 169,9 G$ US, soit une diminution de 15 % par rapport au trimestre correspondant de l'exercice précédent.
- Putnam continue de maintenir un solide rendement des placements par rapport à ses concurrents. Au 30 septembre 2022, environ 79 % et 76 % des actifs des fonds de Putnam ont affiché un rendement supérieur à la médiane des fonds classés par Lipper, sur des périodes de trois ans et de cinq ans, respectivement. De plus, 42 % et 63 % des actifs des fonds de Putnam ont affiché un rendement qui se situe dans le quartile supérieur des fonds classés par Lipper, sur des périodes de trois ans et de cinq ans, respectivement. Parmi les fonds de Putnam, 30 ont actuellement une note de quatre ou de cinq étoiles accordée par Morningstar.
- Au cours du troisième trimestre de 2022, Putnam a lancé deux nouveaux fonds négociés en bourse (FNB) transparents et à gestion active. Le Putnam BDC Income ETF est axé sur les sociétés de développement des entreprises, tandis que le Putnam BioRevolution ETF est centré sur les sociétés qui exercent leurs activités à l'intersection de la technologie et de la biologie. Le Putnam BDC Income ETF est le premier FNB axé sur les sociétés de développement des entreprises à gestion active sur le marché.

Principales données financières – Exploitation américaine

	Pour les trimestres clos les			Pour les périodes de neuf mois closes les	
	30 sept. 2022	30 juin 2022	30 sept. 2021	**30 sept. 2022**	30 sept. 2021
Bénéfice fondamental[1]	**204 $**	143 $	221 $	**467 $**	515 $
Éléments exclus du bénéfice fondamental					
Révision des hypothèses actuarielles et autres mesures prises par la direction[2]	**— $**	— $	4 $	**— $**	4 $
Incidences liées aux marchés sur les passifs[2]	**(22)**	(17)	(1)	**(41)**	(4)
Coûts de restructuration et d'intégration	**(43)**	(44)	(24)	**(99)**	(51)
Coûts de transaction liés aux acquisitions	**25**	(53)	(32)	**(29)**	(57)
Bénéfice net – détenteurs d'actions ordinaires	**164 $**	29 $	168 $	**298 $**	407 $
Souscriptions[2]	**35 854 $**	26 329 $	29 173 $	**124 990 $**	164 480 $
Honoraires et autres produits	**1 095**	1 071	995	**3 115**	2 882
Bénéfice fondamental (en dollars américains)[1]	**156 $**	113 $	174 $	**364 $**	410 $
Éléments exclus du bénéfice fondamental (en dollars américains)					
Révision des hypothèses actuarielles et autres mesures prises par la direction[2]	**— $**	— $	4 $	**— $**	4 $
Incidences liées aux marchés sur les passifs[2]	**(18)**	(13)	(1)	**(33)**	(2)
Coûts de restructuration et d'intégration	**(32)**	(35)	(20)	**(77)**	(42)
Coûts de transaction liés aux acquisitions	**19**	(42)	(25)	**(24)**	(46)
Bénéfice net – détenteurs d'actions ordinaires (en dollars américains)	**125 $**	23 $	132 $	**230 $**	324 $
Souscriptions (en dollars américains)[2]	**27 370 $**	20 570 $	23 153 $	**97 394 $**	130 626 $
Honoraires et autres produits (en dollars américains)	**836**	837	789	**2 420**	2 300
Total de l'actif (en dollars américains)[3]	**219 580 $**	230 480 $	163 878 $		
Autres actifs gérés[2,3]	**194 513**	204 946	235 067		
Total de l'actif géré[1,3]	**414 093**	435 426	398 945		
Autres actifs administrés[2,3]	**982 770**	1 020 783	929 041		
Total de l'actif administré (en dollars américains)[1,3]	**1 396 863 $**	1 456 209 $	1 327 986 $		
Total de l'actif administré (en dollars canadiens)[1,3]	**1 927 671 $**	1 878 510 $	1 686 542 $		

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

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

3 L'acquisition de Prudential au cours du deuxième trimestre de 2022 a fourni un apport de 86 G$ US (118 G$ CA) au total de l'actif, de 1 G$ US (1 G$ CA) aux autres actifs gérés et de 185 G$ US (259 G$ CA) aux autres actifs administrés au 30 septembre 2022.

Résultats d'exploitation de l'unité Services financiers

	Pour les trimestres clos les			Pour les périodes de neuf mois closes les	
	30 sept. 2022	30 juin 2022	30 sept. 2021	**30 sept. 2022**	30 sept. 2021
Bénéfice fondamental[1]	**214 $**	156 $	189 $	**504 $**	467 $
Éléments exclus du bénéfice fondamental					
Révision des hypothèses actuarielles et autres mesures prises par la direction[2]	**— $**	— $	4 $	**— $**	4 $
Incidences liées aux marchés sur les passifs[2]	**(22)**	(17)	(1)	**(41)**	(4)
Coûts de restructuration et d'intégration	**(22)**	(32)	(17)	**(66)**	(40)
Bénéfice net – détenteurs d'actions ordinaires	**170 $**	107 $	175 $	**397 $**	427 $
Souscriptions[2]	**24 720 $**	14 783 $	18 097 $	**89 189 $**	124 862 $
Honoraires et autres produits	**824**	797	680	**2 274**	1 967
Bénéfice fondamental (en dollars américains)[1]	**164 $**	123 $	149 $	**393 $**	372 $
Éléments exclus du bénéfice fondamental (en dollars américains)					
Révision des hypothèses actuarielles et autres mesures prises par la direction[2]	**— $**	— $	4 $	**— $**	4 $
Incidences liées aux marchés sur les passifs[2]	**(18)**	(13)	(1)	**(33)**	(2)
Coûts de restructuration et d'intégration	**(16)**	(26)	(14)	**(52)**	(32)
Bénéfice net – détenteurs d'actions ordinaires (en dollars américains)	**130 $**	84 $	138 $	**308 $**	342 $
Souscriptions (en dollars américains)[2]	**18 870 $**	11 549 $	14 363 $	**69 542 $**	99 042 $
Honoraires et autres produits (en dollars américains)	**629**	623	539	**1 766**	1 569

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

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

Bénéfice fondamental et bénéfice net

Au troisième trimestre de 2022, le bénéfice net a diminué de 8 M$ US par rapport au trimestre correspondant de l'exercice précédent, pour se chiffrer à 130 M$ US. Le bénéfice fondamental a augmenté de 15 M$ US par rapport au trimestre correspondant de l'exercice précédent, pour s'établir à 164 M$ US, principalement en raison du bénéfice fondamental de 47 M$ US lié à l'acquisition de Prudential, ainsi que de la hausse de l'apport des placements. Ces facteurs ont été contrebalancés en partie par la hausse des charges découlant de la croissance des activités ainsi que par la baisse des honoraires provoquée par le déclin des marchés boursiers, en moyenne, et par la diminution des volumes de transactions.

Les éléments exclus du bénéfice fondamental ont représenté un montant négatif de 34 M$ US, comparativement à un montant négatif de 11 M$ US pour le trimestre correspondant de l'exercice précédent, principalement en raison de la volatilité du marché ayant engendré une inefficacité des couvertures en ce qui a trait aux produits assortis d'une garantie de retrait à vie de Prudential.

Pour la période de neuf mois close le 30 septembre 2022, le bénéfice net a diminué de 34 M$ US par rapport à la période correspondante de l'exercice précédent, pour se chiffrer à 308 M$ US. Le bénéfice fondamental a augmenté de 21 M$ US par rapport à la période correspondante de l'exercice précédent, pour s'établir à 393 M$ US, principalement en raison des mêmes facteurs que ceux évoqués pour expliquer les résultats trimestriels.

Les éléments exclus du bénéfice fondamental ont représenté un montant négatif de 85 M$ US, comparativement à un montant négatif de 30 M$ US pour la période correspondante de l'exercice précédent, principalement en raison des mêmes facteurs que ceux évoqués pour expliquer les résultats trimestriels, ainsi que de la hausse des coûts d'intégration liés à l'acquisition de Prudential.

Souscriptions

Au troisième trimestre de 2022, les souscriptions ont augmenté de 4,5 G$ US par rapport au trimestre correspondant de l'exercice précédent, pour s'établir à 18,9 G$ US. L'augmentation est principalement attribuable à la hausse des souscriptions sur le marché des grandes affaires. Le nombre d'importantes souscriptions de régime peut varier grandement d'une période à l'autre et les marges de ces souscriptions sont généralement faibles, mais elles contribuent tout de même à couvrir les coûts indirects fixes.

Pour la période de neuf mois close le 30 septembre 2022, les souscriptions ont diminué de 29,5 G$ US par rapport à la période correspondante de l'exercice précédent, pour s'établir à 69,5 G$ US, principalement en raison de la baisse des souscriptions sur le marché des grandes affaires. Les souscriptions pour le premier trimestre de 2021 comprenaient une souscription sur le marché des grandes affaires d'Empower liée à un nouveau client qui compte environ 316 000 participants.

Honoraires et autres produits

Les honoraires sont essentiellement tirés de l'actif géré, de l'actif administré, des services aux actionnaires, des services de tenue de dossiers et d'administration, des services-conseils en matière de placements, des frais de gestion de placements, des honoraires liés au rendement, des frais de gestion liés aux services d'agent des transferts et aux autres services, ainsi que des commissions et frais de placement.

Les honoraires et autres produits pour le troisième trimestre de 2022 ont augmenté de 90 M$ US par rapport au trimestre correspondant de l'exercice précédent, pour atteindre 629 M$ US. L'augmentation est principalement attribuable aux honoraires de Prudential de 157 M$ US, contrebalancés en partie par la baisse des honoraires d'Empower provoquée par la baisse de l'actif administré et la diminution des volumes de transactions.

Pour la période de neuf mois close le 30 septembre 2022, les honoraires et autres produits se sont chiffrés à 1 766 M$ US, en hausse de 197 M$ US par rapport à la période correspondante de l'exercice précédent, principalement en raison des mêmes facteurs que ceux évoqués pour expliquer les résultats trimestriels.

Résultats d'exploitation de l'unité Gestion d'actifs

	Pour les trimestres clos les			Pour les périodes de neuf mois closes les	
	30 sept. 2022	30 juin 2022	30 sept. 2021	**30 sept. 2022**	30 sept. 2021
Bénéfice net (perte nette) des activités principales[1]	**(17) $**	(9) $	30 $	**(25) $**	67 $
Bénéfice net (perte nette) des activités secondaires[1]	**(5)**	(3)	4	**(14)**	(15)
Bénéfice net (perte nette)[2]	**(22) $**	(12) $	34 $	**(39) $**	52 $
Souscriptions[3]	**11 134 $**	11 546 $	11 076 $	**35 801 $**	39 618 $
Honoraires					
Frais de gestion de placements	**193 $**	195 $	220 $	**596 $**	635 $
Honoraires liés au rendement	**(3)**	(3)	1	**(6)**	3
Frais administratifs	**35**	35	37	**106**	109
Commissions et frais de placement	**46**	47	57	**145**	168
Honoraires	**271 $**	274 $	315 $	**841 $**	915 $
Bénéfice net (perte nette) des activités principales (en dollars américains)[1]	**(13) $**	(7) $	24 $	**(19) $**	54 $
Bénéfice net (perte nette) des activités secondaires (en dollars américains)[1]	**(4)**	(2)	3	**(11)**	(13)
Bénéfice net (perte nette) (en dollars américains)[2]	**(17) $**	(9) $	27 $	**(30) $**	41 $
Souscriptions (en dollars américains)[3]	**8 500 $**	9 021 $	8 790 $	**27 852 $**	31 584 $
Honoraires (en dollars américains)					
Frais de gestion de placements	**147 $**	152 $	175 $	**463 $**	507 $
Honoraires liés au rendement	**(2)**	(2)	1	**(4)**	3
Frais administratifs	**27**	27	29	**82**	87
Commissions et frais de placement	**35**	37	45	**113**	134
Honoraires (en dollars américains)	**207 $**	214 $	250 $	**654 $**	731 $
Marge des activités principales (avant impôt)[4]	**(7,2) %**	(4,5) %	12,3 %	**(3,7) %**	9,6 %

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

2 Pour l'unité Gestion d'actifs, il n'y avait aucune différence entre le bénéfice net (la perte nette) et le bénéfice fondamental (la perte fondamentale) pour les périodes présentées.

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

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

Bénéfice net

Pour l'unité Gestion d'actifs, il n'y avait aucune différence entre le bénéfice net (la perte nette) et le bénéfice fondamental (la perte fondamentale) pour les périodes présentées.

La perte nette pour le troisième trimestre de 2022 s'est chiffrée à 17 M$ US, comparativement à un bénéfice net de 27 M$ US pour la période correspondante de l'exercice précédent, principalement en raison de la baisse des honoraires découlant des autres actifs gérés.

Pour la période de neuf mois close le 30 septembre 2022, la perte nette s'est élevée à 30 M$ US, comparativement à un bénéfice net de 41 M$ US pour la période correspondante de l'exercice précédent, essentiellement en raison de la baisse des honoraires découlant des actifs gérés et des pertes sur les capitaux de lancement, facteurs contrebalancés en partie par la diminution des charges.

Souscriptions
Au troisième trimestre de 2022, les souscriptions ont diminué de 0,3 G$ US par rapport au trimestre correspondant de l'exercice précédent, pour s'établir à 8,5 G$ US, principalement en raison d'une diminution de 0,2 G$ US des souscriptions institutionnelles.

Pour la période de neuf mois close le 30 septembre 2022, les souscriptions ont diminué de 3,7 G$ US par rapport à la période correspondante du trimestre précédent, pour s'établir à 27,9 G$ US, principalement en raison d'une diminution de 2,3 G$ US des souscriptions institutionnelles et d'une baisse des souscriptions de fonds communs de placement de 1,5 G$ US.

Honoraires
Les honoraires sont essentiellement tirés des frais de gestion de placements, des honoraires liés au rendement, des frais de gestion liés aux services d'agent des transferts et aux autres services, ainsi que des commissions et frais de placement. Habituellement, les honoraires gagnés sont fondés sur l'actif géré et peuvent dépendre des marchés des capitaux, du rendement des produits d'investissement de Putnam par rapport aux indices de référence, du nombre de comptes individuels et des souscriptions. Les honoraires liés au rendement sont tirés de certains fonds communs de placement et portefeuilles institutionnels et se basent généralement sur le rendement observé sur une période de 36 mois consécutifs pour les fonds communs de placement et sur le rendement observé sur une période de 12 mois consécutifs pour les portefeuilles institutionnels. Les honoraires liés au rendement tirés des fonds communs de placement sont symétriques et peuvent donc être positifs ou négatifs.

Les honoraires pour le troisième trimestre de 2022 ont diminué de 43 M$ US par rapport au trimestre correspondant de l'exercice précédent, pour atteindre 207 M$ US. La diminution est principalement attribuable à la baisse des frais de gestion de placements et des commissions et frais de placement qui découle d'une diminution des autres actifs gérés attribuable au repli des marchés boursiers et des marchés des titres à revenu fixe. La diminution des commissions et des frais de placement a été en grande partie contrebalancée par la baisse des charges liées aux placements.

Les honoraires pour la période de neuf mois close le 30 septembre 2022 ont diminué de 77 M$ US par rapport à la période correspondante de l'exercice précédent, pour s'établir à 654 M$ US, principalement en raison des mêmes facteurs que ceux évoqués pour expliquer les résultats trimestriels.

Autres actifs gérés – Putnam (en dollars américains)[1,2]

	Pour les trimestres clos les			Pour les périodes de neuf mois closes les	
	30 sept. 2022	30 juin 2022	30 sept. 2021	**30 sept. 2022**	30 sept. 2021
Autres actifs gérés au début	**166 965 $**	192 328 $	198 571 $	**202 532 $**	191 554 $
Souscriptions – fonds communs de placement et FNB[1]	**4 697 $**	5 396 $	4 743 $	**15 677 $**	17 137 $
Rachats – fonds communs de placement et FNB	**(5 845)**	(7 185)	(5 687)	**(20 342)**	(19 793)
(Sorties) d'actifs nettes – fonds communs de placement et FNB[1]	**(1 148)**	(1 789)	(944)	**(4 665)**	(2 656)
Souscriptions – marchés institutionnels[1]	**3 803 $**	3 625 $	4 047 $	**12 175 $**	14 447 $
Rachats – marchés institutionnels	**(4 695)**	(6 210)	(4 699)	**(16 359)**	(19 046)
(Sorties) d'actifs nettes – marchés institutionnels[1]	**(892)**	(2 585)	(652)	**(4 184)**	(4 599)
(Sorties) d'actifs nettes – total[1]	**(2 040) $**	(4 374) $	(1 596) $	**(8 849) $**	(7 255) $
Incidence du rendement du marché	**(7 187)**	(20 989)	(88)	**(35 945)**	12 588
Autres actifs gérés à la fin[3]	**157 738 $**	166 965 $	196 887 $	**157 738 $**	196 887 $
Autres actifs gérés moyens[1]					
Fonds communs de placement et FNB	**82 029 $**	85 250 $	98 584 $	**86 592 $**	96 723 $
Actif des comptes institutionnels	**87 854**	92 658	102 021	**93 838**	100 587
Total des autres actifs gérés moyens[1]	**169 883 $**	177 908 $	200 605 $	**180 430 $**	197 310 $

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

2 Au 30 septembre 2022, les autres actifs gérés ne tiennent pas compte d'un montant de 836 M$ US au titre des actifs pour lesquels Putnam offre des recommandations de placement, mais n'a aucun contrôle sur la mise en œuvre des décisions de placement et aucune autorité en matière de négociation, ce qui comprend les portefeuilles basés sur des modèles et les comptes à gestion distincte basés uniquement sur des modèles, ainsi que les indices personnalisés conçus par Putnam qui servent de référence pour les produits de placements en assurance de tiers (707 M$ US au 30 juin 2022 et 286 M$ US au 30 septembre 2021).

3 Au 30 septembre 2022, les autres actifs gérés à la fin tiennent compte de l'actif géré pour d'autres unités d'exploitation au sein du groupe de sociétés de Lifeco, d'un montant de 20,4 G$ US (20,7 G$ US au 30 juin 2022 et 21,8 G$ US au 30 septembre 2021).

Pour le trimestre clos le 30 septembre 2022, les autres actifs gérés moyens de Putnam ont diminué de 30,7 G$ US par rapport au trimestre correspondant de l'exercice précédent, pour se chiffrer à 169,9 G$ US, essentiellement en raison de l'incidence du déclin des marchés boursiers et des marchés des titres à revenu fixe ainsi que des sorties d'actifs nettes. Pour le troisième trimestre de 2022, les sorties d'actifs nettes se sont chiffrées à 2,0 G$ US, comparativement à 1,6 G$ US pour le trimestre correspondant de l'exercice précédent.

Résultats d'exploitation de l'exploitation générale américaine

Les résultats de l'exploitation générale américaine tiennent compte d'éléments non liés directement ou imputés aux unités de l'exploitation américaine, y compris l'incidence de certains éléments non récurrents liés à l'exploitation américaine.

	Pour les trimestres clos les			Pour les périodes de neuf mois closes les	
	30 sept. 2022	30 juin 2022	30 sept. 2021	**30 sept. 2022**	30 sept. 2021
Bénéfice fondamental (perte fondamentale)[1]	**12 $**	(1) $	(2) $	**2 $**	(4) $
Éléments exclus du bénéfice fondamental (de la perte fondamentale)					
Coûts de transaction liés aux acquisitions	**25 $**	(53) $	(32) $	**(29) $**	(57) $
Coûts de restructuration et d'intégration	**(21)**	(12)	(7)	**(33)**	(11)
Bénéfice net (perte nette) – détenteurs d'actions ordinaires	**16 $**	(66) $	(41) $	**(60) $**	(72) $
Bénéfice fondamental (perte fondamentale) (en dollars américains)[1]	**9 $**	(1) $	(2) $	**1 $**	(3) $
Éléments exclus du bénéfice fondamental (de la perte fondamentale) (en dollars américains)					
Coûts de transaction liés aux acquisitions	**19 $**	(42) $	(25) $	**(24) $**	(46) $
Coûts de restructuration et d'intégration	**(16)**	(9)	(6)	**(25)**	(10)
Bénéfice net (perte nette) – détenteurs d'actions ordinaires (en dollars américains)	**12 $**	(52) $	(33) $	**(48) $**	(59) $

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

Bénéfice net

Au troisième trimestre de 2022, le bénéfice net s'est chiffré à 12 M$ US, comparativement à une perte nette de 33 M$ US pour le trimestre correspondant de l'exercice précédent, principalement en raison de la reprise d'une provision liée à la contrepartie éventuelle de 39 M$ US liée à Personal Capital ainsi que de la hausse des avantages fiscaux, facteurs partiellement contrebalancés par l'augmentation des coûts de restructuration et de transaction liés aux acquisitions de Prudential et de MassMutual.

Pour la période de neuf mois close le 30 septembre 2022, la perte nette a diminué de 11 M$ US par rapport à la période correspondante de l'exercice précédent, pour s'établir à 48 M$ US, essentiellement en raison des facteurs évoqués pour expliquer les résultats trimestriels.

EXPLOITATION EUROPÉENNE

L'exploitation européenne comprend trois unités d'exploitation distinctes qui fournissent des services aux clients au Royaume-Uni, en Irlande et en Allemagne, et elle offre des produits d'assurance et de gestion du patrimoine, y compris des produits de rentes immédiates. Les unités d'exploitation du Royaume-Uni et de l'Allemagne exercent leurs activités par l'entremise de la marque Canada Vie, et l'unité d'exploitation de l'Irlande exerce ses activités par l'entremise de la marque Irish Life.

Les principaux produits offerts par l'unité d'exploitation Royaume-Uni sont des produits de rentes immédiates individuelles et collectives, de prêts hypothécaires rechargeables, de placement (y compris les obligations sous forme d'assurance vie, les produits de retrait des comptes de retraite et les produits de retraite), d'assurance individuelle et d'assurance collective. Ces produits sont distribués par des conseillers en sécurité financière et des conseillers en avantages du personnel indépendants au Royaume-Uni et à l'île de Man.

Les principaux produits offerts par Irish Life Group Limited (Irish Life) en Irlande sont des produits d'épargne et de placement, d'assurance vie individuelle et collective, d'assurance maladie et de retraite. Ces produits sont distribués par des courtiers indépendants, des agents de ventes directes et des succursales bancaires à titre d'agents liés. Irish Life Health offre des régimes d'assurance maladie individuels et pour entreprises qui sont distribués par l'entremise de courtiers indépendants et de canaux directs. Irish Life Investment Managers (ILIM) est l'une des entreprises de gestion de fonds de la compagnie en Irlande. En plus de gérer les actifs au nom des sociétés membres du groupe de Lifeco, ILIM gère aussi les actifs au nom d'une vaste gamme de clients institutionnels, y compris des régimes de retraite, des compagnies d'assurance, des gestionnaires de patrimoine, des gestionnaires de fiducies et des fonds souverains de gestion du patrimoine partout en Europe et en Amérique du Nord. Setanta Asset Management, une filiale de la compagnie, gère les actifs de clients institutionnels tiers et d'un certain nombre de sociétés membres du groupe de sociétés de Lifeco. La compagnie détient également un certain nombre d'entreprises de services-conseils en avantages du personnel et en gestion du patrimoine en Irlande.

Les principaux produits offerts par l'unité d'exploitation Allemagne sont des produits individuels et collectifs d'assurance vie et de retraite. Ces produits sont distribués par des courtiers indépendants et des agents liés à plusieurs sociétés.

Faits nouveaux

- En raison de l'incertitude économique actuelle, Canada Life U.K. a temporairement cessé de présenter des offres et des taux pour ce qui est des nouveaux prêts hypothécaires rechargeables au cours du troisième trimestre de 2022. Cette décision est fondée sur la position de la compagnie en ce qui a trait aux risques liés à l'établissement des taux compte tenu des conditions actuelles du marché, et elle sera reconsidérée lorsque le marché se stabilisera.
- Au cours du deuxième trimestre de 2021, une entente de coentreprise à parts égales a été conclue par Allied Irish Banks plc (AIB) et Canada Life Irish Holding Company Limited afin de créer une nouvelle compagnie d'assurance vie. La nouvelle compagnie d'assurance vie cherche actuellement à obtenir tous les permis nécessaires afin d'être prête à amorcer ses activités d'ici la fin de 2022. La compagnie a engagé des coûts de transaction de 5 M$ (15 M$ engagés à ce jour) liés à cette entente au cours du troisième trimestre de 2022. L'entente de coentreprise est assujettie aux approbations réglementaires et aux processus d'autorisation habituels.
- Au troisième trimestre de 2022, Irish Life a conclu un nouveau partenariat avec Centric Health Primary Care Limited, un important fournisseur de soins primaires en Irlande. Ce partenariat en plusieurs phases offrira une expérience qui combine les soins de santé en personne et en ligne afin de favoriser l'amélioration des résultats en matière de santé et de style de vie pour les clients. L'entente de partenariat est assujettie aux approbations réglementaires et aux processus d'autorisation habituels.
- Canada Life Asset Management a conclu une entente pour devenir signataire du U.K. Stewardship Code 2020. Le U.K. Stewardship Code 2020, qui a été établi par le Financial Reporting Council, établit des normes élevées en matière de gérance pour ceux qui investissent de l'argent au nom des épargnants et des retraités au Royaume-Uni, ainsi que pour ceux qui les soutiennent. La gérance est l'action de répartir, de gérer et de surveiller le capital de manière responsable afin de créer de la valeur à long terme pour les clients et les bénéficiaires, ce qui se traduit par des avantages durables pour l'économie, l'environnement et la société.
- Au troisième trimestre de 2022, Canada Life Asset Management a lancé le LF Canlife Sterling Short Term Bond Fund, qui élargit la gamme de véhicules destinés aux investisseurs ayant des besoins en liquidités à court et à moyen terme. Le fonds vise à procurer un revenu stable en investissant dans des obligations à revenu fixe et à taux variable à court terme libellées en livres sterling, y compris des instruments du marché monétaire.
- Au cours du troisième trimestre de 2022, Canada Life U.K. a remporté les prix du meilleur fournisseur sur le marché des placements en obligations et du meilleur fournisseur du secteur de la protection collective pour la quatrième année consécutive aux Investment Life & Pensions Moneyfacts Awards de 2022.

Principales données financières – Exploitation européenne

	Pour les trimestres clos les			Pour les périodes de neuf mois closes les	
	30 sept. 2022	30 juin 2022	30 sept. 2021	**30 sept. 2022**	30 sept. 2021
Bénéfice fondamental (perte fondamentale)[1]					
Royaume-Uni	**105 $**	101 $	83 $	**344 $**	256 $
Irlande	**65**	74	110	**208**	221
Allemagne	**37**	40	43	**119**	155
Exploitation générale européenne	**(7)**	(7)	(4)	**(18)**	(15)
Bénéfice fondamental[1]	**200 $**	208 $	232 $	**653 $**	617 $
Éléments exclus du bénéfice fondamental					
Révision des hypothèses actuarielles et autres mesures prises par la direction[2]	**69**	19	81	**80**	140
Incidences liées aux marchés sur les passifs[2]	**(15)**	6	44	**(21)**	1
Coûts de transaction liés aux acquisitions	**(5)**	(4)	—	**(15)**	—
Incidence des modifications des lois fiscales sur les passifs	**—**	—	—	**—**	(21)
Bénéfice net – détenteurs d'actions ordinaires	**249 $**	229 $	357 $	**697 $**	737 $
Souscriptions[2]					
Assurance	**966 $**	924 $	1 930 $	**3 088 $**	3 293 $
Gestion du patrimoine	**5 616**	4 977	5 038	**17 754**	16 827
Souscriptions[2]	**6 582 $**	5 901 $	6 968 $	**20 842 $**	20 120 $
Produits de gestion du patrimoine et de placement seulement – flux de trésorerie nets[2]					
Royaume-Uni	**198 $**	236 $	109 $	**637 $**	306 $
Irlande	**309**	(360)	1 133	**2 351**	1 731
Allemagne	**170**	194	226	**646**	659
Produits de gestion du patrimoine et de placement seulement – flux de trésorerie nets[2]	**677 $**	70 $	1 468 $	**3 634 $**	2 696 $
Honoraires et autres produits					
Royaume-Uni	**37 $**	47 $	48 $	**126 $**	133 $
Irlande	**174**	186	189	**553**	572
Allemagne	**101**	107	115	**327**	346
Honoraires et autres produits	**312 $**	340 $	352 $	**1 006 $**	1 051 $
Total de l'actif	**165 283 $**	169 322 $	191 878 $		
Autres actifs gérés[2]	**46 749**	50 251	61 695		
Total de l'actif géré[1]	**212 032**	219 573	253 573		
Autres actifs administrés[2,3]	**10 640**	10 699	12 030		
Total de l'actif administré[2]	**222 672 $**	230 272 $	265 603 $		

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

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

[3] Au 30 septembre 2022, les autres actifs administrés ne tiennent pas compte de l'actif géré, d'un montant de 10,0 G$, pour d'autres unités d'exploitation au sein du groupe de sociétés de Lifeco (9,6 G$ au 30 juin 2022 et 9,4 G$ au 30 septembre 2021).

Bénéfice fondamental et bénéfice net
Au troisième trimestre de 2022, le bénéfice net de l'exploitation européenne a diminué de 108 M$ par rapport au trimestre correspondant de l'exercice précédent, pour se chiffrer à 249 M$. Le bénéfice fondamental a diminué de 32 M$ par rapport au trimestre correspondant de l'exercice précédent, pour se chiffrer à 200 M$, ce qui s'explique principalement par l'incidence défavorable des fluctuations des devises, qui s'est chiffrée à 29 M$, par les résultats défavorables au chapitre de la longévité au Royaume-Uni, ainsi que par la nature non récurrente d'un profit de 47 M$ à la liquidation d'un régime de retraite en Irlande au troisième trimestre de 2021. Ces facteurs ont été contrebalancés en partie par les résultats favorables au chapitre des placements au Royaume-Uni.

Les éléments exclus du bénéfice fondamental pour le troisième trimestre de 2022 ont représenté un montant positif de 49 M$, comparativement à un montant positif de 125 M$ pour le trimestre correspondant de l'exercice précédent. Cette diminution est principalement attribuable à la baisse de l'apport de la révision des hypothèses actuarielles, aux incidences défavorables liées aux marchés découlant des flux de trésorerie liés aux immeubles au Royaume-Uni, ainsi qu'aux coûts de transaction liés à l'entente de coentreprise conclue avec AIB en Irlande.

Pour la période de neuf mois close le 30 septembre 2022, le bénéfice net a diminué de 40 M$ par rapport à la période correspondante de l'exercice précédent, pour se chiffrer à 697 M$. Le bénéfice fondamental s'est établi à 653 M$, en hausse de 36 M$ par rapport à la période correspondante de l'exercice précédent. L'augmentation est principalement attribuable aux résultats favorables au chapitre des placements au Royaume-Uni, ainsi qu'à la hausse des honoraires et aux résultats favorables au chapitre de la mortalité en Irlande. L'augmentation a été partiellement contrebalancée par l'incidence défavorable des fluctuations des devises, qui s'est chiffrée à 61 M$, par les résultats défavorables au chapitre de la longévité au Royaume-Uni et par la nature non récurrente d'un profit à la liquidation d'un régime de retraite en 2021 en Irlande. Les résultats de la période de neuf mois close le 30 septembre 2021 comprenaient une réévaluation de l'impôt différé qui s'est traduite par une hausse de l'impôt au deuxième trimestre de 2021, alors qu'il n'y a pas eu de réévaluation en 2022.

Pour la période de neuf mois close le 30 septembre 2022, les éléments exclus du bénéfice fondamental ont représenté un montant positif de 44 M$, comparativement à un montant positif de 120 M$ pour la période correspondante de l'exercice précédent. Cette diminution découle principalement des mêmes facteurs que ceux évoqués pour expliquer les résultats trimestriels.

Souscriptions
Au troisième trimestre de 2022, les souscriptions ont diminué de 0,4 G$ par rapport au trimestre correspondant de l'exercice précédent, pour s'établir à 6,6 G$. La hausse des souscriptions de produits de rentes et de gestion du patrimoine en Irlande, ainsi que la hausse des souscriptions de prêts hypothécaires rechargeables au Royaume-Uni ont été plus que contrebalancées par la baisse des souscriptions de produits collectifs de rentes au Royaume-Uni et par l'incidence des fluctuations des devises.

Pour la période de neuf mois close le 30 septembre 2022, les souscriptions ont augmenté de 0,7 G$ par rapport à la période correspondante de l'exercice précédent, pour s'établir à 20,8 G$, principalement en raison de la hausse des souscriptions de produits de gestion du patrimoine en Irlande et au Royaume-Uni, ainsi que de la hausse des souscriptions de prêts hypothécaires rechargeables au Royaume-Uni et de produits collectifs de rentes en Irlande. Ces éléments ont été contrebalancés en partie par l'incidence des fluctuations des devises et la baisse des souscriptions de produits collectifs de rentes au Royaume-Uni.

Pour le troisième trimestre de 2022, les entrées nettes de trésorerie liées aux produits de gestion du patrimoine et de placement seulement se sont établies à 677 M$, comparativement à 1 468 M$ pour le trimestre correspondant de l'exercice précédent. La diminution est principalement attribuable à la hausse des sorties en matière de gestion de fonds en Irlande. Pour la période de neuf mois close le 30 septembre 2022, les entrées nettes de trésorerie se sont chiffrées à 3 634 M$, comparativement à 2 696 M$ pour la période correspondante de l'exercice précédent, principalement en raison de la hausse des souscriptions de produits de gestion du patrimoine en Irlande et au Royaume-Uni.

Honoraires et autres produits
Pour le troisième trimestre de 2022, les honoraires et autres produits ont diminué de 40 M$ par rapport au trimestre correspondant de l'exercice précédent, pour se chiffrer à 312 M$. La hausse des honoraires de gestion en Irlande et au Royaume-Uni a été plus que contrebalancée par l'incidence des fluctuations des devises.

Pour la période de neuf mois close le 30 septembre 2022, les honoraires et autres produits ont diminué de 45 M$ par rapport à la période correspondante de l'exercice précédent, pour s'établir à 1 006 M$. L'augmentation des frais de gestion liés aux actifs des fonds distincts dans toutes les unités d'exploitation a été plus que contrebalancée par l'incidence des fluctuations des devises.

SOLUTIONS DE GESTION DU CAPITAL ET DES RISQUES

Le secteur Solutions de gestion du capital et des risques de Lifeco inclut les résultats d'exploitation de l'unité Réassurance, qui exerce ses activités principalement aux États-Unis, à la Barbade, aux Bermudes et en Irlande, ainsi qu'une partie des résultats de l'exploitation générale de Lifeco. L'exploitation générale du secteur Solutions de gestion du capital et des risques tient compte des résultats des anciennes activités internationales du secteur.

Faits nouveaux

- La compagnie offre des garanties de protection des biens immobiliers en cas de catastrophe aux compagnies de réassurance et, par conséquent, elle est exposée aux éventuels sinistres découlant d'événements météorologiques d'envergure et d'autres événements catastrophiques. La compagnie a suivi de près les répercussions de l'ouragan Ian, qui a causé un nombre élevé de pertes assurées. Pour le troisième trimestre de 2022, le bénéfice net de la compagnie comprend une provision de 128 M$ après impôt liée principalement aux sinistres estimés, déduction faite des primes de remise en vigueur, relativement à ces garanties. L'estimation de perte de la compagnie est fondée sur l'information actuellement disponible et sur l'exercice du jugement, et elle pourrait être modifiée à mesure que de l'information additionnelle est accessible.

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

	Pour les trimestres clos les			Pour les périodes de neuf mois closes les	
	30 sept. 2022	30 juin 2022	30 sept. 2021	**30 sept. 2022**	30 sept. 2021
Bénéfice fondamental (perte fondamentale)[1]					
Réassurance	**3 $**	176 $	108 $	**350 $**	405 $
Exploitation générale du secteur Solutions de gestion du capital et des risques	**(2)**	(2)	(1)	**(5)**	(3)
Bénéfice fondamental[1]	**1 $**	174 $	107 $	**345 $**	402 $
Éléments exclus du bénéfice fondamental					
Révision des hypothèses actuarielles et autres mesures prises par la direction[2]	**119**	1	(5)	**119**	(3)
Incidences liées aux marchés sur les passifs[2]	**(5)**	(8)	—	**(13)**	—
Bénéfice net – détenteur d'actions ordinaires	**115 $**	167 $	102 $	**451 $**	399 $
Total des primes, montant net					
Réassurance	**7 205 $**	8 752 $	8 558 $	**23 265 $**	22 298 $
Exploitation générale du secteur Solutions de gestion du capital et des risques	**6**	4	5	**14**	13
Total des primes, montant net	**7 211 $**	8 756 $	8 563 $	**23 279 $**	22 311 $
Total de l'actif[3]	**15 265 $**	15 627 $	17 715 $		

[1] Cette mesure est une mesure financière non conforme aux PCGR. Se reporter à la rubrique Mesures financières et ratios non conformes aux PCGR du présent document pour obtenir de plus amples renseignements.
[2] Se reporter à la rubrique Glossaire du présent document pour obtenir de plus amples renseignements sur la composition de cette mesure.
[3] Le secteur Solutions de gestion du capital et des risques n'a pas d'autres actifs gérés ni d'autres actifs administrés.

Bénéfice fondamental et bénéfice net

Au troisième trimestre de 2022, le bénéfice net du secteur Solutions de gestion du capital et des risques a augmenté de 13 M$ par rapport au trimestre correspondant de l'exercice précédent, pour se chiffrer à 115 M$. Le bénéfice fondamental a diminué de 106 M$ par rapport au trimestre correspondant de l'exercice précédent, pour se chiffrer à 1 M$. Pour le troisième trimestre de 2022, le bénéfice fondamental inclut une provision nette de 128 M$ après impôt au titre des sinistres estimés découlant des répercussions de l'ouragan Ian. Les résultats du troisième trimestre de 2021 comprennent également une provision de 61 M$ relative aux événements météorologiques d'envergure. Compte non tenu de ces pertes estimées, le bénéfice fondamental a diminué par rapport au trimestre correspondant de l'exercice précédent, principalement en raison de l'incidence moindre des nouvelles affaires qui découle de la nature non récurrente d'un profit attribuable aux nouvelles affaires au cours du troisième trimestre de 2021 et des résultats moins favorables en ce qui concerne les sinistres au chapitre de la longévité. Ces éléments ont été contrebalancés en partie par les résultats favorables en ce qui concerne les sinistres au chapitre des activités d'assurance vie aux États-Unis et par la hausse des volumes d'affaires.

Les éléments exclus du bénéfice fondamental ont représenté un montant positif de 114 M$, comparativement à un montant négatif de 5 M$ pour le trimestre correspondant de l'exercice précédent. Les résultats du troisième trimestre de 2022 comprennent un montant de 119 M$ au titre des modifications des bases actuarielles liées aux passifs relatifs aux contrats d'assurance en lien avec la mise à jour des hypothèses au chapitre de la mortalité pour les activités de rentes, facteur partiellement contrebalancé par la révision des hypothèses à l'égard des activités d'assurance vie.

Pour la période de neuf mois close le 30 septembre 2022, le bénéfice net a augmenté de 52 M$ par rapport à la période correspondante de l'exercice précédent, pour se chiffrer à 451 M$. Le bénéfice fondamental a diminué de 57 M$ par rapport à la période correspondante de l'exercice précédent, pour se chiffrer à 345 M$, principalement en raison des mêmes facteurs que ceux évoqués pour expliquer les résultats trimestriels.

Pour la période de neuf mois close le 30 septembre 2022, les éléments exclus du bénéfice fondamental ont représenté un montant positif de 106 M$, comparativement à un montant négatif de 3 M$ pour la période correspondante de l'exercice précédent, essentiellement en raison du même facteur que celui évoqué pour expliquer les résultats trimestriels.

Total des primes, montant net

Les primes liées à la réassurance peuvent fluctuer de manière importante d'une période à l'autre en fonction des modalités des traités sous-jacents. Pour certaines transactions de réassurance vie, les primes varieront selon les composantes de la transaction. Les traités en vertu desquels les passifs relatifs aux contrats d'assurance sont pris en charge sur une base proportionnelle seront généralement assortis de primes beaucoup plus élevées que les traités en vertu desquels les sinistres ne sont pas assumés par le réassureur avant qu'un certain seuil ne soit dépassé. Le bénéfice n'est pas directement lié aux primes reçues.

Le montant net du total des primes au troisième trimestre de 2022 a diminué de 1,4 G$ par rapport au trimestre correspondant de l'exercice précédent, pour s'établir à 7,2 G$, principalement en raison de l'incidence d'une nouvelle transaction visant les produits à prime unique au trimestre correspondant de l'exercice précédent, partiellement contrebalancée par les nouvelles affaires au cours de la période considérée.

Pour la période de neuf mois close le 30 septembre 2022, le montant net du total des primes a augmenté de 1,0 G$ par rapport à la période correspondante de l'exercice précédent, pour s'établir à 23,3 G$, principalement en raison des nouvelles affaires au cours de la période considérée, partiellement contrebalancées par les transactions visant les produits à prime unique souscrits au cours de la période correspondante de l'exercice précédent.

RÉSULTATS D'EXPLOITATION DE L'EXPLOITATION GÉNÉRALE DE LIFECO

Le secteur Exploitation générale de Lifeco comprend les résultats d'exploitation associés aux activités de Lifeco qui ne se rapportent pas aux principales unités d'exploitation de la compagnie.

Pour le troisième trimestre de 2022, l'exploitation générale de Lifeco a enregistré un bénéfice net de néant, comparativement à une perte nette de 60 M$ pour le trimestre correspondant de l'exercice précédent. Le bénéfice fondamental s'est établi à néant, soit une augmentation de 2 M$ par rapport au trimestre correspondant de l'exercice précédent qui s'explique principalement par la hausse des produits nets tirés des placements.

Pour le troisième trimestre de 2022, les éléments exclus du bénéfice fondamental ont représenté un montant de néant, comparativement à un montant négatif de 58 M$ pour le trimestre correspondant de l'exercice précédent, ce qui s'explique principalement par une provision pour les paiements relativement à l'acquisition en 2003 par la compagnie de La Compagnie d'Assurance du Canada sur la Vie au troisième trimestre de 2021.

Pour la période de neuf mois close le 30 septembre 2022, l'exploitation générale de Lifeco a enregistré un bénéfice net de 11 M$, comparativement à une perte nette de 60 M$ pour la période correspondante de l'exercice précédent. Le bénéfice fondamental s'est établi à 11 M$, en hausse de 13 M$ par rapport à la période correspondante de l'exercice précédent, essentiellement en raison de la hausse des produits nets tirés des placements, contrebalancée en partie par la baisse des charges d'exploitation.

Pour la période de neuf mois close le 30 septembre 2022, les éléments exclus du bénéfice fondamental ont représenté un montant de néant, comparativement à un montant négatif de 58 M$ pour la période correspondante de l'exercice précédent, essentiellement en raison du même facteur que celui évoqué pour expliquer les résultats trimestriels.

GESTION DES RISQUES ET PRATIQUES RELATIVES AU CONTRÔLE

Le cadre de gestion des risques d'entreprise de la compagnie facilite l'harmonisation de la stratégie d'affaires avec l'appétence au risque, sert de base au déploiement de capitaux et permet de l'améliorer, et guide l'identification, l'atténuation et la gestion des pertes éventuelles et des risques. La fonction de gestion des risques de la compagnie est responsable d'élaborer et de maintenir le cadre d'appétence au risque, les politiques connexes de gestion des risques ainsi que la structure de limitation des risques, et elle assure une surveillance indépendante des risques pour toutes les activités de la compagnie. L'obligation de rendre des comptes et la responsabilité quant à la gouvernance des risques et aux politiques connexes de la compagnie reviennent ultimement au conseil d'administration. Il s'agit notamment de la politique de gestion des risques d'entreprise, qui définit les principes directeurs de la gestion des risques, ainsi que le cadre d'appétence au risque, qui reflète les niveaux et les types de risques que la compagnie est prête à accepter dans l'atteinte de ses objectifs d'affaires.

Au cours du troisième trimestre de 2022, aucune modification importante n'a été apportée aux pratiques de gestion et de contrôle des risques de la compagnie.

Se reporter au rapport de gestion annuel de 2021 de la compagnie pour une description détaillée de la gestion des risques et des pratiques relatives au contrôle de la compagnie.

MÉTHODES COMPTABLES

NORMES INTERNATIONALES D'INFORMATION FINANCIÈRE

Les modifications apportées aux normes IFRS en 2022 n'ont pas eu d'incidence importante sur la compagnie. De plus, en raison de la nature évolutive des normes IFRS, certaines modifications de ces normes pourraient avoir une incidence sur la compagnie pour les périodes de présentation ultérieures. La compagnie surveille activement les modifications futures aux normes IFRS proposées par l'International Accounting Standards Board (IASB) dans le but d'évaluer si ces modifications sont susceptibles d'avoir une incidence sur les résultats ou les activités de la compagnie.

La compagnie a adopté les modifications des normes IFRS pour IAS 37, *Provisions, passifs éventuels et actifs éventuels, et les Améliorations annuelles – Cycle 2018-2020* concernant la modification d'IFRS 16, *Contrats de location*, avec prise d'effet le 1er janvier 2022. L'adoption de ces modifications n'a pas eu d'incidence importante sur les états financiers de la compagnie.

Aucune autre modification importante aux méthodes comptables futures ne devrait avoir d'incidence sur la compagnie, y compris IFRS 17, *Contrats d'assurance*, et IFRS 9, *Instruments financiers*, outre les informations fournies à cet égard dans le rapport de gestion annuel de la compagnie au 31 décembre 2021.

IFRS 17, *Contrats d'assurance* (IFRS 17), remplacera IFRS 4, *Contrats d'assurance*, avec prise d'effet le 1er janvier 2023. IFRS 17 aura une incidence sur la façon dont la compagnie comptabilise ses contrats d'assurance et présente sa performance financière dans les états consolidés du résultat net, en particulier le calendrier de comptabilisation du bénéfice pour les contrats d'assurance. L'adoption d'IFRS 17 aura aussi une incidence importante sur la manière dont les résultats liés aux contrats d'assurance et les informations connexes sont présentés dans les états financiers consolidés, ainsi que sur les cadres réglementaires et fiscaux qui reposent sur des valeurs comptables calculées en vertu des normes IFRS. La compagnie s'attend à ce que ses passifs relatifs aux contrats d'assurance, y compris la marge sur services contractuels, augmentent au moment de l'adoption. Les capitaux propres attribuables aux actionnaires au 1er janvier 2022 devraient diminuer de 10 % à 15 % à la suite de l'adoption rétroactive d'IFRS 17 le 1er janvier 2023, en raison principalement de l'établissement de la marge sur services contractuels. La compagnie continue d'évaluer toutes ces incidences par l'intermédiaire de son plan de mise en œuvre mondial, mais cette modification de méthode comptable n'aura pas d'incidence sur les facteurs financiers des entreprises touchées ni sur le modèle économique de la compagnie. La compagnie continue de faire progresser la mise en œuvre de son plan et se conformera à la norme avec prise d'effet le 1er janvier 2023.

IFRS 9, *Instruments financiers* (IFRS 9), remplacera IAS 39, *Instruments financiers : Comptabilisation et évaluation*, avec prise d'effet le 1er janvier 2023. La norme apporte des modifications à la comptabilisation des instruments financiers à l'égard des éléments suivants :

- le classement et l'évaluation des instruments financiers en fonction d'un modèle économique pour la gestion des actifs financiers et des caractéristiques des flux de trésorerie contractuels de l'actif financier;
- la dépréciation basée sur le modèle des pertes attendues;
- la comptabilité de couverture qui tient compte des pratiques en matière de gestion des risques d'une entité.

Les informations fournies sur l'évaluation et le classement des placements de portefeuille de la compagnie constituent déjà en grande partie les informations qui sont requises en vertu d'IFRS 9. La compagnie ne s'attend pas à ce que l'adoption d'IFRS 9, le 1er janvier 2023, entraîne une variation significative du niveau de l'actif investi ni une augmentation significative de la volatilité du bénéfice. La compagnie prévoit choisir l'option de présenter des informations comparatives à l'égard d'un actif financier comme si les exigences d'IFRS 9 en matière de classement et d'évaluation avaient été appliquées à cet actif financier au cours de la période correspondante, comme le permet la modification apportée à IFRS 17 et publiée par l'IASB en décembre 2021. La compagnie continue d'évaluer l'incidence de l'adoption de cette norme de concert avec l'adoption d'IFRS 17.

Pour une description détaillée des méthodes comptables, y compris des changements futurs de méthodes comptables, se reporter à la note 2 des états financiers consolidés intermédiaires résumés non audités de la compagnie pour la période close le 30 septembre 2022.

AUTRES RENSEIGNEMENTS

MESURES FINANCIÈRES ET RATIOS NON CONFORMES AUX PCGR

Mesures financières non conformes aux PCGR

La compagnie utilise plusieurs mesures non conformes aux PCGR pour évaluer sa performance globale et chacune de ses unités d'exploitation. Une mesure financière est considérée comme une mesure non conforme aux PCGR aux fins des lois canadiennes sur les valeurs mobilières si elle est présentée autrement que conformément aux PCGR utilisés aux fins de la préparation des états financiers consolidés de la compagnie. Les états financiers consolidés de la compagnie ont été préparés conformément aux normes IFRS publiées par l'International Accounting Standards Board (l'IASB). Les mesures financières non conformes aux PCGR n'ont pas de définition normalisée prescrite par les PCGR et peuvent ne pas être comparables à des mesures financières semblables présentées par d'autres émetteurs. Les investisseurs peuvent se servir de ces mesures financières pour mieux comprendre comment la direction perçoit le rendement sous-jacent des activités de la compagnie.

Bénéfice fondamental (perte fondamentale)
Le bénéfice fondamental (la perte fondamentale) reflète le point de vue de la direction sur la performance sous-jacente de la compagnie et offre une autre mesure pour comprendre la performance sous-jacente des activités par rapport au bénéfice net (à la perte nette) selon les normes IFRS. Le bénéfice fondamental (la perte fondamentale) exclut les éléments suivants :

- l'incidence de la révision des hypothèses actuarielles et des autres mesures prises par la direction;
- l'incidence sur le bénéfice net découlant de l'incidence directe des cours des actions et des taux d'intérêt du marché sur les passifs relatifs aux contrats d'assurance et d'investissement, déduction faite de la couverture, et les passifs d'impôt différé connexes, qui comprend :
  - l'incidence de l'inefficacité de la couverture se rapportant aux passifs relatifs aux garanties liées aux fonds distincts qui sont couverts et le rendement des actifs de couvertures connexes;
  - l'incidence sur les passifs relatifs aux garanties liées aux fonds distincts qui ne sont pas couverts;
  - l'incidence sur les placements en titres de capitaux propres et dans les immeubles de placement du fonds général soutenant les passifs relatifs aux contrats d'assurance;
  - les autres incidences liées aux marchés sur les passifs relatifs aux contrats d'assurance et d'investissement et sur les passifs d'impôt différé, y compris ceux qui découlent de l'écart entre les fluctuations des marchés réelles et attendues; et
- certains éléments qui, lorsqu'ils sont déduits, aident à expliquer la performance sous-jacente de la compagnie, y compris les coûts de restructuration, les coûts d'intégration liés aux acquisitions d'entreprises, les règlements juridiques significatifs, les charges pour perte de valeur significatives liées au goodwill et aux immobilisations incorporelles, l'incidence des pertes de valeur liées aux modifications des taux d'imposition quasi adoptés et autres éléments fiscaux, et les profits nets, pertes nettes ou coûts nets liés à la cession ou à l'acquisition d'une entreprise.

Lifeco

	Pour les trimestres clos les			Pour les périodes de neuf mois closes les	
	30 sept. 2022	30 juin 2022	30 sept. 2021	**30 sept. 2022**	30 sept. 2021
Bénéfice fondamental	**688 $**	830 $	870 $	**2 327 $**	2 435 $
Éléments exclus du bénéfice fondamental de Lifeco					
Révision des hypothèses actuarielles et autres mesures prises par la direction (avant impôt)	**24 $**	24 $	74 $	**39 $**	120 $
(Charge) économie d'impôt sur le résultat	**44**	(3)	(5)	**41**	(9)
Incidences liées aux marchés sur les passifs (avant impôt)	**(54)**	(19)	52	**(87)**	13
(Charge) économie d'impôt sur le résultat	**9**	4	(5)	**16**	(9)
Coûts de transaction liés aux acquisitions (avant impôt)	**16**	(71)	(104)	**(63)**	(131)
(Charge) économie d'impôt sur le résultat	**4**	14	14	**19**	16
Coûts de restructuration et d'intégration (avant impôt)	**(58)**	(60)	(32)	**(135)**	(69)
(Charge) économie d'impôt sur le résultat	**15**	16	8	**36**	18
Incidence des modifications des lois fiscales sur les passifs	**—**	—	—	**—**	(21)
Total avant impôt des éléments exclus du bénéfice fondamental	**(72) $**	(126) $	(10) $	**(246) $**	(67) $
Incidence sur l'impôt sur le résultat des éléments exclus du bénéfice fondamental	**72**	31	12	**112**	(5)
Bénéfice net – détenteurs d'actions ordinaires	**688 $**	735 $	872 $	**2 193 $**	2 363 $

Exploitation canadienne

	Pour les trimestres clos les			Pour les périodes de neuf mois closes les	
	30 sept. 2022	30 juin 2022	30 sept. 2021	**30 sept. 2022**	30 sept. 2021
Bénéfice fondamental	**283 $**	296 $	312 $	**851 $**	903 $
Éléments exclus du bénéfice fondamental					
Révision des hypothèses actuarielles et autres mesures prises par la direction (avant impôt)	**(164) $**	1 $	(15) $	**(162) $**	(40) $
(Charge) économie d'impôt sur le résultat	**44**	—	4	**43**	10
Incidences liées aux marchés sur les passifs (avant impôt)	**(4)**	6	6	**6**	9
(Charge) économie d'impôt sur le résultat	**1**	(2)	(2)	**(2)**	(2)
Bénéfice net – détenteurs d'actions ordinaires	**160 $**	301 $	305 $	**736 $**	880 $

Exploitation américaine

	Pour les trimestres clos les			Pour les périodes de neuf mois closes les	
	30 sept. 2022	30 juin 2022	30 sept. 2021	**30 sept. 2022**	30 sept. 2021
Bénéfice fondamental	**204 $**	143 $	221 $	**467 $**	515 $
Éléments exclus du bénéfice fondamental					
Révision des hypothèses actuarielles et autres mesures prises par la direction (avant impôt)	**— $**	— $	5 $	**— $**	5 $
(Charge) économie d'impôt sur le résultat	**—**	—	(1)	**—**	(1)
Incidences liées aux marchés sur les passifs (avant impôt)	**(28)**	(21)	(1)	**(52)**	(4)
(Charge) économie d'impôt sur le résultat	**6**	4	—	**11**	—
Coûts de restructuration et d'intégration (avant impôt)	**(58)**	(60)	(32)	**(135)**	(69)
(Charge) économie d'impôt sur le résultat	**15**	16	8	**36**	18
Coûts de transaction liés aux acquisitions (avant impôt)	**21**	(67)	(36)	**(48)**	(63)
(Charge) économie d'impôt sur le résultat	**4**	14	4	**19**	6
Bénéfice net – détenteurs d'actions ordinaires	**164 $**	29 $	168 $	**298 $**	407 $

Exploitation européenne

	Pour les trimestres clos les			Pour les périodes de neuf mois closes les	
	30 sept. 2022	30 juin 2022	30 sept. 2021	**30 sept. 2022**	30 sept. 2021
Bénéfice fondamental	**200 $**	208 $	232 $	**653 $**	617 $
Éléments exclus du bénéfice fondamental					
Révision des hypothèses actuarielles et autres mesures prises par la direction (avant impôt)	**77 $**	22 $	90 $	**90 $**	160 $
(Charge) économie d'impôt sur le résultat	**(8)**	(3)	(9)	**(10)**	(20)
Incidences liées aux marchés sur les passifs (avant impôt)	**(17)**	4	47	**(28)**	8
(Charge) économie d'impôt sur le résultat	**2**	2	(3)	**7**	(7)
Coûts de transaction liés aux acquisitions (avant impôt)	**(5)**	(4)	—	**(15)**	—
(Charge) économie d'impôt sur le résultat	**—**	—	—	**—**	—
Incidence des modifications des lois fiscales sur les passifs	**—**	—	—	**—**	(21)
Bénéfice net – détenteurs d'actions ordinaires	**249 $**	229 $	357 $	**697 $**	737 $

Solutions de gestion du capital et des risques

	Pour les trimestres clos les			Pour les périodes de neuf mois closes les	
	30 sept. 2022	30 juin 2022	30 sept. 2021	**30 sept. 2022**	30 sept. 2021
Bénéfice fondamental	**1 $**	174 $	107 $	**345 $**	402 $
Éléments exclus du bénéfice fondamental					
Révision des hypothèses actuarielles et autres mesures prises par la direction (avant impôt)	**111 $**	1 $	(6) $	**111 $**	(5) $
(Charge) économie d'impôt sur le résultat	**8**	—	1	**8**	2
Incidences liées aux marchés sur les passifs (avant impôt)	**(5)**	(8)	—	**(13)**	—
(Charge) économie d'impôt sur le résultat	**—**	—	—	**—**	—
Bénéfice net – détenteurs d'actions ordinaires	**115 $**	167 $	102 $	**451 $**	399 $

Exploitation générale de Lifeco

	Pour les trimestres clos les			Pour les périodes de neuf mois closes les	
	30 sept. 2022	30 juin 2022	30 sept. 2021	**30 sept. 2022**	30 sept. 2021
Bénéfice fondamental (perte fondamentale)	**— $**	9 $	(2) $	**11 $**	(2) $
Éléments exclus du bénéfice fondamental (de la perte fondamentale)					
Coûts de transaction liés aux acquisitions (avant impôt)	**— $**	— $	(68) $	**— $**	(68) $
(Charge) économie d'impôt sur le résultat	**—**	—	10	**—**	10
Bénéfice net (perte nette) – détenteurs d'actions ordinaires	**— $**	9 $	(60) $	**11 $**	(60) $

Primes et dépôts

Le total des primes et dépôts comprend les primes liées aux produits d'assurance et de rentes fondés sur le risque, déduction faite de la réassurance cédée (qui correspondent au montant net des primes reçues selon les normes IFRS), ainsi que les équivalents des primes des régimes autofinancés des contrats collectifs de SAS, les dépôts des produits individuels et collectifs de fonds distincts, et les dépôts des comptes institutionnels et des fonds communs de placement exclusifs. Cette mesure est un indicateur de la croissance des résultats bruts.

Primes et dépôts

	Pour les trimestres clos les			Pour les périodes de neuf mois closes les	
	30 sept. 2022	30 juin 2022	30 sept. 2021	**30 sept. 2022**	30 sept. 2021
Total des primes, montant net	**13 921 $**	16 305 $	14 921 $	**44 277 $**	39 824 $
Dépôts des titulaires de polices (fonds distincts)[1]	**11 723**	6 847	6 733	**26 843**	21 320
Équivalents des primes des régimes autofinancés (contrats SAS) et autres	**2 637**	2 739	2 828	**8 269**	6 552
Dépôts des fonds communs de placement exclusifs et des comptes institutionnels	**15 984**	15 700	14 800	**50 625**	53 453
Total des primes et dépôts	**44 265 $**	41 591 $	39 282 $	**130 014 $**	121 149 $

[1] Pour obtenir de plus amples renseignements, se reporter à la note 9b) des états financiers intermédiaires résumés non audités de la compagnie pour la période close le 30 septembre 2022.

Actif géré et actif administré

L'actif géré et l'actif administré sont des mesures non conformes aux PCGR qui constituent des indicateurs de la taille et du volume de l'ensemble des activités de la compagnie. Les services administratifs représentent un secteur important des activités générales de la compagnie et doivent être pris en compte lorsque les volumes, les tailles et les tendances sont comparés.

Le total de l'actif administré inclut le total de l'actif selon les états financiers, les autres actifs gérés et les autres actifs administrés.

Actif administré

	Au 30 sept. 2022	Au 30 juin 2022	Au 31 déc. 2021	Au 30 sept. 2021
Total de l'actif selon les états financiers	**672 764 $**	670 305 $	630 488 $	614 962 $
Autres actifs gérés	**319 141**	318 681	377 155	365 764
Total de l'actif géré	**991 905**	988 986	1 007 643	980 726
Autres actifs administrés[1]	**1 392 368**	1 353 310	1 283 949	1 224 554
Total de l'actif administré[1]	**2 384 273 $**	2 342 296 $	2 291 592 $	2 205 280 $

[1] Les chiffres comparatifs pour 2021 ont été retraités afin d'inclure l'actif administré du Groupe Financier Horizons et d'Excel gestion privée au sein de l'exploitation canadienne.

Exploitation canadienne

	Au 30 sept. 2022	Au 30 juin 2022	Au 30 sept. 2021
Activités liées aux honoraires tirés des produits de gestion du patrimoine de l'exploitation canadienne – actif administré[1]			
Actifs des fonds distincts	**89 892 $**	90 741 $	97 769 $
Autres actifs gérés	**3 964**	4 050	5 534
Activités liées aux honoraires tirés des produits de gestion du patrimoine – autres actifs administrés[1]	**23 143**	23 443	25 612
Activités liées aux honoraires tirés des produits de gestion du patrimoine de l'exploitation canadienne – total de l'actif administré[1]	**116 999 $**	118 234 $	128 915 $
Ajouter : autres actifs du bilan	**99 304 $**	97 296 $	99 475 $
Ajouter : autres actifs administrés	**2 362**	2 357	7 030
Actif consolidé de l'exploitation canadienne au bilan	**189 196 $**	188 037 $	197 244 $
Autres actifs gérés consolidés de l'exploitation canadienne	**3 964**	4 050	5 534
Autres actifs administrés consolidés de l'exploitation canadienne[1]	**25 505**	25 800	32 642
Total de l'actif administré de l'exploitation canadienne[1]	**218 665 $**	217 887 $	235 420 $

[1] Les chiffres comparatifs pour 2021 ont été retraités afin d'inclure l'actif administré du Groupe Financier Horizons et d'Excel gestion privée.

Exploitation américaine

	Au 30 sept. 2022	Au 30 juin 2022	Au 30 sept. 2021
Services financiers			
Autres actifs gérés – Personal Capital	**28 371 $**	27 439 $	26 355 $
Actif administré – Empower			
Compte général	**102 856 $**	96 352 $	46 098 $
Actifs des fonds distincts	**156 492**	157 695	109 395
Autres actifs gérés	**50 544**	48 295	49 862
Autres actifs administrés	**1 356 223**	1 316 811	1 179 882
Actif administré – Empower	**1 666 115 $**	1 619 153 $	1 385 237 $
Autres actifs gérés – Putnam	**217 679 $**	215 385 $	250 046 $
Total partiel	**1 912 165 $**	1 861 977 $	1 661 638 $
Ajouter : ajustement au titre de la consolidation des autres actifs gérés	**(28 166) $**	(26 739) $	(27 728) $
Ajouter : autres actifs du bilan	**43 672**	43 272	52 632
Actif consolidé de l'exploitation américaine au bilan	**303 020 $**	297 319 $	208 125 $
Autres actifs gérés consolidés de l'exploitation américaine	**268 428**	264 380	298 535
Autres actifs administrés consolidés de l'exploitation américaine	**1 356 223**	1 316 811	1 179 882
Total de l'actif administré de l'exploitation américaine	**1 927 671 $**	1 878 510 $	1 686 542 $

Exploitation européenne

	Au 30 sept. 2022	Au 30 juin 2022	Au 30 sept. 2021
Produits de gestion du patrimoine et de placement seulement de l'exploitation européenne – actif administré			
Actifs des fonds distincts	**116 788 $**	116 918 $	131 284 $
Autres actifs gérés	**46 749**	50 251	61 695
Autres actifs administrés	**10 640**	10 699	12 030
Produits de gestion du patrimoine et de placement seulement de l'exploitation européenne – total de l'actif administré	**174 177 $**	177 868 $	205 009 $
Ajouter : autres actifs du bilan	**48 495 $**	52 404 $	60 594 $
Actif consolidé de l'exploitation européenne au bilan	**165 283 $**	169 322 $	191 878 $
Autres actifs gérés consolidés de l'exploitation européenne	**46 749**	50 251	61 695
Autres actifs administrés consolidés de l'exploitation européenne	**10 640**	10 699	12 030
Total de l'actif administré de l'exploitation européenne	**222 672 $**	230 272 $	265 603 $

Bénéfice net (perte nette) des activités principales

Pour son unité Gestion d'actifs de l'exploitation américaine (Putnam), la compagnie présente le bénéfice net (la perte nette) des activités principales, qui constitue une mesure de la performance de l'unité d'exploitation. Le bénéfice net (la perte nette) des activités principales comprend l'incidence des commissions des courtiers et de l'amortissement des logiciels et exclut l'incidence de certaines charges financières et affectations de l'exploitation générale, de certains ajustements fiscaux et d'autres transactions non récurrentes.

Bénéfice net (perte nette) des activités principales[1]

(en millions de dollars américains, sauf indication contraire)

	Pour les trimestres clos les			Pour les périodes de neuf mois closes les	
	30 sept. 2022	30 juin 2022	30 sept. 2021	**30 sept. 2022**	30 sept. 2021
Honoraires et produits nets tirés des placements	**200 $**	204 $	250 $	**633 $**	736 $
Déduire : charges	**214**	213	219	**655**	665
Bénéfice (perte) des activités principales	**(14)**	(9)	31	**(22)**	71
Déduire : impôt sur le résultat	**(1)**	(2)	7	**(3)**	17
Bénéfice net (perte nette) des activités principales	**(13) $**	(7) $	24 $	**(19) $**	54 $
Bénéfice net (perte nette) des activités secondaires	**(4)**	(2)	3	**(11)**	(13)
Bénéfice net (perte nette)	**(17) $**	(9) $	27 $	**(30) $**	41 $
Bénéfice net (perte nette) (en dollars canadiens)	**(22) $**	(12) $	34 $	**(39) $**	52 $

[1] Pour l'unité Gestion d'actifs (Putnam), il n'y avait aucune différence entre le bénéfice net (la perte nette) et le bénéfice fondamental (la perte fondamentale) pour les périodes présentées.

Ratios non conformes aux PCGR

Un ratio non conforme aux PCGR est une mesure financière exprimée sous forme de ratio, de fraction, de pourcentage ou selon une représentation similaire qui n'est pas présentée dans les états financiers consolidés de la compagnie et qui contient une ou plusieurs mesures financières non conformes aux PCGR comme composantes. Ces mesures financières n'ont pas de définition normalisée prescrite par les PCGR et peuvent ne pas être comparables à des mesures financières semblables présentées par d'autres émetteurs.

Tous les ratios non conformes aux PCGR présentés par la compagnie utilisent le bénéfice fondamental (la perte fondamentale) ou le bénéfice (la perte) des activités principales à titre de composante non conforme aux PCGR. Le bénéfice fondamental (la perte fondamentale) reflète le point de vue de la direction sur la performance sous-jacente de la compagnie et offre une autre mesure pour comprendre la performance sous-jacente des activités par rapport au bénéfice net selon les normes IFRS.

- **Ratio de distribution fondamental** – Les dividendes versés aux détenteurs d'actions ordinaires sont divisés par le bénéfice fondamental (la perte fondamentale).
- **Bénéfice fondamental par action** – Le bénéfice fondamental (la perte fondamentale) pour la période est divisé par le nombre moyen d'actions ordinaires en circulation pour la période.
- **Bénéfice fondamental par action (dilué)** – Le bénéfice fondamental (la perte fondamentale) pour la période est divisé par le nombre moyen d'actions ordinaires en circulation pour la période, après dilution.
- **Rendement des capitaux propres fondamental** – Le bénéfice fondamental (la perte fondamentale) des quatre derniers trimestres est divisé par les capitaux propres moyens attribuables aux détenteurs d'actions ordinaires pour les quatre derniers trimestres. Cette mesure est un indicateur de la rentabilité des unités d'exploitation.
- **Marge des activités principales (avant impôt)** – Cette mesure concerne l'unité Gestion d'actifs (Putnam) de l'exploitation américaine et son calcul correspond au bénéfice (à la perte) des activités principales divisé par les honoraires et les produits nets tirés des placements.
- **Taux d'imposition effectif** – **bénéfice fondamental – détenteurs d'actions ordinaires** – Le calcul de ce ratio correspond à l'ajustement de l'impôt sur le résultat et du bénéfice net avant impôt attribuable aux détenteurs d'actions ordinaires présentés par la compagnie afin d'éliminer l'incidence des éléments exclus du bénéfice fondamental dans le but de calculer le taux d'imposition effectif pour les détenteurs d'actions ordinaires.
- **Taux d'imposition effectif** – **bénéfice fondamental – total pour Lifeco** – Le calcul de ce ratio correspond à l'ajustement de l'impôt sur le résultat et du bénéfice net avant impôt présentés par la compagnie afin d'éliminer l'incidence des éléments exclus du bénéfice fondamental dans le but de calculer le taux d'imposition effectif pour les détenteurs d'actions ordinaires et le taux d'imposition effectif total pour Lifeco.

GLOSSAIRE

- **Révision des hypothèses actuarielles et autres mesures prises par la direction** – Conformément à la ligne directrice D-9 du BSIF intitulée *Divulgation des sources de bénéfices (sociétés d'assurance-vie)*, la révision des hypothèses actuarielles et les autres mesures prises par la direction correspond à l'incidence sur le bénéfice net des mesures prises par la direction, des modifications des hypothèses et des méthodes actuarielles, des modifications des marges pour écarts défavorables et de la correction d'erreurs. Dans la présentation des sources de bénéfices, les mesures prises par la direction comprennent le profit net (la perte nette) à la cession d'entreprises, ainsi que les coûts de transaction liés aux acquisitions. Le rapprochement entre le bénéfice net (la perte nette) – détenteurs d'actions ordinaires et le bénéfice fondamental (la perte fondamentale) présente le profit net (la perte nette) à la cession d'entreprises et les coûts de transaction liés aux acquisitions séparément de la révision des hypothèses actuarielles et autres mesures prises par la direction.
- **Valeur comptable par action ordinaire** – Cette mesure correspond aux capitaux propres attribuables aux détenteurs d'actions ordinaires de Lifeco divisés par le nombre moyen d'actions ordinaires en circulation pour la période.
- **Capitaux propres attribuables aux détenteurs d'actions ordinaires** – Cette mesure financière se compose d'éléments figurant dans les bilans consolidés de Lifeco, soit les suivants : le capital social – actions ordinaires, le surplus cumulé, le cumul des autres éléments de bénéfice global et le surplus d'apport.
- **Ratio de distribution** – Les dividendes versés aux détenteurs d'actions ordinaires sont divisés par le bénéfice net – détenteurs d'actions ordinaires.

- **Incidence des fluctuations des devises (taux de change constant)** – Les éléments ayant une incidence sur les états consolidés du résultat net de la compagnie, comme les produits, les prestations et charges et le bénéfice net, sont convertis en dollars canadiens au taux de change moyen de la période. Ces mesures mettent en évidence l'incidence des fluctuations des taux de change sur les résultats conformes aux normes IFRS équivalents en dollars canadiens. Elles ont été établies d'après les taux moyens en vigueur à la date de la période correspondante, comme on le voit ci-dessous. Ces mesures fournissent des renseignements utiles, car elles accroissent la comparabilité des résultats entre les périodes.

	Trimestres clos les	
	30 sept. 2022	30 sept. 2021
Dollar américain	**1,31**	1,26
Livre sterling	**1,54**	1,74
Euro	**1,31**	1,48

- **Incidences liées aux marchés sur les passifs** – Il s'agit de l'incidence sur le bénéfice net découlant de l'incidence directe des cours des actions et des taux d'intérêt du marché sur les passifs relatifs aux contrats d'assurance et d'investissement, déduction faite de la couverture, et les passifs d'impôt différé connexes, qui comprend :
  - l'incidence de l'inefficacité de la couverture se rapportant aux passifs relatifs aux garanties liées aux fonds distincts qui sont couverts et le rendement des actifs de couvertures connexes;
  - l'incidence sur les passifs relatifs aux garanties liées aux fonds distincts qui ne sont pas couverts;
  - l'incidence sur les placements en titres de capitaux propres et dans les immeubles de placement du fonds général soutenant les passifs relatifs aux contrats d'assurance;
  - les autres incidences liées aux marchés sur les passifs relatifs aux contrats d'assurance et d'investissement et sur les passifs d'impôt différé, y compris ceux qui découlent de l'écart entre les fluctuations des marchés réelles et attendues.
- **Bureau du surintendant des institutions financières Canada (le BSIF)** – Le BSIF est un organisme indépendant du gouvernement fédéral canadien qui réglemente et supervise les institutions financières et les régimes de retraite sous réglementation fédérale afin de déterminer s'ils sont en bonne santé financière et s'ils respectent leurs exigences.
- **Rendement des capitaux propres attribuables aux détenteurs d'actions ordinaires** – Le bénéfice net (la perte nette) des quatre derniers trimestres est divisé par les capitaux propres moyens attribuables aux détenteurs d'actions ordinaires pour les quatre derniers trimestres. Cette mesure est un indicateur de la rentabilité des unités d'exploitation.
- **Souscriptions** – Les souscriptions sont évaluées selon le type de produit :
  - Les souscriptions de produits d'assurance et de rentes fondés sur le risque comprennent la totalité des primes uniques et des primes annualisées prévues pour les 12 premiers mois du régime.
  - Les souscriptions d'assurance collective et de SAS reflètent les primes annualisées et les équivalents de primes pour les nouvelles polices et les nouveaux avantages couverts ou l'expansion de la couverture des polices existantes.
  - Dans le cas des produits individuels de gestion du patrimoine, les souscriptions comprennent les dépôts des produits de fonds distincts, les dépôts des fonds communs de placement exclusifs et des comptes institutionnels ainsi que les dépôts des fonds communs de placement non exclusifs.
  - Dans le cas des produits collectifs de gestion du patrimoine, les souscriptions comprennent les actifs transférés d'anciens fournisseurs de régimes et les cotisations annuelles prévues au nouveau régime.

- **Capitaux propres attribuables aux détenteurs d'actions ordinaires sectoriels** – La compagnie applique une méthode de répartition du capital aux termes de laquelle les coûts de financement sont ventilés au prorata du capital réparti. En ce qui concerne les secteurs Exploitation canadienne, Exploitation européenne et Solutions de gestion du capital et des risques (essentiellement la Canada Vie), cette méthode de répartition est généralement orientée sur les exigences de capital réglementaire, alors que, pour les activités de l'unité Services financiers de l'exploitation américaine et de l'unité Gestion d'actifs de l'exploitation américaine (Putnam), la méthode est axée sur la valeur comptable des unités d'exploitation présentée dans les états financiers. Le total du capital soumis à un effet de levier est réparti de façon uniforme entre les unités d'exploitation au prorata du total du capital, ce qui fait en sorte que le ratio d'endettement de chaque unité d'exploitation reflète celui de la société consolidée.

  Cette méthode de répartition du capital permet à la compagnie de calculer des rendements des capitaux propres comparables pour chaque unité d'exploitation. Par conséquent, ces rendements des capitaux propres se fondent sur le capital qui a été alloué aux unités d'exploitation et sur les charges financières associées à ce capital. Les normes IFRS n'exigent pas le calcul du rendement des capitaux propres; par conséquent, aucune mesure comparable n'existe en vertu des normes IFRS.

- **Autres actifs gérés** – Cette mesure tient compte des fonds des clients externes pour lesquels la compagnie surveille les politiques de placement. Les services offerts relativement à l'actif des fonds communs de placement exclusifs, des fonds négociés en bourse (FNB) et des comptes institutionnels comprennent le choix des placements, la prestation de conseils sur les placements et la gestion de portefeuilles discrétionnaires au nom des clients.

- **Autres actifs administrés** – Les autres actifs administrés comprennent les actifs pour lesquels la compagnie ne fournit que des services administratifs, contre des honoraires et autres produits. Les clients sont les propriétaires véritables de ces actifs et la compagnie ne dirige pas les activités de placement. Les services offerts relativement aux actifs administrés comprennent la tenue de livres, les services de garde, la collecte des produits tirés des placements, le règlement de transactions et d'autres services administratifs. Les services administratifs représentent un secteur important des activités générales de la compagnie et doivent être pris en compte lorsque les volumes, les tailles et les tendances sont comparés.

- **Flux de trésorerie nets et entrées (sorties)** – Cette mesure sert d'indicateur de la capacité de la compagnie à attirer de nouvelles affaires et à conserver les affaires existantes. Les flux de trésorerie nets et les entrées (sorties) d'actifs nettes se composent des éléments suivants :

  - Pour les produits de gestion du patrimoine de l'exploitation canadienne, les flux de trésorerie nets comprennent les entrées et sorties de trésorerie liées aux actifs des fonds distincts, aux fonds communs de placement exclusifs et aux fonds communs de placement non exclusifs.
  - Pour les produits de gestion du patrimoine et de placement seulement de l'exploitation européenne, les flux de trésorerie nets comprennent les entrées et sorties de trésorerie liées aux actifs des fonds distincts, aux autres actifs gérés et aux autres actifs administrés.
  - Pour Empower, les flux de trésorerie nets comprennent les entrées et sorties de trésorerie liées aux actifs des fonds distincts, aux actifs du fonds général et aux autres actifs gérés.
  - Pour Putnam, les entrées (sorties) d'actifs nettes comprennent les souscriptions et les rachats liés aux autres actifs gérés.

CONTRÔLES ET PROCÉDURES DE COMMUNICATION DE L'INFORMATION

Les contrôles et les procédures de communication de l'information de la compagnie sont conçus pour fournir une assurance raisonnable que l'information se rapportant à la compagnie devant être présentée dans les rapports déposés en vertu des lois sur les valeurs mobilières provinciales et territoriales est a) consignée, traitée, résumée et présentée dans les délais stipulés par les lois sur les valeurs mobilières provinciales et territoriales, et b) réunie et transmise aux membres de la haute direction de la compagnie, notamment le président et chef de la direction ainsi que le vice-président exécutif et chef des services financiers, selon le cas, afin de leur permettre de prendre des décisions en temps opportun concernant la présentation de l'information.

CONTRÔLE INTERNE À L'ÉGARD DE L'INFORMATION FINANCIÈRE

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

Au cours de la période de neuf mois close le 30 septembre 2022, le contrôle interne à l'égard de l'information financière de la compagnie n'a fait l'objet d'aucune modification ayant eu ou pouvant raisonnablement avoir une incidence significative sur celui-ci.

Limitation des contrôles et procédures de communication de l'information et du contrôle interne à l'égard de l'information financière

Comme le permettent les lois sur les valeurs mobilières, pour la période close le 30 septembre 2022, la direction de la compagnie a limité l'étendue de la conception de ses contrôles et procédures de communication de l'information et de son contrôle interne à l'égard de l'information financière pour en exclure les contrôles, les politiques et les procédures des affaires de retraite à service complet de Prudential, que la compagnie a acquises le 1er avril 2022.

Pour le trimestre clos le 30 septembre 2022, les activités de services de retraite acquises de Prudential ont enregistré des produits de 1 190 M$, un bénéfice net de 32 M$ après impôt (bénéfice fondamental de 63 M$ après impôt, compte non tenu des incidences défavorables liées aux marchés sur les passifs de 20 M$ et des coûts d'intégration de 11 M$ après impôt) et un montant de 25 M$ au titre des autres éléments de perte globale (52 M$ pour la période de neuf mois close le 30 septembre 2022). Les montants initiaux attribués aux actifs acquis, au goodwill et aux immobilisations incorporelles le 1er avril 2022 et présentés au 30 septembre 2022 étaient de 125 060 M$. Les montants initiaux attribués aux passifs repris le 1er avril 2022 et présentés au 30 septembre 2022 s'établissaient à 122 350 M$, et l'évaluation finale des actifs acquis et des passifs repris devrait être réalisée d'ici la fin du premier trimestre de 2023.

TRANSACTIONS ENTRE PARTIES LIÉES

Les transactions entre parties liées n'ont pas changé de façon significative depuis le 31 décembre 2021.

RENSEIGNEMENTS FINANCIERS TRIMESTRIELS

Renseignements financiers trimestriels

(en millions de dollars canadiens, sauf les montants par action)

	2022			2021				2020
	T3	T2	T1	T4	T3	T2	T1	T4
Total des produits	**12 372 $**	9 188 $	9 030 $	18 122 $	17 432 $	17 955 $	10 908 $	16 860 $
Détenteurs d'actions ordinaires								
Bénéfice fondamental								
Total[2]	**688 $**	830 $	809 $	825 $	870 $	826 $	739 $	741 $
De base – par action[1]	**0,738**	0,893	0,869	0,887	0,934	0,889	0,796	0,799
Dilué – par action[1]	**0,738**	0,892	0,868	0,885	0,932	0,888	0,796	0,799
Bénéfice net								
Total	**688 $**	735 $	770 $	765 $	872 $	784 $	707 $	912 $
De base – par action	**0,738**	0,789	0,827	0,822	0,938	0,844	0,762	0,983
Dilué – par action	**0,738**	0,788	0,825	0,820	0,936	0,842	0,761	0,983

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

[2] Cette mesure est une mesure financière non conforme aux PCGR. Les éléments suivants ont été exclus du bénéfice fondamental pour chaque trimestre :

Éléments exclus du bénéfice fondamental	2022			2021				2020
	T3	T2	T1	T4	T3	T2	T1	T4
Révision des hypothèses actuarielles et autres mesures prises par la direction (avant impôt)	**24 $**	24 $	(9) $	28 $	74 $	42 $	4 $	(71) $
(Charge) économie d'impôt sur le résultat	**44**	(3)	—	(5)	(5)	(5)	1	48
Incidences liées aux marchés sur les passifs (avant impôt)	**(54)**	(19)	(14)	22	52	(14)	(25)	(21)
(Charge) économie d'impôt sur le résultat	**9**	4	3	(2)	(5)	(5)	1	(10)
Coûts de transaction liés aux acquisitions (avant impôt)	**16**	(71)	(8)	(76)	(104)	(25)	(2)	(59)
(Charge) économie d'impôt sur le résultat	**4**	14	1	2	14	1	1	12
Coûts de restructuration et d'intégration (avant impôt)	**(58)**	(60)	(17)	(21)	(32)	(21)	(16)	(88)
(Charge) économie d'impôt sur le résultat	**15**	16	5	6	8	6	4	21
Profit net (perte nette) à la cession d'entreprises (avant impôt)	**—**	—	—	(14)	—	—	—	137
(Charge) économie d'impôt sur le résultat	**—**	—	—	—	—	—	—	6
Incidence des modifications des lois fiscales sur les passifs	**—**	—	—	—	—	(21)	—	—
Réévaluation d'un actif d'impôt différé	**—**	—	—	—	—	—	—	196
Total après impôt des éléments exclus du bénéfice fondamental	**— $**	(95) $	(39) $	(60) $	2 $	(42) $	(32) $	171 $

Le bénéfice net consolidé attribuable aux détenteurs d'actions ordinaires de Lifeco s'est établi à 688 M$ pour le troisième trimestre de 2022, comparativement à 872 M$ il y a un an. Ce montant représente 0,738 $ par action ordinaire (0,738 $ après dilution) pour le troisième trimestre de 2022, comparativement à 0,938 $ par action ordinaire (0,936 $ après dilution) il y a un an.

Le total des produits pour le troisième trimestre de 2022 s'est établi à 12 372 M$ et comprend des primes reçues de 13 921 M$, des produits nets tirés des placements réguliers de 2 196 M$, une variation à la baisse de 5 642 M$ des actifs de placement à la juste valeur par le biais du résultat net et des honoraires et autres produits de 1 897 M$.

CONVERSION DES DEVISES

Lifeco exerce ses activités dans plusieurs devises par l'intermédiaire de ses filiales en exploitation. Les quatre principales devises sont le dollar canadien, le dollar américain, la livre sterling et l'euro. Dans le présent rapport, l'actif et le passif libellés en devises sont convertis en dollars canadiens au taux en vigueur sur le marché à la fin de la période de présentation. Tous les éléments des produits et des charges sont convertis à un taux moyen pour la période. Voici les taux employés :

Conversion des devises

Périodes closes les	**30 sept. 2022**	30 juin 2022	31 mars 2022	31 déc. 2021	30 sept. 2021	30 juin 2021	31 mars 2021
Dollar américain							
Bilan	**1,38 $**	1,29 $	1,25 $	1,27 $	1,27 $	1,24 $	1,26 $
Produits et charges	**1,31 $**	1,28 $	1,27 $	1,26 $	1,26 $	1,23 $	1,27 $
Livre sterling							
Bilan	**1,54 $**	1,57 $	1,64 $	1,71 $	1,71 $	1,71 $	1,73 $
Produits et charges	**1,54 $**	1,60 $	1,70 $	1,70 $	1,74 $	1,72 $	1,75 $
Euro							
Bilan	**1,35 $**	1,35 $	1,38 $	1,44 $	1,47 $	1,47 $	1,47 $
Produits et charges	**1,31 $**	1,36 $	1,42 $	1,44 $	1,48 $	1,48 $	1,53 $

Des renseignements supplémentaires sur Lifeco, y compris ses plus récents états financiers consolidés, l'attestation du chef de la direction et du chef des services financiers ainsi que la notice annuelle, sont accessibles sur le site www.sedar.com.

ÉTATS CONSOLIDÉS DU RÉSULTAT NET *(non audité)*

(en millions de dollars canadiens, sauf les montants par action)

	Pour les trimestres clos les		Pour les périodes de neuf mois closes les	
	30 septembre 2022	30 septembre 2021	**30 septembre 2022**	30 septembre 2021
Produits				
Primes reçues				
Primes brutes souscrites	**14 923 $**	16 080 $	**47 206 $**	43 282 $
Primes cédées	**(1 002)**	(1 159)	**(2 929)**	(3 458)
Total des primes, montant net	**13 921**	14 921	**44 277**	39 824
Produits nets tirés des placements (note 5)				
Produits nets tirés des placements – réguliers	**2 196**	1 589	**5 970**	4 756
Variations de la juste valeur par le biais du résultat net	**(5 642)**	(936)	**(25 276)**	(3 694)
Total des produits nets tirés des (pertes nettes liées aux) placements	**(3 446)**	653	**(19 306)**	1 062
Honoraires et autres produits	**1 897**	1 858	**5 619**	5 409
	12 372	17 432	**30 590**	46 295
Prestations et charges				
Prestations aux titulaires de polices				
Montant brut	**14 300**	11 351	**42 838**	36 548
Montant cédé	**(764)**	(829)	**(2 231)**	(2 687)
Total des prestations aux titulaires de polices, montant net	**13 536**	10 522	**40 607**	33 861
Variation des passifs relatifs aux contrats d'assurance et d'investissement				
Montant brut	**(6 590)**	2 704	**(26 154)**	(912)
Montant cédé	**1 198**	177	**4 047**	1 604
Total de la variation des passifs relatifs aux contrats d'assurance et d'investissement, montant net	**(5 392)**	2 881	**(22 107)**	692
Participations des titulaires de polices et bonifications	**626**	393	**1 332**	1 150
Total des sommes versées ou créditées aux titulaires de polices	**8 770**	13 796	**19 832**	35 703
Commissions	**628**	631	**1 960**	1 947
Charges d'exploitation et frais administratifs	**1 711**	1 557	**5 166**	4 649
Taxes sur les primes	**123**	122	**358**	366
Charges financières	**98**	83	**284**	239
Amortissement des immobilisations incorporelles à durée déterminée	**101**	82	**280**	247
Charges de restructuration et d'intégration (note 4)	**58**	32	**135**	69
Bénéfice avant impôt	**883**	1 129	**2 575**	3 075
Impôt sur le résultat (note 14)	**13**	111	**116**	274
Bénéfice net avant les participations ne donnant pas le contrôle	**870**	1 018	**2 459**	2 801
Attribuable aux participations ne donnant pas le contrôle	**150**	113	**169**	339
Bénéfice net	**720**	905	**2 290**	2 462
Dividendes sur actions privilégiées (note 11)	**32**	33	**97**	99
Bénéfice net – détenteurs d'actions ordinaires	**688 $**	872 $	**2 193 $**	2 363 $
Bénéfice par action ordinaire (note 11)				
De base	**0,738 $**	0,938 $	**2,354 $**	2,544 $
Dilué	**0,738 $**	0,936 $	**2,352 $**	2,540 $

ÉTATS CONSOLIDÉS DU RÉSULTAT GLOBAL *(non audité)*

(en millions de dollars canadiens)

	Pour les trimestres clos les		Pour les périodes de neuf mois closes les	
	30 septembre 2022	30 septembre 2021	**30 septembre 2022**	30 septembre 2021
Bénéfice net	**720 $**	905 $	**2 290 $**	2 462 $
Autres éléments du résultat global				
Éléments qui pourraient être reclassés ultérieurement dans les états consolidés du résultat net				
Profits (pertes) de change latents à la conversion des établissements à l'étranger	**640**	221	**37**	(311)
Profits (pertes) latents sur les couvertures de l'investissement net dans des établissements à l'étranger	**156**	(27)	**377**	17
(Charge) économie d'impôt sur le résultat	**23**	5	**16**	(7)
Profits (pertes) latents sur les actifs disponibles à la vente	**(399)**	(40)	**(1 098)**	(90)
(Charge) économie d'impôt sur le résultat	**59**	8	**201**	25
(Profits) pertes réalisés sur les actifs disponibles à la vente	**13**	(9)	**15**	(20)
Charge (économie) d'impôt sur le résultat	**(1)**	—	**(3)**	3
Profits (pertes) latents sur les couvertures de flux de trésorerie	**(9)**	17	**(60)**	61
(Charge) économie d'impôt sur le résultat	**2**	(5)	**16**	(17)
(Profits) pertes réalisés sur les couvertures de flux de trésorerie	**3**	(15)	**9**	(41)
Charge (économie) d'impôt sur le résultat	**—**	4	**(2)**	11
Participations ne donnant pas le contrôle	**(1)**	15	**269**	101
(Charge) économie d'impôt sur le résultat	**(2)**	(4)	**(73)**	(25)
Total des éléments qui pourraient être reclassés	**484**	170	**(296)**	(293)
Éléments qui ne seront pas reclassés dans les états consolidés du résultat net				
Réévaluations des régimes de retraite à prestations définies et d'autres avantages postérieurs à l'emploi (note 13)	**(102)**	48	**460**	712
(Charge) économie d'impôt sur le résultat	**26**	(25)	**(117)**	(190)
Participations ne donnant pas le contrôle	**12**	(13)	**(33)**	(72)
(Charge) économie d'impôt sur le résultat	**(3)**	4	**9**	19
Total des éléments qui ne seront pas reclassés	**(67)**	14	**319**	469
Total des autres éléments de bénéfice global	**417**	184	**23**	176
Bénéfice global	**1 137 $**	1 089 $	**2 313 $**	2 638 $

BILANS CONSOLIDÉS *(non audité)*

(en millions de dollars canadiens)

	30 septembre 2022	31 décembre 2021
Actif		
Trésorerie et équivalents de trésorerie	**8 636 $**	6 075 $
Obligations (note 5)	**156 162**	140 612
Prêts hypothécaires (note 5)	**38 768**	28 852
Actions (note 5)	**13 264**	14 183
Immeubles de placement (note 5)	**8 385**	7 763
Avances consenties aux titulaires de polices	**8 892**	8 319
	234 107	205 804
Fonds détenus par des assureurs cédants	**15 118**	17 194
Actifs au titre des cessions en réassurance (note 8)	**17 195**	21 138
Goodwill	**10 458**	9 081
Immobilisations incorporelles	**6 529**	5 514
Instruments financiers dérivés	**3 609**	967
Biens immobiliers occupés par leur propriétaire	**739**	736
Immobilisations corporelles	**402**	422
Autres actifs	**6 236**	4 522
Primes en voie de recouvrement, débiteurs et intérêts à recevoir	**7 368**	6 366
Impôt exigible	**356**	268
Actifs d'impôt différé	**1 237**	1 057
Placements pour le compte des titulaires de polices de fonds distincts (note 9)	**369 410**	357 419
Total de l'actif	**672 764 $**	630 488 $
Passif		
Passifs relatifs aux contrats d'assurance (note 8)	**232 380 $**	208 378 $
Passifs relatifs aux contrats d'investissement (note 8)	**13 487**	12 455
Débentures et autres instruments d'emprunt	**9 980**	8 804
Fonds détenus en vertu de contrats de réassurance	**1 072**	1 542
Instruments financiers dérivés	**2 130**	1 030
Créditeurs	**3 021**	3 032
Autres passifs	**8 685**	6 063
Impôt exigible	**255**	193
Passifs d'impôt différé	**983**	1 089
Contrats d'assurance et d'investissement pour le compte des titulaires de polices de fonds distincts (note 9)	**369 410**	357 419
Total du passif	**641 403**	600 005
Capitaux propres		
Participations ne donnant pas le contrôle		
Surplus attribuable au compte de participation de filiales	**3 128**	3 138
Participations ne donnant pas le contrôle dans les filiales	**144**	129
Capitaux propres attribuables aux actionnaires		
Capital social		
Billets avec remboursement de capital à recours limité	**1 500**	1 500
Actions privilégiées	**2 720**	2 720
Actions ordinaires (note 10)	**5 790**	5 748
Surplus cumulé	**17 232**	16 424
Cumul des autres éléments de bénéfice global	**655**	632
Surplus d'apport	**192**	192
Total des capitaux propres	**31 361**	30 483
Total du passif et des capitaux propres	**672 764 $**	630 488 $

ÉTATS CONSOLIDÉS DES VARIATIONS DES CAPITAUX PROPRES *(non audité)*

(en millions de dollars canadiens)

	30 septembre 2022					
	Capital social	**Surplus d'apport**	**Surplus cumulé**	**Cumul des autres éléments de bénéfice global**	**Participations ne donnant pas le contrôle**	**Total des capitaux propres**
Solde au début de l'exercice	**9 968 $**	**192 $**	**16 424 $**	**632 $**	**3 267 $**	**30 483 $**
Bénéfice net	**—**	**—**	**2 290**	**—**	**169**	**2 459**
Autres éléments de bénéfice global (de perte globale)	**—**	**—**	**—**	**23**	**(172)**	**(149)**
	9 968	**192**	**18 714**	**655**	**3 264**	**32 793**
Dividendes aux actionnaires						
Détenteurs d'actions privilégiées (note 11)	**—**	**—**	**(97)**	**—**	**—**	**(97)**
Détenteurs d'actions ordinaires	**—**	**—**	**(1 370)**	**—**	**—**	**(1 370)**
Actions exercées et émises en vertu des régimes de paiements fondés sur des actions (note 10)	**42**	**(54)**	**—**	**—**	**50**	**38**
Charge au titre des régimes de paiements fondés sur des actions	**—**	**53**	**—**	**—**	**—**	**53**
Règlement en titres de capitaux propres des régimes fondés sur des actions de Putnam	**—**	**—**	**—**	**—**	**(53)**	**(53)**
Actions annulées aux termes des régimes fondés sur des actions de Putnam	**—**	**1**	**—**	**—**	**(1)**	**—**
Coûts liés au rachat d'actions privilégiées	**—**	**—**	**(3)**	**—**	**—**	**(3)**
Perte de dilution sur les participations ne donnant pas le contrôle	**—**	**—**	**(12)**	**—**	**12**	**—**
Solde à la fin de la période	**10 010 $**	**192 $**	**17 232 $**	**655 $**	**3 272 $**	**31 361 $**

	30 septembre 2021					
	Capital social	Surplus d'apport	Surplus cumulé	Cumul des autres éléments de bénéfice global	Participations ne donnant pas le contrôle	Total des capitaux propres
Solde au début de l'exercice	8 365 $	186 $	14 990 $	487 $	2 987 $	27 015 $
Bénéfice net	—	—	2 462	—	339	2 801
Autres éléments de bénéfice global (de perte globale)	—	—	—	176	(23)	153
	8 365	186	17 452	663	3 303	29 969
Dividendes aux actionnaires						
Détenteurs d'actions privilégiées (note 11)	—	—	(99)	—	—	(99)
Détenteurs d'actions ordinaires	—	—	(1 221)	—	—	(1 221)
Actions exercées et émises en vertu des régimes de paiements fondés sur des actions (note 10)	93	(58)	—	—	47	82
Charge au titre des régimes de paiements fondés sur des actions	—	49	—	—	—	49
Règlement en titres de capitaux propres des régimes fondés sur des actions de Putnam	—	—	—	—	(35)	(35)
Actions annulées aux termes des régimes fondés sur des actions de Putnam	—	1	—	—	(1)	—
Émission de billets avec remboursement de capital à recours limité	1 500	—	—	—	—	1 500
Frais d'émission de billets avec remboursement de capital à recours limité	—	—	(13)	—	—	(13)
Perte de dilution sur les participations ne donnant pas le contrôle	—	—	(1)	—	1	—
Solde à la fin de la période	9 958 $	178 $	16 118 $	663 $	3 315 $	30 232 $

TABLEAUX CONSOLIDÉS DES FLUX DE TRÉSORERIE *(non audité)*

(en millions de dollars canadiens)

	Pour les périodes de neuf mois closes les 30 septembre	
	2022	2021
Activités d'exploitation		
Bénéfice avant impôt	**2 575 $**	3 075 $
Impôt sur le résultat payé, déduction faite des remboursements reçus	**(217)**	(326)
Ajustements :		
Variation des passifs relatifs aux contrats d'assurance et d'investissement	**(24 925)**	(689)
Variation des fonds détenus par des assureurs cédants	**(608)**	1 058
Variation des fonds détenus en vertu de contrats de réassurance	**(370)**	(91)
Variation des actifs au titre des cessions en réassurance	**4 587**	1 702
Variations de la juste valeur par le biais du résultat net	**25 276**	3 694
Autres	**(766)**	121
	5 552	8 544
Activités de financement		
Émission d'actions ordinaires (note 10)	**42**	93
Émission de billets avec remboursement de capital à recours limité	**—**	1 500
Frais d'émission de billets avec remboursement de capital à recours limité	**—**	(13)
Augmentation (diminution) de la marge de crédit de filiales	**768**	(827)
Augmentation des débentures et autres instruments d'emprunt	**5**	—
Coûts liés au rachat d'actions privilégiées	**(3)**	—
Dividendes sur actions ordinaires versés	**(1 370)**	(1 221)
Dividendes sur actions privilégiées versés	**(97)**	(99)
	(655)	(567)
Activités d'investissement		
Ventes et échéances d'obligations	**21 078**	20 437
Encaissements sur prêts hypothécaires	**2 457**	2 261
Ventes d'actions	**3 729**	4 568
Ventes d'immeubles de placement	**5**	33
Variation des avances consenties aux titulaires de polices	**(121)**	109
Acquisitions d'entreprises, déduction faite de la trésorerie et des équivalents de trésorerie acquis (note 3)	**(2 149)**	(63)
Placement dans des obligations	**(19 120)**	(26 676)
Placement dans des prêts hypothécaires	**(4 734)**	(3 612)
Placement dans des actions	**(3 264)**	(5 366)
Placement dans des immeubles de placement	**(485)**	(702)
	(2 604)	(9 011)
Incidence des fluctuations des taux de change sur la trésorerie et les équivalents de trésorerie	**268**	(22)
Augmentation (diminution) de la trésorerie et des équivalents de trésorerie	**2 561**	(1 056)
Trésorerie et équivalents de trésorerie au début de la période	**6 075**	7 946
Trésorerie et équivalents de trésorerie à la fin de la période	**8 636 $**	6 890 $
Renseignements supplémentaires sur les flux de trésorerie		
Produits d'intérêts reçus	**4 059 $**	3 679 $
Intérêts versés	**265**	234
Dividendes reçus	**281**	255

NOTES ANNEXES RÉSUMÉES *(non audité)*

(en millions de dollars canadiens, sauf les montants par action)

1. Renseignements généraux

Great-West Lifeco Inc. (Lifeco ou la compagnie) est une société inscrite en bourse (Bourse de Toronto : GWO), constituée en société par actions et domiciliée au Canada. L'adresse du siège social de la compagnie est la suivante : 100, rue Osborne Nord, Winnipeg (Manitoba) Canada R3C 1V3. Lifeco est membre du groupe de sociétés de Power Corporation du Canada (Power Corporation) et est une filiale de Power Corporation.

Lifeco est une société de portefeuille spécialisée dans les services financiers ayant des participations dans l'assurance vie, l'assurance maladie, l'épargne-retraite, la gestion de placements et la réassurance, principalement au Canada, aux États-Unis et en Europe, par l'entremise de ses filiales en exploitation, dont La Compagnie d'Assurance du Canada sur la Vie (la Canada Vie), Empower Annuity Insurance Company of America (Empower, anciennement Great-West Life & Annuity Insurance Company) et Putnam Investments, LLC (Putnam). Avec prise d'effet le 1er août 2022, Great-West Life & Annuity Insurance Company a changé sa dénomination sociale pour Empower Annuity Insurance Company of America.

Les états financiers consolidés intermédiaires résumés non audités (les états financiers) de la compagnie au 30 septembre 2022 et pour le trimestre et la période de neuf mois clos à cette date ont été approuvés par le conseil d'administration en date du 2 novembre 2022.

2. Mode de présentation et sommaire des méthodes comptables

Les présents états financiers devraient être lus parallèlement aux états financiers consolidés annuels audités et aux notes annexes de la compagnie au 31 décembre 2021.

Les états financiers de la compagnie au 30 septembre 2022 ont été préparés conformément aux exigences de la Norme comptable internationale (IAS) 34, *Information financière intermédiaire*, publiée par l'International Accounting Standards Board (l'IASB), en utilisant les mêmes méthodes comptables et de calcul que pour les états financiers consolidés annuels audités pour l'exercice clos le 31 décembre 2021, sauf dans les cas décrits ci-dessous.

Changements de méthodes comptables

La compagnie a adopté les modifications des Normes internationales d'information financière (les normes IFRS) pour IAS 37, *Provisions, passifs éventuels et actifs éventuels*, et les *Améliorations annuelles – Cycle 2018-2020* concernant la modification d'IFRS 16, *Contrats de location*, avec prise d'effet le 1er janvier 2022. L'adoption de ces modifications n'a pas eu d'incidence importante sur les états financiers de la compagnie.

2. Mode de présentation et sommaire des méthodes comptables (suite)

La compagnie surveille activement les modifications des normes IFRS qui sont proposées et publiées par l'IASB afin de déterminer l'incidence qu'elles pourraient avoir sur elle. Depuis l'exercice clos le 31 décembre 2021, aucune norme n'a été publiée qui a une incidence sur l'information financière de la compagnie. Le tableau suivant présente les normes importantes qui seront adoptées le 1er janvier 2023.

Norme	**Sommaire des modifications à venir**
IFRS 17 – *Contrats d'assurance*	IFRS 17, *Contrats d'assurance* (IFRS 17), remplacera IFRS 4, *Contrats d'assurance,* avec prise d'effet le 1er janvier 2023. L'adoption d'IFRS 17 est une initiative importante pour la compagnie, qui s'appuie sur un cadre de gouvernance et un plan de projet formels et à laquelle sont dédiées des ressources considérables. La compagnie a continué de faire progresser la mise en œuvre de son plan et se conformera à la norme avec prise d'effet le 1er janvier 2023. IFRS 17 présente les exigences concernant la comptabilisation, l'évaluation, la présentation et les informations à fournir relativement aux contrats d'assurance qu'une société émet et aux contrats de réassurance qu'elle détient. Le bénéfice futur tiré de la couverture d'assurance (y compris les incidences des nouvelles affaires) est reflété dans la comptabilisation initiale des passifs relatifs aux contrats d'assurance, puis comptabilisé en résultat net au fil du temps, à mesure que les services d'assurance sont fournis. En raison des nouvelles méthodes d'évaluation prescrites par IFRS 17, la compagnie s'attend à une augmentation de ses passifs relatifs aux contrats d'assurance à l'adoption, y compris la marge sur services contractuels. Les capitaux propres attribuables aux actionnaires au 1er janvier 2022 devraient diminuer de 10 % à 15 % à la suite de l'adoption rétroactive d'IFRS 17 le 1er janvier 2023, en raison principalement de l'établissement de la marge sur services contractuels. IFRS 17 aura une incidence sur la façon dont la compagnie comptabilise ses contrats d'assurance et présente sa performance financière dans les états consolidés du résultat net, en particulier le calendrier de comptabilisation du bénéfice pour les contrats d'assurance. L'adoption d'IFRS 17 aura aussi une incidence importante sur la manière dont les résultats liés aux contrats d'assurance et les informations connexes sont présentés dans les états financiers consolidés, ainsi que sur les cadres réglementaires et fiscaux qui reposent sur des valeurs comptables calculées en vertu des normes IFRS. De plus, la compagnie surveille activement les incidences potentielles sur le capital réglementaire ainsi que sur les ratios et informations à fournir connexes. Le Bureau du surintendant des institutions financières (le BSIF) a indiqué qu'il comptait maintenir un cadre de capital harmonisé avec les politiques en matière de capital actuelles afin de réduire au minimum l'incidence sur le capital pour l'ensemble du secteur. Le 21 juillet 2022, le BSIF a publié la ligne directrice sur le Test de suffisance du capital des sociétés d'assurance-vie (le TSAV) pour 2023, dans sa version modifiée aux fins de la présentation de l'information financière en vertu d'IFRS 17. La compagnie déposera pour la première fois l'information en vertu de cette ligne directrice pour la période de présentation de l'information financière qui se clôturera le 31 mars 2023. En se fondant sur un examen initial de la ligne directrice compte tenu des conditions du marché et de la conjoncture actuelles, la compagnie s'attend à une incidence positive sur le ratio du TSAV. La compagnie continue d'évaluer toutes ces incidences par l'intermédiaire de son plan de mise en œuvre mondial, mais cette modification n'aura pas d'incidence sur les facteurs financiers des entreprises touchées ni sur notre modèle économique.

2. Mode de présentation et sommaire des méthodes comptables (suite)

Norme	Sommaire des modifications à venir
IFRS 9, *Instruments financiers*	IFRS 9, *Instruments financiers* (IFRS 9), remplacera IAS 39, *Instruments financiers : Comptabilisation et évaluation, avec prise d'effet* le 1er janvier 2023. La norme apporte des modifications à la comptabilisation des instruments financiers à l'égard des éléments suivants : • le classement et l'évaluation des instruments financiers en fonction d'un modèle économique pour la gestion des actifs financiers et des caractéristiques des flux de trésorerie contractuels de l'actif financier; • la dépréciation basée sur le modèle des pertes attendues; • la comptabilité de couverture qui tient compte des pratiques en matière de gestion des risques d'une entité. Les informations fournies sur l'évaluation et le classement des placements de portefeuille de la compagnie constituent déjà en grande partie les informations qui sont requises en vertu d'IFRS 9. La compagnie ne s'attend pas à ce que l'adoption d'IFRS 9, le 1er janvier 2023, entraîne une variation significative du niveau de l'actif investi ni une augmentation significative de la volatilité du bénéfice. La compagnie prévoit choisir l'option de présenter des informations comparatives à l'égard d'un actif financier comme si les exigences d'IFRS 9 en matière de classement et d'évaluation avaient été appliquées à cet actif financier au cours de la période correspondante, comme le permet la modification apportée à IFRS 17 et publiée par l'IASB en décembre 2021. La compagnie continue d'évaluer l'incidence de l'adoption de cette norme de concert avec l'adoption d'IFRS 17.

Utilisation d'estimations, d'hypothèses et de jugements importants

Aux fins de la préparation des présents états financiers, la direction doit porter des jugements importants, faire des estimations importantes et formuler des hypothèses importantes qui influent sur les montants présentés de l'actif, du passif, du bénéfice net et sur l'information fournie à leur sujet. Bien que ces jugements et estimations comportent un degré d'incertitude inhérente, la direction est d'avis que les montants présentés sont raisonnables. Les principales sources d'incertitudes relatives aux estimations et les secteurs où des jugements importants ont été portés sont décrits dans les méthodes comptables concernées, présentées à la note 2 des états financiers consolidés annuels audités de la compagnie au 31 décembre 2021.

2. Mode de présentation et sommaire des méthodes comptables (suite)

Incidence de la COVID-19 et du conflit entre la Russie et l'Ukraine sur les estimations, les hypothèses et les jugements importants

La pandémie de COVID-19 a continué de créer de l'incertitude sur les marchés des capitaux de partout dans le monde et dans l'environnement économique dans lequel la compagnie exerce ses activités. La durée et l'incidence de la pandémie de COVID-19, tout comme l'efficacité des mesures monétaires et fiscales connexes prises par les gouvernements et les banques centrales, demeurent incertaines pour l'instant.

Les marchés des capitaux mondiaux sont demeurés volatils en 2022, en partie en raison de l'invasion militaire de l'Ukraine par la Russie et des sanctions et répercussions économiques qui en ont découlé. La compagnie continue de surveiller les effets potentiels du conflit, y compris les incidences financières, l'augmentation des risques liés à l'informatique et les risques liés à la chaîne d'approvisionnement mondiale.

Les résultats de la compagnie tiennent compte des jugements portés par la direction à l'égard de l'incidence de la situation actuelle des marchés du crédit, des actions, des immeubles de placement, du change et de l'inflation à l'échelle mondiale, ainsi que des résultats au chapitre de la morbidité et de la mortalité.

La charge pour pertes de crédit futures, incluse dans les passifs relatifs aux contrats d'assurance de la compagnie, est tributaire des notations des placements. En plus d'effectuer ses propres évaluations du crédit, la compagnie a pour habitude d'utiliser les notations de tiers indépendants lorsqu'elles sont disponibles. La direction porte des jugements lorsqu'elle doit établir une notation pour les instruments qui ne se sont pas vu accorder de notation par un tiers. Compte tenu des changements rapides qui s'opèrent sur le marché, les notations des tiers peuvent accuser un retard par rapport aux faits nouveaux dans le contexte actuel.

La juste valeur des placements de portefeuille (note 5), l'évaluation du goodwill et des autres immobilisations incorporelles, l'évaluation des passifs relatifs aux contrats d'assurance (note 8) et la recouvrabilité de la valeur comptable des actifs d'impôt différé reflètent le jugement de la direction.

En raison de l'incertitude planant sur l'environnement actuel, les résultats financiers réels pourraient différer des estimations établies dans le cadre de la préparation des présents états financiers.

3. Acquisitions d'entreprises

a) Acquisition de Personal Capital Corporation

Le 17 août 2020, Empower a conclu l'acquisition de la totalité des capitaux propres de Personal Capital Corporation. À la conclusion de la répartition du prix d'achat, au quatrième trimestre de 2020, une provision de 26 $ (20 $ US) liée à la contrepartie éventuelle fondée sur une clause d'indexation a été comptabilisée, ce qui représente la meilleure estimation de la direction en ce qui a trait à l'atteinte de seuils liés à la croissance de l'actif géré définis dans la convention de fusion. La provision liée à la contrepartie éventuelle a été augmentée de 101 $ (80 $ US) en 2021, pour s'établir à 127 $ (100 $ US) au 31 décembre 2021, en raison de la croissance des actifs nets acquis au-delà du montant présumé à la date d'acquisition.

Aux termes de la convention de fusion, la contrepartie éventuelle peut augmenter pour s'établir à un montant de 242 $ (175 $ US), sous réserve de l'atteinte de seuils liés à la croissance de l'actif géré, payable à la suite d'évaluations qui auront lieu aux 31 décembre 2021 et 31 décembre 2022. Les variations de la juste valeur de la contrepartie éventuelle évaluée conformément à la convention de fusion après la finalisation de la répartition du prix d'achat sont comptabilisées dans les états consolidés du résultat net, au poste Charges d'exploitation et frais administratifs. Au cours du premier trimestre de 2022, la compagnie a effectué son premier paiement de 59 $ US, en fonction des seuils liés à l'actif géré atteints au 31 décembre 2021.

Au cours du troisième trimestre de 2022, la provision liée à la contrepartie éventuelle restante de 54 $ (41 $ US) a été reprise, ce qui s'est traduit par une économie de 54 $ des charges d'exploitation et frais administratifs dans les états consolidés du résultat net, car la croissance courante des actifs nets acquis est inférieure au niveau à partir duquel une contrepartie éventuelle additionnelle serait payable.

b) Acquisition des activités de services de retraite de Prudential

Le 1er avril 2022, Empower a conclu l'acquisition, au moyen d'un achat d'actions et d'une transaction de réassurance, des affaires de retraite à service complet de Prudential Financial, Inc. (Prudential). Cette acquisition renforce la position de chef de file de la compagnie sur le marché américain des services de retraite. La compagnie est responsable des facteurs financiers et des risques liés aux activités, et Prudential conserve son obligation envers les titulaires de contrat pour la partie réassurée. La compagnie a acquis les affaires pour un montant de 4 350 $ (3 480 $ US), ce qui comprend une contrepartie d'achat de 2 710 $ (2 168 $ US) incluant le prix d'achat de base, la commission de réassurance et les ajustements au fonds de roulement, et un capital requis pour financer les activités de 1 640 $ (1 312 $ US). Les actifs acquis, les passifs repris et la contrepartie d'achat versée sont assujettis à d'autres ajustements.

Au cours du troisième trimestre de 2022, la compagnie a poursuivi son évaluation exhaustive de la juste valeur de l'actif net acquis de Prudential et de la répartition du prix d'achat. Des ajustements ont été apportés à la contrepartie d'achat présentée dans les états financiers au 30 juin 2022. Par conséquent, le goodwill initial de 1 109 $ (887 $ US) présenté dans les états financiers au 30 juin 2022 a été ajusté à 1 075 $ (860 $ US) pour la période close le 30 septembre 2022. Des ajustements ont également été apportés aux montants provisoires présentés pour les placements pour le compte des titulaires de polices de fonds distincts acquis et les contrats d'assurance et d'investissement pour le compte des titulaires de polices de fonds distincts repris, ce qui n'a eu aucune incidence sur la juste valeur des actifs nets acquis.

3. Acquisitions d'entreprises (suite)

La transaction a été financée au moyen de billets avec remboursement de capital à recours limité d'un montant de 1 500 $ (1 193 $ US) et d'une dette à court terme d'un montant de 823 $ US, en plus des ressources existantes. Le 30 mars 2022, Great-West Lifeco U.S. LLC, une filiale de la compagnie, a obtenu une facilité de crédit non renouvelable d'une durée de deux ans de 500 $ US portant intérêt sur le montant prélevé à un taux variable basé sur le Secured Overnight Financing Rate (« SOFR ») à terme ajusté. La facilité est garantie entièrement et sans condition par la compagnie. À la date d'acquisition, le montant total de la facilité de 500 $ US avait été prélevé, de même qu'un montant de 323 $ US sur une facilité de crédit renouvelable existante, afin de financer une partie de l'acquisition. La facilité de crédit renouvelable existante porte intérêt sur le montant prélevé à un taux variable basé sur le SOFR à terme ajusté. Le 1er juillet 2022, Great-West Lifeco U.S. LLC a effectué un versement de 150 $ US sur sa facilité de crédit renouvelable existante. Au 30 septembre 2022, le montant total de la facilité de 690 $ (500 $ US) avait été prélevé, de même qu'un montant de 238 $ (173 $ US) sur la facilité de crédit renouvelable existante.

Le tableau suivant présente les montants initiaux attribués aux actifs acquis, au goodwill, aux immobilisations incorporelles et aux passifs repris le 1er avril 2022 et présentés au 30 septembre 2022.

Actifs acquis et goodwill	
Trésorerie et équivalents de trésorerie	**484 $**
Obligations	**36 288**
Prêts hypothécaires	**8 029**
Actions	**381**
Goodwill	**1 075**
Immobilisations incorporelles	**735**
Autres actifs	**100**
Primes en voie de recouvrement, débiteurs et intérêts à recevoir	**268**
Placements pour le compte des titulaires de polices de fonds distincts	**77 700**
Total des actifs acquis et du goodwill	**125 060 $**
Passifs repris	
Passifs relatifs aux contrats d'assurance	**43 571 $**
Passifs relatifs aux contrats d'investissement	**690**
Créditeurs	**13**
Autres passifs	**376**
Contrats d'investissement et d'assurance pour le compte des titulaires de polices de fonds distincts	**77 700**
Total des passifs repris	**122 350 $**

La comptabilisation de l'acquisition demeure inachevée et il subsiste de l'incertitude d'évaluation relative à l'acquisition et aux soldes au 30 septembre 2022, car l'évaluation détaillée des actifs nets acquis est toujours en cours. Les états financiers au 30 septembre 2022 se fondent sur la meilleure estimation que peut actuellement établir la direction de la répartition du prix d'achat. La compagnie a déterminé et attribué des montants provisoires au titre des immobilisations incorporelles dans la répartition du prix d'achat, déduction faite de l'amortissement de 28 $ (20 $ US). L'évaluation des actifs acquis et des passifs repris et la répartition du prix d'achat seront finalisées d'ici la fin du premier trimestre de 2023.

Par conséquent, le goodwill d'un montant de 1 075 $ (860 $ US) au 30 septembre 2022, qui représente l'excédent du prix d'achat sur la juste valeur des actifs nets acquis, sera ajusté au cours des périodes futures.

Le goodwill représente l'excédent du prix d'acquisition sur la juste valeur de l'actif net et correspond aux synergies ou aux avantages économiques futurs découlant des autres actifs acquis qui ne sont pas identifiés individuellement et comptabilisés séparément dans l'acquisition. Ces synergies constituent des occasions notables en ce qui a trait aux dépenses et aux produits, et elles devraient avoir un effet relutif sur le bénéfice. Le goodwill est déductible à des fins fiscales.

3. Acquisitions d'entreprises (suite)

Au cours du trimestre et de la période de neuf mois clos le 30 septembre 2022, la compagnie a engagé des charges d'acquisition de 33 $ (25 $ US) et de 102 $ (79 $ US), respectivement, lesquelles sont comptabilisées dans les états consolidés du résultat net.

Pour le trimestre et la période de neuf mois clos le 30 septembre 2022, respectivement, Prudential a fourni un apport de 1 190 $ (909 $ US) et de 2 152 $ (1 660 $ US) aux produits, de 32 $ (24 $ US) et de 40 $ (30 $ US) au bénéfice net et a entraîné des pertes de 25 $ (19 $ US) et de 52 $ (40 $ US) au titre des autres éléments de perte globale. Ces montants sont inclus dans les états consolidés du résultat net et du résultat global.

Étant donné que Prudential avait un mode de présentation de l'information financière différent de celui de la compagnie, les données sur les produits et le bénéfice pro forma complémentaires de l'entité regroupée, en supposant que la date d'acquisition liée au regroupement d'entreprises était la même que la date d'ouverture de la période annuelle de présentation de l'information financière, n'ont pas été incluses.

c) Acquisition d'Ark Life Assurance Company

Le 1er novembre 2021, Irish Life Group Limited (Irish Life), une filiale indirecte entièrement détenue de la compagnie, a conclu l'acquisition d'Ark Life Assurance Company dac (Ark Life) auprès de Phoenix Group Holdings plc moyennant une contrepartie en trésorerie totale de 332 $ (230 €). Ark Life, qui n'accepte plus d'affaires nouvelles, administre un éventail de régimes de retraite, d'épargne et de protection pour le compte de ses clients du marché irlandais.

Le tableau suivant présente les montants initiaux attribués aux actifs acquis, au goodwill et aux passifs repris le 1er novembre 2021 et présentés au 30 septembre 2022.

Actifs acquis et goodwill	
Trésorerie et équivalents de trésorerie	**17 $**
Obligations	**333**
Goodwill	**21**
Actifs au titre des cessions en réassurance	**1 238**
Primes en voie de recouvrement, débiteurs et intérêts à recevoir	**89**
Placements pour le compte des titulaires de polices de fonds distincts	**2 844**
Total des actifs acquis et du goodwill	**4 542 $**
Passifs repris	
Passifs relatifs aux contrats d'assurance	**1 257 $**
Passifs relatifs aux contrats d'investissement	**43**
Autres passifs	**66**
Contrats d'investissement et d'assurance pour le compte des titulaires de polices de fonds distincts	**2 844**
Total des passifs repris	**4 210 $**

La comptabilisation de l'acquisition demeurait inachevée au 30 septembre 2022, car l'évaluation détaillée des actifs nets acquis était toujours en cours. Les états financiers au 30 septembre 2022 se fondent sur la meilleure estimation que peut actuellement établir la direction de la répartition du prix d'achat. L'évaluation des actifs acquis et des passifs repris et la répartition du prix d'achat devraient être finalisées au cours du quatrième trimestre de 2022. Au 30 septembre 2022, les montants provisoires au titre des immobilisations incorporelles n'ont pas fait l'objet d'une détermination et d'une évaluation distinctes dans les actifs de la répartition du prix d'achat, car l'évaluation était toujours en cours.

3. Acquisitions d'entreprises (suite)

Par conséquent, le goodwill d'un montant de 21 $ (15 €) à la date d'acquisition, qui représente l'excédent du prix d'achat sur la juste valeur des actifs nets acquis, sera ajusté au cours des périodes futures.

Le goodwill représente l'excédent du prix d'acquisition sur la juste valeur de l'actif net et correspond aux synergies ou aux avantages économiques futurs découlant des autres actifs acquis qui ne sont pas identifiés individuellement et comptabilisés séparément dans l'acquisition. Ces synergies constituent des occasions notables en ce qui a trait aux dépenses et aux produits, et elles devraient avoir un effet relutif sur le bénéfice.

4. Charges de restructuration et d'intégration

a) Restructuration au sein de l'exploitation canadienne

Au 30 septembre 2022, le solde de la provision pour restructuration comptabilisée dans les autres passifs par la compagnie était de 37 $. Le tableau suivant présente les variations de la provision pour restructuration au sein de l'exploitation canadienne.

	30 septembre 2022	31 décembre 2021
Solde au début de l'exercice	**56 $**	86 $
Montants utilisés	**(19)**	(30)
Solde à la fin de la période	**37 $**	56 $

La compagnie s'attend à utiliser une importante part de ces montants d'ici la fin de 2023.

b) Restructuration et intégration d'Empower

La compagnie a comptabilisé des charges liées à l'intégration de 30 $ pour le trimestre clos le 30 septembre 2022 (22 $ pour le trimestre clos le 30 septembre 2021) et de 91 $ pour la période de neuf mois close le 30 septembre 2022 (53 $ pour la période de neuf mois close le 30 septembre 2021) dans les états consolidés du résultat net.

La compagnie a comptabilisé des charges de restructuration de 28 $ pour le trimestre clos le 30 septembre 2022 (10 $ pour le trimestre clos le 30 septembre 2021) et de 44 $ pour la période de neuf mois close le 30 septembre 2022 (10 $ pour la période de neuf mois close le 30 septembre 2021) dans les états consolidés du résultat net. La restructuration est principalement attribuable aux réductions de l'effectif et à d'autres coûts de sortie liés à l'acquisition des activités de services de retraite de Massachusetts Mutual Life Insurance Company (MassMutual) et de Prudential par la compagnie (note 3). Au 30 septembre 2022, le solde de la provision pour restructuration comptabilisée dans les autres passifs par la compagnie était de 37 $. Le tableau suivant présente les variations de la provision pour restructuration au sein d'Empower.

	30 septembre 2022	31 décembre 2021
Solde au début de l'exercice	**19 $**	37 $
Charges de restructuration	**44**	10
Montants utilisés	**(29)**	(28)
Fluctuations des taux de change	**3**	—
Solde à la fin de la période	**37 $**	19 $

La compagnie s'attend à débourser une importante part de ces montants au cours de l'exercice. La compagnie prévoit engager des charges d'intégration supplémentaires relativement à l'acquisition de MassMutual et de Prudential au cours de l'exercice et engager des charges de restructuration supplémentaires relativement à l'acquisition de Prudential en 2023 et en 2024.

5. Placements de portefeuille

a) Les valeurs comptables et les justes valeurs estimatives des placements de portefeuille sont les suivantes :

	30 septembre 2022		31 décembre 2021	
	Valeur comptable	**Juste valeur**	Valeur comptable	Juste valeur
Obligations				
Désignées comme étant à la juste valeur par le biais du résultat net[1]	**111 282 $**	**111 282 $**	103 645 $	103 645 $
Classées comme étant à la juste valeur par le biais du résultat net[1]	**845**	**845**	168	168
Disponibles à la vente	**10 363**	**10 363**	12 123	12 123
Prêts et créances	**33 672**	**30 090**	24 676	26 717
	156 162	**152 580**	140 612	142 653
Prêts hypothécaires				
Résidentiels				
Désignés comme étant à la juste valeur par le biais du résultat net[1]	**2 469**	**2 469**	2 609	2 609
Disponibles à la vente	**157**	**157**	—	—
Prêts et créances	**12 248**	**11 315**	9 580	9 860
	14 874	**13 941**	12 189	12 469
Commerciaux	**23 894**	**21 725**	16 663	17 189
	38 768	**35 666**	28 852	29 658
Actions				
Désignées comme étant à la juste valeur par le biais du résultat net[1]	**12 282**	**12 282**	13 269	13 269
Disponibles à la vente	**227**	**227**	209	209
Disponibles à la vente, au coût[2]	**126**	**126**	124	124
Méthode de la mise en équivalence	**629**	**572**	581	633
	13 264	**13 207**	14 183	14 235
Immeubles de placement	**8 385**	**8 385**	7 763	7 763
Total	**216 579 $**	**209 838 $**	191 410 $	194 309 $

[1] Un actif financier est désigné comme étant à la juste valeur par le biais du résultat net lors de la comptabilisation initiale s'il élimine ou réduit considérablement une non-concordance comptable. Les variations de la juste valeur des actifs financiers désignés comme étant à la juste valeur par le biais du résultat net sont généralement compensées par les variations des passifs relatifs aux contrats d'assurance, car l'évaluation des passifs relatifs aux contrats d'assurance est déterminée en fonction des actifs qui couvrent les passifs.

Un actif financier est classé comme étant à la juste valeur par le biais du résultat net lors de la comptabilisation initiale s'il fait partie d'un portefeuille dont les titres sont négociés activement dans le but de générer des produits tirés des placements.

[2] Comme la juste valeur ne peut être déterminée de façon fiable, les placements sont détenus au coût.

5. Placements de portefeuille (suite)

b) Les placements de portefeuille incluent les éléments suivants :

Valeur comptable des placements ayant subi une perte de valeur

	30 septembre 2022	31 décembre 2021
Montants dépréciés par classement		
À la juste valeur par le biais du résultat net	**19 $**	14 $
Disponibles à la vente	**—**	7
Prêts et créances	**67**	71
Total	**86 $**	92 $

La valeur comptable des placements ayant subi une perte de valeur comprend des obligations de 19 $ et des prêts hypothécaires de 67 $ au 30 septembre 2022 (obligations de 18 $, prêts hypothécaires de 71 $ et actions de 3 $ au 31 décembre 2021). La valeur comptable des prêts et créances est présentée ci-dessus, déduction faite de corrections de valeur de 49 $ et de 28 $ au 30 septembre 2022 et au 31 décembre 2021.

c) Les produits nets tirés des placements se répartissent comme suit :

Pour le trimestre clos le 30 septembre 2022	**Obligations**	**Prêts hypothécaires**	**Actions**	**Immeubles de placement**	**Autres**	**Total**
Produits nets tirés des placements – réguliers :						
Produits tirés des placements – gagnés	**1 523 $**	**330 $**	**99 $**	**114 $**	**229 $**	**2 295 $**
Profits nets (pertes nettes) réalisés						
Disponibles à la vente	**(17)**	**—**	**4**	**—**	**—**	**(13)**
Autres classements	**3**	**7**	**—**	**—**	**2**	**12**
Corrections de valeur pour pertes de crédit sur les prêts et créances, montant net	**—**	**(11)**	**—**	**—**	**—**	**(11)**
Autres produits (charges)	**—**	**—**	**—**	**(33)**	**(54)**	**(87)**
	1 509	**326**	**103**	**81**	**177**	**2 196**
Variations des actifs à la juste valeur par le biais du résultat net :						
Classés comme étant à la juste valeur par le biais du résultat net	**(21)**	**—**	**—**	**—**	**—**	**(21)**
Désignés comme étant à la juste valeur par le biais du résultat net	**(6 183)**	**(333)**	**(234)**	**—**	**1 211**	**(5 539)**
Comptabilisés à la juste valeur par le biais du résultat net	**—**	**—**	**—**	**(82)**	**—**	**(82)**
	(6 204)	**(333)**	**(234)**	**(82)**	**1 211**	**(5 642)**
Total	**(4 695) $**	**(7) $**	**(131) $**	**(1) $**	**1 388 $**	**(3 446) $**

5. Placements de portefeuille (suite)

Pour le trimestre clos le 30 septembre 2021	Obligations	Prêts hypothécaires	Actions	Immeubles de placement	Autres	Total
Produits nets tirés des placements – réguliers :						
Produits tirés des placements – gagnés	1 059 $	230 $	101 $	110 $	148 $	1 648 $
Profits nets réalisés						
Disponibles à la vente	1	—	7	—	—	8
Autres classements	3	11	—	—	10	24
Corrections de valeur pour pertes de crédit sur les prêts et créances, montant net	—	4	—	—	—	4
Autres produits (charges)	—	—	—	(38)	(57)	(95)
	1 063	245	108	72	101	1 589
Variations des actifs à la juste valeur par le biais du résultat net :						
Classés comme étant à la juste valeur par le biais du résultat net	(9)	—	—	—	—	(9)
Désignés comme étant à la juste valeur par le biais du résultat net	(1 193)	25	66	—	(46)	(1 148)
Comptabilisés à la juste valeur par le biais du résultat net	—	—	—	221	—	221
	(1 202)	25	66	221	(46)	(936)
Total	(139) $	270 $	174 $	293 $	55 $	653 $

Pour la période de neuf mois close le 30 septembre 2022	**Obligations**	**Prêts hypothécaires**	**Actions**	**Immeubles de placement**	**Autres**	**Total**
Produits nets tirés des placements – réguliers :						
Produits tirés des placements – gagnés	**4 146 $**	**873 $**	**289 $**	**335 $**	**628 $**	**6 271 $**
Profits nets (pertes nettes) réalisés						
Disponibles à la vente	**(42)**	**—**	**27**	**—**	**—**	**(15)**
Autres classements	**(1)**	**17**	**—**	**—**	**(3)**	**13**
Corrections de valeur pour pertes de crédit sur les prêts et créances, montant net	**—**	**(22)**	**—**	**—**	**—**	**(22)**
Autres produits (charges)	**—**	**—**	**—**	**(109)**	**(168)**	**(277)**
	4 103	**868**	**316**	**226**	**457**	**5 970**
Variations des actifs à la juste valeur par le biais du résultat net :						
Classés comme étant à la juste valeur par le biais du résultat net	**(43)**	**—**	**—**	**—**	**—**	**(43)**
Désignés comme étant à la juste valeur par le biais du résultat net	**(23 761)**	**(861)**	**(1 100)**	**—**	**159**	**(25 563)**
Comptabilisés à la juste valeur par le biais du résultat net	**—**	**—**	**—**	**330**	**—**	**330**
	(23 804)	**(861)**	**(1 100)**	**330**	**159**	**(25 276)**
Total	**(19 701) $**	**7 $**	**(784) $**	**556 $**	**616 $**	**(19 306) $**

5. Placements de portefeuille (suite)

Pour la période de neuf mois close le 30 septembre 2021	Obligations	Prêts hypothécaires	Actions	Immeubles de placement	Autres	Total
Produits nets tirés des placements – réguliers :						
Produits tirés des placements – gagnés	3 175 $	685 $	262 $	314 $	503 $	4 939 $
Profits nets réalisés						
Disponibles à la vente	12	—	7	—	—	19
Autres classements	9	42	6	—	21	78
Corrections de valeur pour pertes de crédit sur les prêts et créances, montant net	—	(28)	—	—	—	(28)
Autres produits (charges)	—	—	—	(105)	(147)	(252)
	3 196	699	275	209	377	4 756
Variations des actifs à la juste valeur par le biais du résultat net :						
Classés comme étant à la juste valeur par le biais du résultat net	(55)	—	—	—	—	(55)
Désignés comme étant à la juste valeur par le biais du résultat net	(5 171)	(63)	1 426	—	(270)	(4 078)
Comptabilisés à la juste valeur par le biais du résultat net	—	—	—	439	—	439
	(5 226)	(63)	1 426	439	(270)	(3 694)
Total	(2 030) $	636 $	1 701 $	648 $	107 $	1 062 $

Les produits tirés des placements gagnés comprennent les produits générés par les placements classés comme disponibles à la vente, comme des prêts et créances et comme des placements classés ou désignés comme étant à la juste valeur par le biais du résultat net. Les produits tirés des placements liés aux obligations et aux prêts hypothécaires comprennent les produits d'intérêts ainsi que l'amortissement des primes et de l'escompte. Les produits tirés des actions comprennent les dividendes, les distributions provenant de titres de capitaux propres d'entités non cotées et les produits tirés de la participation de la compagnie dans la Société financière IGM Inc. Les produits tirés des immeubles de placement comprennent les produits locatifs gagnés à l'égard de ces immeubles, les loyers fonciers gagnés sur les terrains loués et sous-loués, le recouvrement des frais, les produits au titre de la résiliation de baux ainsi que les intérêts et les autres produits tirés des placements gagnés sur les immeubles de placement. Les autres produits comprennent les produits tirés des avances consenties aux titulaires de polices, les profits et les pertes de change, les produits gagnés sur les instruments financiers dérivés, ainsi que les autres produits divers.

6. Gestion des risques liés aux instruments financiers

La compagnie dispose de politiques pour déterminer, mesurer, gérer, surveiller et signaler les risques liés à ses instruments financiers. Les principaux risques à cet égard sont le risque de crédit, le risque de liquidité et le risque de marché (change, taux d'intérêt et marchés boursiers). Le comité de gestion des risques du conseil d'administration est responsable du suivi des principaux risques auxquels la compagnie est exposée. L'approche de la compagnie à l'égard de la gestion des risques n'a pas changé de manière importante par rapport à celle qui est décrite dans le rapport annuel de 2021 de la compagnie. Certains risques sont présentés ci-dessous. Une analyse de la structure de gouvernance de la compagnie et de son approche de gestion à l'égard du risque est présentée à la note Gestion des risques liés aux instruments financiers dans les états financiers consolidés annuels audités de la compagnie au 31 décembre 2021.

La compagnie a également établi des politiques et des procédures pour déterminer, mesurer et présenter les risques significatifs. La direction est responsable de l'établissement des procédures de gestion du capital relatives à la mise en œuvre et au suivi du plan de capital. Le conseil d'administration examine et approuve toutes les opérations sur capitaux propres conclues par la direction.

a) Risque de crédit

Le risque de crédit correspond au risque que la compagnie subisse une perte découlant de l'incapacité ou du refus éventuel d'un débiteur de s'acquitter entièrement de ses obligations contractuelles.

Concentration du risque de crédit

Les concentrations du risque de crédit proviennent de l'exposition à un seul débiteur, à un groupe de débiteurs liés ou à un groupe de débiteurs partageant des caractéristiques de risque de crédit similaires et exerçant leurs activités dans la même région ou dans des secteurs similaires. Ces caractéristiques font en sorte que leur capacité à respecter leurs obligations est touchée de façon semblable par des changements des conditions économiques ou politiques. Aucun changement important n'est survenu depuis l'exercice clos le 31 décembre 2021.

b) Risque de liquidité

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

- La compagnie gère étroitement les liquidités d'exploitation au moyen de l'appariement des flux de trésorerie de l'actif et du passif et par l'établissement de prévisions quant aux rendements obtenus et nécessaires. Cette façon de procéder assure une correspondance entre les obligations à l'égard des titulaires de polices et le rendement de l'actif.
- La direction surveille de près la solvabilité et les positions de capitaux propres de ses principales filiales et les compare aux besoins de liquidités de la société de portefeuille. La compagnie peut obtenir des liquidités supplémentaires par l'intermédiaire de marges de crédit établies ou de transactions sur les marchés financiers. La compagnie dispose de marges de crédit engagées auprès de banques à charte canadiennes.

c) Risque de marché

Le risque de marché correspond au risque que la juste valeur ou les flux de trésorerie futurs d'un instrument financier fluctuent en raison de variations des facteurs du marché qui peuvent être classés dans trois catégories : le risque de change, le risque de taux d'intérêt (compte tenu de l'inflation) et le risque lié aux marchés boursiers.

6. Gestion des risques liés aux instruments financiers (suite)

Mise en garde au sujet des sensibilités au risque

Les présents états financiers contiennent des estimations de sensibilité et de mesures d'exposition relatives à certains risques, notamment la sensibilité à des fluctuations précises des taux d'intérêt projetés et des cours de marché à la date d'évaluation. Les résultats réels peuvent être sensiblement différents de ces estimations, notamment en raison :

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

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

i) Risque de change

Le risque de change réside dans le fait que les activités de la compagnie et les instruments financiers qu'elle détient sont libellés en diverses devises. En ce qui concerne l'actif couvrant les passifs relatifs aux contrats d'assurance et d'investissement qui n'est pas libellé dans la même devise, les fluctuations des taux de change peuvent exposer la compagnie au risque que les pertes de change ne soient pas contrebalancées par des diminutions du passif.

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

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

ii) Risque de taux d'intérêt

Il existe un risque de taux d'intérêt lorsqu'il n'y a pas appariement parfait entre les flux de trésorerie de l'actif et du passif et que les taux d'intérêt fluctuent, ce qui entraîne un écart de valeur entre l'actif et le passif.

6. Gestion des risques liés aux instruments financiers (suite)

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

Le risque de réinvestissement est évalué au moyen de plusieurs scénarios de taux d'intérêt, qui prévoient tour à tour l'augmentation, la diminution et la fluctuation des taux, car la sensibilité de la compagnie à la fluctuation des taux d'intérêt varie selon les durées.

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

L'incidence qu'aurait une augmentation ou une diminution parallèle immédiate de 1 % des taux d'intérêt sur la valeur des passifs serait largement contrebalancée par la variation de la valeur des actifs qui couvrent les passifs. En fonction de leur ampleur dans les différentes régions et pour les différentes durées concernées, les fluctuations réelles des taux d'intérêt pourraient avoir une incidence différente sur la valeur des passifs, déduction faite de la variation de la valeur des actifs qui couvrent les passifs. Une augmentation immédiate de 1 % des taux d'intérêt au Canada pourrait entraîner une augmentation de la valeur des passifs, déduction faite de la variation de la valeur des actifs qui couvrent les passifs, et une diminution du bénéfice net. Toutefois, cette incidence ne devrait pas être significative.

Le tableau ci-dessous présente l'incidence qu'aurait une augmentation ou une diminution parallèle immédiate de 1 % des taux d'intérêt et une modification parallèle correspondante des taux de réinvestissement ultimes, tels qu'ils sont définis dans les normes actuarielles, sur la valeur des passifs déduction faite de la variation de la valeur des actifs qui couvrent les passifs.

	30 septembre 2022		31 décembre 2021	
	Hausse de 1 %	**Baisse de 1 %[1]**	Hausse de 1 %	Baisse de 1 %[1]
Variation des taux d'intérêt				
Augmentation (diminution) des passifs relatifs aux contrats d'assurance et d'investissement sans participation	**(133) $**	**450 $**	(219) $	678 $
Augmentation (diminution) du bénéfice net	**116 $**	**(352) $**	197 $	(555) $

[1] Pour la baisse de 1 %, les rendements sans risque initiaux sont réduits à zéro, ceux-ci n'étant pas négatifs actuellement.

iii) Risque lié aux marchés boursiers

Le risque lié aux marchés boursiers correspond à l'incertitude liée à l'évaluation des actifs et des passifs découlant des fluctuations des marchés boursiers et à d'autres risques de prix. Afin d'atténuer le risque de prix, la politique de placement de la compagnie prévoit le recours à des investissements prudents dans les marchés boursiers, selon des limites clairement définies. Le risque associé aux garanties liées aux fonds distincts ou aux garanties de retrait minimum à vie a été atténué au moyen d'un programme de couverture, lequel prévoit l'utilisation de contrats à terme normalisés sur actions, de contrats à terme de gré à gré sur devises et d'instruments dérivés sur taux.

6. Gestion des risques liés aux instruments financiers (suite)

Certains passifs relatifs aux contrats d'assurance et d'investissement dont les flux de trésorerie sont d'une durée indéterminée sont soutenus par des actions ordinaires cotées en bourse et des placements dans d'autres actifs qui ne sont pas à revenu fixe, principalement des immeubles de placement, des fonds immobiliers, des actions non cotées en bourse et des prêts hypothécaires rechargeables. La valeur des passifs pourrait fluctuer en fonction des variations de la valeur des actifs connexes. Les passifs relatifs aux autres produits, notamment les produits de fonds distincts assortis de garanties, fluctuent également en fonction des valeurs des actions.

Les variations de la valeur des actions ordinaires cotées en bourse et des autres actifs qui ne sont pas à revenu fixe pourraient avoir d'autres répercussions sur le marché et les passifs qui feront en sorte que les fluctuations des passifs différeront de celles des valeurs des actions. Ainsi, l'incidence sur le bénéfice net des chutes importantes des valeurs des actions sera plus élevée que la variation des valeurs des actions en soi. L'incidence sur le bénéfice net des chutes des valeurs des actions qui vont au-delà de celles présentées dans le tableau ci-dessous serait supérieure à la variation même des valeurs des actions.

Le tableau ci-après présente les répercussions attendues d'une hausse ou d'une baisse immédiate de 10 % ou de 20 % de la valeur des actions ordinaires cotées en bourse sur les passifs relatifs aux contrats d'assurance et d'investissement et sur le bénéfice net attribuable aux actionnaires de la compagnie. Ces répercussions tiennent compte de la variation prévue de la valeur des actifs qui couvrent les passifs et de la valeur des actifs de couverture.

	30 septembre 2022				31 décembre 2021			
	Hausse de 20 %	**Hausse de 10 %**	**Baisse de 10 %**	**Baisse de 20 %**	Hausse de 20 %	Hausse de 10 %	Baisse de 10 %	Baisse de 20 %
Variation des valeurs des actions ordinaires cotées en bourse								
Augmentation (diminution) des passifs relatifs aux contrats d'assurance et d'investissement sans participation	**(66) $**	**(38) $**	**49 $**	**256 $**	(26) $	(16) $	22 $	76 $
Augmentation (diminution) du bénéfice net	**59 $**	**34 $**	**(44) $**	**(207) $**	21 $	13 $	(19) $	(66) $

Le tableau ci-après présente les répercussions attendues d'une hausse ou d'une baisse immédiate de 5 % ou de 10 % de la valeur des autres actifs qui ne sont pas à revenu fixe sur les passifs relatifs aux contrats d'assurance et d'investissement et sur le bénéfice net attribuable aux actionnaires de la compagnie. Ces répercussions tiennent compte de la variation prévue de la valeur des actifs qui couvrent les passifs.

	30 septembre 2022				31 décembre 2021			
	Hausse de 10 %	**Hausse de 5 %**	**Baisse de 5 %**	**Baisse de 10 %**	Hausse de 10 %	Hausse de 5 %	Baisse de 5 %	Baisse de 10 %
Variation des valeurs des autres actifs qui ne sont pas à revenu fixe								
Augmentation (diminution) des passifs relatifs aux contrats d'assurance et d'investissement sans participation	**(81) $**	**(38) $**	**33 $**	**151 $**	(92) $	(46) $	38 $	144 $
Augmentation (diminution) du bénéfice net	**68 $**	**32 $**	**(27) $**	**(116) $**	79 $	39 $	(30) $	(112) $

Les normes de pratique de l'Institut canadien des actuaires pour l'évaluation des passifs relatifs aux contrats d'assurance établissent des limites sur les hypothèses concernant le rendement des placements pour les actions ordinaires cotées en bourse et les autres actifs qui ne sont pas à revenu fixe, hypothèses qui sont habituellement fondées sur les rendements historiques par rapport aux indices du marché. Les sensibilités présentées dans les tableaux ci-dessus prévoient l'incidence de modifications de ces limites après la chute des marchés.

6. Gestion des risques liés aux instruments financiers (suite)

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

	30 septembre 2022		31 décembre 2021	
	Hausse de 1 %	**Baisse de 1 %**	Hausse de 1 %	Baisse de 1 %
Modifications aux hypothèses les plus probables liées au rendement				
Augmentation (diminution) des passifs relatifs aux contrats d'assurance sans participation	**(701) $**	**836 $**	(715) $	829 $
Augmentation (diminution) du bénéfice net	**547 $**	**(646) $**	567 $	(649) $

La compagnie est le promoteur d'un certain nombre d'ententes de rémunération différée à l'intention des employés en vertu desquelles les paiements aux participants sont différés et dépendent du rendement des actions ordinaires de Lifeco. La compagnie couvre son exposition au risque lié aux marchés boursiers découlant de son régime d'unités d'actions liées au rendement au moyen de swaps sur rendement total.

7. Évaluation de la juste valeur

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

Les évaluations de la juste valeur de niveau 1 utilisent des données sur les prix (non ajustés) cotés sur des marchés actifs pour des actifs ou des passifs identiques, auxquelles la compagnie a accès. Les actifs et les passifs évalués selon le niveau 1 comprennent les titres de participation négociés activement, les contrats à terme normalisés négociés en bourse ainsi que les fonds communs de placement et les fonds distincts dont les cours sont disponibles sur un marché actif et qui ne comportent pas de clauses de rachat restrictives.

Les évaluations de la juste valeur de niveau 2 utilisent des données autres que les prix cotés visés au niveau 1, qui sont observables pour l'actif ou le passif concerné, soit directement ou indirectement. Ces données du niveau 2 comprennent les cours des actifs et des passifs similaires sur les marchés actifs ainsi que les données autres que les cours observables de l'actif et du passif, par exemple, les courbes des taux d'intérêt et de rendement observables aux intervalles usuels. Les justes valeurs de certains titres du niveau 2 ont été fournies par un service d'établissement des prix. Ces données incluent, sans s'y limiter, les rendements de référence, les négociations publiées, les prix obtenus des courtiers, les écarts des émetteurs, les marchés réciproques, les titres de référence, les offres et d'autres données de référence. Les actifs et les passifs correspondant au niveau 2 comprennent ceux dont le prix est évalué en fonction d'une méthode matricielle fondée sur la qualité du crédit et la durée moyenne, des titres de gouvernements et d'agences, des actions incessibles, un certain nombre d'obligations et de fonds de placement privés, la plupart des obligations de sociétés assorties d'une notation élevée et de grande qualité, la plupart des titres adossés à des actifs, la plupart des contrats dérivés négociés sur le marché hors cote ainsi que les prêts hypothécaires. Les contrats d'investissement évalués à la juste valeur par le biais du résultat net sont généralement compris dans le niveau 2.

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

7. Évaluation de la juste valeur (suite)

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

	30 septembre 2022			
Actifs évalués à la juste valeur	**Niveau 1**	**Niveau 2**	**Niveau 3**	**Total**
Trésorerie et équivalents de trésorerie	**8 636 $**	**— $**	**— $**	**8 636 $**
Actifs financiers à la juste valeur par le biais du résultat net				
Obligations	**—**	**112 019**	**108**	**112 127**
Prêts hypothécaires	**—**	**—**	**2 469**	**2 469**
Actions	**9 672**	**25**	**2 585**	**12 282**
Total des actifs financiers à la juste valeur par le biais du résultat net	**9 672**	**112 044**	**5 162**	**126 878**
Actifs financiers disponibles à la vente				
Obligations	**—**	**10 363**	**—**	**10 363**
Prêts hypothécaires	**—**	**—**	**157**	**157**
Actions	**—**	**38**	**189**	**227**
Total des actifs financiers disponibles à la vente	**—**	**10 401**	**346**	**10 747**
Immeubles de placement	**—**	**—**	**8 385**	**8 385**
Fonds détenus par des assureurs cédants	**210**	**11 533**	**—**	**11 743**
Dérivés[1]	**24**	**3 585**	**—**	**3 609**
Actifs au titre des cessions en réassurance	**—**	**76**	**—**	**76**
Autres actifs :				
Actifs du compte de négociation	**262**	**1 665**	**967**	**2 894**
Autres[2]	**14**	**147**	**—**	**161**
Total des actifs évalués à la juste valeur	**18 818 $**	**139 451 $**	**14 860 $**	**173 129 $**
Passifs évalués à la juste valeur				
Dérivés[3]	**— $**	**2 130 $**	**— $**	**2 130 $**
Passifs relatifs aux contrats d'investissement	**—**	**13 487**	**—**	**13 487**
Autres passifs	**14**	**147**	**—**	**161**
Total des passifs évalués à la juste valeur	**14 $**	**15 764 $**	**— $**	**15 778 $**

1 Compte non tenu de garanties de 2 428 $ reçues de contreparties.
2 Compte tenu d'une garantie reçue en vertu d'ententes de prêt de titres.
3 Compte non tenu de garanties de 589 $ données à des contreparties.

Aucun transfert n'a été effectué entre le niveau 1 et le niveau 2 au titre des actifs et des passifs de la compagnie au cours de la période considérée.

7. Évaluation de la juste valeur (suite)

Actifs évalués à la juste valeur	31 décembre 2021 Niveau 1	Niveau 2	Niveau 3	Total
Trésorerie et équivalents de trésorerie	6 075 $	— $	— $	6 075 $
Actifs financiers à la juste valeur par le biais du résultat net				
Obligations	—	103 713	100	103 813
Prêts hypothécaires	—	—	2 609	2 609
Actions	11 577	12	1 680	13 269
Total des actifs financiers à la juste valeur par le biais du résultat net	11 577	103 725	4 389	119 691
Actifs financiers disponibles à la vente				
Obligations	—	12 123	—	12 123
Actions	4	1	204	209
Total des actifs financiers disponibles à la vente	4	12 124	204	12 332
Immeubles de placement	—	—	7 763	7 763
Fonds détenus par des assureurs cédants	336	14 663	—	14 999
Dérivés[1]	1	966	—	967
Actifs au titre des cessions en réassurance	—	106	—	106
Autres actifs :				
Actifs du compte de négociation	307	833	531	1 671
Autres[2]	76	93	—	169
Total des actifs évalués à la juste valeur	18 376 $	132 510 $	12 887 $	163 773 $
Passifs évalués à la juste valeur				
Dérivés[3]	3 $	1 027 $	— $	1 030 $
Passifs relatifs aux contrats d'investissement	—	12 455	—	12 455
Autres passifs	76	93	—	169
Total des passifs évalués à la juste valeur	79 $	13 575 $	— $	13 654 $

1 Compte non tenu de garanties de 317 $ reçues de contreparties.
2 Compte tenu d'une garantie reçue en vertu d'ententes de prêt de titres.
3 Compte non tenu de garanties de 370 $ données à des contreparties.

Aucun transfert n'a été effectué entre le niveau 1 et le niveau 2 au titre des actifs et des passifs de la compagnie au cours de la période considérée.

7. Évaluation de la juste valeur (suite)

Le tableau suivant présente des renseignements additionnels à l'égard des actifs et des passifs évalués à la juste valeur sur une base récurrente que la compagnie a classés dans le niveau 3 de la hiérarchie des justes valeurs.

	30 septembre 2022							
	Obligations à la juste valeur par le biais du résultat net	**Prêts hypothécaires à la juste valeur par le biais du résultat net**	**Actions à la juste valeur par le biais du résultat net[3]**	**Prêts hypothécaires disponibles à la vente**	**Actions disponibles à la vente**	**Immeubles de placement**	**Actifs du compte de négociation**	**Total de l'actif de niveau 3**
Solde au début de l'exercice	**100 $**	**2 609 $**	**1 680 $**	**— $**	**204 $**	**7 763 $**	**531 $**	**12 887 $**
Total des profits (pertes)								
Compris dans le résultat net	**(8)**	**(946)**	**207**	**—**	**23**	**330**	**(107)**	**(501)**
Compris dans les autres éléments du résultat global[1]	**(5)**	**(161)**	**26**	**(18)**	**(31)**	**(173)**	**40**	**(322)**
Achats	**21**	**—**	**737**	**—**	**20**	**485**	**709**	**1 972**
Émissions	**—**	**1 092**	**—**	**175**	**—**	**—**	**—**	**1 267**
Ventes	**—**	**—**	**(65)**	**—**	**(27)**	**(5)**	**(169)**	**(266)**
Règlements	**—**	**(125)**	**—**	**—**	**—**	**—**	**—**	**(125)**
Autres	**—**	**—**	**—**	**—**	**—**	**(15)**	**—**	**(15)**
Transferts vers le niveau 3[2]	**—**	**—**	**—**	**—**	**—**	**—**	**13**	**13**
Transferts hors du niveau 3[2]	**—**	**—**	**—**	**—**	**—**	**—**	**(50)**	**(50)**
Solde à la fin de la période	**108 $**	**2 469 $**	**2 585 $**	**157 $**	**189 $**	**8 385 $**	**967 $**	**14 860 $**
Total des profits (pertes) pour la période compris dans les produits nets tirés des placements	**(8) $**	**(946) $**	**207 $**	**— $**	**23 $**	**330 $**	**(107) $**	**(501) $**
Variation des profits (pertes) latents pour la période compris dans le résultat pour les actifs détenus au 30 septembre 2022	**(8) $**	**(942) $**	**207 $**	**— $**	**— $**	**330 $**	**(107) $**	**(520) $**

1 Le montant des autres éléments du résultat global pour les obligations, les prêts hypothécaires et les actions à la juste valeur par le biais du résultat net et les immeubles de placement et les actifs du compte de négociation représente les profits et les pertes de change latents.

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

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

7. Évaluation de la juste valeur (suite)

	31 décembre 2021						
	Obligations à la juste valeur par le biais du résultat net	Prêts hypothécaires à la juste valeur par le biais du résultat net	Actions à la juste valeur par le biais du résultat net[4]	Actions disponibles à la vente	Immeubles de placement	Actifs du compte de négociation	Total de l'actif de niveau 3
Solde au début de l'exercice	73 $	2 020 $	1 374 $	16 $	6 270 $	58 $	9 811 $
Total des profits (pertes)							
Compris dans le résultat net	4	(121)	164	7	615	16	685
Compris dans les autres éléments du résultat global[1,2]	(5)	(21)	—	117	(52)	—	39
Achats	28	—	798	31	970	597	2 424
Émissions	—	896	—	—	—	—	896
Ventes	—	—	(199)	(7)	(40)	(140)	(386)
Règlements	—	(165)	—	—	—	—	(165)
Transferts vers le niveau 3[2,3]	—	—	—	40	—	—	40
Transferts hors du niveau 3[3,5]	—	—	(457)	—	—	—	(457)
Solde à la fin de l'exercice	100 $	2 609 $	1 680 $	204 $	7 763 $	531 $	12 887 $
Total des profits (pertes) pour l'exercice compris dans les produits nets tirés des placements	4 $	(121) $	164 $	7 $	615 $	16 $	685 $
Variation des profits (pertes) latents pour l'exercice compris dans le résultat pour les actifs détenus au 31 décembre 2021	4 $	(115) $	161 $	— $	621 $	16 $	687 $

1 Le montant des autres éléments du résultat global pour les obligations, les prêts hypothécaires et les actions à la juste valeur par le biais du résultat net et les immeubles de placement et les actifs du compte de négociation représente les profits et les pertes de change latents.

2 En 2021, certaines actions auparavant classées comme disponibles à la vente, au coût, ont été réévaluées à une juste valeur de 147 $. Ces actions sont maintenant classées comme disponibles à la vente et ont été transférées au niveau 3, une évaluation fiable de leur juste valeur ayant pu être réalisée au cours de la période. La valeur comptable de 40 $ a été transférée au niveau 3, l'écart de 107 $ entre la valeur comptable et la juste valeur a été comptabilisé à titre de profit latent sur les actifs disponibles à la vente, et une charge d'impôt sur le résultat de 15 $ a été comptabilisée dans les états consolidés du résultat global.

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

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

5 Le 11 janvier 2021, la Canada Vie a levé la suspension temporaire, permettant ainsi les cotisations à ses fonds de placement immobilier canadiens et les transferts vers ces fonds, et le 19 avril 2021, la suspension temporaire des rachats et des transferts hors de ces fonds de placement immobilier a été intégralement levée, tandis que la confiance à l'égard de l'évaluation des biens sous-jacents est revenue en raison de l'intensification des activités sur le marché. En raison de la levée de ces suspensions temporaires, le 19 avril 2021, le placement de la compagnie dans ces fonds, d'une juste valeur de 457 $, a été transféré du niveau 3 au niveau 1.

7. Évaluation de la juste valeur (suite)

Le tableau suivant présente des renseignements à l'égard des données importantes non observables utilisées en fin de période aux fins de l'évaluation des actifs classés dans le niveau 3 de la hiérarchie des évaluations de la juste valeur.

Type d'actif	Méthode d'évaluation	Données importantes non observables	Valeur des données	Interdépendance entre les données importantes non observables et l'évaluation de la juste valeur
Immeubles de placement	L'évaluation des immeubles de placement est généralement déterminée au moyen de modèles d'évaluation des immeubles qui sont fondés sur les taux de capitalisation attendus et sur des modèles qui actualisent le montant net des flux de trésorerie futurs prévus. L'établissement de la juste valeur des immeubles de placement exige l'utilisation d'estimations, telles que les flux de trésorerie futurs (hypothèses locatives, taux de location, dépenses d'investissement et dépenses d'exploitation futurs) et les taux d'actualisation, le taux de capitalisation réversif et le taux de capitalisation global applicables aux actifs selon les taux du marché.	Taux d'actualisation	Fourchette de 3,5 % à 12,8 %	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 3,8 % à 7,5 %	Une diminution du taux réversif se traduirait par une augmentation de la juste valeur. Une augmentation du taux réversif se traduirait par une diminution de la juste valeur.
		Taux d'inoccupation	Moyenne pondérée de 2,6 %	Une diminution du taux d'inoccupation prévu se traduirait généralement par une augmentation de la juste valeur. Une augmentation du taux d'inoccupation prévu se traduirait généralement par une diminution de la juste valeur.
Prêts hypothécaires – prêts hypothécaires rechargeables (à la juste valeur par le biais du résultat net et disponibles à la vente)	La méthode d'évaluation pour les prêts hypothécaires rechargeables consiste à utiliser un modèle d'évaluation interne pour déterminer les flux de trésorerie prévus des actifs, y compris le coût calculé de façon stochastique de la garantie contre une valeur nette réelle négative pour chaque prêt, afin de les regrouper pour tous les prêts et d'actualiser ces flux de trésorerie à la date d'évaluation. La projection est revue chaque mois jusqu'au rachat prévu du prêt, soit sur une base volontaire, soit au décès des titulaires du prêt ou à leur entrée dans un établissement de soins de longue durée.	Taux d'actualisation	Fourchette de 5,2 % à 8,1 %	Une diminution du taux d'actualisation se traduirait par une augmentation de la juste valeur. Une augmentation du taux d'actualisation se traduirait par une diminution de la juste valeur.

8. Passifs relatifs aux contrats d'assurance et d'investissement

	30 septembre 2022		
	Passif, montant brut	**Actifs au titre des cessions en réassurance**	**Montant net**
Passifs relatifs aux contrats d'assurance	**232 380 $**	**17 119 $**	**215 261 $**
Passifs relatifs aux contrats d'investissement	**13 487**	**76**	**13 411**
Total	**245 867 $**	**17 195 $**	**228 672 $**

	31 décembre 2021		
	Passif, montant brut	Actifs au titre des cessions en réassurance	Montant net
Passifs relatifs aux contrats d'assurance	208 378 $	21 032 $	187 346 $
Passifs relatifs aux contrats d'investissement	12 455	106	12 349
Total	220 833 $	21 138 $	199 695 $

9. Fonds distincts

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

a) Placements pour le compte des titulaires de polices de fonds distincts

	30 septembre 2022	31 décembre 2021
Trésorerie et équivalents de trésorerie	**15 012 $**	12 500 $
Obligations	**65 771**	60 647
Prêts hypothécaires	**2 163**	2 377
Actions et parts de fiducies d'investissement à participation unitaire	**108 572**	134 568
Fonds communs de placement	**162 087**	133 916
Immeubles de placement	**13 011**	12 776
	366 616	356 784
Produits à recevoir	**645**	442
Autres passifs	**(3 971)**	(2 932)
Participations ne donnant pas le contrôle dans les fonds communs de placement	**6 120**	3 125
Total[1]	**369 410 $**	357 419 $

[1] Au 30 septembre 2022, des placements pour le compte des titulaires de polices de fonds distincts de 65 240 $ étaient réassurés par la compagnie au moyen d'une entente de coassurance modifiée (83 754 $ au 31 décembre 2021). Ce montant comprend de la trésorerie et des équivalents de trésorerie de 154 $, des obligations de 12 779 $, des actions et des parts de fiducies d'investissement à participation unitaire de 16 $, des fonds communs de placement de 52 185 $, des produits à recevoir de 96 $ et d'autres actifs de 10 $.

9. Fonds distincts (suite)

b) Contrats d'investissement et d'assurance pour le compte des titulaires de polices de fonds distincts

	Pour les périodes de neuf mois closes les 30 septembre	
	2022	2021[1]
Solde au début de l'exercice	**357 419 $**	334 032 $
Ajouter (déduire) :		
Dépôts des titulaires de polices	**26 843**	21 320
Produits nets tirés des placements	**3 334**	1 714
Profits en capital réalisés sur les placements, montant net	**1 724**	11 593
Profits (pertes) en capital latents sur les placements, montant net	**(74 160)**	9 673
Profits (pertes) latents attribuables aux fluctuations des taux de change	**4 881**	(5 276)
Retraits des titulaires de polices	**(31 381)**	(29 003)
Acquisition d'entreprise[2]	**77 700**	—
Variation du placement des fonds distincts dans le fonds général	**86**	(40)
Variation du placement du fonds général dans les fonds distincts	**(14)**	(15)
Virement (vers le) du fonds général, montant net	**(17)**	20
Participations ne donnant pas le contrôle dans les fonds communs de placement	**2 995**	1 603
Total	**11 991**	11 589
Solde à la fin de la période	**369 410 $**	345 621 $

[1] La compagnie a reclassé certains chiffres comparatifs pour que la présentation soit conforme à celle adoptée pour l'exercice considéré. Ces reclassements n'ont eu aucune incidence sur les capitaux propres et sur le bénéfice net de la compagnie.

[2] Contrats d'assurance et d'investissement pour le compte des titulaires de polices de fonds distincts acquis dans le cadre de l'acquisition de Prudential (note 3).

c) Placements pour le compte des titulaires de polices de fonds distincts en fonction des niveaux de hiérarchie des évaluations à la juste valeur (note 7)

	30 septembre 2022			
	Niveau 1	**Niveau 2**	**Niveau 3**	**Total**
Placements pour le compte des titulaires de polices de fonds distincts[1]	**252 222 $**	**106 507 $**	**14 019 $**	**372 748 $**

[1] Compte non tenu d'un montant de 3 338 $ au titre des autres passifs, déduction faite des autres actifs.

	31 décembre 2021			
	Niveau 1	Niveau 2	Niveau 3	Total
Placements pour le compte des titulaires de polices de fonds distincts[1]	249 543 $	96 575 $	13 822 $	359 940 $

[1] Compte non tenu d'un montant de 2 521 $ au titre des autres passifs, déduction faite des autres actifs.

9. Fonds distincts (suite)

Au cours des neuf premiers mois de 2022, des placements dans des actions étrangères d'une valeur de 280 $ ont été transférés du niveau 2 au niveau 1 (2 137 $ transférés du niveau 2 au niveau 1 au cours de l'exercice clos le 31 décembre 2021), principalement parce que la compagnie avait changé l'utilisation des données d'entrée en plus des prix cotés observables sur des marchés actifs pour certains placements dans des actions étrangères. Les actifs du niveau 2 incluent les actifs pour lesquels les sources de prix du marché usuelles ne fournissent pas la juste valeur, pour lesquels des données d'entrée sont utilisées en plus des prix cotés observables et pour lesquels la compagnie ne peut accéder aux renseignements relatifs aux actifs sous-jacents des fonds de placement.

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

	30 septembre 2022	31 décembre 2021
Solde au début de l'exercice	**13 822 $**	13 556 $
Total des profits (pertes) inclus dans les produits tirés des placements liés aux fonds distincts	**(251)**	415
Achats[1]	**673**	333
Ventes	**(223)**	(482)
Transferts vers le niveau 3	**13**	5
Transferts hors du niveau 3	**(15)**	(5)
Solde à la fin de la période	**14 019 $**	13 822 $

[1] Comprend un montant de 236 $ au titre des actifs de niveau 3 acquis dans le cadre de l'acquisition de Prudential (note 3).

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

10. Capital social

Actions ordinaires

	Pour les périodes de neuf mois closes les 30 septembre			
	2022		2021	
	Nombre	**Valeur comptable**	Nombre	Valeur comptable
Actions ordinaires				
Solde au début de l'exercice	**930 620 338**	**5 748 $**	927 853 106	5 651 $
Exercées et émises en vertu du régime d'options sur actions	**1 198 072**	**42**	2 631 880	93
Solde à la fin de la période	**931 818 410**	**5 790 $**	930 484 986	5 744 $

Au cours de la période de neuf mois close le 30 septembre 2022, 1 198 072 actions ordinaires ont été exercées en vertu du régime d'actionnariat de la compagnie, pour une valeur comptable de 42 $, ce qui comprend un surplus d'apport de 4 $ transféré lors de l'exercice (2 631 880 actions au cours de la période de neuf mois close le 30 septembre 2021, pour une valeur comptable de 93 $, ce qui comprend un surplus d'apport de 11 $ transféré au moment de l'exercice).

10. Capital social (suite)

Le 25 janvier 2022, la compagnie a annoncé le renouvellement de son offre publique de rachat dans le cours normal des activités (l'« offre ») d'au plus 20 000 000 de ses actions ordinaires aux fins d'annulation, au cours du marché. L'offre a débuté le 27 janvier 2022 et se terminera le 26 janvier 2023.

Au cours de la période de neuf mois close le 30 septembre 2022, la compagnie n'a racheté aucune action ordinaire dans le cadre de son offre publique de rachat dans le cours normal des activités en cours (aucune pour la période de neuf mois close le 30 septembre 2021 dans le cadre de la précédente offre publique de rachat dans le cours normal des activités).

11. Bénéfice par action ordinaire

	Pour les trimestres clos les 30 septembre		Pour les périodes de neuf mois closes les 30 septembre	
	2022	2021	**2022**	2021
Bénéfice				
Bénéfice net	**720 $**	905 $	**2 290 $**	2 462 $
Dividendes sur actions privilégiées	**(32)**	(33)	**(97)**	(99)
Bénéfice net – détenteurs d'actions ordinaires	**688 $**	872 $	**2 193 $**	2 363 $
Nombre d'actions ordinaires				
Nombre moyen d'actions ordinaires en circulation	**931 799 372**	930 084 597	**931 632 459**	929 102 790
Ajouter : exercice potentiel d'options sur actions en circulation	**163 053**	2 355 985	**820 080**	1 290 635
Nombre moyen d'actions ordinaires en circulation – dilué	**931 962 425**	932 440 582	**932 452 539**	930 393 425
Bénéfice de base par action ordinaire	**0,738 $**	0,938 $	**2,354 $**	2,544 $
Bénéfice dilué par action ordinaire	**0,738 $**	0,936 $	**2,352 $**	2,540 $
Dividendes par action ordinaire	**0,490 $**	0,438 $	**1,470 $**	1,314 $

12. Gestion du capital

a) Politiques et objectifs

La gestion du capital consiste à établir et à maintenir de façon constante la quantité et la qualité du capital pour les besoins de la compagnie et à faire en sorte que celui-ci soit affecté conformément aux attentes des parties prenantes de la compagnie. À cet égard, le conseil d'administration considère que les principales parties prenantes sont les actionnaires, les titulaires de polices et les détenteurs de créances subordonnées de la compagnie, ainsi que les organismes de réglementation concernés dans les divers territoires où la compagnie et ses filiales exercent leurs activités.

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

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

Le processus de planification en matière de capital incombe au chef des services financiers de la compagnie. Le plan de capital est approuvé par le conseil d'administration de la compagnie, sur une base annuelle. Le conseil d'administration examine et approuve toutes les opérations sur capitaux propres conclues par la direction.

La capitalisation cible de la compagnie et de ses filiales est déterminée en tenant compte de divers facteurs tels que la probabilité qu'elle devienne inférieure aux exigences minimales de capital réglementaire dans les territoires où les activités sont exercées, les opinions exprimées par diverses agences de notation qui fournissent des notations de santé financière et d'autres notations à la compagnie et la volonté de réunir suffisamment de capitaux pour avoir un degré de confiance élevé quant à sa capacité de respecter ses obligations envers les titulaires de polices et ses autres obligations.

b) Capital réglementaire

Au Canada, le BSIF a défini une norme de mesure de suffisance du capital des compagnies d'assurance vie constituées en sociétés par actions en vertu de la *Loi sur les sociétés d'assurances* (Canada) et de leurs filiales.

Le ratio du TSAV permet de comparer les ressources en capital réglementaire d'une société avec son capital requis, défini par le BSIF comme la somme des exigences de capital définies. Le total des ressources en capital correspond à la somme du capital disponible, de la provision d'excédent et des dépôts admissibles.

Le tableau qui suit présente un sommaire des données et ratios relatifs au TSAV pour la Canada Vie.

	30 septembre 2022	31 décembre 2021
Capital de première catégorie	**12 199 $**	12 584 $
Capital de deuxième catégorie	**4 624**	4 417
Total du capital disponible	**16 823**	17 001
Provision d'excédent et dépôts admissibles	**10 297**	13 225
Total des ressources en capital	**27 120 $**	30 226 $
Capital requis	**22 914 $**	24 323 $
Ratio total du TSAV (cible de surveillance du BSIF = 100 %)[1]	**118 %**	124 %

[1] Ratio total (en %) = (total des ressources en capital / capital requis)

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

13. Régimes de retraite et autres avantages postérieurs à l'emploi

Le total de la charge au titre des régimes de retraite et des autres avantages postérieurs à l'emploi incluse dans les charges d'exploitation et les autres éléments du résultat global s'établit comme suit :

	Pour les trimestres clos les 30 septembre		Pour les périodes de neuf mois closes les 30 septembre	
	2022	2021	**2022**	2021
Régimes de retraite				
Coût des services	**59 $**	78 $	**196 $**	216 $
Coût financier, montant net	**2**	6	**4**	17
Réductions	**—**	(1)	**(1)**	(1)
Règlements	**—**	(57)	**—**	(57)
	61	26	**199**	175
Autres avantages postérieurs à l'emploi				
Coût des services	**1**	1	**2**	3
Coût financier, montant net	**2**	2	**8**	7
	3	3	**10**	10
(Produits) charges au titre des régimes de retraite et des autres avantages postérieurs à l'emploi – états consolidés du résultat net	**64**	29	**209**	185
(Profit) perte au titre des réévaluations des régimes de retraite				
(Gains actuariels) pertes actuarielles	**(154)**	14	**(2 163)**	(484)
Rendement (plus élevé) moins élevé que le rendement prévu de l'actif	**218**	(57)	**1 553**	(205)
Variation du plafond de l'actif	**35**	2	**227**	13
(Profit) perte au titre des réévaluations des régimes de retraite	**99**	(41)	**(383)**	(676)
Réévaluations des autres avantages postérieurs à l'emploi				
(Gains actuariels) pertes actuarielles	**3**	(7)	**(77)**	(36)
Réévaluations au titre des régimes de retraite et des autres avantages postérieurs à l'emploi – autres éléments (de bénéfice global) de perte globale	**102**	(48)	**(460)**	(712)
Total des (produits) charges au titre des régimes de retraite et des autres avantages postérieurs à l'emploi, y compris les réévaluations	**166 $**	(19) $	**(251) $**	(527) $

Le tableau ci-après présente le taux d'actualisation moyen pondéré qui a été utilisé pour réévaluer l'obligation au titre des prestations définies des régimes de retraite et des autres avantages postérieurs à l'emploi aux dates suivantes :

	30 septembre		31 décembre	
	2022	2021	2021	2020
Taux d'actualisation moyen pondéré	**4,9 %**	2,8 %	2,6 %	2,2 %

14. Impôt sur le résultat

a) Charge d'impôt sur le résultat

La charge (l'économie) d'impôt se compose des éléments suivants :

	Pour les trimestres clos les 30 septembre		Pour les périodes de neuf mois closes les 30 septembre	
	2022	2021	**2022**	2021
Impôt exigible	**80 $**	138 $	**318 $**	71 $
Impôt différé	**(67)**	(27)	**(202)**	203
Total de la charge d'impôt	**13 $**	111 $	**116 $**	274 $

b) Taux d'imposition effectif

Les taux d'imposition effectifs sont généralement inférieurs au taux d'imposition de la compagnie prévu par la loi, qui se chiffre à 26,50 %, situation qui s'explique par les avantages fiscaux liés aux produits tirés des placements non imposables et aux taux d'imposition inférieurs dans certains territoires étrangers.

Pour le trimestre clos le 30 septembre 2022, le taux d'imposition effectif global était de 1,5 %, comparativement à 9,8 % pour le trimestre clos le 30 septembre 2021. Le taux d'imposition effectif pour le trimestre clos le 30 septembre 2022 a été inférieur à celui du trimestre clos le 30 septembre 2021, principalement en raison de la résolution de questions fiscales en suspens, ainsi que de la répartition des bénéfices parmi les territoires.

Pour la période de neuf mois close le 30 septembre 2022, le taux d'imposition effectif global s'est chiffré à 4,5 %, comparativement à 8,9 % pour la période de neuf mois close le 30 septembre 2021. Le taux d'imposition effectif pour la période de neuf mois close le 30 septembre 2022 a été inférieur à celui de la période de neuf mois close le 30 septembre 2021, principalement en raison de la répartition des bénéfices parmi les territoires et des modifications de certaines estimations liées à l'impôt.

Pour le trimestre clos le 30 septembre 2022, le taux d'imposition effectif pour le compte de l'actionnaire était un taux négatif de 3,3 %, comparativement à 8,4 % pour le trimestre clos le 30 septembre 2021.

Pour la période de neuf mois close le 30 septembre 2022, le taux d'imposition effectif pour le compte de l'actionnaire était de 5,0 %, comparativement à 9,9 % pour la période de neuf mois close le 30 septembre 2021.

15. Information sectorielle

a) Résultat net consolidé

Pour le trimestre clos le 30 septembre 2022

	Exploitation canadienne	Exploitation américaine	Exploitation européenne	Solutions de gestion du capital et des risques	Exploitation générale de Lifeco	Total
Produits						
Total des primes, montant net	**3 597 $**	**2 327 $**	**786 $**	**7 211 $**	**— $**	**13 921 $**
Produits nets tirés des placements						
Produits nets tirés des placements – réguliers	**842**	**926**	**343**	**72**	**13**	**2 196**
Variations de la juste valeur par le biais du résultat net	**264**	**(2 628)**	**(2 689)**	**(590)**	**1**	**(5 642)**
Total des produits nets tirés des (pertes nettes liées aux) placements	**1 106**	**(1 702)**	**(2 346)**	**(518)**	**14**	**(3 446)**
Honoraires et autres produits	**490**	**1 095**	**312**	**—**	**—**	**1 897**
	5 193	**1 720**	**(1 248)**	**6 693**	**14**	**12 372**
Prestations et charges						
Sommes versées ou créditées aux titulaires de polices	**3 836**	**372**	**(1 952)**	**6 514**	**—**	**8 770**
Autres[1]	**947**	**1 046**	**408**	**57**	**4**	**2 462**
Charges financières	**32**	**57**	**6**	**3**	**—**	**98**
Amortissement des immobilisations incorporelles à durée déterminée	**28**	**60**	**13**	**—**	**—**	**101**
Charges de restructuration et d'intégration	**—**	**58**	**—**	**—**	**—**	**58**
Bénéfice avant impôt	**350**	**127**	**277**	**119**	**10**	**883**
Impôt sur le résultat	**27**	**(23)**	**7**	**(1)**	**3**	**13**
Bénéfice net avant les participations ne donnant pas le contrôle	**323**	**150**	**270**	**120**	**7**	**870**
Participations ne donnant pas le contrôle	**156**	**(7)**	**1**	**—**	**—**	**150**
Bénéfice net	**167**	**157**	**269**	**120**	**7**	**720**
Dividendes sur actions privilégiées	**28**	**—**	**4**	**—**	**—**	**32**
Bénéfice net avant la répartition du capital	**139**	**157**	**265**	**120**	**7**	**688**
Incidence de la répartition du capital	**21**	**7**	**(16)**	**(5)**	**(7)**	**—**
Bénéfice net – détenteurs d'actions ordinaires	**160 $**	**164 $**	**249 $**	**115 $**	**— $**	**688 $**

[1] Comprend les commissions, les charges d'exploitation et frais administratifs et les taxes sur les primes.

15. Information sectorielle (suite)

Pour le trimestre clos le 30 septembre 2021

	Exploitation canadienne	Exploitation américaine	Exploitation européenne	Solutions de gestion du capital et des risques	Exploitation générale de Lifeco	Total
Produits						
Total des primes, montant net	3 300 $	1 116 $	1 942 $	8 563 $	— $	14 921 $
Produits nets tirés des placements						
Produits nets tirés des placements – réguliers	701	497	329	64	(2)	1 589
Variations de la juste valeur par le biais du résultat net	(319)	(330)	(209)	(78)	—	(936)
Total des produits nets tirés des (pertes nettes liées aux) placements	382	167	120	(14)	(2)	653
Honoraires et autres produits	509	995	352	2	—	1 858
	4 191	2 278	2 414	8 551	(2)	17 432
Prestations et charges						
Sommes versées ou créditées aux titulaires de polices	2 713	1 070	1 612	8 401	—	13 796
Autres[1]	916	910	359	53	72	2 310
Charges financières	34	41	6	2	—	83
Amortissement des immobilisations incorporelles à durée déterminée	25	43	14	—	—	82
Charges de restructuration et d'intégration	—	32	—	—	—	32
Bénéfice (perte) avant impôt	503	182	423	95	(74)	1 129
Impôt sur le résultat	89	10	42	(13)	(17)	111
Bénéfice net (perte nette) avant les participations ne donnant pas le contrôle	414	172	381	108	(57)	1 018
Participations ne donnant pas le contrôle	108	5	—	—	—	113
Bénéfice net (perte nette)	306	167	381	108	(57)	905
Dividendes sur actions privilégiées	28	—	5	—	—	33
Bénéfice net (perte nette) avant la répartition du capital	278	167	376	108	(57)	872
Incidence de la répartition du capital	27	1	(19)	(6)	(3)	—
Bénéfice net (perte nette) – détenteurs d'actions ordinaires	305 $	168 $	357 $	102 $	(60) $	872 $

[1] Comprend les commissions, les charges d'exploitation et frais administratifs et les taxes sur les primes.

15. Information sectorielle (suite)

Pour la période de neuf mois close le 30 septembre 2022

	Exploitation canadienne	Exploitation américaine	Exploitation européenne	Solutions de gestion du capital et des risques	Exploitation générale de Lifeco	Total
Produits						
Total des primes, montant net	**10 521 $**	**7 540 $**	**2 937 $**	**23 279 $**	**— $**	**44 277 $**
Produits nets tirés des placements						
Produits nets tirés des placements – réguliers	**2 397**	**2 230**	**1 111**	**189**	**43**	**5 970**
Variations de la juste valeur par le biais du résultat net	**(7 216)**	**(9 010)**	**(7 238)**	**(1 820)**	**8**	**(25 276)**
Total des produits nets tirés des (pertes nettes liées aux) placements	**(4 819)**	**(6 780)**	**(6 127)**	**(1 631)**	**51**	**(19 306)**
Honoraires et autres produits	**1 496**	**3 115**	**1 006**	**2**	**—**	**5 619**
	7 198	**3 875**	**(2 184)**	**21 650**	**51**	**30 590**
Prestations et charges						
Sommes versées ou créditées aux titulaires de polices	**3 119**	**61**	**(4 328)**	**20 980**	**—**	**19 832**
Autres[1]	**2 852**	**3 157**	**1 282**	**182**	**11**	**7 484**
Charges financières	**100**	**159**	**17**	**7**	**1**	**284**
Amortissement des immobilisations incorporelles à durée déterminée	**82**	**160**	**38**	**—**	**—**	**280**
Charges de restructuration et d'intégration	**—**	**135**	**—**	**—**	**—**	**135**
Bénéfice avant impôt	**1 045**	**203**	**807**	**481**	**39**	**2 575**
Impôt sur le résultat	**109**	**(62)**	**45**	**13**	**11**	**116**
Bénéfice net avant les participations ne donnant pas le contrôle	**936**	**265**	**762**	**468**	**28**	**2 459**
Participations ne donnant pas le contrôle	**179**	**(12)**	**2**	**—**	**—**	**169**
Bénéfice net	**757**	**277**	**760**	**468**	**28**	**2 290**
Dividendes sur actions privilégiées	**84**	**—**	**13**	**—**	**—**	**97**
Bénéfice net avant la répartition du capital	**673**	**277**	**747**	**468**	**28**	**2 193**
Incidence de la répartition du capital	**63**	**21**	**(50)**	**(17)**	**(17)**	**—**
Bénéfice net – détenteurs d'actions ordinaires	**736 $**	**298 $**	**697 $**	**451 $**	**11 $**	**2 193 $**

[1] Comprend les commissions, les charges d'exploitation et frais administratifs et les taxes sur les primes.

15. Information sectorielle (suite)

Pour la période de neuf mois close le 30 septembre 2021

	Exploitation canadienne	Exploitation américaine	Exploitation européenne	Solutions de gestion du capital et des risques	Exploitation générale de Lifeco	Total
Produits						
Total des primes, montant net	9 786 $	3 907 $	3 820 $	22 311 $	— $	39 824 $
Produits nets tirés des placements						
Produits nets tirés des placements – réguliers	2 117	1 461	988	200	(10)	4 756
Variations de la juste valeur par le biais du résultat net	(1 049)	(732)	(1 589)	(327)	3	(3 694)
Total des produits nets tirés des (pertes nettes liées aux) placements	1 068	729	(601)	(127)	(7)	1 062
Honoraires et autres produits	1 470	2 882	1 051	6	—	5 409
	12 324	7 518	4 270	22 190	(7)	46 295
Prestations et charges						
Sommes versées ou créditées aux titulaires de polices	8 007	4 062	2 026	21 608	—	35 703
Autres[1]	2 774	2 670	1 249	167	102	6 962
Charges financières	101	112	18	6	2	239
Amortissement des immobilisations incorporelles à durée déterminée	78	128	41	—	—	247
Charges de restructuration et d'intégration	—	69	—	—	—	69
Bénéfice (perte) avant impôt	1 364	477	936	409	(111)	3 075
Impôt sur le résultat	152	63	128	(9)	(60)	274
Bénéfice net (perte nette) avant les participations ne donnant pas le contrôle	1 212	414	808	418	(51)	2 801
Participations ne donnant pas le contrôle	329	8	2	—	—	339
Bénéfice net (perte nette)	883	406	806	418	(51)	2 462
Dividendes sur actions privilégiées	85	—	14	—	—	99
Bénéfice net (perte nette) avant la répartition du capital	798	406	792	418	(51)	2 363
Incidence de la répartition du capital	82	1	(55)	(19)	(9)	—
Bénéfice net (perte nette) – détenteurs d'actions ordinaires	880 $	407 $	737 $	399 $	(60) $	2 363 $

[1] Comprend les commissions, les charges d'exploitation et frais administratifs et les taxes sur les primes.

15. Information sectorielle (suite)

Le tableau suivant présente les produits du secteur Solutions de gestion du capital et des risques d'après le pays lié à leur devise source.

	Pour les trimestres clos les 30 septembre		Pour les périodes de neuf mois closes les 30 septembre	
	2022	2021	**2022**	2021
Produits				
États-Unis	**6 272 $**	4 797 $	**20 194 $**	15 267 $
Royaume-Uni	**(79)**	388	**100**	1 003
Japon	**97**	2 844	**(236)**	4 297
Autres	**403**	522	**1 592**	1 623
Total des produits	**6 693 $**	8 551 $	**21 650 $**	22 190 $

Les produits négatifs dans le tableau ci-dessus sont principalement attribuables aux pertes latentes liées à la juste valeur par le biais du résultat net sur les obligations, qui sont en grande partie contrebalancées par les variations des passifs relatifs aux contrats d'assurance.

b) Total consolidé de l'actif et du passif

	30 septembre 2022				
	Exploitation canadienne	**Exploitation américaine**	**Exploitation européenne**	**Solutions de gestion du capital et des risques**	**Total**
Actif					
Actif investi	**87 924 $**	**101 676 $**	**36 811 $**	**7 696 $**	**234 107 $**
Goodwill et immobilisations incorporelles	**5 775**	**8 269**	**2 943**	**—**	**16 987**
Autres actifs	**5 605**	**30 345**	**8 741**	**7 569**	**52 260**
Placements pour le compte des titulaires de polices de fonds distincts	**89 892**	**162 730**	**116 788**	**—**	**369 410**
Total	**189 196 $**	**303 020 $**	**165 283 $**	**15 265 $**	**672 764 $**
Passif					
Passifs relatifs aux contrats d'assurance et d'investissement	**80 585 $**	**118 085 $**	**35 324 $**	**11 873 $**	**245 867 $**
Autres passifs	**7 860**	**13 605**	**3 742**	**919**	**26 126**
Contrats d'investissement et d'assurance pour le compte des titulaires de polices de fonds distincts	**89 892**	**162 730**	**116 788**	**—**	**369 410**
Total	**178 337 $**	**294 420 $**	**155 854 $**	**12 792 $**	**641 403 $**

15. Information sectorielle (suite)

	31 décembre 2021				
	Exploitation canadienne	Exploitation américaine	Exploitation européenne	Solutions de gestion du capital et des risques	Total
Actif					
Actif investi	92 400 $	55 376 $	48 669 $	9 359 $	205 804 $
Goodwill et immobilisations incorporelles	5 722	5 826	3 047	—	14 595
Autres actifs	4 323	30 090	10 220	8 037	52 670
Placements pour le compte des titulaires de polices de fonds distincts	101 537	116 919	138 963	—	357 419
Total	203 982 $	208 211 $	200 899 $	17 396 $	630 488 $
Passif					
Passifs relatifs aux contrats d'assurance et d'investissement	84 829 $	74 632 $	47 356 $	14 016 $	220 833 $
Autres passifs	7 752	8 800	4 309	892	21 753
Contrats d'investissement et d'assurance pour le compte des titulaires de polices de fonds distincts	101 537	116 919	138 963	—	357 419
Total	194 118 $	200 351 $	190 628 $	14 908 $	600 005 $

Le tableau suivant présente les actifs du secteur Solutions de gestion du capital et des risques d'après le pays lié à leur devise source.

	30 septembre 2022	31 décembre 2021
Actif		
Royaume-Uni	**4 588 $**	6 507 $
États-Unis	**6 653**	5 902
Japon	**3 041**	4 102
Autres	**983**	885
Total de l'actif	**15 265 $**	17 396 $

Page laissée en blanc intentionnellement.

Société financière IGM Inc.

PARTIE C

Rapport de gestion

PAGE C 2

États financiers et notes annexes

PAGE C 76

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

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

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

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

Rapport de gestion

Le rapport de gestion présente le point de vue de la direction en ce qui a trait aux résultats d'exploitation et à la situation financière de la Société financière IGM Inc. (la « Société financière IGM » ou la « Société ») au 30 septembre 2022 et pour le trimestre et la période de neuf mois clos à cette date, et il devrait être lu parallèlement aux états financiers consolidés intermédiaires résumés non audités (les « états financiers intermédiaires »), ainsi qu'au rapport annuel de 2021 de la Société financière IGM Inc. et aux rapports aux actionnaires du premier et du deuxième trimestres de 2022 de la Société financière IGM Inc. déposés sur le site www.sedar.com. Le commentaire présenté dans le rapport de gestion au 30 septembre 2022 et pour le trimestre et la période de neuf mois clos à cette date est daté du 3 novembre 2022.

Mode de présentation et sommaire des méthodes comptables

Les états financiers intermédiaires de la Société financière IGM, sur lesquels repose l'information présentée dans son rapport de gestion, ont été préparés conformément à la Norme comptable internationale 34, *Information financière intermédiaire* (les « normes IFRS »), et ils sont présentés en dollars canadiens (se reporter à la note 2 des états financiers intermédiaires).

Déclarations prospectives

Certaines déclarations contenues dans le présent rapport, à l'exception des énoncés de faits historiques, sont de nature prospective; elles sont fondées sur des hypothèses et sont l'expression des attentes actuelles de la Société financière IGM. Les déclarations prospectives sont fournies afin d'aider le lecteur à comprendre la situation financière et les résultats d'exploitation de la Société à certaines dates et pour les périodes closes à certaines dates et de présenter de l'information au sujet des attentes et des projets actuels de la direction. Ces déclarations pourraient ne pas se prêter à d'autres fins. Les déclarations de cette nature peuvent porter, notamment, sur les opérations, les activités, la situation financière, les résultats financiers attendus, le rendement, les prévisions, les possibilités, les priorités, les cibles, les buts, les objectifs continus, les stratégies et les perspectives de la Société, de même que les perspectives économiques en Amérique du Nord et à l'échelle mondiale, pour l'exercice en cours et les périodes à venir. Les déclarations prospectives comprennent des énoncés de nature prévisionnelle, dépendent de conditions ou d'événements futurs ou s'y rapportent, comprennent des termes tels que « s'attendre à », « anticiper », « planifier », « croire », « estimer », « chercher à », « avoir l'intention de », « viser », « projeter » et « prévoir », ainsi que les formes négatives de ces termes et d'autres expressions semblables, ou se caractérisent par l'emploi de la forme future ou conditionnelle de verbes tels que « être », « devoir » et « pouvoir ».

Les déclarations prospectives sont fondées sur des facteurs ou des hypothèses significatifs ayant permis de tirer la conclusion ou d'effectuer la prévision ou la projection dont il est question. Ces facteurs et ces hypothèses comprennent les perceptions des tendances historiques, des conditions actuelles et de l'évolution future prévue ainsi que d'autres facteurs considérés comme appropriés dans les circonstances. Bien que la Société considère ces hypothèses comme étant raisonnables en fonction de l'information dont dispose actuellement la direction, elles pourraient se révéler inexactes.

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

Divers facteurs significatifs, qui sont indépendants de la volonté de la Société et de ses filiales dans bien des cas, touchent les opérations, le rendement et les résultats de la Société et de ses filiales ainsi que leurs activités. En raison de ces facteurs, les résultats réels peuvent différer sensiblement des attentes actuelles à l'égard des événements ou des résultats estimés ou attendus. Ces facteurs comprennent, notamment, l'incidence ou les conséquences imprévues de la conjoncture économique, de la situation politique et des marchés en Amérique du Nord et dans le monde, des taux d'intérêt et des taux de change, des marchés boursiers et financiers mondiaux, de la gestion des risques de liquidité des marchés et de financement et des changements de méthodes comptables ayant trait à la présentation de l'information financière (y compris les incertitudes liées aux hypothèses et aux estimations comptables critiques), l'incidence de l'application de changements comptables futurs, des risques opérationnels et à la réputation, de la concurrence, des changements liés aux technologies, à la réglementation gouvernementale, à la législation et aux lois fiscales, des décisions judiciaires ou réglementaires imprévues, des catastrophes, des éclosions de maladies ou des pandémies (comme la COVID-19), de la capacité de la Société à effectuer des transactions stratégiques, à intégrer les entreprises acquises et à mettre en œuvre d'autres stratégies de croissance ainsi que du succès obtenu par la Société et ses filiales pour ce qui est de prévoir ou de gérer les facteurs susmentionnés.

Le lecteur est prié de noter que la liste des facteurs précités ne comprend pas tous les facteurs susceptibles d'avoir une incidence sur les déclarations prospectives de la Société. Le lecteur est également prié d'examiner attentivement ces facteurs ainsi que d'autres facteurs, incertitudes et événements éventuels et de ne pas se fier indûment aux déclarations prospectives.

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

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

Mesures financières non conformes aux normes IFRS et autres mesures financières

Ce rapport contient des mesures financières non conformes aux normes IFRS et des ratios non conformes aux normes IFRS qui n'ont pas de définition normalisée en vertu des normes IFRS et, par conséquent, ils pourraient ne pas être directement comparables à des mesures semblables utilisées par d'autres sociétés. Ces mesures et ces ratios sont utilisés afin de donner à la direction, aux investisseurs et aux analystes de placement des mesures additionnelles pour évaluer le rendement.

Les mesures financières non conformes aux normes IFRS comprennent, sans s'y limiter, le « bénéfice net ajusté attribuable aux actionnaires ordinaires », le « bénéfice net ajusté », le « bénéfice ajusté avant impôt sur le résultat », le « bénéfice ajusté avant intérêts et impôt » (le « BAII ajusté »), le « bénéfice avant intérêts, impôt et amortissements avant les commissions de vente » (le « BAIIA avant les commissions de vente ») et le « bénéfice avant intérêts, impôt et amortissements après les commissions de vente » (le « BAIIA après les commissions de vente »). Ces mesures ne tiennent pas compte des autres éléments qui sont non récurrents ou qui pourraient rendre moins significative la comparaison des résultats d'exploitation d'une période à l'autre. Le BAIIA avant les commissions de vente exclut toutes les commissions de vente. Le BAIIA après les commissions de vente comprend toutes les commissions de vente et met en évidence l'ensemble des flux de trésorerie.

Les ratios non conformes aux normes IFRS comprennent ce qui suit :

Ratio	Numérateur	Dénominateur
Bénéfice ajusté par action (BPA ajusté)	Bénéfice net ajusté attribuable aux actionnaires ordinaires	Nombre moyen d'actions ordinaires en circulation, après dilution
Rendement (rendement ajusté) des capitaux propres	Bénéfice net (bénéfice net ajusté) attribuable aux actionnaires ordinaires	Capitaux propres moyens, compte non tenu des participations ne donnant pas le contrôle
Rendement des capitaux propres (rendement ajusté des capitaux propres), compte non tenu de l'incidence des titres de placement à la juste valeur par le biais des autres éléments du résultat global	Bénéfice net (bénéfice net ajusté) attribuable aux actionnaires ordinaires	Capitaux propres moyens, compte non tenu des participations ne donnant pas le contrôle et de l'incidence des titres de placement à la juste valeur par le biais des autres éléments du résultat global, déduction faite de l'impôt

Se reporter aux rapprochements pertinents des mesures financières non conformes aux normes IFRS, y compris les composantes des ratios non conformes aux normes IFRS, et des résultats présentés conformément aux normes IFRS dans les tableaux 1 à 4.

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

- **L'actif géré et l'actif sous services-conseils** représentent l'actif géré et l'actif sous services-conseils consolidés de la Société financière IGM. Dans le secteur Gestion de patrimoine, l'actif géré est une composante de l'actif sous services-conseils. Tous les cas où le secteur Gestion d'actifs fournit des services de gestion de placements ou des services de distribution de produits par l'intermédiaire du secteur Gestion de patrimoine ont été éliminés de notre présentation. Ainsi, les mêmes épargnes des clients qui sont détenues dans différentes sociétés en exploitation de la Société financière IGM ne font pas l'objet d'une double comptabilisation.
- **L'actif sous services-conseils** est l'indicateur clé du secteur Gestion de patrimoine. L'actif sous services-conseils regroupe les produits d'épargne et de placement détenus dans les comptes des clients de nos sociétés en exploitation du secteur Gestion de patrimoine.
- **L'actif géré** est l'indicateur clé du secteur Gestion d'actifs. L'actif géré est un indicateur secondaire des produits et des charges du secteur Gestion de patrimoine en ce qui concerne ses activités de gestion de placements. L'actif géré regroupe les actifs des clients pour lesquels nous fournissons des services de gestion de placement, et comprend des fonds d'investissement dont nous sommes le gestionnaire de fonds, des mandats de services-conseils en placement à des institutions et d'autres comptes de clients pour lesquels nous assumons une responsabilité de gestion de portefeuille discrétionnaire.
- **Le fonds de roulement**, qui correspond aux actifs courants moins les passifs courants.

Société financière IGM Inc.

Sommaire des résultats d'exploitation consolidés

La Société financière IGM Inc. (TSX : IGM) est une société de gestion d'actifs et de patrimoine de premier plan qui soutient des conseillers et les clients qu'elle sert au Canada, ainsi que des investisseurs institutionnels en Amérique du Nord, en Europe et en Asie. La Société exerce ses activités par l'intermédiaire d'un certain nombre de filiales en exploitation et détient aussi de nombreux investissements stratégiques dont tirent avantage ces filiales et qui améliorent les perspectives de croissance de la Société. IG Gestion de patrimoine (« IG »), gestionnaire de patrimoine, et Placements Mackenzie (« Mackenzie »), gestionnaire d'actifs, sont les principales filiales en exploitation de la Société. La Société exerce également des activités par l'intermédiaire d'Investment Planning Counsel (« IPC »), gestionnaire de patrimoine, et détient des investissements stratégiques dans Great-West Lifeco Inc. (« Lifeco »), China Asset Management Co., Ltd. (« ChinaAMC »), Northleaf Capital Group Ltd. (« Northleaf ») et Wealthsimple Financial Corp. (« Wealthsimple »), comme il est décrit de façon plus détaillée dans le présent rapport de gestion.

L'actif géré et l'actif sous services-conseils de la Société financière IGM se chiffraient à 238,1 G$ au 30 septembre 2022, comparativement à 265,2 G$ au 30 septembre 2021 et à 277,1 G$ au 31 décembre 2021, comme il est présenté dans les tableaux 6 et 7. Pour le troisième trimestre de 2022, la moyenne du total de l'actif géré et de l'actif sous services-conseils s'est établie à 247,2 G$, comparativement à 267,4 G$ au troisième trimestre de 2021. Pour la période de neuf mois close le 30 septembre 2022, la moyenne du total de l'actif géré et de l'actif sous services-conseils s'est établie à 257,4 G$, comparativement à 255,6 G$ pour la période de neuf mois close le 30 septembre 2021.

Le total de l'actif géré s'élevait à 208,7 G$ au 30 septembre 2022, comparativement à 236,2 G$ au 30 septembre 2021 et à 245,3 G$ au 31 décembre 2021. Pour le troisième trimestre de 2022, le total de l'actif géré moyen s'est établi à 217,3 G$, comparativement à 238,3 G$ pour le troisième trimestre de 2021. Pour la période de neuf mois close le 30 septembre 2022, le total de l'actif géré moyen s'est établi à 227,0 G$, comparativement à 227,9 G$ pour la période correspondante de 2021.

Le bénéfice net attribuable aux actionnaires ordinaires pour le trimestre clos le 30 septembre 2022 s'est établi à 216,1 M$, ou 0,91 $ par action, comparativement à un bénéfice net attribuable aux actionnaires ordinaires de 270,8 M$, ou 1,13 $ par action, pour la période correspondante de 2021, ce qui représente une diminution de 19,5 % du bénéfice par action. Le bénéfice net attribuable aux actionnaires ordinaires pour la période de neuf mois close le 30 septembre 2022 s'est établi à 642,5 M$, ou 2,68 $ par action, comparativement à un bénéfice net attribuable aux actionnaires ordinaires de 710,4 M$, ou 2,97 $ par action, pour la période correspondante de 2021, ce qui représente une diminution de 9,8 % du bénéfice par action.

Les capitaux propres se chiffraient à 6,1 G$ au 30 septembre 2022, comparativement à 6,5 G$ au 31 décembre 2021. Le rendement des capitaux propres (un ratio non conforme aux normes IFRS – se reporter à la rubrique « Mesures financières non conformes aux normes IFRS et autres mesures financières ») pour la période de neuf mois close le 30 septembre 2022 s'est établi à 13,8 %, contre 16,3 % pour la période correspondante de 2021. Le rendement des capitaux propres, compte non tenu de l'incidence des titres de placement à la juste valeur par le biais des autres éléments du résultat global (un ratio non conforme aux normes IFRS – se reporter à la rubrique « Mesures financières non conformes aux normes IFRS et autres mesures financières »), pour la période de neuf mois close le 30 septembre 2022 s'est établi à 15,2 %, contre 18,9 % pour la période correspondante de 2021. Le dividende trimestriel par action ordinaire déclaré au troisième trimestre de 2022 s'est établi à 56,25 cents, soit le même montant qu'au deuxième trimestre de 2022.

China Asset Management Co., Ltd. (« ChinaAMC »)

Le 5 janvier 2022, la Société a conclu une entente visant l'acquisition, auprès de Power Corporation du Canada (« Power »), d'une participation additionnelle de 13,9 % dans ChinaAMC pour une contrepartie en trésorerie de 1,15 G$. Cette opération entraînera une hausse de la participation de la Société dans ChinaAMC, la faisant passer de 13,9 % à 27,8 %. Afin de financer partiellement l'opération, la Société financière IGM vendra 15 200 662 actions ordinaires de Lifeco à Power pour une contrepartie en trésorerie de 575 M$, ce qui réduira la participation de la Société dans Lifeco, la faisant passer de 4 % à 2,4 %. La clôture des opérations devrait avoir lieu en 2022, sous réserve des conditions de clôture habituelles, y compris des approbations réglementaires en Chine. La vente des actions de Lifeco est conditionnelle au rachat des actions de ChinaAMC par la Société financière IGM.

Les avantages de l'acquisition de ChinaAMC comprennent :

- l'accroissement de la participation au secteur de la gestion d'actifs chinois en pleine croissance, grâce à une participation importante dans l'un des gestionnaires d'actifs de premier plan en Chine;
- le renforcement des relations et des occasions d'affaires entre Mackenzie et ChinaAMC au fur et à mesure que Mackenzie crée des solutions mondiales, entièrement diversifiées et différenciées pour ses clients et qu'elle renforce les occasions de distribution en Chine;
- la simplification de la structure organisationnelle de la Société financière IGM et de Power par le regroupement de leur participation dans ChinaAMC au sein de Mackenzie;
- l'offre d'un résultat attrayant sur le plan financier qui devrait entraîner une hausse du bénéfice de la Société financière IGM pour la première année de propriété accrue.

Aperçu des marchés

À la suite d'une période prolongée de solides rendements des marchés des capitaux qui a commencé au deuxième trimestre de 2020, les rendements négatifs enregistrés en 2022 reflétaient la volatilité actuelle sur les marchés mondiaux :

- L'indice composé de rendement total S&P/TSX a augmenté de 3,8 % au premier trimestre de 2022 et diminué de 13,2 % et de 1,4 % au deuxième et au troisième trimestres, respectivement.
- Les marchés boursiers américains, représentés par l'indice de rendement total S&P 500, ont reculé de 4,6 % au premier trimestre, de 16,1 % au deuxième trimestre et de 4,9 % au troisième trimestre.
- Les marchés boursiers européens, représentés par l'indice de rendement total MSCI Europe (net), ont reculé de 5,3 % au premier trimestre, de 9,0 % au deuxième trimestre et de 4,1 % au troisième trimestre.
- Les marchés boursiers asiatiques, représentés par l'indice de rendement total MSCI AC Asia Pacific (net), ont reculé de 6,0 % au premier trimestre, de 11,9 % au deuxième trimestre et de 11,2 % au troisième trimestre.
- L'indice obligataire universel de rendement total FTSE TMX Canada a diminué de 7,0 % au premier trimestre et de 5,7 % au deuxième trimestre, et a augmenté de 0,5 % au troisième trimestre.
- Les rendements moyens des placements de nos clients se sont établis à -4,6 % au premier trimestre, à -9,7 % au deuxième trimestre et à -0,9 % au troisième trimestre.

L'actif géré et l'actif sous services-conseils de la Société financière IGM ont diminué de 14,1 %, passant de 277,1 G$ au 31 décembre 2021 à 238,1 G$ au 30 septembre 2022. Consulter le tableau 29 pour obtenir la composition de l'actif géré de la Société financière IGM par catégorie d'actifs.

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

	Trimestres clos les			*Périodes de neuf mois closes les*	
(en M$, sauf le bénéfice par action)	**30 sept. 2022**	30 juin 2022	30 sept. 2021	**30 sept. 2022**	30 sept. 2021
Bénéfice net attribuable aux actionnaires ordinaires	**216,1 $**	207,1 $	270,8 $	**642,5 $**	710,4 $
Bénéfice net par action[1] attribuable aux actionnaires ordinaires	**0,91 $**	0,87 $	1,13 $	**2,68 $**	2,97 $
Nombre moyen d'actions en circulation – dilué *(en milliers)*	**237 808**	239 242	240 575	**239 364**	239 556
BAIIA avant les commissions de vente[2]	**356,0 $**	343,5 $	422,3 $	**1 059,5 $**	1 135,2 $
Commissions fondées sur les ventes versées	**(25,6)**	(33,5)	(37,8)	**(108,6)**	(127,6)
BAIIA après les commissions de vente[2]	**330,4**	310,0	384,5	**950,9**	1 007,6
Commissions fondées sur les ventes versées pouvant faire l'objet d'un amortissement	**25,6**	31,2	33,8	**101,3**	111,7
Amortissement des commissions de vente inscrites à l'actif	**(20,1)**	(18,9)	(14,8)	**(56,7)**	(40,5)
Amortissement des immobilisations, des immobilisations incorporelles et d'autres actifs	**(26,4)**	(26,1)	(24,9)	**(77,8)**	(74,4)
Bénéfice ajusté avant intérêts et impôt sur le résultat[2]	**309,5**	296,2	378,6	**917,7**	1 004,4
Charges d'intérêts[3]	**28,6**	28,4	28,7	**85,1**	85,3
Bénéfice ajusté avant impôt sur le résultat[2]	**280,9**	267,8	349,9	**832,6**	919,1
Impôt sur le résultat	**63,9**	59,4	78,4	**187,1**	207,4
Bénéfice net	**217,0 $**	208,4 $	271,5 $	**645,5 $**	711,7 $

1. Bénéfice dilué par action

2. Une mesure financière non conforme aux normes IFRS – se reporter à la rubrique « Mesures financières non conformes aux normes IFRS et autres mesures financières » du présent document.

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

Secteurs à présenter

Les secteurs à présenter de la Société sont Gestion de patrimoine, Gestion d'actifs et Investissements stratégiques et autres. Ces secteurs tiennent compte de l'information financière interne et de l'évaluation de la performance de la Société (tableaux 2, 3 et 4).

- ***Gestion de patrimoine*** – Ce secteur reflète les activités des sociétés en exploitation qui sont principalement axées sur la prestation de services de planification financière et de services connexes à des ménages canadiens. Ce secteur comprend les activités d'IG Gestion de patrimoine et d'Investment Planning Counsel. Ces sociétés sont des organisations de distribution au détail qui offrent des services aux ménages canadiens par l'entremise de

Tableau 2 : Résultats d'exploitation consolidés par secteur – Troisième trimestre de 2022 par rapport au troisième trimestre de 2021

	Gestion de patrimoine		Gestion d'actifs		Investissements stratégiques et autres		Éliminations intersectorielles		Total	
Trimestres clos les (en M$)	**30 sept. 2022**	30 sept. 2021	**30 sept. 2022**	30 sept. 2021	**30 sept. 2022**	30 sept. 2021	**30 sept. 2022**	30 sept. 2021	**30 sept. 2022**	30 sept. 2021
Produits										
Gestion de patrimoine	**611,3 $**	660,0 $	**– $**	– $	**– $**	– $	**(4,5)$**	(5,0)$	**606,8 $**	655,0 $
Gestion d'actifs	**–**	–	**262,7**	293,1	**–**	–	**(27,3)**	(29,7)	**235,4**	263,4
Charge de rémunération des courtiers	**–**	–	**(77,5)**	(90,9)	**–**	–	**4,6**	5,0	**(72,9)**	(85,9)
Gestion d'actifs – produits nets	**–**	–	**185,2**	202,2	**–**	–	**(22,7)**	(24,7)	**162,5**	177,5
Produits tirés des placements nets et autres produits	**2,8**	(0,2)	**3,8**	2,2	**4,7**	0,6	**(0,2)**	(0,1)	**11,1**	2,5
Quote-part du résultat des entreprises associées	**–**	–	**–**	–	**46,9**	55,9	**–**	–	**46,9**	55,9
	614,1	659,8	**189,0**	204,4	**51,6**	56,5	**(27,4)**	(29,8)	**827,3**	890,9
Charges										
Services-conseils et croissance des affaires	**278,0**	274,8	**16,4**	19,2	**–**	–	**–**	–	**294,4**	294,0
Activités et services de soutien	**118,5**	113,2	**86,0**	83,3	**1,1**	1,2	**(0,1)**	(0,1)	**205,5**	197,6
Comptes gérés à titre de sous-conseiller	**44,0**	48,7	**1,2**	1,7	**–**	–	**(27,3)**	(29,7)	**17,9**	20,7
	440,5	436,7	**103,6**	104,2	**1,1**	1,2	**(27,4)**	(29,8)	**517,8**	512,3
Bénéfice ajusté avant intérêts et impôt[1]	**173,6**	223,1	**85,4**	100,2	**50,5**	55,3	**–**	–	**309,5**	378,6
Charges d'intérêts[2]	**22,7**	22,8	**5,9**	5,9	**–**	–	**–**	–	**28,6**	28,7
Bénéfice ajusté avant impôt sur le résultat[1]	**150,9**	200,3	**79,5**	94,3	**50,5**	55,3	**–**	–	**280,9**	349,9
Impôt sur le résultat	**40,5**	53,5	**21,0**	23,3	**2,4**	1,6	**–**	–	**63,9**	78,4
Bénéfice net ajusté[1]	**110,4**	146,8	**58,5**	71,0	**48,1**	53,7	**–**	–	**217,0**	271,5
Participation ne donnant pas le contrôle	**–**	–	**–**	–	**0,9**	0,7	**–**	–	**0,9**	0,7
Bénéfice net ajusté attribuable aux actionnaires ordinaires[1]	**110,4 $**	146,8 $	**58,5 $**	71,0 $	**47,2 $**	53,0 $	**– $**	– $	**216,1**	270,8
Autres éléments[1], déduction faite de l'impôt									**–**	–
Bénéfice net attribuable aux actionnaires ordinaires									**216,1 $**	270,8 $

1. Une mesure financière non conforme aux normes IFRS – se reporter à la rubrique « Mesures financières non conformes aux normes IFRS et autres mesures financières » du présent document.

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

Tableau 3 : Résultats d'exploitation consolidés par secteur – Pour les périodes de neuf mois closes

	Gestion de patrimoine		Gestion d'actifs		Investissements stratégiques et autres		Éliminations intersectorielles		Total	
Périodes de neuf mois closes les *(en M$)*	**30 sept. 2022**	30 sept. 2021	**30 sept. 2022**	30 sept. 2021	**30 sept. 2022**	30 sept. 2021	**30 sept. 2022**	30 sept. 2021	**30 sept. 2022**	30 sept. 2021
Produits										
Gestion de patrimoine	**1 873,2 $**	1 900,4 $	**– $**	– $	**– $**	– $	**(14,1)$**	(14,3)$	**1 859,1 $**	1 886,1 $
Gestion d'actifs	**–**	–	**817,2**	829,3	**–**	–	**(84,4)**	(84,6)	**732,8**	744,7
Charge de rémunération des courtiers	**–**	–	**(250,7)**	(263,6)	**–**	–	**14,2**	14,3	**(236,5)**	(249,3)
Gestion d'actifs – produits nets	**–**	–	**566,5**	565,7	**–**	–	**(70,2)**	(70,3)	**496,3**	495,4
Produits tirés des placements nets et autres produits	**1,5**	2,2	**0,1**	4,5	**7,2**	1,6	**(0,3)**	(0,2)	**8,5**	8,1
Quote-part du résultat des entreprises associées	**–**	–	**–**	–	**145,3**	145,7	**–**	–	**145,3**	145,7
	1 874,7	1 902,6	**566,6**	570,2	**152,5**	147,3	**(84,6)**	(84,8)	**2 509,2**	2 535,3
Charges										
Services-conseils et croissance des affaires	**849,2**	804,5	**58,1**	64,6	**–**	–	**–**	–	**907,3**	869,1
Activités et services de soutien	**355,6**	350,2	**267,5**	247,3	**4,5**	3,6	**(0,2)**	(0,2)	**627,4**	600,9
Comptes gérés à titre de sous-conseiller	**137,3**	140,2	**3,9**	5,3	**–**	–	**(84,4)**	(84,6)	**56,8**	60,9
	1 342,1	1 294,9	**329,5**	317,2	**4,5**	3,6	**(84,6)**	(84,8)	**1 591,5**	1 530,9
Bénéfice ajusté avant intérêts et impôt[1]	**532,6**	607,7	**237,1**	253,0	**148,0**	143,7	**–**	–	**917,7**	1 004,4
Charges d'intérêts[2]	**67,5**	67,6	**17,6**	17,7	**–**	–	**–**	–	**85,1**	85,3
Bénéfice ajusté avant impôt sur le résultat[1]	**465,1**	540,1	**219,5**	235,3	**148,0**	143,7	**–**	–	**832,6**	919,1
Impôt sur le résultat	**124,5**	144,2	**57,6**	59,8	**4,8**	3,4	**0,2**	–	**187,1**	207,4
Bénéfice net ajusté[1]	**340,6**	395,9	**161,9**	175,5	**143,2**	140,3	**(0,2)**	–	**645,5**	711,7
Participation ne donnant pas le contrôle	**–**	–	**–**	–	**3,0**	1,3	**–**	–	**3,0**	1,3
Bénéfice net ajusté attribuable aux actionnaires ordinaires[1]	**340,6 $**	395,9 $	**161,9 $**	175,5 $	**140,2 $**	139,0 $	**(0,2)$**	– $	**642,5**	710,4
Autres éléments[1], déduction faite de l'impôt									**–**	–
Bénéfice net attribuable aux actionnaires ordinaires									**642,5 $**	710,4 $

1. Une mesure financière non conforme aux normes IFRS – se reporter à la rubrique « Mesures financières non conformes aux normes IFRS et autres mesures financières » du présent document.

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

leurs courtiers en valeurs mobilières, de leurs courtiers en épargne collective (fonds communs de placement) et d'autres filiales autorisées à distribuer des produits et des services financiers. La plus grande partie des produits de ce secteur sont tirés de la prestation de conseils financiers et de la distribution de produits et de services financiers à des ménages canadiens. Ce secteur comprend aussi les activités de gestion de placement de ces organisations, notamment des services de gestion de fonds communs de placement et de gestion de portefeuille discrétionnaire.

- ***Gestion d'actifs*** – Ce secteur reflète les activités des sociétés en exploitation qui sont principalement axées sur la prestation de services de gestion de placements et représente les activités de Placements Mackenzie. Les services de gestion de placements sont fournis pour une gamme de fonds d'investissement qui sont distribués par l'intermédiaire de courtiers et de conseillers financiers externes, de même

Tableau 4 : Résultats d'exploitation consolidés par secteur – Troisième trimestre de 2022 par rapport au deuxième trimestre de 2022

	Gestion de patrimoine		Gestion d'actifs		Investissements stratégiques et autres		Éliminations intersectorielles		Total	
Trimestres clos les *(en M$)*	**30 sept. 2022**	30 juin 2022	**30 sept. 2022**	30 juin 2022	**30 sept. 2022**	30 juin 2022	**30 sept. 2022**	30 juin 2022	**30 sept. 2022**	30 juin 2022
Produits										
Gestion de patrimoine	**611,3 $**	615,8 $	**– $**	– $	**– $**	– $	**(4,5)$**	(4,7)$	**606,8 $**	611,1 $
Gestion d'actifs	**–**	–	**262,7**	269,7	**–**	–	**(27,3)**	(28,1)	**235,4**	241,6
Charge de rémunération des courtiers	**–**	–	**(77,5)**	(82,1)	**–**	–	**4,6**	4,7	**(72,9)**	(77,4)
Gestion d'actifs – produits nets	**–**	–	**185,2**	187,6	**–**	–	**(22,7)**	(23,4)	**162,5**	164,2
Produits tirés des placements nets et autres produits	**2,8**	(1,3)	**3,8**	1,1	**4,7**	1,8	**(0,2)**	–	**11,1**	(0,6)
Quote-part du résultat des entreprises associées	**–**	–	**–**	–	**46,9**	50,0	**–**	–	**46,9**	50,0
	614,1	614,5	**189,0**	186,5	**51,6**	51,8	**(27,4)**	(28,1)	**827,3**	824,7
Charges										
Services-conseils et croissance des affaires	**278,0**	282,3	**16,4**	21,5	**–**	–	**–**	–	**294,4**	303,8
Activités et services de soutien	**118,5**	116,0	**86,0**	88,4	**1,1**	2,0	**(0,1)**	–	**205,5**	206,4
Comptes gérés à titre de sous-conseiller	**44,0**	45,2	**1,2**	1,2	**–**	–	**(27,3)**	(28,1)	**17,9**	18,3
	440,5	443,5	**103,6**	111,1	**1,1**	2,0	**(27,4)**	(28,1)	**517,8**	528,5
Bénéfice ajusté avant intérêts et impôt[1]	**173,6**	171,0	**85,4**	75,4	**50,5**	49,8	**–**	–	**309,5**	296,2
Charges d'intérêts[2]	**22,7**	22,5	**5,9**	5,9	**–**	–	**–**	–	**28,6**	28,4
Bénéfice ajusté avant impôt sur le résultat[1]	**150,9**	148,5	**79,5**	69,5	**50,5**	49,8	**–**	–	**280,9**	267,8
Impôt sur le résultat	**40,5**	39,7	**21,0**	18,2	**2,4**	1,3	**–**	0,2	**63,9**	59,4
Bénéfice net ajusté[1]	**110,4**	108,8	**58,5**	51,3	**48,1**	48,5	**–**	(0,2)	**217,0**	208,4
Participation ne donnant pas le contrôle	**–**	–	**–**	–	**0,9**	1,3	**–**	–	**0,9**	1,3
Bénéfice net ajusté attribuable aux actionnaires ordinaires[1]	**110,4 $**	108,8 $	**58,5 $**	51,3 $	**47,2 $**	47,2 $	**– $**	(0,2)$	**216,1**	207,1
Autres éléments[1], déduction faite de l'impôt									**–**	–
Bénéfice net attribuable aux actionnaires ordinaires									**216,1 $**	207,1 $

1. *Une mesure financière non conforme aux normes IFRS – se reporter à la rubrique « Mesures financières non conformes aux normes IFRS et autres mesures financières » du présent document.*
2. *Les charges d'intérêts comprennent des intérêts sur la dette à long terme et sur les contrats de location.*

que par l'intermédiaire de mandats de services-conseils pour les investisseurs d'institutions financières et de fonds de retraite et d'autres investisseurs institutionnels.

- ***Investissements stratégiques et autres*** – Ce secteur représente les principaux investissements stratégiques effectués par la Société, y compris ses investissements dans China Asset Management Co., Ltd., Great-West Lifeco Inc., Northleaf Capital Group Ltd., Wealthsimple Financial Corp. et Portage Ventures LP. Le capital non attribué est aussi compris dans ce secteur. Les investissements sont classés dans ce secteur (plutôt que dans le secteur Gestion de patrimoine ou le secteur Gestion d'actifs) lorsque cela est justifié en raison de différents segments de marché, profils de croissance ou autres caractéristiques uniques.

L'actif géré et l'actif sous services-conseils représentent l'actif géré et l'actif sous services-conseils consolidés de la Société

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

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

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

Présentation financière

La présentation financière comprend les produits et les charges afin qu'ils correspondent aux indicateurs clés des activités et qui reflètent l'importance que nous accordons à la croissance des affaires et à l'efficacité opérationnelle. Les catégories sont les suivantes :

- ***Produits du secteur Gestion de patrimoine*** – Il s'agit des produits gagnés par le secteur Gestion de patrimoine dans le cadre de la prestation de services de planification financière, de services-conseils en matière de placement et de services financiers connexes. Ces produits comprennent les honoraires de conseils financiers, les honoraires de gestion de placements et les honoraires d'administration connexes, les produits tirés de la distribution ayant trait aux produits et aux services bancaires et d'assurance ainsi que les produits relatifs aux activités de prêts hypothécaires.
- ***Produits du secteur Gestion d'actifs*** – Il s'agit des produits gagnés par le secteur Gestion d'actifs se rapportant aux services-conseils en matière de placement et aux services administratifs.
- ***Rémunération des courtiers*** – Il s'agit de la rémunération fondée sur l'actif et de la rémunération fondée sur les ventes versées aux courtiers par le secteur Gestion d'actifs.
- ***Charges liées aux services-conseils et à la croissance des affaires*** – Il s'agit des dépenses engagées à l'égard d'activités directement liées à la prestation de services de planification financière à des clients du secteur Gestion de patrimoine et aux activités de distribution aux intermédiaires exécutées par le secteur Gestion d'actifs. Ces dépenses comprennent la rémunération, la reconnaissance et d'autres services de soutien offerts à nos conseillers, aux directeurs dans le réseau de conseillers et aux spécialistes des produits et de la planification; les dépenses relatives aux installations, à la technologie et à la formation de nos conseillers et nos spécialistes; d'autres activités de croissance des affaires, notamment la commercialisation et la publicité directes. Une part importante de ces dépenses varie directement en fonction des niveaux de l'actif géré ou de l'actif sous services-conseils, de facteurs liés à la croissance des affaires, y compris les ventes et l'acquisition de nouveaux clients, ainsi que le nombre de relations qui existent avec les conseillers et les clients.
- ***Charges liées aux activités et aux services de soutien*** – Il s'agit des dépenses engagées dans le cadre des activités d'exploitation, y compris pour la technologie et les processus d'affaires; la gestion de placements et la gestion des gammes de produits à l'interne ainsi que les fonctions de gestion d'entreprise et de soutien. Ces dépenses sont surtout attribuables à la rémunération et à la technologie, et comprennent d'autres dépenses liées aux fournisseurs de services.
- ***Charges liées aux comptes gérés à titre de sous-conseiller*** – Il s'agit des honoraires se rapportant aux services de gestion de placements fournis par des organisations de gestion de placements de tierces parties ou de parties liées. Ces honoraires varient habituellement en fonction des niveaux de l'actif géré. Ces honoraires comprennent ceux des services-conseils en placement fournis par le secteur Gestion d'actifs pour le secteur Gestion de patrimoine.

Les charges d'intérêts représentent les charges d'intérêts sur la dette à long terme et sur les contrats de location. La charge d'intérêts est affectée à chaque secteur en fonction de l'évaluation faite par la direction : i) de la capacité à assurer le service de la dette; et ii) des secteurs où le service de la dette est assuré.

L'impôt sur le résultat est présenté dans chaque secteur. Les variations consolidées des taux d'imposition effectifs de la Société financière IGM sont présentées au tableau 5.

Une planification fiscale peut permettre à la Société de constater un impôt sur le résultat moins élevé. La direction surveille l'état de ses déclarations de revenus et évalue régulièrement si ses charges d'impôt sont, de façon générale, adéquates. Par conséquent, l'impôt sur le résultat constaté au

Tableau 5 : Taux d'imposition effectif

	Trimestres clos les			*Périodes de neuf mois closes les*	
	30 sept. 2022	30 juin 2022	30 sept. 2021	**30 sept. 2022**	30 sept. 2021
Impôt sur le résultat aux taux d'imposition fédéral et provinciaux canadiens prévus par la loi	**26,62 %**	26,63 %	26,65 %	**26,63 %**	26,63 %
Incidence des éléments suivants :					
Quote-part du résultat des entreprises associées	**(3,93)**	(4,44)	(3,78)	**(4,14)**	(3,74)
Autres éléments	**0,05**	0,01	(0,47)	**(0,02)**	(0,32)
Taux d'imposition effectif – bénéfice net	**22,74 %**	22,20 %	22,40 %	**22,47 %**	22,57 %

cours des exercices antérieurs peut être ajusté durant l'exercice considéré. L'incidence de toute modification des meilleures estimations de la direction constatée dans le bénéfice net ajusté est reflétée dans les autres éléments, ce qui inclut, mais sans s'y limiter, l'incidence des taux d'imposition effectifs moins élevés applicables aux établissements à l'étranger.

Les autres éléments comprennent l'incidence après impôt de tout élément que la direction considère comme non récurrent ou qui pourrait rendre moins significative la comparaison des résultats d'exploitation d'une période à l'autre. Il n'y a pas eu d'autres éléments au cours des périodes considérées, comme il est indiqué dans les tableaux 2, 3 et 4.

Total de l'actif géré et de l'actif sous services-conseils

Au 30 septembre 2022, l'actif géré et l'actif sous services-conseils se chiffraient à 238,1 G$, comparativement à 265,2 G$ au 30 septembre 2021, soit une diminution de 10,2 %, comme il est présenté au tableau 6. Au 30 septembre 2022, le total de l'actif géré s'élevait à 208,7 G$, comparativement à 236,2 G$ au 30 septembre 2021, soit une baisse de 11,6 %.

Pour le troisième trimestre de 2022, les sorties nettes se sont établies à 342 M$, comparativement à des entrées nettes de 2,2 G$ pour le troisième trimestre de 2021, comme il est présenté au tableau 6. Pour le troisième trimestre, les rachats nets de fonds d'investissement se sont chiffrés à 1,1 G$, comparativement à des ventes nettes de 1,7 G$ en 2021. Pour la période de neuf mois close le 30 septembre 2022, les entrées nettes se sont établies à 1,6 G$, comparativement à 7,5 G$ en 2021, comme il est présenté au tableau 6. Les ventes nettes de fonds d'investissement pour la période de neuf mois se sont élevées à 388 M$ en 2022, comparativement à des ventes nettes de 5,9 G$ en 2021. Les flux nets et les ventes nettes sont fondés sur l'actif géré et l'actif sous services-conseils, excluant les comptes gérés à titre de sous-conseiller pour la Canada Vie et le secteur Gestion de patrimoine.

La Société tire également parti des actifs gérés sous-jacents des participations de la Société dans des entreprises associées, notamment ChinaAMC et Northleaf. À l'heure actuelle, cet actif géré n'est pas présenté à titre d'actif géré et d'actif sous services-conseils de la Société.

Au 30 septembre 2022, l'actif géré de ChinaAMC s'élevait à 1 732,9 milliards RMB¥ (336,6 G$), comparativement à 1 581,3 milliards RMB¥ (310,5 G$) au 30 septembre 2021, soit une hausse de 9,6 % (8,4 % en $ CA). La Société financière IGM détient une participation de 13,9 % dans ChinaAMC.

Au 30 septembre 2022, l'actif géré de Northleaf s'élevait à 23,1 G$, comparativement à 18,6 G$ au 30 septembre 2021, soit une hausse de 24,2 %. La Société financière IGM détient une participation de 56 % dans Northleaf.

Les variations de l'actif géré des secteurs Gestion de patrimoine et Gestion d'actifs sont présentées plus en détail dans les rubriques « Revue des activités » respectives du rapport de gestion.

Sommaire des résultats trimestriels

Le sommaire des résultats trimestriels présenté au tableau 7 comprend les résultats des huit derniers trimestres et le rapprochement des mesures financières non conformes aux normes IFRS et du bénéfice net conformément aux normes IFRS.

Comme l'illustre le tableau 7, au cours des huit trimestres les plus récents, l'évolution de la moyenne quotidienne de l'actif géré des fonds d'investissement reflète grandement l'incidence des fluctuations des marchés nationaux et étrangers et des ventes nettes de la Société.

Tableau 6 : Actif géré et actif sous services-conseils

	Gestion de patrimoine				Gestion d'actifs[1]					
	IG Gestion de patrimoine		Investment Planning Counsel		Placements Mackenzie		Éliminations intersociétés[2]		Données consolidées	
(en M$)	**30 sept. 2022**	30 sept. 2021	**30 sept. 2022**	30 sept. 2021	**30 sept. 2022**	30 sept. 2021	**30 sept. 2022**	30 sept. 2021	**30 sept. 2022**	30 sept. 2021
Trimestres clos les										
Flux bruts										
Ventes brutes de fonds communs de placement[3]	**1 970 $**	2 741 $	**127 $**	188 $	**1 281 $**	2 476 $	**– $**	– $	**3 378 $**	5 405 $
Entrées brutes des courtiers	**2 773**	3 141	**882**	1 137	**–**	–	**–**	–	**3 655**	4 278
Flux nets										
Ventes nettes de fonds communs de placement[3]	**(404)**	576	**(40)**	10	**(594)**	799	**–**	–	**(1 038)**	1 385
Créations nettes de parts de FNB	**–**	–	**–**	–	**(86)**	320	**–**	–	**(86)**	320
Ventes nettes de fonds d'investissement	**(404)**	576	**(40)**	10	**(680)**	1 119	**–**	–	**(1 124)**	1 705
Ventes nettes de comptes à gestion distincte d'investisseurs institutionnels	**–**	–	**–**	–	**(139)**	(27)	**–**	–	**(139)**	(27)
Ventes nettes de Mackenzie par le biais du secteur Gestion de patrimoine	**(13)**	65	**(18)**	54	**–**	–	**31**	(119)	**–**	–
Ventes nettes des produits d'IGM	**(417)**	641	**(58)**	64	**(819)**	1 092	**31**	(119)	**(1 263)**	1 678
Autres flux nets des courtiers	**823**	373	**97**	194	**–**	–	**1**	3	**921**	570
Total des flux nets	**406**	1 014	**39**	258	**(819)**	1 092	**32**	(116)	**(342)**	2 248
Périodes de neuf mois closes les										
Flux bruts										
Ventes brutes de fonds communs de placement[3]	**8 462 $**	8 886 $	**483 $**	600 $	**5 937 $**	9 430 $	**– $**	– $	**14 882 $**	18 916 $
Entrées brutes des courtiers	**9 841**	9 997	**3 267**	3 857	**–**	–	**–**	–	**13 108**	13 854
Flux nets										
Ventes nettes de fonds communs de placement[3, 4]	**761**	1 356	**(174)**	(159)	**(770)**	3 396	**–**	–	**(183)**	4 593
Créations nettes de parts de FNB[5]	**–**	–	**–**	–	**571**	1 287	**–**	–	**571**	1 287
Ventes nettes de fonds d'investissement	**761**	1 356	**(174)**	(159)	**(199)**	4 683	**–**	–	**388**	5 880
Ventes nettes de comptes à gestion distincte d'investisseurs institutionnels[6]	**–**	–	**–**	–	**(699)**	270	**–**	–	**(699)**	270
Ventes nettes de Mackenzie par le biais du secteur Gestion de patrimoine	**(14)**	395	**(6)**	160	**–**	–	**20**	(555)	**–**	–
Ventes nettes des produits d'IGM	**747**	1 751	**(180)**	1	**(898)**	4 953	**20**	(555)	**(311)**	6 150
Autres flux nets des courtiers	**1 514**	948	**390**	364	**–**	–	**4**	5	**1 908**	1 317
Total des flux nets	**2 261**	2 699	**210**	365	**(898)**	4 953	**24**	(550)	**1 597**	7 467

1. *Les flux du secteur Gestion d'actifs excluent les comptes gérés à titre de sous-conseiller pour la Canada Vie et le secteur Gestion de patrimoine.*
2. *Les résultats consolidés éliminent la double comptabilisation dans les cas où les activités sont présentées dans plus d'un secteur.*
3. *L'actif géré et les ventes nettes d'IG Gestion de patrimoine et d'Investment Planning Counsel comprennent les comptes à gestion distincte.*
4. *Au cours de la période de neuf mois de 2021, des clients institutionnels, dont les produits de placement comprennent des fonds communs de placement de Mackenzie, ont apporté des changements à la répartition des fonds, lesquels ont engendré des rachats et des rachats nets de 361 M$.*
5. *FNB – Au cours de la période de neuf mois de 2022, Wealthsimple a effectué des changements à la répartition des fonds, lesquels ont engendré des achats de 675 M$ parmi les FNB de Mackenzie.*
6. *Comptes gérés à titre de sous-conseiller, comptes de la clientèle institutionnelle et autres comptes :*
   Au premier trimestre de 2022 – un investisseur institutionnel a fait des rachats de 291 M$ parmi les produits pour lesquels Mackenzie agit à titre de sous-conseiller.
   Au deuxième trimestre de 2021 – Mackenzie a obtenu des mandats d'un montant de 680 M$ à titre de sous-conseiller.

Tableau 6 : Actif géré et actif sous services-conseils (suite)

	Gestion de patrimoine				Gestion d'actifs					
	IG Gestion de patrimoine		Investment Planning Counsel		Placements Mackenzie		Éliminations intersociétés[1]		Données consolidées	
(en M$)	**30 sept. 2022**	30 sept. 2021	**30 sept. 2022**	30 sept. 2021	**30 sept. 2022**	30 sept. 2021	**30 sept. 2022**	30 sept. 2021	**30 sept. 2022**	30 sept. 2021
Actif géré et actif sous services-conseils										
Gestion de patrimoine[2]										
Actif géré	**95 460 $**	106 551 $	**4 575 $**	5 503 $			**– $**	– $	**100 035 $**	112 054 $
Actifs de Mackenzie vendus par le biais du secteur Gestion de patrimoine	**812**	887	**3 064**	3 459			**–**	–	**3 876**	4 346
Autres éléments de l'actif sous services-conseils	**8 757**	6 520	**20 647**	22 553			**(6)**	(11)	**29 398**	29 062
Actif sous services-conseils	**105 029**	113 958	**28 286**	31 515			**(6)**	(11)	**133 309**	145 462
Gestion d'actifs										
Fonds communs de placement					**52 541 $**	59 721 $			**52 541**	59 721
FNB					**5 010**	5 068			**5 010**	5 068
Fonds d'investissement					**57 551**	64 789			**57 551**	64 789
Comptes à gestion distincte d'investisseurs institutionnels					**6 106**	8 178			**6 106**	8 178
Comptes gérés à titre de sous-conseiller de la Canada Vie					**45 015**	51 131			**45 015**	51 131
Total des comptes à gestion distincte d'investisseurs institutionnels					**51 121**	59 309			**51 121**	59 309
Total excluant les comptes gérés à titre de sous conseiller du secteur Gestion de patrimoine					**108 672**	124 098			**108 672**	124 098
Comptes gérés à titre de sous-conseiller du secteur Gestion de patrimoine					**71 834**	79 242			**71 834**	79 242
Total de l'actif géré					**180 506**	203 340			**180 506**	203 340
FNB										
Distribués à des tiers					**5 010**	5 068			**5 010**	5 068
Détenus dans les produits gérés d'IGM					**6 470**	6 838	**(6 470)**	(6 838)	**–**	–
Total des FNB					**11 480**	11 906	**(6 470)**	(6 838)	**5 010**	5 068
Données consolidées										
Actif géré	**95 460**	106 551	**4 575**	5 503	**180 506**	203 340	**(71 834)**	(79 242)	**208 707**	236 152
Actifs de Mackenzie vendus par le biais du secteur Gestion de patrimoine	**812**	887	**3 064**	3 459	**–**	–	**(3 876)**	(4 346)	**–**	–
Autres éléments de l'actif sous services-conseils	**8 757**	6 520	**20 647**	22 553	**–**	–	**(6)**	(11)	**29 398**	29 062
Actif géré et actif sous services-conseils	**105 029**	113 958	**28 286**	31 515	**180 506**	203 340	**(75 716)**	(83 599)	**238 105**	265 214

1. Les résultats consolidés éliminent la double comptabilisation dans les cas où les activités sont présentées dans plus d'un secteur.
2. L'actif géré d'IG Gestion de patrimoine et d'Investment Planning Counsel comprend les comptes à gestion distincte.

Tableau 7 : Sommaire des résultats trimestriels

	T3 2022	T2 2022	T1 2022	T4 2021	T3 2021	T2 2021	T1 2021	T4 2020
États consolidés du résultat net *(en M$)*								
Produits								
Gestion de patrimoine	**606,8 $**	611,1 $	641,2 $	667,5 $	655,0 $	627,6 $	603,5 $	594,2 $
Gestion d'actifs	**235,4**	241,6	255,8	266,8	263,4	248,3	233,0	216,3
Charge de rémunération des courtiers	**(72,9)**	(77,4)	(86,2)	(86,7)	(85,9)	(82,7)	(80,7)	(74,3)
Gestion d'actifs – produits nets	**162,5**	164,2	169,6	180,1	177,5	165,6	152,3	142,0
Produits tirés des placements nets et autres produits	**11,1**	(0,6)	(2,0)	3,8	2,5	2,5	3,1	3,2
Quote-part du résultat des entreprises associées	**46,9**	50,0	48,4	50,7	55,9	48,2	41,6	40,1
	827,3	824,7	857,2	902,1	890,9	843,9	800,5	779,5
Charges								
Services-conseils et croissance des affaires	**294,4**	303,8	309,1	308,9	294,0	291,1	284,0	283,1
Activités et services de soutien	**205,5**	206,4	215,5	205,5	197,6	196,8	206,5	189,0
Comptes gérés à titre de sous-conseiller	**17,9**	18,3	20,6	21,1	20,7	20,4	19,8	18,3
Charges d'intérêts[1]	**28,6**	28,4	28,1	28,6	28,7	28,5	28,1	27,9
	546,4	556,9	573,3	564,1	541,0	536,8	538,4	518,3
Bénéfice avant les éléments suivants	**280,9**	267,8	283,9	338,0	349,9	307,1	262,1	261,2
Profit à la vente de Personal Capital	**–**	–	–	10,6	–	–	–	–
Profit à la vente de la Gamme de fonds Quadrus, déduction faite des coûts d'acquisition	**–**	–	–	–	–	–	–	25,2
Quote-part des ajustements de l'entreprise associée	**–**	–	–	–	–	–	–	3,4
Bénéfice avant impôt sur le résultat	**280,9**	267,8	283,9	348,6	349,9	307,1	262,1	289,8
Impôt sur le résultat	**63,9**	59,4	63,8	79,4	78,4	69,3	59,7	60,5
Bénéfice net	**217,0**	208,4	220,1	269,2	271,5	237,8	202,4	229,3
Participation ne donnant pas le contrôle	**0,9**	1,3	0,8	0,7	0,7	0,4	0,2	0,2
Bénéfice net attribuable aux actionnaires ordinaires	**216,1 $**	207,1 $	219,3 $	268,5 $	270,8 $	237,4 $	202,2 $	229,1 $
Rapprochement des mesures financières non conformes aux normes IFRS *(en M$)*								
Bénéfice net ajusté attribuable aux actionnaires ordinaires[2]	**216,1 $**	207,1 $	219,3 $	260,8 $	270,8 $	237,4 $	202,2 $	204,3 $
Autres éléments[2] :								
Profit à la vente de Personal Capital, déduction faite de l'impôt (T4 2021 – 2,9 M$; T3 2020 – 5,8 M$)	**–**	–	–	7,7	–	–	–	–
Profit à la vente de la Gamme de fonds Quadrus, déduction faite des coûts d'acquisition et de l'impôt (3,8 M$)	**–**	–	–	–	–	–	–	21,4
Quote-part des ajustements de l'entreprise associée	**–**	–	–	–	–	–	–	3,4
Bénéfice net attribuable aux actionnaires ordinaires	**216,1 $**	207,1 $	219,3 $	268,5 $	270,8 $	237,4 $	202,2 $	229,1 $
Bénéfice par action *($)*								
Bénéfice ajusté par action[2]								
– De base	**0,91 $**	0,87 $	0,91 $	1,09 $	1,13 $	0,99 $	0,85 $	0,86 $
– Dilué	**0,91**	0,87	0,91	1,08	1,13	0,99	0,85	0,86
Bénéfice par action								
– De base	**0,91**	0,87	0,91	1,12	1,13	0,99	0,85	0,96
– Dilué	**0,91**	0,87	0,91	1,11	1,13	0,99	0,85	0,96
Nombre moyen d'actions en circulation – dilué *(en milliers)*	**237 808**	239 242	241 251	241 443	240 575	239 821	238 474	238 308
Actif géré moyen et actif sous services-conseils moyen *(en G$)*								
Actif géré des fonds d'investissement	**164,3 $**	169,3 $	179,0 $	181,9 $	178,6 $	170,2 $	162,7 $	169,8 $
Total de l'actif géré	**217,3**	225,2	238,4	241,9	238,3	227,8	217,6	177,6
Actif géré et actif sous services-conseils	**247,2**	255,3	269,5	272,0	267,4	255,4	243,9	202,2
Actif géré à la fin et actif sous services-conseils à la fin *(en G$)*								
Actif géré des fonds d'investissement	**157,6 $**	160,2 $	178,5 $	184,5 $	176,8 $	174,4 $	165,5 $	159,5 $
Total de l'actif géré	**208,7**	213,1	237,1	245,3	236,2	233,6	221,6	214,0
Actif géré et actif sous services-conseils	**238,1**	242,1	268,3	277,1	265,2	262,0	248,5	240,0

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

2. Une mesure financière non conforme aux normes IFRS – se reporter à la rubrique « Mesures financières non conformes aux normes IFRS et autres mesures financières » du présent document.

Gestion de patrimoine

Le secteur Gestion de patrimoine comprend IG Gestion de patrimoine (« IG ») et Investment Planning Counsel, Inc. (« IPC »).

Les produits du secteur Gestion de patrimoine comprennent ce qui suit :

- ***Les honoraires de conseil*** comprennent des honoraires tirés de la prestation de conseils financiers aux clients, y compris des honoraires liés à la distribution de produits, qui dépendent en grande partie du volume et de la composition de l'actif sous services-conseils.
- ***Les honoraires liés aux produits et aux programmes*** ont trait à la gestion des produits de placement et comprennent les honoraires de gestion, d'administration et d'autres honoraires connexes, qui dépendent en grande partie du volume et de la composition de l'actif géré.
- ***Les autres produits tirés de la planification financière*** sont des honoraires se rapportant à l'offre d'autres produits financiers aux clients, notamment des prêts hypothécaires, ainsi que des produits bancaires et d'assurance.

Les charges liées aux comptes gérés à titre de sous-conseiller sont transférées entre les secteurs et à des tierces parties pour la prestation de services de gestion de placement relativement à nos produits de placement. Le secteur Gestion de patrimoine est considéré comme un client du secteur Gestion d'actifs et les prix de transfert sont établis en fonction des frais engagés pour des mandats de gestion d'actifs d'importance similaire.

La dette et la charge d'intérêts sont affectées à chaque secteur de la Société financière IGM en fonction de l'évaluation faite par la direction : i) de la capacité à assurer le service de la dette; et ii) des secteurs où le service de la dette est assuré. L'impôt sur le résultat est également présenté dans chaque secteur.

Revue des activités

IG Gestion de patrimoine, qui a été fondée en 1926, est une société de gestion de patrimoine de premier plan au Canada dont l'intérêt premier est de fournir une vaste gamme de services de planification financière personnelle aux Canadiens.

Investment Planning Counsel, qui a été fondée en 1996, est une société indépendante qui distribue des produits et offre des services et des conseils financiers au Canada. Elle compte 679 conseillers.

Le secteur Gestion de patrimoine propose une démarche exhaustive en matière de planification qui est assurée par les conseillers d'IG Gestion de patrimoine et d'IPC qui offrent une vaste gamme de produits et de services financiers.

La revue des activités du secteur Gestion de patrimoine porte principalement sur IG Gestion de patrimoine, car elle représente 98 % du bénéfice net ajusté de l'ensemble du secteur.

Faits nouveaux en 2022

En avril 2022, IG Gestion de patrimoine a lancé deux nouvelles séries de produits, soit huit fonds au total. Les Portefeuilles pour contribuables américains IG (les « Portefeuilles ») offrent aux investisseurs une solution de placement globale qui simplifie la présentation de l'information fiscale pour les résidents canadiens qui paient de l'impôt aux États-Unis. La deuxième série de produits, les Fonds en dollars US IG Mackenzie (les « Fonds »), est destinée aux investisseurs qui désirent faire des placements en dollars américains. Les nouveaux Fonds offrent aux clients une diversification complète pour leurs avoirs en dollars américains, et les nouveaux Portefeuilles visent à simplifier la production de la déclaration de revenus aux États-Unis, qui est souvent complexe et coûteuse. IG Gestion de patrimoine a collaboré avec les gestionnaires de placement réputés de Mackenzie et de Gestion d'actifs BlackRock pour offrir ces solutions de placement diversifiées, qui représentent pour les Canadiens un moyen novateur d'atteindre leurs objectifs financiers.

IG gestion de patrimoine

IG Gestion de patrimoine est l'une des sociétés de planification financière indépendantes les plus importantes au Canada et ses conseillers sont présents dans toutes les collectivités d'un océan à l'autre. Nous sommes animés par notre mission d'inspirer la confiance financière qui peut transformer la vie de nos clients et de leurs familles, et nous sommes profondément engagés à améliorer la littératie financière dans les collectivités où nous travaillons et vivons.

Notre réseau exclusif se compose de 3 286 conseillers. Plus de un million de particuliers, de familles et de propriétaires d'entreprise sont clients d'IG Gestion de patrimoine.

Selon le plus récent rapport d'Investor Economics, les actifs financiers discrétionnaires placés par les Canadiens auprès d'institutions financières se chiffraient à 6,5 billions de dollars au 31 décembre 2021, et nous considérons ces actifs comme le marché potentiel d'IG Gestion de patrimoine. Cette épargne est détenue dans une proportion de 77 % par des ménages qui détiennent un actif de plus de 1 M$, qui sont désignés comme les clients à valeur élevée, et est autrement détenue dans une proportion de 20 % par des ménages dont l'actif se situe entre 100 000 $ et 1 M$, qui sont désignés comme les clients aisés. Les clients de ces secteurs présentent généralement des besoins plus complexes, et l'intérêt premier d'IG Gestion de patrimoine consistant à offrir des solutions exhaustives en matière de planification financière la met en bonne position pour croître et être concurrentielle au sein de ces secteurs.

Stratégie

La promesse d'IG Gestion de patrimoine est d'inspirer confiance.

IG Gestion de patrimoine a une stratégie axée sur le client, qui met l'accent sur les segments de marché des clients à valeur élevée et aisés, que nous définissons comme les ménages détenant plus de 1 M$ et entre 100 000 $ et 1 M$, respectivement.

IG Gestion de patrimoine s'engage à accroître la confiance financière de tous les Canadiens en tirant parti de ses gens, de son expertise et de ses ressources, car elle croit que cela contribuera à créer des collectivités plus solides et à assurer un avenir meilleur pour tous.

Nous sommes d'avis que les Canadiens méritent d'obtenir des conseils qui satisfont à des normes élevées et qui tiennent compte de toutes les dimensions de leur vie financière dans des plans financiers conçus pour répondre à leurs besoins et s'y adapter.

Notre mandat stratégique consiste à être le partenaire financier de choix au Canada.

Nous nous acquittons de notre mandat stratégique en nous concentrant sur la prestation de conseils financiers exhaustifs et de solutions de placement bien élaborées qui sont conçues pour offrir du rendement et gérer les risques en prenant en considération les besoins et les exigences de chaque client.

Conseils financiers

Nos conseillers se concentrent sur la prestation de conseils financiers, soit la valeur de tous les efforts déployés en complément de la composition de portefeuilles de placements, ce qui comprend la valeur qu'un conseiller ajoute aux relations avec les clients et qui découle de la création d'un plan financier bien élaboré et de son suivi.

Conseillers

IG Gestion de patrimoine peut compter sur un réseau national de distribution regroupant plus de 3 000 conseillers hautement qualifiés dans des collectivités partout au Canada. Nos services-conseils conviennent davantage aux gens dont les besoins financiers sont complexes.

IG Gestion de patrimoine fournit des conseils par l'intermédiaire des deux canaux suivants :

- Les conseillers entrepreneurs d'IG Gestion de patrimoine se concentrent sur les segments de marché des clients à valeur élevée et aisés, que nous définissons comme les ménages détenant plus de 1 M$ et entre 100 000 $ et 1 M$, respectivement.
- IG Gestion de patrimoine dispose d'un Centre de service national dont le mandat est de servir environ 240 000 clients dont les besoins sont moins complexes, ce qui permet à nos pratiques de conseillers entrepreneurs de se concentrer sur les clients dont les besoins sont plus complexes.

Notre réseau de conseillers entrepreneurs crée un avantage concurrentiel et favorise l'engagement des clients en mettant l'accent sur des solutions exhaustives en matière de planification financière et de produits. Notre avantage est également consolidé par l'embauche de conseillers de première qualité, l'approfondissement des compétences, l'amélioration de la technologie, la mise en œuvre d'une approche de segmentation des clients et le renforcement d'une marque solide.

L'actif sous services-conseils comprend les éléments suivants :

- Clients disposant d'un actif du ménage de plus de 1 M$ (définis comme les « clients à valeur élevée ») – total de 33,7 G$ au 30 septembre 2022, soit une diminution de 14,9 % par rapport à l'exercice précédent, ce qui représentait 32 % du total de l'actif sous services-conseils.
- Clients disposant d'un actif du ménage allant de 100 000 $ à 1 M$ (définis comme les « clients aisés ») – total de 61,6 G$ au 30 septembre 2022, soit une diminution de 4,9 % par rapport à l'exercice précédent, et ce qui représentait 59 % du total de l'actif sous services-conseils.
- Clients disposant d'un actif du ménage de moins de 100 000 $ (définis comme les « clients du marché de masse ») – total de 9,7 G$ au 30 septembre 2022, soit une augmentation de 1,5 % par rapport à l'exercice précédent, et ce qui représentait 9 % du total de l'actif sous services-conseils.

Les pratiques de conseillers d'IG Gestion de patrimoine sont des chefs de file du secteur en termes de détention d'un titre

accrédité dans le domaine de la planification financière. Ces titres sont des qualifications liées à la planification financière reconnues à l'échelle nationale qui exigent qu'une personne démontre ses compétences en matière de planification financière par l'intermédiaire d'une formation, d'examens normalisés, de la satisfaction d'exigences liées à la formation continue et de l'imputabilité aux normes éthiques.

Voici une répartition des principales composantes du réseau de conseillers d'IG Gestion de patrimoine au 30 septembre 2022 :

- 1 756 pratiques de conseillers (1 768 au 30 septembre 2021), ce qui correspond au nombre de conseillers qui comptent plus de quatre ans d'expérience. Des conseillers associés peuvent faire partie de ces pratiques, comme il est décrit ci-dessous. Le niveau et la productivité des pratiques de conseillers constituent des éléments clés dans l'évaluation de nos activités, car ces pratiques servent des clients qui représentent environ 95 % de l'actif géré.
- 369 nouveaux conseillers (413 au 30 septembre 2021), qui sont les conseillers qui comptent moins de quatre ans d'expérience.
- 1 161 conseillers associés et directeurs régionaux (1 117 au 30 septembre 2021). Les conseillers associés sont des membres de l'équipe des pratiques de conseillers détenant un permis; ils offrent des services et des conseils de planification financière à la clientèle servie par l'équipe.
- Le réseau de conseillers d'IG Gestion de patrimoine comptait un total de 3 286 conseillers (3 298 au 30 septembre 2021).

IG Gestion de patrimoine évalue son réseau de conseillers au moyen d'une mesure clé, soit la productivité des conseillers. La productivité est évaluée en fonction des entrées brutes par conseiller et elle est surveillée tant pour les conseillers recrues comptant moins de quatre années d'expérience que pour les pratiques de conseillers comptant plus de quatre années d'expérience.

- Les entrées brutes des recrues se sont établies à 0,51 M$ par conseiller au troisième trimestre de 2022, comparativement à 0,55 M$ par conseiller pour la période correspondante de 2021.
- Les entrées brutes des pratiques de conseillers se sont établies à 1,37 M$ par pratique, comparativement à 1,53 M$ pour la période correspondante de 2021.

Les initiatives clés qui ont une incidence sur la productivité des conseillers sont les suivantes :

- L'option d'achat avec frais d'acquisition différés a été éliminée en 2017, ce qui a écarté un obstacle à la compétitivité.
- Les critères de recrutement ont été resserrés, ce qui a permis d'augmenter les chances de succès tout en se répercutant favorablement sur notre culture et notre marque.
- Le Centre de service national offre des niveaux de service constants aux clients dont les besoins sont moins complexes et il crée de la capacité pour les conseillers.
- Des améliorations aux produits et à la tarification ont été apportées en ciblant les clients à valeur élevée et aisés.
- Des améliorations aux technologies sont apportées de façon continue, comme le Portail des conseillers hébergé par Salesforce.
- L'expérience client a été bonifiée grâce au Plan vivant IG[MC] et à d'autres améliorations.
- Une application numérique a été créée pour présenter des propositions de placement personnalisées aux clients (propulsée par CapIntel).

Nous soutenons aussi nos conseillers et nos clients au moyen de notre réseau de spécialistes en matière de produits et de planification dans les domaines de la planification financière avancée, des prêts hypothécaires et services bancaires, de l'assurance et des valeurs mobilières. Ces spécialistes veillent à s'assurer que nous offrons une planification financière exhaustive regroupant la totalité des éléments qui composent la vie financière d'un client. Les conseillers ou les spécialistes qui offrent des services aux clients sont inscrits auprès de l'Association canadienne des courtiers de fonds mutuels (l'« ACCFM ») ou auprès de l'Organisme canadien de réglementation du commerce des valeurs mobilières (l'« OCRCVM »).

Expériences client

IG Gestion de patrimoine se distingue de ses concurrents en offrant à ses clients des services exhaustifs de planification qui permettent de synchroniser tous les aspects de leur vie financière. IG Gestion de patrimoine sert environ un million de clients d'un bout à l'autre du Canada. Une des grandes priorités est de conseiller et d'attirer la clientèle à valeur élevée et aisée.

Pour répondre aux besoins distincts du marché des clients à valeur élevée, nous offrons IG Gestion privée de patrimoine, qui fournit des services de gestion des placements et des services de planification de la retraite, de planification fiscale et de planification successorale.

Le Plan vivant IG[MC] permet aux clients de collaborer avec un conseiller IG dans le cadre d'une expérience numérique améliorée afin d'élaborer et de suivre un plan financier conçu en fonction des objectifs propres à chaque client.

IG Gestion de patrimoine dispose d'une gamme complète de produits qui lui permet d'offrir un Plan vivant IG personnalisé qui évolue au fil du temps. Parmi ces produits figurent les suivants :

- Des solutions financières efficaces qui comprennent des véhicules d'investissement qui assurent une correspondance

entre les besoins et les exigences de chaque client et les risques et le rendement des investissements.

- Des produits d'assurance qui comprennent divers types de contrats d'assurance offerts par des compagnies d'assurances de premier plan au Canada.
- Des solutions en matière de prêts hypothécaires et des services bancaires qui sont offerts dans le cadre d'un plan financier exhaustif.

Le Programme philanthropique est un programme à vocation arrêtée par le donateur qui permet aux Canadiens de faire des dons et d'établir un legs caritatif durable, sans les coûts élevés et les tracas administratifs liés à l'établissement d'une fondation privée.

Le compte de services-conseils IG (le « CSCIG ») est un compte à honoraires qui améliore l'expérience client en permettant aux clients de simplifier leur gestion financière en regroupant certains placements dans un seul compte, et qui propose des honoraires de conseil transparents à tous nos clients. Les CSCIG permettent une plus grande transparence des frais et peuvent comporter la plupart des titres et des produits de placement offerts sur le marché aux investisseurs individuels.

Solutions financières

IG Gestion de patrimoine s'efforce d'obtenir un rendement correspondant aux prévisions et comportant le plus faible risque possible au moyen de portefeuilles de placements composés judicieusement, et de créer de la valeur pour les clients grâce à une gestion active. Pour ce faire, nous faisons appel à des sous-conseillers hautement qualifiés afin que nos clients aient accès à une gamme diversifiée de produits et des solutions de placement. Chaque gestionnaire d'actifs est choisi au terme d'un processus éprouvé et rigoureux. Nous supervisons tous les sous-conseillers pour nous assurer que leurs activités correspondent à leurs philosophies de placement, de même qu'aux objectifs et aux stratégies de placement des produits pour lesquels ils fournissent des conseils.

Nos solutions de placement mettent à profit les relations que nous entretenons avec des gestionnaires d'actifs mondiaux de premier plan, y compris Placements Mackenzie et d'autres sociétés de placement d'envergure mondiale, comme Fidelity Investments Canada, T. Rowe Price, Sagard, Beutel Goodman Investment Counsel, PanAgora, PIMCO, Northleaf, BristolGate Capital Partners, Aristotle Capital Boston, Putnam Investments, Franklin Templeton Investments, Wellington Management, Rockefeller Asset Management, JP Morgan Asset Management, BlackRock et ChinaAMC.

Nous fournissons à nos clients une gamme de solutions financières complète, bien construite et à des tarifs concurrentiels, qui comprennent des placements sur les marchés publics et privés, ainsi que des stratégies de placement alternatives. Nous accroissons régulièrement l'étendue et la diversité de nos produits de placement grâce à l'ajout de nouveaux fonds et à des changements de produits qui permettent aux clients d'atteindre leurs objectifs. Nous sommes d'avis que des solutions gérées bien conçues représentent le meilleur moyen d'aider les conseillers à se concentrer sur la prestation de conseils financiers à leurs clients.

Nous élaborons des portefeuilles à l'aide de solutions de placement qui comprennent des stratégies de placement sur les marchés publics, les marchés privés et les marchés alternatifs.

Nos solutions de placement comprennent ce qui suit :

- Une sélection vaste et approfondie de fonds communs de placement, diversifiée en fonction du gestionnaire, de la catégorie d'actifs, du style de placement, de la région du monde, de la capitalisation du marché et du secteur.
- Des solutions gérées qui rééquilibrent les placements pour faire en sorte que les caractéristiques risque-placements-rendement choisies soient maintenues. Ces solutions comprennent les Portefeuilles fondamentaux IG, les Portefeuilles à versements gérés IG, les Portefeuilles Investors, les Portefeuilles Action climat IG, les Portefeuilles pour contribuables américains IG et les Portefeuilles à risque géré IG.
- Portefeuilles Profil[MC] – Les Portefeuilles Profil comprennent une gamme de quatre solutions gérées qui procurent une diversification complète et qui sont conçus pour satisfaire les préférences personnelles des clients en matière de tolérance au risque et d'objectifs de placement.
- Portefeuilles privés Profil[MC] – Les Portefeuilles privés Profil sont des portefeuilles modèles composés de Fonds privés Profil, qui sont offerts aux ménages dont les placements détenus à IG Gestion de patrimoine dépassent 250 000 $. Les Portefeuilles privés Profil ont été conçus de manière à favoriser des rendements supérieurs ajustés en fonction du risque au moyen d'une diversification par catégories d'actif, par styles de gestion et par régions du monde. Les améliorations récentes comprennent l'ajout de nouveaux portefeuilles modèles à mandat discrétionnaire et de six nouveaux Fonds privés Profil pour soutenir les nouveaux modèles : trois Fonds privés de répartition active Profil, le Fonds privé de placements alternatifs Profil qui comprend des mandats axés sur des stratégies macroéconomiques mondiales, de positions longues/courtes et de couverture d'actions mondiales, le Fonds privé de FNB Profil offrant une exposition aux fonds négociés en bourse (« FNB ») et le Fonds privé à faible volatilité Profil dont la couverture

géographique s'étend aux marchés canadien, américain, internationaux et émergents.
- Des fonds distincts qui offrent un potentiel de croissance à long terme des placements ainsi qu'une gestion du risque, et qui sont assortis de garanties et dotés de caractéristiques facilitant la planification successorale.
- Des comptes à gestion distincte (comptes de courtage en gestion discrétionnaire).

Nous avons intégré des investissements dans des actifs privés grâce à la création du mandat de crédit privé du Fonds privé de titres à revenu fixe Profil. Le Fonds a prévu des engagements dans trois placements en titres de créance de sociétés fermées de Northleaf Capital Partners axés sur les prêts aux sociétés à moyenne capitalisation en Amérique du Nord et en Europe, ainsi qu'auprès de BlackRock, de PIMCO et de Sagard. Nous avons également introduit des mandats de placement privé dans le cadre du Fonds privé d'actions canadiennes Profil et du Fonds privé d'actions américaines Profil. Ces deux mandats visent à offrir aux investisseurs une diversification accrue et une appréciation du capital à long terme au moyen de placements dans des sociétés fermées. Le Fonds privé d'actions canadiennes Profil a pris des engagements à l'égard du fonds de croissance de Northleaf et le Fonds privé d'actions américaines Profil a pris des engagements à l'égard du Northleaf Capital Opportunities Fund.

Pour soutenir l'objectif mondial d'atteindre la carboneutralité d'ici 2050, IG Gestion de patrimoine est un signataire fondateur de la Déclaration des investisseurs canadiens sur les changements climatiques de l'Association pour l'investissement responsable. Pour soutenir cette initiative, IG Gestion de patrimoine a lancé, au cours du quatrième trimestre de 2021, des Portefeuilles Action climat IG, une série de quatre solutions gérées diversifiées.

IG Gestion de patrimoine surveille les rendements de ses placements en les comparant à certains indices de référence. Le service de notation de fonds de Morningstar† est l'une des notations surveillées lorsqu'il s'agit de déterminer le rendement de fonds.

Au 30 septembre 2022, 82,8 % de l'actif des fonds communs de placement d'IG Gestion de patrimoine était dans des fonds notés trois étoiles ou plus par le service de notation de fonds Morningstar† et 51,2 % dans des fonds notés quatre ou cinq étoiles. Pour l'ensemble des fonds évalués par Morningstar†, les proportions étaient de 84,6 % pour les fonds notés trois étoiles ou plus et de 53,6 % pour les fonds notés quatre et cinq étoiles au 30 septembre 2022. La note Morningstar† est une mesure quantitative et objective du rendement sur trois, cinq et dix ans d'un fonds ajusté en fonction du risque par rapport à des fonds comparables.

Actif géré et actif sous services-conseils du secteur gestion de patrimoine

L'actif géré et l'actif sous services-conseils sont des indicateurs de performance clés du secteur Gestion de patrimoine.

L'actif sous services-conseils du secteur Gestion de patrimoine se chiffrait à 133,3 G$ au 30 septembre 2022, soit une baisse de 8,4 % par rapport au 30 septembre 2021. Le niveau de l'actif sous services-conseils est tributaire de trois facteurs : les entrées des clients, les sorties des clients et les rendements des placements.

L'actif géré du secteur Gestion de patrimoine s'est établi à 100,0 G$, soit une baisse de 10,7 % par rapport au 30 septembre 2021. Le niveau de l'actif géré est influencé par les ventes, les rachats et les rendements des placements.

Les variations de l'actif sous services-conseils et de l'actif géré du secteur Gestion de patrimoine pour les périodes considérées sont présentées dans les tableaux 8 et 9.

Actif géré et actif sous services-conseils d'IG gestion de patrimoine

L'actif sous services-conseils est un indicateur de performance clé d'IG Gestion de patrimoine. L'actif sous services-conseils regroupe les produits d'épargne et de placement, y compris l'actif géré, qui sont détenus dans les comptes de nos clients et pour lesquels nous fournissons des services de gestion de placements. Les honoraires de conseil sont facturés en fonction d'un pourcentage annuel de la quasi-totalité de l'actif sous services-conseils, par l'intermédiaire des honoraires du compte de services-conseils IG, et ils représentent la majorité des honoraires gagnés auprès de nos clients. La rémunération de nos conseillers se calcule aussi en fonction de l'actif sous services-conseils et de l'apport d'actifs nets de nos clients.

Au 30 septembre 2022, l'actif sous services-conseils s'élevait à 105,0 G$, soit une baisse de 7,8 % par rapport au 30 septembre 2021, et l'actif géré des fonds communs de placement s'élevait à 95,5 G$, soit une baisse de 10,4 %.

Les variations de l'actif sous services-conseils et de l'actif géré d'IG Gestion de patrimoine pour les périodes considérées sont présentées dans les tableaux 10 et 11.

Pour le trimestre clos le 30 septembre 2022, les entrées brutes des clients en ce qui concerne l'actif sous services-conseils d'IG Gestion de patrimoine se sont établies à 2,8 G$, en baisse de 11,7 % par rapport à 3,1 G$ pour la période correspondante de 2021. Les entrées brutes des clients en 2022 constituent le deuxième résultat le plus élevé de l'histoire d'IG Gestion de patrimoine pour un troisième trimestre. Les entrées nettes des clients se sont chiffrées à 406 M$, soit une baisse de 608 M$

Tableau 8 : Variation de l'actif sous services-conseils – Gestion de patrimoine

Trimestres clos les *(en M$)*	**30 sept. 2022**	30 juin 2022	30 sept. 2021	Variation 30 juin 2022	Variation 30 sept. 2021
Entrées brutes des clients	**3 655 $**	4 111 $	4 278 $	(11,1)%	(14,6)%
Sorties brutes des clients	**3 209**	3 709	3 003	(13,5)	6,9
Flux nets	**446**	402	1 275	10,9	(65,0)
Rendements des placements	**(1 296)**	(14 248)	842	90,9	n.s.
Variation de l'actif, montant net	**(850)**	(13 846)	2 117	93,9	n.s.
Actif au début	**134 159**	148 005	143 345	(9,4)	(6,4)
Actif sous services-conseils à la fin	**133 309 $**	134 159 $	145 462 $	(0,6)%	(8,4)%
IG Gestion de patrimoine	**105 029**	105 474	113 958	(0,4)	(7,8)
Investment Planning Counsel	**28 286**	28 692	31 515	(1,4)	(10,2)
Actif sous services-conseils moyen	**137 793 $**	140 997 $	146 531 $	(2,3)%	(6,0)%
IG Gestion de patrimoine	**108 549**	110 700	114 820	(1,9)	(5,5)
Investment Planning Counsel	**29 251**	30 306	31 721	(3,5)	(7,8)

Périodes de neuf mois closes les *(en M$)*	**30 sept. 2022**	30 sept. 2021	Variation
Entrées brutes des clients	**13 108 $**	13 854 $	(5,4)%
Sorties brutes des clients	**10 633**	10 785	(1,4)
Flux nets	**2 475**	3 069	(19,4)
Rendements des placements	**(21 789)**	9 810	n.s.
Variation de l'actif, montant net	**(19 314)**	12 879	n.s.
Actif au début	**152 623**	132 583	15,1
Actif sous services-conseils à la fin	**133 309 $**	145 462 $	(8,4)%
IG Gestion de patrimoine	**105 029**	113 958	(7,8)
Investment Planning Counsel	**28 286**	31 515	(10,2)
Actif sous services-conseils moyen	**142 331 $**	140 563 $	1,3 %
IG Gestion de patrimoine	**111 821**	110 027	1,6
Investment Planning Counsel	**30 518**	30 546	(0,1)

par rapport à des entrées nettes des clients de 1,0 G$ pour la période correspondante de 2021. Au cours du troisième trimestre, les rendements des placements ont donné lieu à une diminution de 0,9 G$ de l'actif sous services-conseils, comparativement à une augmentation de 0,8 G$ au troisième trimestre de 2021.

Pour la période de neuf mois close le 30 septembre 2022, les entrées brutes des clients en ce qui concerne l'actif sous services-conseils d'IG Gestion de patrimoine se sont établies à 9,8 G$, en baisse de 1,6 % par rapport à 10,0 G$ pour la période correspondante de 2021. Les entrées brutes des clients en 2022 constituent le deuxième résultat le plus élevé de l'histoire d'IG Gestion de patrimoine pour une période de neuf mois. Les entrées nettes des clients se sont établies à 2,3 G$ pour la période de neuf mois, soit une baisse de 0,4 G$ par rapport à des entrées nettes des clients de 2,7 G$ pour la période correspondante de 2021. En 2022, les rendements des placements ont donné lieu à une diminution de 16,8 G$ de l'actif sous services-conseils, comparativement à une augmentation de 8,0 G$ en 2021.

Les variations de l'actif géré des fonds communs de placement pour les périodes considérées sont présentées dans le tableau 11.

Au 30 septembre 2022, les produits avec des structures de frais dégroupés représentaient un montant de 72,5 G$, ou 76 % de l'actif géré des fonds communs de placement d'IG Gestion de patrimoine, en hausse de 2,2 %, comparativement à 71,0 G$ au 30 septembre 2021, soit 67 % de l'actif géré.

Variation de l'actif géré et de l'actif sous services-conseils – Résultats de 2022 par rapport à ceux de 2021

L'actif sous services-conseils d'IG Gestion de patrimoine se chiffrait à 105,0 G$ au 30 septembre 2022, soit une baisse de 7,8 % par rapport à 114,0 G$ au 30 septembre 2021. L'actif géré des fonds communs de placement d'IG Gestion de patrimoine se chiffrait à 95,5 G$ au 30 septembre 2022, soit une diminution de 10,4 % par rapport à 106,6 G$ au 30 septembre 2021. L'actif quotidien moyen des fonds communs de placement s'est établi à 99,1 G$ pour le troisième

Tableau 9 : Variation de l'actif géré – Gestion de patrimoine

Trimestres clos les *(en M$)*	**30 sept. 2022**	30 juin 2022	30 sept. 2021	Variation 30 juin 2022	Variation 30 sept. 2021
Ventes	**2 097 $**	2 743 $	2 929 $	(23,6)%	(28,4)%
Rachats	**2 541**	2 914	2 343	(12,8)	8,5
Ventes nettes (rachats nets)	**(444)**	(171)	586	(159,6)	n.s.
Rendements des placements	**(759)**	(10 979)	765	93,1	n.s.
Variation de l'actif, montant net	**(1 203)**	(11 150)	1 351	89,2	n.s.
Actif au début	**101 238**	112 388	110 703	(9,9)	(8,5)
Actif géré à la fin	**100 035 $**	101 238 $	112 054 $	(1,2)%	(10,7)%
IG Gestion de patrimoine	**95 460**	96 603	106 551	(1,2)	(10,4)
Investment Planning Counsel	**4 575**	4 635	5 503	(1,3)	(16,9)
Actif quotidien moyen des fonds communs de placement	**103 874 $**	106 737 $	113 145 $	(2,7)%	(8,2)%
IG Gestion de patrimoine	**99 128**	101 810	107 557	(2,6)	(7,8)
Investment Planning Counsel	**4 746**	4 927	5 588	(3,7)	(15,1)

Périodes de neuf mois closes les *(en M$)*	**30 sept. 2022**	30 sept. 2021	Variation
Ventes	**8 945 $**	9 486 $	(5,7)%
Rachats	**8 358**	8 289	0,8
Ventes nettes (rachats nets)	**587**	1 197	(51,0)
Rendements des placements	**(16 722)**	7 824	n.s.
Variation de l'actif, montant net	**(16 135)**	9 021	n.s.
Actif au début	**116 170**	103 033	12,8
Actif géré à la fin	**100 035 $**	112 054 $	(10,7)%
IG Gestion de patrimoine	**95 460**	106 551	(10,4)
Investment Planning Counsel	**4 575**	5 503	(16,9)
Actif quotidien moyen des fonds communs de placement	**107 745 $**	108 870 $	(1,0)%
IG Gestion de patrimoine	**102 752**	103 425	(0,7)
Investment Planning Counsel	**4 993**	5 445	(8,3)

trimestre de 2022, en baisse de 7,8 % par rapport à 107,6 G$ au troisième trimestre de 2021. L'actif quotidien moyen des fonds communs de placement s'est établi à 102,8 G$ pour la période de neuf mois close le 30 septembre 2022, en baisse de 0,7 % par rapport à 103,4 G$ en 2021.

Pour le trimestre clos le 30 septembre 2022, les ventes de fonds communs de placement d'IG Gestion de patrimoine par l'entremise de son réseau de conseillers se sont établies à 2,0 G$, soit une baisse de 28,1 % par rapport à la période correspondante de 2021. Les rachats de fonds communs de placement ont totalisé 2,4 G$, soit une hausse de 9,7 % par rapport à 2021. Pour le troisième trimestre de 2022, les rachats nets de fonds communs de placement d'IG Gestion de patrimoine se sont élevés à 404 M$, comparativement à des ventes nettes de 576 M$ en 2021. Au cours du troisième trimestre, les rendements des placements ont donné lieu à une diminution de 739 M$ de l'actif des fonds communs de placement, comparativement à une augmentation de 757 M$ au cours du troisième trimestre de 2021.

Le taux de rachat trimestriel annualisé d'IG Gestion de patrimoine pour les fonds à long terme s'est établi à 9,3 % au troisième trimestre de 2022, comparativement à 7,7 % au troisième trimestre de 2021. Le taux de rachat en glissement sur douze mois des fonds à long terme d'IG Gestion de patrimoine s'établissait à 9,5 % au 30 septembre 2022, comparativement à 9,6 % au 30 septembre 2021, ce qui demeure nettement inférieur au taux de rachat moyen correspondant d'environ 15,5 % enregistré par l'ensemble des autres membres de l'Institut des fonds d'investissement du Canada (l'« IFIC ») au 30 septembre 2022. Le taux de rachat d'IG Gestion de patrimoine a été très stable, comparativement au secteur des fonds communs de placement dans son ensemble, ce qui reflète notre intérêt primordial pour la planification financière.

Pour la période de neuf mois close le 30 septembre 2022, les ventes de fonds communs de placement d'IG Gestion de patrimoine par l'entremise de son réseau de conseillers ont totalisé 8,5 G$, soit une baisse de 4,8 % par rapport à 2021. Les rachats de fonds communs de placement ont totalisé 7,7 G$, soit une hausse de 2,3 % par rapport à 2021. Les ventes nettes

Tableau 10 : Variation de l'actif sous services-conseils – IG Gestion de patrimoine

Trimestres clos les *(en M$)*	**30 sept. 2022**	30 juin 2022	30 sept. 2021	Variation 30 juin 2022	Variation 30 sept. 2021
Entrées brutes des clients	**2 773 $**	3 068 $	3 141 $	(9,6)%	(11,7)%
Sorties brutes des clients	**2 367**	2 679	2 127	(11,6)	11,3
Flux nets	**406**	389	1 014	4,4	(60,0)
Rendements des placements	**(851)**	(11 196)	759	92,4	n.s.
Variation de l'actif, montant net	**(445)**	(10 807)	1 773	95,9	n.s.
Actif au début	**105 474**	116 281	112 185	(9,3)	(6,0)
Actif à la fin	**105 029 $**	105 474 $	113 958 $	(0,4)%	(7,8)%
Actif sous services-conseils quotidien moyen	**108 549 $**	110 700 $	114 820 $	(1,9)%	(5,5)%

Périodes de neuf mois closes les *(en M$)*	**30 sept. 2022**	30 sept. 2021	Variation
Entrées brutes des clients	**9 841 $**	9 997 $	(1,6)%
Sorties brutes des clients	**7 580**	7 298	3,9
Flux nets	**2 261**	2 699	(16,2)
Rendements des placements	**(16 789)**	7 986	n.s.
Variation de l'actif, montant net	**(14 528)**	10 685	n.s.
Actif au début	**119 557**	103 273	15,8
Actif à la fin	**105 029 $**	113 958 $	(7,8)%
Actif sous services-conseils moyen	**111 821 $**	110 027 $	1,6 %

Tableau 11 : Variation de l'actif géré – IG Gestion de patrimoine

Trimestres clos les *(en M$)*	**30 sept. 2022**	30 juin 2022	30 sept. 2021	Variation 30 juin 2022	Variation 30 sept. 2021
Ventes	**1 970 $**	2 590 $	2 741 $	(23,9)%	(28,1)%
Rachats	**2 374**	2 689	2 165	(11,7)	9,7
Ventes nettes (rachats nets)	**(404)**	(99)	576	n.s.	n.s.
Rendements des placements	**(739)**	(10 485)	757	93,0	n.s.
Variation de l'actif, montant net	**(1 143)**	(10 584)	1 333	89,2	n.s.
Actif au début	**96 603**	107 187	105 218	(9,9)	(8,2)
Actif à la fin	**95 460 $**	96 603 $	106 551 $	(1,2)%	(10,4)%
Actif géré quotidien moyen	**99 128 $**	101 810 $	107 557 $	(2,6)%	(7,8)%
Ventes nettes au titre de l'actif géré					
Ventes nettes de fonds d'investissement	**(404)$**	(99)$	576 $	n.s. %	n.s. %
Ventes nettes de Mackenzie par le biais du secteur Gestion de patrimoine	**(13)**	(6)	65	(116,7)	n.s.
	(417)$	(105)$	641 $	n.s. %	n.s. %

Périodes de neuf mois closes les *(en M$)*	**30 sept. 2022**	30 sept. 2021	Variation
Ventes	**8 462 $**	8 886 $	(4,8)%
Rachats	**7 701**	7 530	2,3
Ventes nettes (rachats nets)	**761**	1 356	(43,9)
Rendements des placements	**(15 842)**	7 482	n.s.
Variation de l'actif, montant net	**(15 081)**	8 838	n.s.
Actif au début	**110 541**	97 713	13,1
Actif à la fin	**95 460 $**	106 551 $	(10,4)%
Actif géré quotidien moyen	**102 752 $**	103 425 $	(0,7)%
Ventes nettes au titre de l'actif géré			
Ventes nettes de fonds d'investissement	**761 $**	1 356 $	(43,9)%
Ventes nettes de Mackenzie par le biais du secteur Gestion de patrimoine	**(14)**	395	n.s.
	747 $	1 751 $	(57,3)%

de fonds communs de placement d'IG Gestion de patrimoine se sont établies à 761 M$, comparativement à des ventes nettes de 1,4 G$ en 2021. En 2022, les rendements des placements ont donné lieu à une diminution de 15,8 G$ de l'actif des fonds communs de placement, comparativement à une augmentation de 7,5 G$ en 2021.

Variation de l'actif géré et de l'actif sous services-conseils – Résultats du troisième trimestre de 2022 par rapport à ceux du deuxième trimestre de 2022

L'actif sous services-conseils d'IG Gestion de patrimoine se chiffrait à 105,0 G$ au 30 septembre 2022, soit une diminution de 0,4 % par rapport à 105,5 G$ au 30 juin 2022. Au 30 septembre 2022, l'actif géré des fonds communs de placement d'IG Gestion de patrimoine se chiffrait à 95,5 G$, soit une diminution de 1,2 % par rapport à 96,6 G$ au 30 juin 2022. L'actif quotidien moyen des fonds communs de placement s'est établi à 99,1 G$ au troisième trimestre de 2022, comparativement à 101,8 G$ au deuxième trimestre de 2022, soit une diminution de 2,6 %.

Pour le trimestre clos le 30 septembre 2022, les ventes de fonds communs de placement d'IG Gestion de patrimoine par l'entremise de son réseau de conseillers ont totalisé 2,0 G$, soit une baisse de 23,9 % par rapport au deuxième trimestre de 2022. Les rachats de fonds communs de placement ont totalisé 2,4 G$ au troisième trimestre, ce qui représente une baisse de 11,7 % par rapport au trimestre précédent, et le taux de rachat trimestriel annualisé s'est établi à 9,3 % au troisième trimestre, comparativement à 10,2 % au deuxième trimestre de 2022. Les rachats nets de fonds communs de placement d'IG Gestion de patrimoine se sont élevés à 404 M$ pour le trimestre considéré, comparativement à des rachats nets de 99 M$ au cours du trimestre précédent.

Autres produits et services d'IG gestion de patrimoine

Fonds distincts

IG Gestion de patrimoine offre des fonds distincts, y compris sa gamme de fonds de placement garanti. Certains fonds de placement garanti sont assortis d'une garantie de revenu viager, qui assure un revenu de retraite garanti, la vie durant. Le volet placement de ces fonds distincts est géré par IG Gestion de patrimoine. Au 30 septembre 2022, le total de l'actif des fonds distincts s'élevait à 1,2 G$, comparativement à 1,5 G$ au 30 septembre 2021.

Assurance

IG Gestion de patrimoine demeure un chef de file au Canada pour la distribution de produits d'assurance vie. Grâce à des ententes conclues avec d'importantes compagnies d'assurance, IG Gestion de patrimoine offre une vaste gamme de produits : assurance temporaire, vie universelle, vie entière, invalidité, maladies graves, soins de longue durée, soins médicaux personnels et assurance collective.

Au 30 septembre 2022, le nombre total de polices en vigueur s'établissait à 377 000, pour une valeur assurée de 103 G$, comparativement à 380 000 polices, pour une valeur assurée de 102 G$ au 30 septembre 2021. La distribution des produits d'assurance est appuyée par les spécialistes en planification de l'assurance d'IG Gestion de patrimoine partout au Canada; ils ont pour mandat d'aider les conseillers à choisir des solutions avancées de planification successorale pour des clients à valeur élevée.

Opérations sur titres

La société Valeurs mobilières Groupe Investors Inc. est un courtier en valeurs enregistré dans toutes les provinces et tous les territoires du Canada. Elle propose à ses clients des services qui complètent les services de planification financière et de placement. Les conseillers d'IG Gestion de patrimoine peuvent ainsi diriger des clients vers l'un de nos spécialistes en planification de patrimoine de Valeurs mobilières Groupe Investors Inc.

Prêts hypothécaires et activités bancaires

Les spécialistes en planification hypothécaire d'IG Gestion de patrimoine sont présents dans chaque province canadienne, et ils collaborent avec nos clients et leurs conseillers afin d'élaborer des stratégies de financement hypothécaire et d'autres stratégies de prêts qui correspondent aux besoins et aux objectifs de chaque client dans le cadre de son plan financier exhaustif.

Des prêts hypothécaires sont offerts par IG Gestion de patrimoine, un prêteur hypothécaire d'envergure nationale, et par l'intermédiaire de Solutions Bancaires† d'IG Gestion de patrimoine en vertu d'une entente de distribution à long terme avec la Banque Nationale du Canada. Le produit Tout-En-Un, une solution exhaustive de gestion des liquidités qui regroupe les caractéristiques d'un prêt hypothécaire, d'un prêt à terme, d'une marge de crédit renouvelable et d'un compte de dépôt, est aussi offert par l'intermédiaire de Solutions Bancaires†.

Pour le trimestre et la période de neuf mois clos le 30 septembre 2022, les financements de prêts hypothécaires offerts par l'intermédiaire d'IG Gestion de patrimoine et de Solutions Bancaires† se sont chiffrés à 194 M$ et à 609 M$,

contre 258 M$ et 862 M$ en 2021, ce qui constitue une diminution de 24,9 % et de 29,3 %, respectivement. Au 30 septembre 2022, les prêts hypothécaires offerts par l'intermédiaire d'IG Gestion de patrimoine et de Solutions Bancaires totalisaient 7,9 G$, comparativement à 8,6 G$ au 30 septembre 2021, soit une baisse de 8,6 %.

Le crédit disponible relatif aux comptes Tout-En-Un de Solutions Bancaires† ouverts au cours du trimestre et de la période de neuf mois clos le 30 septembre 2022 s'élevait à 180 M$ et à 674 M$, respectivement, comparativement à 309 M$ et à 1,1 G$ en 2021. Au 30 septembre 2022, le solde des produits Tout-En-Un de Solutions Bancaires† était de 4,2 G$, comparativement à 3,8 G$ pour l'exercice précédent, ce qui représentait environ 52 % du crédit disponible total relatif à ces comptes.

Parmi les autres produits et services offerts par l'intermédiaire de Solutions Bancaires† d'IG Gestion de patrimoine figurent les prêts à l'investissement, les marges de crédit, les prêts personnels, l'assurance-crédit, les comptes de dépôt et les cartes de crédit. Grâce à Solutions Bancaires†, les clients ont accès à un réseau de guichets automatiques, ainsi qu'à un site Web client et à un centre de services clients, tous deux sous marque privée. Le programme Solutions Bancaires† s'inscrit dans l'approche d'IG Gestion de patrimoine qui consiste à fournir des solutions financières complètes à ses clients par l'intermédiaire d'une vaste plateforme de planification financière. Le total des produits de prêt en circulation des clients d'IG Gestion de patrimoine dans le cadre du programme Solutions Bancaires†, incluant les prêts hypothécaires Solutions Bancaires†, s'élevait à 5,9 G$ au 30 septembre 2022, comparativement à 5,6 G$ au 30 septembre 2021.

Revue des résultats d'exploitation par secteur

Le bénéfice net ajusté du secteur Gestion de patrimoine est présenté dans le tableau 12 et comprend les activités d'IG Gestion de patrimoine et d'Investment Planning Counsel.

IG Gestion de patrimoine

Le bénéfice net ajusté d'IG Gestion de patrimoine est présenté dans le tableau 13. Le bénéfice net ajusté pour le troisième trimestre de 2022 s'est chiffré à 109,5 M$, soit une baisse de 22,3 % par rapport au troisième trimestre de 2021, et une hausse de 3,6 % par rapport au trimestre précédent.

Le bénéfice ajusté avant intérêts et impôt pour le troisième trimestre de 2022 s'est chiffré à 172,2 M$, soit une baisse de 19,8 % par rapport au troisième trimestre de 2021, et une hausse de 3,2 % par rapport au trimestre précédent.

Résultats de 2022 par rapport à ceux de 2021

Produits tirés des honoraires

Les honoraires de conseil comprennent des honoraires tirés de la prestation de conseils financiers aux clients, y compris des honoraires liés à la distribution de produits, qui dépendent en grande partie du volume et de la composition de l'actif géré et de l'actif sous services-conseils. Les honoraires de conseil se sont chiffrés à 280,4 M$ au troisième trimestre de 2022, en baisse de 16,5 M$, ou 5,6 %, comparativement à 296,9 M$ en 2021. Pour la période de neuf mois close le 30 septembre 2022, les honoraires de conseil se sont chiffrés à 857,3 M$, en hausse de 4,1 M$, ou 0,5 %, comparativement à 853,2 M$ en 2021.

La diminution des honoraires de conseil pour le trimestre clos le 30 septembre 2022 était principalement attribuable

Tableau 12 : Résultats d'exploitation – Gestion de patrimoine

				Variation	
Trimestres clos les *(en M$)*	**30 sept. 2022**	30 juin 2022	30 sept. 2021	30 juin 2022	30 sept. 2021
Produits					
Gestion de patrimoine					
Honoraires de conseil	**341,8 $**	346,7 $	364,5 $	(1,4)%	(6,2)%
Honoraires liés aux produits et aux programmes	**225,5**	231,2	248,4	(2,5)	(9,2)
	567,3	577,9	612,9	(1,8)	(7,4)
Frais de rachat	**0,8**	1,1	1,8	(27,3)	(55,6)
Autres produits tirés de la planification financière	**43,2**	36,8	45,3	17,4	(4,6)
Total du secteur Gestion de patrimoine	**611,3**	615,8	660,0	(0,7)	(7,4)
Produits tirés des placements nets et autres produits	**2,8**	(1,3)	(0,2)	n.s.	n.s.
	614,1	614,5	659,8	(0,1)	(6,9)
Charges					
Services-conseils et croissance des affaires					
Rémunération fondée sur l'actif	**184,5**	186,5	191,6	(1,1)	(3,7)
Rémunération fondée sur les ventes	**19,7**	18,6	14,7	5,9	34,0
Autres éléments					
Autres commissions liées aux produits	**19,5**	17,4	16,5	12,1	18,2
Croissance des affaires	**54,3**	59,8	52,0	(9,2)	4,4
	73,8	77,2	68,5	(4,4)	7,7
Total des services-conseils et de la croissance des affaires	**278,0**	282,3	274,8	(1,5)	1,2
Activités et services de soutien	**118,5**	116,0	113,2	2,2	4,7
Comptes gérés à titre de sous-conseiller	**44,0**	45,2	48,7	(2,7)	(9,7)
	440,5	443,5	436,7	(0,7)	0,9
Bénéfice ajusté avant intérêts et impôt[1]	**173,6**	171,0	223,1	1,5	(22,2)
Charges d'intérêts	**22,7**	22,5	22,8	0,9	(0,4)
Bénéfice ajusté avant impôt sur le résultat[1]	**150,9**	148,5	200,3	1,6	(24,7)
Impôt sur le résultat	**40,5**	39,7	53,5	2,0	(24,3)
Bénéfice net ajusté[1]	**110,4 $**	108,8 $	146,8 $	1,5 %	(24,8)%

1. Une mesure financière non conforme aux normes IFRS – se reporter à la rubrique « Mesures financières non conformes aux normes IFRS et autres mesures financières » du présent document.

Tableau 12 : Résultats d'exploitation – Gestion de patrimoine (suite)

Périodes de neuf mois closes les *(en M$)*	**30 sept. 2022**	30 sept. 2021	Variation
Produits			
Gestion de patrimoine			
Honoraires de conseil	**1 046,7 $**	1 046,6 $	0,0 %
Honoraires liés aux produits et aux programmes	**698,1**	708,3	(1,4)
	1 744,8	1 754,9	(0,6)
Frais de rachat	**3,3**	8,3	(60,2)
Autres produits tirés de la planification financière	**125,1**	137,2	(8,8)
Total du secteur Gestion de patrimoine	**1 873,2**	1 900,4	(1,4)
Produits tirés des placements nets et autres produits	**1,5**	2,2	(31,8)
	1 874,7	1 902,6	(1,5)
Charges			
Services-conseils et croissance des affaires			
Rémunération fondée sur l'actif	**566,5**	544,9	4,0
Rémunération fondée sur les ventes	**55,7**	40,2	38,6
Autres éléments			
Autres commissions liées aux produits	**57,1**	54,2	5,4
Croissance des affaires	**169,9**	165,2	2,8
	227,0	219,4	3,5
Total des services-conseils et de la croissance des affaires	**849,2**	804,5	5,6
Activités et services de soutien	**355,6**	350,2	1,5
Comptes gérés à titre de sous-conseiller	**137,3**	140,2	(2,1)
	1 342,1	1 294,9	3,6
Bénéfice ajusté avant intérêts et impôt[1]	**532,6**	607,7	(12,4)
Charges d'intérêts	**67,5**	67,6	(0,1)
Bénéfice ajusté avant impôt sur le résultat[1]	**465,1**	540,1	(13,9)
Impôt sur le résultat	**124,5**	144,2	(13,7)
Bénéfice net ajusté[1]	**340,6 $**	395,9 $	(14,0)%

1. Une mesure financière non conforme aux normes IFRS – se reporter à la rubrique « Mesures financières non conformes aux normes IFRS et autres mesures financières » du présent document.

à la baisse de 5,5 % de l'actif sous services-conseils moyen, comme l'illustre le tableau 10, et à la baisse du taux des honoraires de conseil. L'augmentation des honoraires de conseil pour la période de neuf mois close le 30 septembre 2022 était principalement attribuable à la hausse de 1,6 % de l'actif sous services-conseils moyen, comme l'illustre le tableau 10, contrebalancée en partie par une baisse du taux des honoraires de conseil. Le taux moyen des honoraires de conseil au troisième trimestre s'est établi à 102,5 points de base de l'actif sous services-conseils moyen, comparativement à 102,6 points de base en 2021. Pour la période de neuf mois, ce taux s'est établi à 102,5 points de base, comparativement à 103,7 points de base en 2021. La variation du taux moyen des honoraires de conseil pour la période de neuf mois reflète des changements dans la composition des produits et des clients.

Les honoraires liés aux produits et aux programmes dépendent en grande partie du volume et de la composition de l'actif géré des fonds communs de placement. Les honoraires liés aux produits et aux programmes ont totalisé 214,1 M$ pour le trimestre considéré, en baisse de 8,3 %, par rapport à 233,5 M$ pour l'exercice précédent, principalement en raison de la diminution de l'actif géré moyen de 7,8 %, comme l'illustre le tableau 11. Pour la période de neuf mois close le 30 septembre 2022, les honoraires liés aux produits et aux programmes se sont établis à 660,4 M$, comparativement à 665,4 M$ en 2021, soit une diminution de 0,8 % principalement attribuable à la baisse de l'actif géré moyen de 0,7 %, comme l'illustre le tableau 11. Le taux moyen des honoraires liés aux produits et aux programmes pour le troisième trimestre s'est établi à 85,7 points de base de l'actif géré, comparativement à 86,1 points de base en 2021, et le taux s'est établi à 85,9 points de base de l'actif géré moyen pour la période de neuf mois de 2022, comparativement à 86,0 points de base en 2021, ce qui reflète des réductions de la tarification de certains fonds et des changements dans la composition des produits.

Tableau 13 : Résultats d'exploitation – IG Gestion de patrimoine

Trimestres clos les *(en M$)*	**30 sept. 2022**	30 juin 2022	30 sept. 2021	Variation 30 juin 2022	Variation 30 sept. 2021
Produits					
Gestion de patrimoine					
Honoraires de conseil	**280,4 $**	284,6 $	296,9 $	(1,5)%	(5,6)%
Honoraires liés aux produits et aux programmes	**214,1**	218,5	233,5	(2,0)	(8,3)
	494,5	503,1	530,4	(1,7)	(6,8)
Frais de rachat	**0,8**	1,1	1,8	(27,3)	(55,6)
Autres produits tirés de la planification financière	**37,3**	31,1	39,8	19,9	(6,3)
Total du secteur Gestion de patrimoine	**532,6**	535,3	572,0	(0,5)	(6,9)
Produits tirés des placements nets et autres produits	**2,2**	(1,3)	(0,5)	n.s.	n.s.
	534,8	534,0	571,5	0,1	(6,4)
Charges					
Services-conseils et croissance des affaires					
Rémunération fondée sur l'actif	**136,6**	138,3	138,4	(1,2)	(1,3)
Rémunération fondée sur les ventes	**19,7**	18,6	14,7	5,9	34,0
Autres éléments					
Autres commissions liées aux produits	**16,9**	14,6	13,3	15,8	27,1
Croissance des affaires	**45,5**	50,5	43,8	(9,9)	3,9
	62,4	65,1	57,1	(4,1)	9,3
Total des services-conseils et de la croissance des affaires	**218,7**	222,0	210,2	(1,5)	4,0
Activités et services de soutien	**102,9**	103,2	101,8	(0,3)	1,1
Comptes gérés à titre de sous-conseiller	**41,0**	42,0	44,7	(2,4)	(8,3)
	362,6	367,2	356,7	(1,3)	1,7
Bénéfice ajusté avant intérêts et impôt[1]	**172,2**	166,8	214,8	3,2	(19,8)
Charges d'intérêts	**22,6**	22,4	22,6	0,9	–
Bénéfice ajusté avant impôt sur le résultat[1]	**149,6**	144,4	192,2	3,6	(22,2)
Impôt sur le résultat	**40,1**	38,7	51,3	3,6	(21,8)
Bénéfice net ajusté	**109,5 $**	105,7 $	140,9 $	3,6 %	(22,3)%

1. Une mesure financière non conforme aux normes IFRS – se reporter à la rubrique « Mesures financières non conformes aux normes IFRS et autres mesures financières » du présent document.

Les autres produits tirés de la planification financière proviennent principalement de ce qui suit :

- les activités bancaires hypothécaires;
- la distribution de produits d'assurance par l'intermédiaire des Services d'Assurance I.G. Inc.;
- la prestation de services de négociation de titres par l'intermédiaire de Valeurs mobilières Groupe Investors Inc.;
- les services bancaires offerts par le truchement de Solutions Bancaires[†].

Les autres produits tirés de la planification financière se sont chiffrés à 37,3 M$ pour le troisième trimestre de 2022, en baisse de 2,5 M$ par rapport à 39,8 M$ en 2021. Pour la période de neuf mois, les autres produits tirés de la planification financière se sont établis à 108,1 M$, en baisse de 13,6 M$ par rapport à 121,7 M$ en 2021. La diminution pour le trimestre et la période de neuf mois est principalement attribuable à une baisse du bénéfice lié aux activités bancaires hypothécaires.

Le sommaire des activités bancaires hypothécaires pour le trimestre et la période de neuf mois est présenté dans le tableau 14.

Produits tirés des placements nets et autres produits

Le poste Produits tirés des placements nets et autres produits se rapporte aux profits ou aux pertes latents sur les placements dans des fonds exclusifs enregistrés au cours du trimestre et de la période de neuf mois clos le 30 septembre 2022, aux produits tirés des placements provenant de notre trésorerie et nos équivalents de trésorerie, ainsi qu'aux titres et autres produits qui ne se rapportent pas à nos activités principales. Il comprend également une charge provenant du secteur Investissements stratégiques et autres visant l'utilisation de capital non attribué.

Tableau 13 : Résultats d'exploitation – IG Gestion de patrimoine (suite)

Périodes de neuf mois closes les *(en M$)*	**30 sept. 2022**	30 sept. 2021	Variation
Produits			
Gestion de patrimoine			
Honoraires de conseil	**857,3 $**	853,2 $	0,5 %
Honoraires liés aux produits et aux programmes	**660,4**	665,4	(0,8)
	1 517,7	1 518,6	(0,1)
Frais de rachat	**3,3**	8,2	(59,8)
Autres produits tirés de la planification financière	**108,1**	121,7	(11,2)
Total du secteur Gestion de patrimoine	**1 629,1**	1 648,5	(1,2)
Produits tirés des placements nets et autres produits	**0,3**	1,3	(76,9)
	1 629,4	1 649,8	(1,2)
Charges			
Services-conseils et croissance des affaires			
Rémunération fondée sur l'actif	**418,6**	394,0	6,2
Rémunération fondée sur les ventes	**55,7**	40,2	38,6
Autres éléments			
Autres commissions liées aux produits	**48,7**	44,8	8,7
Croissance des affaires	**142,5**	140,8	1,2
	191,2	185,6	3,0
Total des services-conseils et de la croissance des affaires	**665,5**	619,8	7,4
Activités et services de soutien	**314,8**	313,3	0,5
Comptes gérés à titre de sous-conseiller	**127,6**	128,9	(1,0)
	1 107,9	1 062,0	4,3
Bénéfice ajusté avant intérêts et impôt[1]	**521,5**	587,8	(11,3)
Charges d'intérêts	**67,1**	67,1	–
Bénéfice ajusté avant impôt sur le résultat[1]	**454,4**	520,7	(12,7)
Impôt sur le résultat	**121,6**	138,9	(12,5)
Bénéfice net ajusté	**332,8 $**	381,8 $	(12,8)%

1. Une mesure financière non conforme aux normes IFRS – se reporter à la rubrique « Mesures financières non conformes aux normes IFRS et autres mesures financières » du présent document.

Charges

IG Gestion de patrimoine engage des charges liées aux services-conseils et à la croissance des affaires qui comprennent la rémunération versée à nos conseillers. La plus grande partie de ces coûts varient directement en fonction du volume des actifs ou des ventes. D'autres activités de distribution et de croissance des affaires sont aussi comprises, lesquelles ne varient pas directement en fonction du volume des actifs ou des ventes, comme la commercialisation et la publicité directes, le soutien de spécialistes en planification financière et d'autres coûts engagés pour soutenir nos réseaux de conseillers. Ces charges sont généralement de nature discrétionnaire ou varient en fonction du nombre de conseillers ou de clients.

La rémunération fondée sur l'actif fluctue en fonction de la valeur de l'actif sous services-conseils. Pour le trimestre clos le 30 septembre 2022, la rémunération fondée sur l'actif a diminué de 1,8 M$ par rapport à 2021, pour s'établir à 136,6 M$, ce qui est principalement attribuable à la hausse des taux et à la baisse de l'actif sous services-conseils moyen. Pour la période de neuf mois close le 30 septembre 2022, la rémunération fondée sur l'actif a augmenté de 24,6 M$ par rapport à 2021, ce qui est principalement attribuable à la hausse des taux découlant de variations dans la productivité des conseillers et à la hausse de l'actif sous services-conseils moyen.

La rémunération fondée sur les ventes d'IG Gestion de patrimoine est calculée à partir des nouveaux actifs versés dans les comptes des clients d'IG Gestion de patrimoine (sous réserve des exigences en matière d'admissibilité). Tous les versements de rémunération fondée sur les ventes sont inscrits à l'actif et amortis, car ils reflètent les coûts marginaux visant à obtenir un contrat auprès de clients. La rémunération fondée sur les ventes s'est établie à 19,7 M$ pour le troisième trimestre de 2022, soit une hausse de 5,0 M$ par rapport à 14,7 M$ en 2021. Pour la période de neuf mois, la charge liée à la rémunération fondée sur les ventes s'est établie à 55,7 M$, soit une hausse de 15,5 M$ par rapport à 40,2 M$ en 2021.

Tableau 14 : Activités bancaires hypothécaires – IG Gestion de patrimoine

Trimestres clos les *(en M$)*	**30 sept. 2022**	30 juin 2022	30 sept. 2021	Variation 30 juin 2022	Variation 30 sept. 2021
Total des produits tirés des activités bancaires hypothécaires					
Produits d'intérêts nets tirés des prêts titrisés					
Produits d'intérêts	**32,2 $**	30,1 $	35,6 $	7,0 %	(9,6)%
Charges d'intérêts	**25,7**	23,5	27,3	9,4	(5,9)
Produits d'intérêts nets	**6,5**	6,6	8,3	(1,5)	(21,7)
(Pertes) profits sur ventes[1]	**–**	(2,8)	1,8	100,0	(100,0)
Ajustements de la juste valeur	**(1,0)**	(0,4)	1,3	(150,0)	n.s.
Autres	**2,8**	1,1	0,2	154,5	n.s.
	8,3 $	4,5 $	11,6 $	84,4 %	(28,4)%
Moyenne des prêts hypothécaires gérés					
Titrisations	**4 638 $**	4 711 $	5 338 $	(1,5)%	(13,1)%
Autres éléments	**2 419**	2 444	2 454	(1,0)	(1,4)
	7 057 $	7 155 $	7 792 $	(1,4)%	(9,4)%
Ventes de prêts hypothécaires aux parties suivantes[2] :					
Titrisations	**535 $**	252 $	333 $	112,3 %	60,7 %
Autres[1]	**–**	132	222	(100,0)	(100,0)
	535 $	384 $	555 $	39,3 %	(3,6)%

Périodes de neuf mois closes les *(en M$)*	**30 sept. 2022**	30 sept. 2021	Variation
Total des produits tirés des activités bancaires hypothécaires			
Produits d'intérêts nets tirés des prêts titrisés			
Produits d'intérêts	**93,1 $**	113,9 $	(18,3)%
Charges d'intérêts	**73,3**	85,9	(14,7)
Produits d'intérêts nets	**19,8**	28,0	(29,3)
(Pertes) profits sur ventes[1]	**(3,5)**	3,4	n.s.
Ajustements de la juste valeur	**2,6**	1,4	85,7
Autres	**4,2**	2,8	50,0
	23,1 $	35,6 $	(35,1)%
Moyenne des prêts hypothécaires gérés			
Titrisations	**4 755 $**	5 538 $	(14,1)%
Autres éléments	**2 419**	2 534	(4,5)
	7 174 $	8 072 $	(11,1)%
Ventes de prêts hypothécaires aux parties suivantes[2] :			
Titrisations	**921 $**	1 208 $	(23,8)%
Autres[1]	**355**	696	(49,0)
	1 276 $	1 904 $	(33,0)%

1. Représentent les ventes aux investisseurs institutionnels grâce à des placements privés et au Fonds hypothécaire et de revenu à court terme IG Mackenzie, ainsi que les (profits) pertes réalisés sur ces ventes.
2. Représentent les montants en principal vendus.

L'augmentation de la charge s'explique par le fait que des commissions fondées sur les ventes additionnelles ont été inscrites à l'actif et amorties tout au long de 2021 et de 2022.

Les autres charges liées aux services-conseils et à la croissance des affaires se sont chiffrées à 62,4 M$ au troisième trimestre de 2022, comparativement à 57,1 M$ en 2021, soit une augmentation de 5,3 M$. Les autres charges liées aux services-conseils et à la croissance des affaires se sont chiffrées à 191,2 M$ pour la période de neuf mois close le 30 septembre 2022, comparativement à 185,6 M$ en 2021. Ces variations reflètent les charges additionnelles liées aux réunions en personne et aux autres activités qui avaient été annulées en 2021 en raison de la COVID-19.

Les charges liées aux activités et aux services de soutien comprennent les coûts engagés pour soutenir notre fonction de gestion de patrimoine et nos autres fonctions générales et administratives, comme la gestion des produits, la technologie et les activités, ainsi que d'autres unités d'exploitation fonctionnelles, et d'autres charges de la Société. Les charges liées aux activités et aux services de soutien se sont établies à 102,9 M$ pour le troisième trimestre de 2022, en hausse de 1,1 M$ par rapport à 101,8 M$ en 2021. Pour la période de neuf mois, les charges liées aux activités et aux services de soutien se sont établies à 314,8 M$ en 2022, en hausse de 1,5 M$, ou 0,5 %, par rapport à 313,3 M$ en 2021.

Les charges liées aux comptes gérés à titre de sous-conseiller se sont établies à 41,0 M$ pour le troisième trimestre de 2022, en baisse de 3,7 M$, ou 8,3 %, par rapport à 44,7 M$ en 2021. Pour la période de neuf mois, les charges liées aux comptes gérés à titre de sous-conseiller se sont établies à 127,6 M$ en 2022, en baisse 1,3 M$, ou 1,0 %, par rapport à 128,9 M$ en 2021. Les diminutions comptabilisées au cours du trimestre et de la période de neuf mois sont principalement attribuables à la baisse de l'actif géré.

Charges d'intérêts

Les charges d'intérêts, qui comprennent les charges d'intérêts affectées sur la dette à long terme et les charges d'intérêts sur les contrats de location, ont totalisé 22,6 M$ et 67,1 M$ pour le trimestre et la période de neuf mois clos le 30 septembre 2022, respectivement, soit les mêmes montants qu'en 2021. Les charges d'intérêts sur la dette à long terme sont calculées en fonction d'une affectation de la dette à long terme à IG Gestion de patrimoine d'un montant de 1,7 G$.

Résultats du troisième trimestre de 2022 par rapport à ceux du deuxième trimestre de 2022

Produits tirés des honoraires

Au troisième trimestre de 2022, les produits tirés des honoraires de conseil ont diminué de 4,2 M$, ou 1,5 %, par rapport au deuxième trimestre, pour s'établir à 280,4 M$. La diminution des honoraires de conseil au troisième trimestre était principalement attribuable à la baisse de l'actif sous services-conseils moyen de 1,9 % pour le trimestre, comme l'illustre le tableau 10, contrebalancée par la hausse d'environ 3,1 M$ découlant du fait que le troisième trimestre comptait une journée civile de plus que le deuxième trimestre. Le taux moyen des honoraires de conseil au troisième trimestre s'est établi à 102,5 points de base de l'actif géré moyen, comparativement à 103,1 points de base au deuxième trimestre.

Les honoraires liés aux produits et aux programmes se sont établis à 214,1 M$ au troisième trimestre de 2022, en baisse de 4,4 M$ par rapport à 218,5 M$ au deuxième trimestre de 2022. La diminution des honoraires liés aux produits et aux programmes était attribuable à une baisse de l'actif géré, partiellement contrebalancée par un montant d'environ 2,4 M$ découlant du fait que le troisième trimestre comptait une journée civile de plus que le deuxième trimestre. Le taux moyen des honoraires liés aux produits et aux programmes s'élevait à 85,7 points de base pour le trimestre considéré, comparativement à 86,1 points de base au deuxième trimestre, ce qui découle essentiellement des réductions des honoraires ayant une incidence sur le trimestre considéré.

Les autres produits tirés de la planification financière, qui se sont chiffrés à 37,3 M$ au troisième trimestre de 2022, ont augmenté de 6,2 M$ par rapport à 31,1 M$ au deuxième trimestre, en raison d'une hausse du bénéfice lié à la distribution des produits d'assurance et aux activités bancaires hypothécaires.

Produits tirés des placements nets et autres produits

Les produits tirés des placements nets et autres produits se sont chiffrés à 2,2 M$ au troisième trimestre de 2022, en hausse de 3,5 M$ par rapport au deuxième trimestre en raison des profits sur les placements dans des fonds exclusifs et des intérêts tirés de la trésorerie et des équivalents de trésorerie.

Charges

Pour le trimestre considéré, les charges liées aux services-conseils et à la croissance des affaires se sont chiffrées à 218,7 M$, en baisse de 3,3 M$ par rapport à 222,0 M$ au trimestre précédent, principalement en raison de la diminution de l'actif sous services-conseils et d'autres programmes pour les conseillers, contrebalancée en partie par l'augmentation de la rémunération fondée sur les ventes.

Les charges liées aux activités et aux services de soutien se sont chiffrées à 102,9 M$ pour le troisième trimestre de 2022, comparativement à 103,2 M$ au trimestre précédent, en baisse de 0,3 M$, ou 0,3 %.

Investment Planning Counsel

Résultats de 2022 par rapport à ceux de 2021

Pour le trimestre et la période de neuf mois clos le 30 septembre 2022, le bénéfice net ajusté lié à Investment Planning Counsel a diminué de 5,0 M$ et de 6,3 M$ par rapport aux périodes correspondantes de 2021.

Résultats du troisième trimestre de 2022 par rapport à ceux du deuxième trimestre de 2022

Le bénéfice net ajusté lié à Investment Planning Counsel a diminué de 2,2 M$ au troisième trimestre de 2022 par rapport au trimestre précédent.

Gestion d'actifs

Le secteur Gestion d'actifs comprend les activités de Placements Mackenzie (« Mackenzie »).

Les produits du secteur Gestion d'actifs comprennent ce qui suit :

- ***Les honoraires de gestion d'actifs – produits nets – tierces parties*** comprennent les honoraires provenant de nos fonds communs de placement et les honoraires de tierces parties en ce qui concerne les services de gestion de placement. La rémunération versée aux courtiers vient contrebalancer les honoraires perçus.
- ***Les honoraires de gestion d'actifs – Gestion de patrimoine*** comprennent les honoraires provenant du secteur Gestion de patrimoine. Le secteur Gestion de patrimoine est considéré comme un client du secteur Gestion d'actifs et les prix de transfert sont établis en fonction des frais engagés pour des mandats de gestion d'actifs d'importance similaire.

L'actif géré pour le secteur Gestion de patrimoine est compris dans l'actif géré du secteur Gestion d'actifs.

La dette et les charges d'intérêts sont affectées à chaque secteur de la Société financière IGM en fonction de l'évaluation faite par la direction : i) de la capacité à assurer le service de la dette; et ii) des secteurs où le service de la dette est assuré. L'impôt sur le résultat est également présenté dans chaque secteur.

Revue des activités

Placements Mackenzie est un fournisseur de solutions de gestion d'actifs diversifiées qui a été fondé en 1967. Nous offrons des services de gestion de placements et des services connexes dans le cadre d'une vaste gamme de mandats d'investissement au moyen d'une structure de boutiques de placement et nous utilisons une multitude de canaux de distribution. Nous sommes déterminés à fournir à nos clients des rendements élevés de placements grâce à une expérience de plus de 50 ans dans le secteur de la gestion de placements.

Mackenzie tire des honoraires de gestion d'actifs principalement des éléments suivants :

- les honoraires de gestion tirés de ses fonds d'investissement, des comptes gérés à titre de sous-conseiller et de la clientèle institutionnelle;
- les honoraires tirés de ses fonds communs de placement pour les services administratifs;
- les frais de rachat sur les parts comportant des frais d'acquisition différés et des frais d'acquisition modérés.

La plus grande partie des produits de Mackenzie provient des honoraires de gestion. Le montant des honoraires de gestion dépend du volume et de la composition de l'actif géré. Les taux des honoraires de gestion varient en fonction des objectifs de placement et du type de compte des actifs gérés sous-jacents. Les taux des honoraires de gestion des mandats d'actions sont plus élevés que ceux des mandats à revenu fixe, et les comptes de fonds communs de placement destinés aux épargnants sont assortis de taux d'honoraires de gestion plus élevés que les fonds négociés en bourse, les comptes gérés à titre de sous-conseiller et les comptes de la clientèle institutionnelle.

Stratégie de gestion d'actifs

Mackenzie a pour mission de créer un monde davantage investi, ensemble.

Mackenzie a pour objectif de devenir le fournisseur de solutions de gestion mondiale d'actifs et le partenaire commercial préféré au Canada.

Mackenzie met l'accent sur cinq stratégies clés :

- devenir le leader dans le marché de détail par la segmentation;
- développer les activités institutionnelles mondiales grâce à une approche ciblée;
- offrir des solutions de placement novatrices et des rendements;
- mettre en place des processus d'affaires simples, faciles et numérisés;
- continuer de favoriser une culture axée sur la performance et la diversité.

Ces stratégies ont une incidence sur nos priorités stratégiques et assurent la croissance future des activités. Nous comptons réussir en attirant les meilleurs éléments du secteur de l'investissement, en répondant aux besoins changeants des conseillers financiers et des investisseurs au moyen de solutions uniques et novatrices, et en continuant d'offrir

une qualité de niveau institutionnel dans tout ce que nous entreprenons.

Mackenzie cherche à maximiser le rendement des investissements de l'entreprise en concentrant ses ressources dans des secteurs qui ont une incidence directe sur la réussite de ses priorités stratégiques : la gestion de placements, la distribution et l'expérience client.

Nos services de gestion des placements sont offerts au moyen d'une structure de boutiques de placement, qui sont des équipes spécialisées internes ayant chacune leur propre orientation et approche en matière de placement. Nos équipes de recherche et de gestion de portefeuille sont situées à Toronto, à Montréal, à Winnipeg, à Vancouver, à Boston, à Dublin et à Hong Kong. En outre, notre participation dans Northleaf accroît nos capacités de placement en offrant à nos clients des solutions de placements en actions de sociétés fermées, instruments de crédit privés et infrastructures à l'échelle mondiale, et notre participation dans ChinaAMC offre à nos clients un accès aux marchés financiers chinois. Nous nous adjoignons également les services de partenaires stratégiques (sous-conseillers externes) pour compléter nos capacités en matière de placement dans des secteurs précis. Notre vaste éventail de capacités et de produits de placement en évolution constante constitue notre principale force afin de répondre aux besoins financiers changeants des investisseurs.

Nos affaires reposent sur trois canaux de distribution clés : le réseau de détail, les alliances stratégiques et le marché institutionnel.

Mackenzie distribue principalement ses produits de placement de détail grâce à des conseillers financiers externes. Nos équipes de vente travaillent avec plus de 30 000 conseillers financiers indépendants et leurs cabinets partout au Canada. Notre gamme de solutions de placement novatrice et exhaustive couvre toutes les catégories d'actifs et régions du globe. Nous offrons une gamme de solutions de placement et de produits pertinents conçue pour aider les conseillers à répondre aux besoins en constante évolution de leurs clients. Nous lançons régulièrement de nouveaux fonds et nous pouvons fusionner ou rationaliser notre gamme de fonds pour offrir des solutions de placement améliorées.

En plus de son réseau de distribution de détail, Mackenzie a recours à des équipes spécialisées qui se concentrent sur les alliances stratégiques et le marché institutionnel.

Grâce à ses alliances stratégiques, Mackenzie offre certaines séries de ses fonds communs de placement et fournit des services de sous-conseiller pour des programmes de placement de tierces parties ou de parties liées offerts par des banques, des compagnies d'assurances et d'autres sociétés d'investissement. Les alliances stratégiques avec des parties liées comprennent la prestation de services-conseils aux filiales d'IG Gestion de patrimoine, d'Investment Planning Counsel et de Great-West Lifeco Inc. (« Lifeco »). Mackenzie s'associe à Wealthsimple pour distribuer des FNB par l'intermédiaire de sa gamme de produits. Au cours du premier trimestre de 2022, Mackenzie a annoncé une nouvelle entente pluriannuelle de distribution de produits et de services avec Les Placements PFSL du Canada Ltée (« Primerica »). Aux termes de cette entente, Mackenzie sera l'un des deux fournisseurs exclusifs de solutions de placement. Le 30 juin 2022, Mackenzie a lancé une gamme de 25 fonds conçus pour répondre aux besoins particuliers des conseillers de Primerica et de leurs clients. Dans le cadre de ses alliances stratégiques, Mackenzie établit sa relation de distribution principale avec le siège social de la banque, de la compagnie d'assurances ou de la société d'investissement.

Pour ce qui est du canal institutionnel, Mackenzie offre des services de gestion de placements aux administrateurs de régimes de retraite, de fondations et d'autres institutions. Nous attirons une nouvelle clientèle institutionnelle dans le cadre de nos relations avec des conseillers des secteurs de la gestion et des régimes de retraite.

Les activités de ventes brutes et de rachats dans les comptes de la clientèle institutionnelle et des alliances stratégiques peuvent être plus importantes que celles dans le canal de détail, compte tenu de l'importance relative et de la nature de la relation de distribution liée à ces comptes. Ces comptes font également l'objet d'évaluations continues et d'activités de rééquilibrage qui peuvent entraîner des variations importantes des niveaux de l'actif géré.

Mackenzie continue de jouir d'une position enviable en vue de poursuivre le renforcement de ses relations de distribution. Pour ce faire, nous pouvons compter sur notre équipe de professionnels en placements chevronnés, à la force de notre réseau de distribution, à notre vaste gamme de produits, à nos produits offerts à des tarifs concurrentiels et à l'importance que nous accordons à l'expérience client et à l'excellence de nos placements.

Actif géré

Un sommaire des variations du total de l'actif géré est présenté au tableau 15, et un sommaire des variations de l'actif géré des fonds d'investissement est présenté au tableau 16. L'actif géré pour le secteur Gestion de patrimoine est compris dans le total de l'actif géré.

Au 30 septembre 2022, le total de l'actif géré de Mackenzie se chiffrait à 180,5 G$, soit une baisse de 11,2 % par rapport à 203,3 G$ pour l'exercice précédent. Le total de l'actif géré de Mackenzie (excluant les comptes gérés à titre de sous-conseiller du secteur Gestion de patrimoine) s'est établi à 108,7 G$, soit

Tableau 15 : Variation du total de l'actif géré – Gestion d'actifs

Trimestres clos les (en M$)	**30 sept. 2022**	30 juin 2022	30 sept. 2021	Variation 30 juin 2022	Variation 30 sept. 2021
Actif géré excluant les comptes gérés à titre de sous-conseiller de la Canada Vie et du secteur Gestion de patrimoine					
Ventes nettes (rachats nets)					
Fonds communs de placement[1]	**(594)$**	(758)$	799 $	21,6 %	n.s. %
Créations nettes de parts de FNB[2]	**(86)**	(61)	320	(41,0)	n.s.
Fonds d'investissement[3]	**(680)**	(819)	1 119	17,0	n.s.
Comptes gérés à titre de sous-conseiller, comptes de la clientèle institutionnelle et autres comptes[4]	**(139)**	(133)	(27)	(4,5)	n.s.
Total des ventes nettes (rachats nets)	**(819)**	(952)	1 092	14,0	n.s.
Rendements des placements	**(812)**	(6 989)	54	88,4	n.s.
Variation de l'actif, montant net	**(1 631)**	(7 941)	1 146	79,5	n.s.
Actif au début	**65 288**	73 229	71 821	(10,8)	(9,1)
Actif à la fin	**63 657 $**	65 288 $	72 967 $	(2,5)%	(12,8)%
Actif géré consolidé					
Fonds communs de placement	**52 541 $**	53 576 $	59 721 $	(1,9)%	(12,0)%
FNB	**5 010**	5 368	5 068	(6,7)	(1,1)
Fonds d'investissement[3]	**57 551**	58 944	64 789	(2,4)	(11,2)
Comptes gérés à titre de sous-conseiller, comptes de la clientèle institutionnelle et autres comptes	**6 106**	6 344	8 178	(3,8)	(25,3)
	63 657	65 288	72 967	(2,5)	(12,8)
Comptes gérés à titre de sous-conseiller de la Canada Vie	**45 015**	46 575	51 131	(3,3)	(12,0)
Total excluant les comptes gérés à titre de sous-conseiller du secteur Gestion de patrimoine	**108 672**	111 863	124 098	(2,9)	(12,4)
Comptes gérés à titre de sous-conseiller du secteur Gestion de patrimoine	**71 834**	72 855	79 242	(1,4)	(9,3)
Actif géré consolidé	**180 506 $**	184 718 $	203 340 $	(2,3)%	(11,2)%
Total de l'actif géré moyen[5]					
À l'exclusion des comptes gérés à titre de sous-conseiller du secteur Gestion de patrimoine	**113 448 $**	118 478 $	125 181 $	(4,2)%	(9,4)%
Données consolidées	**187 323**	195 540	204 850	(4,2)	(8,6)

Périodes de neuf mois closes les (en M$)	**30 sept. 2022**	30 sept. 2021	Variation
Actif géré excluant les comptes gérés à titre de sous-conseiller de la Canada Vie et du secteur Gestion de patrimoine			
Ventes nettes (rachats nets)			
Fonds communs de placement[1]	**(770)$**	3 396 $	n.s. %
Créations nettes de parts de FNB[2]	**571**	1 287	(55,6)
Fonds d'investissement[3]	**(199)**	4 683	n.s.
Comptes gérés à titre de sous-conseiller, comptes de la clientèle institutionnelle et autres comptes[4]	**(699)**	270	n.s.
Total des ventes nettes (rachats nets)	**(898)**	4 953	n.s.
Rendements des placements	**(11 755)**	4 251	n.s.
Variation de l'actif, montant net	**(12 653)**	9 204	n.s.
Actif au début	**76 310**	63 763	19,7
Actif à la fin	**63 657 $**	72 967 $	(12,8)%
Total de l'actif géré moyen[5]			
À l'exclusion des comptes gérés à titre de sous-conseiller du secteur Gestion de patrimoine	**119 248 $**	119 051 $	0,2 %
Données consolidées	**196 154**	196 108	–

1 Fonds communs de placement – Des clients institutionnels, dont les produits de placement comprennent des fonds communs de placement de Mackenzie, ont apporté des changements à la répartition des fonds :
Au premier trimestre de 2021, cela a donné lieu à des rachats et à des rachats nets de 361 M$.

2. FNB – Au cours du premier trimestre de 2022, Wealthsimple a effectué des changements à la répartition des fonds, lesquels ont engendré des achats de 675 M$ parmi les FNB de Mackenzie.

3. Les investissements dans les fonds communs de placement et dans les FNB de Mackenzie par les fonds d'investissement de la Société financière IGM sont exclus de l'actif géré et des ventes nettes des fonds d'investissement.

4. Comptes gérés à titre de sous-conseiller, comptes de la clientèle institutionnelle et autres comptes :
Au premier trimestre de 2022 – un investisseur institutionnel a fait des rachats de 291 M$ parmi les produits pour lesquels Mackenzie agit à titre de sous-conseiller.
Au deuxième trimestre de 2021 – Mackenzie a obtenu des mandats d'un montant de 680 M$ à titre de sous-conseiller.

5. En fonction de l'actif quotidien moyen des fonds d'investissement et de l'actif moyen de fin de mois des comptes gérés à titre de sous-conseiller, des comptes de la clientèle institutionnelle et des autres comptes.

Tableau 16 : Variation de l'actif géré des fonds d'investissement – Gestion d'actifs[1]

Trimestres clos les *(en M$)*	**30 sept. 2022**	30 juin 2022	30 sept. 2021	Variation 30 juin 2022	Variation 30 sept. 2021
Ventes	**1 281 $**	1 735 $	2 476 $	(26,2)%	(48,3)%
Rachats	**1 875**	2 493	1 677	(24,8)	11,8
Ventes nettes (rachats nets) de fonds communs de placement[2]	**(594)**	(758)	799	21,6	n.s.
Créations nettes de parts de FNB[3]	**(86)**	(61)	320	(41,0)	n.s.
Ventes nettes (rachats nets) de fonds d'investissement[4]	**(680)**	(819)	1 119	17,0	n.s.
Rendements des placements	**(713)**	(6 376)	16	88,8	n.s.
Variation de l'actif, montant net	**(1 393)**	(7 195)	1 135	80,6	n.s.
Actif au début	**58 944**	66 139	63 654	(10,9)	(7,4)
Actif à la fin	**57 551 $**	58 944 $	64 789 $	(2,4)%	(11,2)%
Composé des éléments suivants :					
Fonds communs de placement	**52 541 $**	53 576 $	59 721 $	(1,9)%	(12,0)%
FNB	**5 010**	5 368	5 068	(6,7)	(1,1)
Fonds d'investissement	**57 551 $**	58 944 $	64 789 $	(2,4)%	(11,2)%
Moyenne quotidienne de l'actif des fonds d'investissement	**60 405 $**	62 527 $	65 460 $	(3,4)%	(7,7)%

Périodes de neuf mois closes les *(en M$)*	**30 sept. 2022**	30 sept. 2021	Variation
Ventes	**5 937 $**	9 430 $	(37,0)%
Rachats	**6 707**	6 034	11,2
Ventes nettes (rachats nets) de fonds communs de placement[2]	**(770)**	3 396	n.s.
Créations nettes de parts de FNB[3]	**571**	1 287	(55,6)
Ventes nettes (rachats nets) de fonds d'investissement[4]	**(199)**	4 683	n.s.
Rendements des placements	**(10 612)**	3 636	n.s.
Variation de l'actif, montant net	**(10 811)**	8 319	n.s.
Actif au début	**68 362**	56 470	21,1
Actif à la fin	**57 551 $**	64 789 $	(11,2)%
Moyenne quotidienne de l'actif des fonds d'investissement	**63 035 $**	61 711 $	2,1 %

1. *Les investissements dans les fonds communs de placement et dans les FNB de Mackenzie par les fonds d'investissement de la Société financière IGM sont exclus de l'actif géré et des ventes nettes des fonds d'investissement.*
2. *Fonds communs de placement – Des clients institutionnels, dont les produits de placement comprennent des fonds communs de placement de Mackenzie, ont apporté des changements à la répartition des fonds :*
   Au premier trimestre de 2021, cela a donné lieu à des rachats et à des rachats nets de 361 M$.
3. *FNB – Au cours du premier trimestre de 2022, Wealthsimple a effectué des changements à la répartition des fonds, lesquels ont engendré des achats de 675 M$ parmi les FNB de Mackenzie.*
4. *Le total des ventes nettes et de l'actif géré des fonds d'investissement exclut les investissements des fonds communs de placement de Mackenzie dans les FNB.*

une baisse de 12,4 % par rapport à 124,1 G$ pour l'exercice précédent. La variation de l'actif géré de Mackenzie est déterminée par les rendements des placements et les entrées de fonds nettes provenant de ses clients.

Variation de l'actif géré – Résultats de 2022 par rapport à ceux de 2021

Au 30 septembre 2022, le total de l'actif géré de Mackenzie s'élevait à 180,5 G$, soit une baisse de 11,2 % par rapport à 203,3 G$ au 30 septembre 2021. L'actif géré, excluant les comptes gérés à titre de sous-conseiller du secteur Gestion de patrimoine, se chiffrait à 108,7 G$, soit une baisse de 12,4 % par rapport à 124,1 G$ au 30 septembre 2021.

Au 30 septembre 2022, l'actif géré des fonds d'investissement s'élevait à 57,6 G$, comparativement à 64,8 G$ au 30 septembre 2021, soit une baisse de 11,2 %. L'actif géré des fonds communs de placement de Mackenzie a diminué de 12,0 %, pour s'établir à 52,5 G$, comparativement à 59,7 G$ au 30 septembre 2021. L'actif des FNB de Mackenzie, compte non tenu des FNB détenus dans les produits gérés de la Société financière IGM, se chiffrait à 5,0 G$ au 30 septembre 2022, soit une baisse de 1,1 % par rapport à 5,1 G$ au 30 septembre 2021. L'actif des FNB, incluant les produits gérés de la Société financière IGM, s'établissait à 11,5 G$ au 30 septembre 2022, comparativement à 11,9 G$ au 30 septembre 2021.

Pour le trimestre clos le 30 septembre 2022, les ventes brutes de fonds communs de placement de Mackenzie se sont

chiffrées à 1,3 G$, soit une baisse de 48,3 % par rapport à 2,5 G$ en 2021. Au cours du trimestre considéré, les rachats de fonds communs de placement se sont chiffrés à 1,9 G$, soit une hausse de 11,8 % par rapport à l'exercice précédent. Les rachats nets de fonds communs de placement pour le trimestre clos le 30 septembre 2022 se sont établis à 594 M$, comparativement à des ventes nettes de 799 M$ pour l'exercice précédent. Au cours du trimestre clos le 30 septembre 2022, les créations nettes de parts de FNB se sont établies à (86) M$, comparativement à 320 M$ pour l'exercice précédent. Les rachats nets de fonds d'investissement au cours du trimestre considéré se sont élevés à 680 M$, comparativement à des ventes nettes de 1,1 G$ pour l'exercice précédent. Au cours du trimestre considéré, les rendements des placements ont donné lieu à une diminution de 713 M$ de l'actif des fonds d'investissement.

Pour le trimestre clos le 30 septembre 2022, les rachats nets, excluant les comptes gérés à titre de sous-conseiller de la Canada Vie et du secteur Gestion de patrimoine, ont totalisé 819 M$, comparativement à des ventes nettes de 1,1 G$ pour l'exercice précédent. Au cours du trimestre considéré, les rendements des placements ont donné lieu à une diminution de l'actif de 0,8 G$, comparativement à une augmentation de 0,1 G$ pour l'exercice précédent.

Pour la période de neuf mois close le 30 septembre 2022, les ventes brutes de fonds communs de placement de Mackenzie se sont chiffrées à 5,9 G$, en baisse de 37,0 % par rapport à 9,4 G$ en 2021. Au cours de la période considérée, les rachats de fonds communs de placement se sont chiffrés à 6,7 G$, soit une hausse de 11,2 % par rapport à l'exercice précédent. Les rachats nets de fonds communs de placement pour la période de neuf mois close le 30 septembre 2022 se sont établis à 770 M$, comparativement à des ventes nettes de 3,4 G$ en 2021. Au cours de la période de neuf mois close le 30 septembre 2022, les créations nettes de parts de FNB se sont établies à 571 M$, comparativement à 1,3 G$ pour l'exercice précédent. Les rachats nets de fonds d'investissement au cours de la période considérée se sont élevés à 199 M$, comparativement à des ventes nettes de 4,7 G$ pour l'exercice précédent. Au cours de la période considérée, les rendements des placements ont donné lieu à une diminution de 10,6 G$ de l'actif des fonds d'investissement, comparativement à une augmentation de 3,6 G$ pour l'exercice précédent.

Au cours de la période de neuf mois close le 30 septembre 2021, des changements à la répartition des fonds de certains programmes de tierces parties, qui comprennent des fonds communs de placement de Mackenzie, ont été effectués, lesquels ont engendré des rachats et des rachats nets de 361 M$. Compte non tenu de cette transaction en 2021, les rachats de fonds communs de placement ont augmenté de 18,2 % au cours de la période de neuf mois close le 30 septembre 2022 par rapport à 2021, et les rachats nets de fonds communs de placement se sont chiffrés à 770 M$ en 2022, comparativement à des ventes nettes de fonds communs de placement de 3,8 G$ en 2021.

Pour le trimestre et la période de neuf mois clos le 30 septembre 2022, les rachats de fonds communs de placement à long terme se sont chiffrés à 1,8 G$ et à 6,6 G$, respectivement, comparativement à 1,7 G$ et à 5,9 G$ pour l'exercice précédent. Compte non tenu des changements apportés à la répartition des fonds communs de placement de certains programmes de tierces parties, les rachats de fonds communs de placement à long terme se sont élevés à 5,6 G$ pour la période de neuf mois close le 30 septembre 2021. Pour le troisième trimestre de 2022, le taux de rachat trimestriel annualisé de Mackenzie pour les fonds communs de placement à long terme était de 13,4 %, comparativement à 11,0 % pour le troisième trimestre de 2021. Au 30 septembre 2022, le taux de rachat en glissement sur douze mois de Mackenzie pour les fonds communs de placement à long terme s'établissait à 14,9 %, comparativement à 15,0 % pour l'exercice précédent. Compte non tenu des transactions de rééquilibrage, le taux de rachat en glissement sur douze mois de Mackenzie pour les fonds à long terme s'établissait à 13,4 % au 30 septembre 2021. Le taux de rachat moyen en glissement sur douze mois des fonds communs de placement à long terme pour tous les autres membres de l'IFIC s'établissait à environ 15,1 % au 30 septembre 2022. Le taux de rachat en glissement sur douze mois de Mackenzie comprend le taux de rachat moyen pondéré pour l'actif dont les frais sont prélevés à l'achat, l'actif à frais d'acquisition différés, l'actif à frais modérés comportant des frais de rachat et l'actif à frais d'acquisition différés et exempt de frais de rachat (actif échu). Généralement, les taux de rachat pour l'actif à frais d'acquisition prélevés à l'achat et pour l'actif échu sont plus élevés que les taux de rachat pour l'actif à frais d'acquisition différés et l'actif à frais modérés et comportant des frais de rachat.

Pour la période de neuf mois close le 30 septembre 2022, les rachats nets, excluant les comptes gérés à titre de sous-conseiller de la Canada Vie et du secteur Gestion de patrimoine, ont totalisé 898 M$, comparativement à des ventes nettes de 5,0 G$ pour l'exercice précédent. Au cours de la période de neuf mois, les rendements des placements ont donné lieu à une diminution de l'actif de 11,8 G$, comparativement à une augmentation de 4,3 G$ pour l'exercice précédent.

En 2021, Mackenzie a obtenu des mandats d'un montant de 680 M$ à titre de sous-conseiller dans le cadre de notre partenariat stratégique avec China Asset Management Co., Ltd. (« CAMC »).

Au cours de la période de neuf mois close le 30 septembre 2022, un investisseur institutionnel a fait des rachats de 291 M$ parmi les produits pour lesquels Mackenzie agit à titre de sous-conseiller, et Wealthsimple a effectué des changements à la répartition des fonds, lesquels ont engendré des achats de 675 M$ parmi les FNB de Mackenzie. Compte non tenu de ces deux transactions ainsi que des mandats liés à CAMC et des transactions de 2021 mentionnées précédemment, les rachats nets, excluant les comptes gérés à titre de sous-conseiller de la Canada Vie et du secteur Gestion de patrimoine, ont totalisé 1,3 G$ pour la période de neuf mois close le 30 septembre 2022, comparativement à des ventes nettes de 4,6 G$ pour l'exercice précédent.

Au 30 septembre 2022, les comptes de Mackenzie gérés à titre de sous-conseiller de la Canada Vie s'élevaient à 45,0 G$, comparativement à 51,1 G$ au 30 septembre 2021.

Au 30 septembre 2022, les comptes de Mackenzie gérés à titre de sous-conseiller du secteur Gestion de patrimoine s'élevaient à 71,8 G$, soit 71,8 % du total de l'actif géré du secteur Gestion de patrimoine, comparativement à 79,2 G$, soit 70,7 % du total de l'actif géré du secteur Gestion de patrimoine au 30 septembre 2021.

Variation de l'actif géré – Résultats du troisième trimestre de 2022 par rapport à ceux du deuxième trimestre de 2022

Au 30 septembre 2022, le total de l'actif géré de Mackenzie s'élevait à 180,5 G$, en baisse de 2,3 % par rapport à 184,7 G$ au 30 juin 2022. L'actif géré, excluant les comptes gérés à titre de sous-conseiller du secteur Gestion de patrimoine, s'élevait à 108,7 G$, en baisse de 2,9 %, par rapport à 111,9 G$ au 30 juin 2022.

L'actif géré des fonds d'investissement de Mackenzie se chiffrait à 57,6 G$ au 30 septembre 2022, en baisse de 2,4 % par rapport à 58,9 G$ au 30 juin 2022. L'actif géré des fonds communs de placement de Mackenzie se chiffrait à 52,5 G$ au 30 septembre 2022, en baisse de 1,9 % par rapport à 53,6 G$ au 30 juin 2022. L'actif des FNB de Mackenzie se chiffrait à 5,0 G$ au 30 septembre 2022, comparativement à 5,4 G$ au 30 juin 2022. L'actif des FNB, y compris les produits gérés de la Société financière IGM, s'établissait à 11,5 G$ au 30 septembre 2022, comparativement à 11,6 G$ au 30 juin 2022.

Pour le trimestre clos le 30 septembre 2022, les ventes brutes de fonds communs de placement de Mackenzie se sont chiffrées à 1,3 G$, soit une baisse de 26,2 % par rapport au deuxième trimestre de 2022. Les rachats de fonds communs de placement se sont chiffrés à 1,9 G$, soit une baisse de 24,8 % par rapport au deuxième trimestre de 2022. Les rachats nets de fonds communs de placement de Mackenzie pour le trimestre considéré se sont établis à 594 M$, comparativement à des rachats nets de 758 M$ pour le trimestre précédent.

Les rachats d'actifs de fonds communs de placement à long terme pour le trimestre considéré se sont établis à 1,8 G$, comparativement à 2,5 G$ pour le deuxième trimestre. Le taux de rachat trimestriel annualisé de Mackenzie pour les fonds communs de placement à long terme était de 13,4 %, comparativement à 17,4 % pour le deuxième trimestre.

Pour le trimestre clos le 30 septembre 2022, les créations nettes de parts de FNB de Mackenzie se sont établies à (86) M$, comparativement à (61) M$ au deuxième trimestre.

Les rachats nets de fonds d'investissement au cours du trimestre considéré se sont élevés à 680 M$, comparativement à des rachats nets de 819 M$ au deuxième trimestre.

Au 30 septembre 2022, les comptes de Mackenzie gérés à titre de sous-conseiller de la Canada Vie s'élevaient à 45,0 G$, comparativement à 46,6 G$ au 30 juin 2022.

Au 30 septembre 2022, les comptes de Mackenzie gérés à titre de sous conseiller du secteur Gestion de patrimoine s'élevaient à 71,8 G$, soit 71,8 % du total de l'actif géré du secteur Gestion de patrimoine, comparativement à 72,9 G$, soit 72,0 % du total de l'actif géré du secteur Gestion de patrimoine au 30 juin 2022.

Gestion de placements

Au 30 septembre 2022, l'actif géré de Mackenzie s'élevait à 180,5 G$, incluant des comptes gérés à titre de sous-conseiller du secteur Gestion de patrimoine d'un montant de 71,8 G$. Mackenzie dispose d'équipes situées à Toronto, à Montréal, à Winnipeg, à Vancouver, à Boston, à Dublin et à Hong Kong.

Nous continuons d'offrir nos produits de placement au moyen d'une structure de boutiques de placement, qui sont des équipes spécialisées internes ayant chacune leurs propres orientations et approche en matière de placement. Notre équipe de placement se répartit actuellement en 17 boutiques spécialisées. Cette approche favorise la diversification des styles et des idées, et met à la portée de Mackenzie une vaste gamme de talents. La surveillance est assurée au moyen d'un processus employé pour toutes les équipes et dont l'objectif est de favoriser des rendements supérieurs ajustés en fonction du risque au fil du temps. Ce processus de surveillance s'articule autour de trois axes : i) déterminer l'avantage relativement à la performance de chacune des équipes et encourager celles-ci à conserver cet avantage, ii) encourager les pratiques exemplaires dans le cadre de l'élaboration de portefeuilles et iii) mettre l'accent sur la gestion des risques.

La participation de 56 % de Mackenzie dans Northleaf augmente ses capacités d'investissement en offrant aux clients des solutions de placement en matière d'actions de sociétés

fermées, d'instruments de crédit privés et d'infrastructures à l'échelle mondiale.

Outre ses propres équipes de placement, Mackenzie s'adjoint les services de sous-conseillers externes et de fournisseurs d'indices à bêta stratégique pour compléter ses capacités en matière de placement dans des secteurs précis. Ils comprennent Putnam Investments, TOBAM, ChinaAMC et Impax Asset Management. En 2022, 1832 Asset Management, Brandywine, Blackrock et T. Rowe Price ont été ajoutés à titre de sous-conseillers pour le lancement de la gamme de Fonds Mackenzie FuturePath conçus pour répondre aux besoins particuliers des conseillers de Primerica et de leurs clients.

En 2021, Mackenzie a mis en œuvre un certain nombre d'initiatives relatives aux changements climatiques afin de soutenir l'objectif mondial d'atteindre la carboneutralité d'ici 2050. Parmi ces initiatives, qui s'appuient sur la stratégie en matière de développement durable de Mackenzie, figurent les suivantes :

- signataire de l'initiative mondiale Net Zero Asset Managers;
- membre fondateur d'Engagement climatique Canada;
- signataire fondateur de la Déclaration des investisseurs canadiens sur les changements climatiques de l'Association pour l'investissement responsable.

Le rendement des placements à long terme est une mesure clé du succès continu de Mackenzie. Au 30 septembre 2022, 48,0 %, 50,9 % et 60,6 % de l'actif des fonds communs de placement de Mackenzie se situaient dans les deux premiers quartiles pour les rendements sur un an, trois ans et cinq ans, respectivement. Mackenzie surveille également le rendement de ses fonds par rapport à la notation attribuée par le service de notation de fonds Morningstar†. Au 30 septembre 2022, 85,5 % de l'actif des fonds communs de placement de Mackenzie évalués par Morningstar† était dans des fonds notés trois étoiles ou plus, et 50,2 % dans des fonds notés quatre ou cinq étoiles. Pour l'ensemble des fonds évalués par Morningstar†, les proportions étaient de 84,6 % pour les fonds notés trois étoiles ou plus et de 53,6 % pour les fonds notés quatre et cinq étoiles au 30 septembre 2022.

Produits

Mackenzie continue d'élargir sa gamme de produits en créant des solutions de placement améliorées que les conseillers financiers peuvent offrir à leurs clients. En 2022, Mackenzie a lancé 30 fonds communs de placement, dont une gamme de 25 Fonds FuturePath par l'entremise de son nouveau partenariat avec Les Services Financiers Primerica (Canada) Ltée (« Primerica »), deux fonds dans le domaine des placements alternatifs en collaboration avec Northleaf Capital Partners (« Northleaf ») et deux FNB, dont un en collaboration avec Wealthsimple.

Fonds communs de placement

Mackenzie élargit sa gamme de produits en procédant au lancement de nouveaux fonds et rationalise cette gamme en réalisant des fusions de fonds.

Le 30 juin 2022, Mackenzie a lancé une gamme de 25 Fonds FuturePath par l'entremise de son nouveau partenariat avec Primerica et, au cours du troisième trimestre, deux fonds additionnels visant à procurer aux Canadiens une exposition à des actifs résistants à l'inflation et à leur offrir de nouvelles occasions de placement en dollars américains :

- Les Fonds Mackenzie FuturePath constituent une offre exclusive de 25 fonds uniques qui soutiennent un nouveau partenariat avec Primerica. Dans le cadre de ce partenariat, Mackenzie est l'un des deux fournisseurs de fonds auprès du réseau de 7 000 conseillers et de 250 000 clients de Primerica. Cette nouvelle famille de fonds tirera parti d'un large éventail de stratégies de placement concurrentielles de Mackenzie, notamment des fonds d'action, des fonds de titres à revenu fixe et des fonds équilibrés américains, canadiens et mondiaux, ainsi que des stratégies perfectionnées de répartition de l'actif. La gamme couvre toutes les principales catégories de placements et les principaux styles de placement.
- Le Fonds de gestion de l'inflation Mackenzie offre aux Canadiens une solution leur permettant de diversifier leur portefeuille en y ajoutant une exposition à des actifs moins sensibles à l'inflation, ce qui pourrait contribuer à atténuer son incidence sur les rendements des placements. Pour ce faire, le Fonds investira dans une combinaison de titres de capitaux propres, de titres à revenu fixe et de produits de base qui, collectivement, devraient être résilients pendant les périodes inflationnistes. Ce fonds est géré par l'équipe des ressources et l'équipe des placements à revenu fixe Mackenzie.
- Le Fonds d'opportunités de moyennes capitalisations américaines en dollars US Mackenzie est un fonds en dollars américains qui offre aux Canadiens la possibilité d'effectuer des placements en dollars américains et de tirer parti des occasions de croissance aux États-Unis. Le Fonds vise à procurer aux investisseurs une croissance à long terme du capital en investissant principalement dans des titres de capitaux propres de sociétés à moyenne capitalisation des États-Unis, en privilégiant celles qui sont dotées d'une bonne équipe de direction et de bonnes perspectives de croissance et qui disposent de caractéristiques financières attrayantes. Ce fonds est géré par l'équipe de croissance Mackenzie.

Par ailleurs, au début du quatrième trimestre de 2022, Mackenzie a lancé un nouveau fonds visant à procurer aux investisseurs un accès à des sociétés innovatrices :

- Le Fonds de croissance nouvelle génération Mackenzie Bluewater est un fonds d'actions mondiales qui investit dans des sociétés portées par des produits, des services ou des modèles d'affaires innovants. Le Fonds investira dans des chefs de file de l'innovation de régions, de capitalisations boursières et de secteurs différents qui présentent un important avantage concurrentiel, de solides occasions de croissance et une proposition de valeur unique. Le Fonds se concentre sur l'innovation en tant que thème général en investissant dans un portefeuille concentré constitué principalement de titres de capitaux propres émis par des sociétés de toute taille, partout dans le monde. Le Fonds est géré par l'équipe Mackenzie Bluewater.

Fonds alternatifs

Mackenzie compte actuellement dix fonds dans le domaine des placements alternatifs, y compris quatre produits en collaboration avec Northleaf. Deux de ces produits, à savoir le Fonds de crédit privé à intervalle Mackenzie Northleaf et le Fonds mondial de capital-investissement Mackenzie Northleaf, ont été lancés plus tôt en 2022.

Fonds négociés en bourse

L'ajout de fonds négociés en bourse (« FNB ») est venu compléter la gamme riche et novatrice de fonds de Mackenzie et reflète sa vision centrée sur les investisseurs, ainsi que son engagement à fournir aux conseillers et aux investisseurs de nouvelles solutions pour procurer à ces derniers des résultats leur permettant d'atteindre leurs objectifs personnels. Ces FNB proposent aux investisseurs une autre option de placement à utiliser pour construire des portefeuilles diversifiés à long terme. La gamme actuelle de Mackenzie comprend 45 FNB : 24 FNB actifs et à bêta stratégique et 21 FNB indiciels traditionnels. À la fin du trimestre, l'actif géré des FNB s'établissait à 11,5 G$, ce qui comprend des investissements de 6,5 G$ des produits gérés d'IGM. Au sein du secteur canadien des FNB, Mackenzie occupe le sixième rang en ce qui a trait à l'actif géré.

Revue des résultats d'exploitation par secteur

Le secteur Gestion d'actifs comprend les produits gagnés dans le cadre des mandats de services-conseils exécutés pour le secteur Gestion de patrimoine et les investissements du secteur Gestion de patrimoine dans les fonds communs de placement et les FNB de Mackenzie.

Le bénéfice net ajusté du secteur Gestion d'actifs est présenté dans le tableau 17. Le bénéfice net ajusté pour le troisième trimestre de 2022 s'est chiffré à 58,5 M$, soit une baisse de 17,6 % par rapport au troisième trimestre de 2021, et une hausse de 14,0 % par rapport au troisième trimestre précédent.

Le bénéfice ajusté avant intérêts et impôt pour le troisième trimestre de 2022 s'est chiffré à 85,4 M$, soit une baisse de 14,8 % par rapport au troisième trimestre de 2021, et une hausse de 13,3 % par rapport au troisième trimestre précédent.

Résultats de 2022 par rapport à ceux de 2021

Produits

Les honoraires de gestion d'actifs sont classés soit au poste Honoraires de gestion d'actifs – tierces parties, soit au poste Honoraires de gestion d'actifs – Gestion de patrimoine.

- Les honoraires de gestion d'actifs – produits nets – tierces parties comprennent ce qui suit :
  - Les honoraires de gestion d'actifs – tierces parties comprennent les honoraires de gestion et les honoraires d'administration tirés de nos fonds d'investissement et des honoraires de gestion provenant de nos comptes gérés à titre de sous-conseiller, comptes de la clientèle institutionnelle et autres comptes. La plus grande partie

Tableau 17 : Résultats d'exploitation – Gestion d'actifs

				Variation	
Trimestres clos les *(en M$)*	**30 sept. 2022**	30 juin 2022	30 sept. 2021	30 juin 2022	30 sept. 2021
Produits					
Gestion d'actifs					
Honoraires de gestion d'actifs – tierces parties	**234,7 $**	240,9 $	262,5 $	(2,6)%	(10,6)%
Frais de rachat	**0,7**	0,7	0,9	–	(22,2)
	235,4	241,6	263,4	(2,6)	(10,6)
Charges de rémunération des courtiers					
Rémunération fondée sur l'actif	**(77,5)**	(79,8)	(86,9)	(2,9)	(10,8)
Rémunération fondée sur les ventes	**–**	(2,3)	(4,0)	(100,0)	(100,0)
	(77,5)	(82,1)	(90,9)	(5,6)	(14,7)
Honoraires de gestion d'actifs – produits nets – tierces parties	**157,9**	159,5	172,5	(1,0)	(8,5)
Honoraires de gestion d'actifs – Gestion de patrimoine	**27,3**	28,1	29,7	(2,8)	(8,1)
Gestion d'actifs – produits nets	**185,2**	187,6	202,2	(1,3)	(8,4)
Produits tirés des placements nets et autres produits	**3,8**	(1,1)	2,2	n.s.	72,7
	189,0	186,5	204,4	1,3	(7,5)
Charges					
Services-conseils et croissance des affaires	**16,4**	21,5	19,2	(23,7)	(14,6)
Activités et services de soutien	**86,0**	88,4	83,3	(2,7)	3,2
Comptes gérés à titre de sous-conseiller	**1,2**	1,2	1,7	–	(29,4)
	103,6	111,1	104,2	(6,8)	(0,6)
Bénéfice ajusté avant intérêts et impôt[1]	**85,4**	75,4	100,2	13,3	(14,8)
Charges d'intérêts	**5,9**	5,9	5,9	–	–
Bénéfice ajusté avant impôt sur le résultat[1]	**79,5**	69,5	94,3	14,4	(15,7)
Impôt sur le résultat	**21,0**	18,2	23,3	15,4	(9,9)
Bénéfice net ajusté[1]	**58,5 $**	51,3 $	71,0 $	14,0 %	(17,6)%

1. Une mesure financière non conforme aux normes IFRS – se reporter à la rubrique « Mesures financières non conformes aux normes IFRS et autres mesures financières » du présent document.

Tableau 17 : Résultats d'exploitation – Gestion d'actifs (suite)

Périodes de neuf mois closes les *(en M$)*	**30 sept. 2022**	30 sept. 2021	Variation
Produits			
Gestion d'actifs			
Honoraires de gestion d'actifs – tierces parties	**730,4 $**	741,6 $	(1,5)%
Frais de rachat	**2,4**	3,1	(22,6)
	732,8	744,7	(1,6)
Charges de rémunération des courtiers			
Rémunération fondée sur l'actif	**(243,4)**	(247,7)	(1,7)
Rémunération fondée sur les ventes	**(7,3)**	(15,9)	(54,1)
	(250,7)	(263,6)	(4,9)
Honoraires de gestion d'actifs – produits nets – tierces parties	**482,1**	481,1	0,2
Honoraires de gestion d'actifs – Gestion de patrimoine	**84,4**	84,6	(0,2)
Gestion d'actifs – produits nets	**566,5**	565,7	0,1
Produits tirés des placements nets et autres produits	**0,1**	4,5	(97,8)
	566,6	570,2	(0,6)
Charges			
Services-conseils et croissance des affaires	**58,1**	64,6	(10,1)
Activités et services de soutien	**267,5**	247,3	8,2
Comptes gérés à titre de sous-conseiller	**3,9**	5,3	(26,4)
	329,5	317,2	3,9
Bénéfice ajusté avant intérêts et impôt[1]	**237,1**	253,0	(6,3)
Charges d'intérêts	**17,6**	17,7	(0,6)
Bénéfice ajusté avant impôt sur le résultat[1]	**219,5**	235,3	(6,7)
Impôt sur le résultat	**57,6**	59,8	(3,7)
Bénéfice net ajusté[1]	**161,9 $**	175,5 $	(7,7)%

1. *Une mesure financière non conforme aux normes IFRS – se reporter à la rubrique « Mesures financières non conformes aux normes IFRS et autres mesures financières » du présent document.*

des honoraires provient des honoraires de gestion tirés de nos fonds d'investissement. Le montant des honoraires de gestion dépend du volume et de la composition de l'actif géré. Les taux des honoraires de gestion varient en fonction des objectifs de placement et du type de compte des actifs gérés sous-jacents. Par exemple, les taux des honoraires de gestion des mandats d'actions sont plus élevés que ceux des fonds négociés en bourse et des mandats à revenu fixe, et les comptes de fonds communs de placement destinés aux épargnants sont assortis de taux d'honoraires de gestion plus élevés que les comptes gérés à titre de sous-conseiller et les comptes de la clientèle institutionnelle. La majorité de l'actif des fonds communs de placement de Mackenzie est destinée à des épargnants et vendue par l'entremise de conseillers financiers externes.

- Les frais de rachat comprennent les honoraires tirés du rachat d'actifs de fonds communs de placement comportant une option d'achat avec frais d'acquisition différés et de fonds communs de placement comportant une option d'achat avec frais modérés. Les frais de rachat pour l'actif comportant des frais d'acquisition différés commencent à 5,5 % la première année et diminuent progressivement pour s'établir à zéro après sept ans. Les frais de rachat pour l'actif comportant des frais modérés s'établissent entre 2,0 % et 3,0 % la première année et diminuent progressivement pour atteindre zéro après deux ou trois ans, selon l'option d'achat.
- Les charges de rémunération des courtiers comprennent la rémunération fondée sur l'actif et la rémunération fondée sur les ventes. La rémunération fondée sur l'actif représente les commissions de suivi versées aux courtiers s'appliquant à certaines catégories de fonds communs de placement destinés aux épargnants et sont calculées selon un pourcentage de l'actif géré des fonds communs de placement. Elles varient selon le type de fonds et selon l'option d'achat en vertu de laquelle le fonds a été vendu, à savoir des frais prélevés à l'achat, des frais d'acquisition différés ou des frais modérés. La rémunération fondée sur les ventes est versée aux courtiers à la vente de fonds communs de placement comportant une option d'achat avec frais d'acquisition différés et de fonds communs de placement comportant une option d'achat avec frais modérés. À partir du 1er juin 2022, Mackenzie a cessé de

vendre des fonds communs de placement comportant une option d'achat avec frais d'acquisition différés et des fonds communs de placement comportant une option d'achat avec frais modérés, conformément aux modifications réglementaires.

- Les honoraires de gestion d'actifs – Gestion de patrimoine comprennent les honoraires de sous-conseillers tirés du secteur Gestion de patrimoine.

Les honoraires de gestion d'actifs – produits nets – tierces parties se sont établis à 157,9 M$ pour le trimestre clos le 30 septembre 2022, soit une baisse de 14,6 M$, ou 8,5 %, comparativement à 172,5 M$ pour l'exercice précédent. La diminution des honoraires de gestion d'actifs – produits nets – tierces parties était attribuable à une diminution de 9,4 % de l'actif géré moyen, comme l'illustre le tableau 15, contrebalancée par une hausse du taux des honoraires de gestion d'actifs – produits nets. Le taux des honoraires de gestion d'actifs – produits nets de Mackenzie pour le trimestre clos le 30 septembre 2022 s'est établi à 55,2 points de base, comparativement à 54,7 points de base pour la période correspondante de 2021. L'augmentation du taux est principalement attribuable à la baisse des commissions de vente différées.

Les honoraires de gestion d'actifs – produits nets – tierces parties se sont établis à 482,1 M$ pour la période de neuf mois close le 30 septembre 2022, soit une hausse de 1,0 M$, ou 0,2 %, comparativement à 481,1 M$ pour l'exercice précédent. L'augmentation des honoraires de gestion d'actifs – produits nets – tierces parties était principalement attribuable à une augmentation de 0,2 % de l'actif géré moyen, comme l'illustre le tableau 15. Le taux des honoraires de gestion d'actifs – produits nets de Mackenzie pour la période de neuf mois close le 30 septembre 2022 s'est établi à 54,1 points de base, comparativement à 54,0 points de base pour la période correspondante de 2021.

Les honoraires de gestion – Gestion de patrimoine se sont établis à 27,3 M$ pour le trimestre clos le 30 septembre 2022, soit une baisse de 2,4 M$, ou 8,1 %, comparativement à 29,7 M$ pour l'exercice précédent. Cette diminution des honoraires de gestion découle principalement d'une diminution de l'actif géré moyen de 7,3 %. Pour le trimestre clos le 30 septembre 2022, le taux des honoraires de gestion de Mackenzie s'est établi à 14,6 points de base, comparativement à 14,8 points de base pour la période correspondante de 2021.

Les honoraires de gestion – Gestion de patrimoine se sont établis à 84,4 M$ pour la période de neuf mois close le 30 septembre 2022, soit une baisse de 0,2 M$, ou 0,2 %, comparativement à 84,6 M$ pour l'exercice précédent. Cette diminution des honoraires de gestion découle de la diminution de l'actif géré moyen de 0,2 %. Pour la période de neuf mois close le 30 septembre 2022, le taux des honoraires de gestion de Mackenzie s'est établi à 14,7 points de base, inchangé par rapport à la période correspondante de 2021.

Le poste Produits tirés des placements nets et autres produits englobe principalement les rendements des placements liés aux placements de Mackenzie dans ses fonds exclusifs. Ces investissements sont généralement effectués lors du lancement d'un fonds et sont vendus dans le cadre des souscriptions par des tiers investisseurs. Les produits tirés des placements nets et autres produits se sont établis à 3,8 M$ pour le trimestre clos le 30 septembre 2022, comparativement à 2,2 M$ pour l'exercice précédent. Pour la période de neuf mois close le 30 septembre 2022, les produits tirés des placements nets et autres produits se sont établis à 0,1 M$, comparativement à 4,5 M$ pour l'exercice précédent.

Charges

Mackenzie engage des charges liées aux services-conseils et à la croissance des affaires qui comprennent essentiellement les activités de distribution aux intermédiaires et ces coûts varient directement en fonction du volume des actifs ou des ventes. Les charges liées aux services-conseils et à la croissance des affaires se sont établies à 16,4 M$ pour le trimestre clos le 30 septembre 2022, en baisse de 2,8 M$, ou 14,6 %, par rapport à 19,2 M$ en 2021. Pour la période de neuf mois close le 30 septembre 2022, ces charges se sont établies à 58,1 M$, en baisse de 6,5 M$, ou 10,1 %, par rapport à 64,6 M$ pour l'exercice précédent. La diminution enregistrée au cours du trimestre et de la période de neuf mois est attribuable à la baisse des commissions versées aux intermédiaires, conformément à la baisse des ventes nettes de fonds d'investissement.

Les charges liées aux activités et aux services de soutien comprennent les coûts liés aux activités d'exploitation, y compris la technologie et les processus d'affaires, la gestion des placements et la gestion des gammes de produits à l'interne, ainsi que les fonctions de gestion d'entreprise et de soutien. Ces dépenses sont surtout attribuables à la rémunération et à la technologie, et comprennent d'autres dépenses liées aux fournisseurs de services. Les charges liées aux activités et aux services de soutien se sont chiffrées à 86,0 M$ pour le trimestre clos le 30 septembre 2022, en hausse de 2,7 M$, ou 3,2 %, par rapport à 83,3 M$ en 2021. Pour la période de neuf mois close le 30 septembre 2022, ces charges se sont établies à 267,5 M$, en hausse de 20,2 M$, ou 8,2 %, par rapport à 247,3 M$ pour l'exercice précédent.

Les charges liées aux comptes gérés à titre de sous-conseiller se sont élevées à 1,2 M$ pour le trimestre clos le 30 septembre 2022, comparativement à 1,7 M$ en 2021. Pour la période de neuf mois close le 30 septembre 2022, ces charges se

sont établies à 3,9 M$, comparativement à 5,3 M$ pour l'exercice précédent.

Charges d'intérêts

Les charges d'intérêts, qui comprennent les charges d'intérêts affectées sur la dette à long terme et les charges d'intérêts sur les contrats de location, ont totalisé 5,9 M$ au troisième trimestre de 2022, inchangées par rapport à la période correspondante de 2021. Pour la période de neuf mois, les charges d'intérêts se sont chiffrées à 17,6 M$, comparativement à 17,7 M$ en 2021. Les charges d'intérêts sur la dette à long terme sont calculées en fonction d'une affectation de la dette à long terme à Mackenzie d'un montant de 0,4 G$.

Résultats du troisième trimestre de 2022 par rapport à ceux du deuxième trimestre de 2022

Produits

Les honoraires de gestion d'actifs – produits nets – tierces parties se sont chiffrés à 157,9 M$ pour le trimestre considéré, en baisse de 1,6 M$, ou 1,0 %, par rapport à 159,5 M$ au deuxième trimestre. Les facteurs suivants ont contribué à cette diminution nette :

- L'actif géré moyen s'est établi à 113,4 G$ pour le trimestre considéré, une baisse de 4,2 % par rapport au trimestre précédent.
- Le taux des honoraires de gestion d'actifs – produits nets s'est établi à 55,2 points de base pour le trimestre considéré, comparativement à 54,0 points de base pour le deuxième trimestre. L'augmentation du taux est principalement attribuable à la baisse des commissions de vente différées.
- Le troisième trimestre comptait une journée civile de plus que le deuxième trimestre, ce qui a donné lieu à une hausse des honoraires de gestion d'actifs de 2,6 M$.

Les honoraires de gestion – Gestion de patrimoine se sont établis à 27,3 M$ pour le trimestre considéré, en baisse par rapport à 28,1 M$ pour le deuxième trimestre de 2022, principalement en raison de la diminution de l'actif géré de 4,1 % par rapport au deuxième trimestre, ce qui a été en partie contrebalancé par la journée civile additionnelle au troisième trimestre. Le taux des honoraires de gestion se situait à 14,6 points de base pour le trimestre considéré, inchangé par rapport au deuxième trimestre.

Les produits tirés des placements nets et autres produits se sont établis à 3,8 M$ pour le trimestre considéré, comparativement à (1,1) M$ pour le deuxième trimestre.

Charges

Les charges liées aux services-conseils et à la croissance des affaires se sont établies à 16,4 M$ pour le trimestre considéré, en baisse de 5,1 M$, ou 23,7 %, par rapport à 21,5 M$ pour le deuxième trimestre. La diminution au cours du trimestre considéré est attribuable à la baisse des commissions versées aux intermédiaires et au calendrier de certaines charges.

Les charges liées aux activités et aux services de soutien se sont élevées à 86,0 M$ pour le trimestre considéré, soit une baisse de 2,4 M$, ou 2,7 %, comparativement à 88,4 M$ pour le deuxième trimestre.

Les charges liées aux comptes gérés à titre de sous-conseiller se sont chiffrées à 1,2 M$ pour le trimestre considéré, inchangées par rapport au trimestre précédent.

Investissements stratégiques et autres

Revue des résultats d'exploitation par secteur

Le secteur Investissements stratégiques et autres comprend les investissements dans Great-West Lifeco Inc. (« Lifeco »), China Asset Management Co., Ltd. (« ChinaAMC »), Northleaf Capital Group Ltd. (« Northleaf »), Wealthsimple Financial Corp. (« Wealthsimple ») et Portage Ventures LP. (« Portage »). Le capital non attribué est aussi compris dans ce secteur.

Le bénéfice provenant du secteur Investissements stratégiques et autres comprend la quote-part revenant à la Société du résultat de ses entreprises associées, Lifeco, ChinaAMC et Northleaf, ainsi que les produits tirés des placements nets liés au capital non attribué.

En janvier 2022, la Société a conclu une entente visant l'acquisition d'une participation additionnelle de 13,9 % dans ChinaAMC, ce dont il est question dans la rubrique intitulée « Situation financière consolidée » du présent rapport de gestion. Afin de financer partiellement l'opération, la Société financière IGM vendra 1,6 % de sa participation de 4 % dans Lifeco.

Les actifs détenus dans le secteur Investissements stratégiques et autres sont présentés dans le tableau 18.

Le capital non attribué représente le capital qui n'a été attribué à aucune des sociétés en exploitation et qui pourrait être utilisé à des fins d'investissement, de remboursement de la dette, de distributions aux actionnaires ou à d'autres fins générales de l'entreprise. Le capital est investi dans des instruments financiers de grande qualité et très liquides en vertu de la politique de placement de la Société.

Le bénéfice net ajusté du secteur Investissements stratégiques et autres est présenté dans le tableau 19.

Résultats de 2022 par rapport à ceux de 2021

La quote-part du résultat des entreprises associées a diminué de 9,0 M$ au troisième trimestre de 2022 par rapport au troisième trimestre de 2021 et de 0,4 M$ pour la période de neuf mois close le 30 septembre 2022 par rapport à 2021. Ces résultats reflètent le bénéfice en capitaux propres provenant de Lifeco, de ChinaAMC et de Northleaf, ce dont il est question dans la rubrique intitulée « Situation financière consolidée » du présent rapport de gestion. La diminution observée au cours du trimestre est attribuable à une diminution de la quote-part du résultat de Lifeco de 7,7 M$ et de la quote-part du résultat de ChinaAMC de 2,3 M$, contrebalancée en partie par une augmentation de la quote-part du résultat de Northleaf de 1,0 M$. La diminution observée au cours de la période de neuf mois est attribuable à la diminution de la quote-part du résultat de Lifeco de 7,4 M$ et de la quote-part du résultat de ChinaAMC de 1,6 M$, contrebalancée en partie par l'augmentation de la quote-part du résultat de Northleaf de 8,6 M$.

Les produits tirés des placements nets et autres produits se sont établis à 4,7 M$ au troisième trimestre de 2022, en hausse de 4,1 M$ par rapport à 0,6 M$ en 2021. Les produits tirés des placements nets et autres produits se sont établis à

Tableau 18 : Total de l'actif – Investissements stratégiques et autres

(en M$)	**30 septembre 2022**	31 décembre 2021
Investissements dans des entreprises associées		
Lifeco	**1 038,9 $**	1 020,8 $
ChinaAMC	**764,8**	768,7
Northleaf	**273,8**	258,8
	2 077,5	2 048,3
Investissements à la juste valeur par le biais des autres éléments du résultat global		
Wealthsimple (investissement direct seulement)	**484,1**	1 133,5
Portage et autres investissements	**117,2**	157,9
	601,3	1 291,4
Capital non attribué et autres	**772,4**	767,5
Total de l'actif	**3 451,2 $**	4 107,2 $
Juste valeur de Lifeco	**1 112,3 $**	1 415,5 $

Tableau 19 : Résultats d'exploitation – Investissements stratégiques et autres

Trimestres clos les *(en M$)*	**30 sept. 2022**	30 juin 2022	30 sept. 2021	Variation 30 juin 2022	Variation 30 sept. 2021
Produits					
Produits tirés des placements nets et autres produits	**4,7 $**	1,8 $	0,6 $	161,1 %	n.s. %
Quote-part du résultat des entreprises associées					
Investissement dans Lifeco	**27,6**	29,0	35,3	(4,8)	(21,8)
Investissement dans ChinaAMC	**14,7**	14,8	17,0	(0,7)	(13,5)
Investissement dans Northleaf	**4,6**	6,2	3,6	(25,8)	27,8
	46,9	50,0	55,9	(6,2)	(16,1)
	51,6	51,8	56,5	(0,4)	(8,7)
Charges					
Activités et services de soutien	**1,1**	2,0	1,2	(45,0)	(8,3)
Bénéfice ajusté avant impôt sur le résultat[1]	**50,5**	49,8	55,3	1,4	(8,7)
Impôt sur le résultat	**2,4**	1,3	1,6	84,6	50,0
Bénéfice net ajusté[1]	**48,1**	48,5	53,7	(0,8)	(10,4)
Participation ne donnant pas le contrôle	**0,9**	1,3	0,7	(30,8)	28,6
Bénéfice net ajusté attribuable aux actionnaires ordinaires[1]	**47,2 $**	47,2 $	53,0 $	– %	(10,9)%

Périodes de neuf mois closes les *(en M$)*	**30 sept. 2022**	30 sept. 2021	Variation
Produits			
Produits tirés des placements nets et autres produits	**7,2 $**	1,6 $	n.s. %
Quote-part du résultat des entreprises associées			
Investissement dans Lifeco	**87,3**	94,7	(7,8)
Investissement dans ChinaAMC	**43,0**	44,6	(3,6)
Investissement dans Northleaf	**15,0**	6,4	134,4
	145,3	145,7	(0,3)
	152,5	147,3	3,5
Charges			
Activités et services de soutien	**4,5**	3,6	25,0
Bénéfice ajusté avant impôt sur le résultat[1]	**148,0**	143,7	3,0
Impôt sur le résultat	**4,8**	3,4	41,2
Bénéfice net ajusté[1]	**143,2**	140,3	2,1
Participation ne donnant pas le contrôle	**3,0**	1,3	130,8
Bénéfice net ajusté attribuable aux actionnaires ordinaires[1]	**140,2 $**	139,0 $	0,9 %

1. Une mesure financière non conforme aux normes IFRS – se reporter à la rubrique « Mesures financières non conformes aux normes IFRS et autres mesures financières » du présent document.

7,2 M$ pour la période de neuf mois de 2022, en hausse de 5,6 M$ par rapport à 1,6 M$ en 2021. L'augmentation au cours du trimestre et de la période de neuf mois par rapport à 2021 est principalement attribuable aux hausses de taux d'intérêt obtenues relativement au capital non attribué de la Société.

Résultats du troisième trimestre de 2022 par rapport à ceux du deuxième trimestre de 2022

La quote-part du résultat des entreprises associées s'est établie à 46,9 M$ au troisième trimestre de 2022, en baisse de 3,1 M$ par rapport au deuxième trimestre de 2022, principalement en raison de la diminution de la quote-part du résultat de Lifeco et de Northleaf. Les produits tirés des placements nets et autres produits se sont établis à 4,7 M$ pour le troisième trimestre de 2022, en hausse de 2,9 M$ par rapport à 1,8 M$ pour le deuxième trimestre. L'augmentation des produits tirés des placements nets et autres produits au troisième trimestre de 2022 par rapport au trimestre précédent est principalement liée aux hausses de taux d'intérêt obtenues relativement au capital non attribué de la Société.

Société financière IGM Inc.

Situation financière consolidée

Au 30 septembre 2022, le total de l'actif de la Société financière IGM s'élevait à 17,6 G$, comparativement à 17,7 G$ au 31 décembre 2021.

Autres titres de placement

La composition du portefeuille de titres de la Société est présentée au tableau 20.

Juste valeur par le biais des autres éléments du résultat global

Les profits et les pertes sur les titres de placement à la juste valeur par le biais des autres éléments du résultat global sont comptabilisés dans les autres éléments du résultat global.

Investissements d'entreprise

Les investissements d'entreprise comprennent essentiellement les investissements de la Société dans Wealthsimple Financial Corp. (« Wealthsimple ») et dans Portag3 Ventures LP, Portag3 Ventures II LP et Portage Ventures III LP (« Portage »). Ces investissements sont comptabilisés à la juste valeur par le biais des autres éléments du résultat global.

Wealthsimple est une société financière qui fournit des outils numériques simples pour gérer et faire fructifier votre argent.

La Société est l'actionnaire principal de Wealthsimple, grâce à sa participation directe et indirecte de 24 % dont la juste valeur était de 492 M$ au 30 septembre 2022, inchangée par rapport au trimestre précédent, et représentant une diminution de 661 M$ par rapport à 1 153 M$ au 31 décembre 2021. La juste valeur est déterminée en tenant compte de transactions observables sur les titres des placements, le cas échéant, des flux de trésorerie actualisés et d'autres paramètres d'évaluation, y compris les multiples des produits, utilisés dans l'évaluation de sociétés ouvertes comparables. Cette variation de la juste valeur est conforme au recul des marchés boursiers et aux évaluations de sociétés ouvertes comparables, ainsi qu'au fait que Wealthsimple se concentre sur ses principaux secteurs d'activité et revoit ses attentes en matière de produits.

Portage sont des fonds qui investissent dans des sociétés en démarrage et dont le but est de soutenir des sociétés de services financiers inventives; ils sont sous le contrôle de Power Corporation du Canada.

La juste valeur des investissements d'entreprise, qui totalisait 601 M$ au 30 septembre 2022, est présentée déduction faite de certains coûts engagés au sein des structures des sociétés en commandite qui détiennent les investissements sous-jacents.

Juste valeur par le biais du résultat net

Les titres à la juste valeur par le biais du résultat net comprennent les titres de capitaux propres et les fonds d'investissement exclusifs. Les profits et les pertes sont comptabilisés au poste Produits tirés des placements nets et autres produits des états consolidés du résultat net.

Certains fonds d'investissement exclusifs sont consolidés lorsque la Société a évalué qu'elle contrôle le fonds d'investissement. Les titres sous-jacents de ces fonds sont classés à la juste valeur par le biais du résultat net.

Tableau 20 : Autres titres de placement

	30 septembre 2022		31 décembre 2021	
(en M$)	**Coût**	**Juste valeur**	Coût	Juste valeur
À la juste valeur par le biais des autres éléments du résultat global				
Investissements d'entreprise	**236,3 $**	**601,3 $**	226,2 $	1 291,4 $
À la juste valeur par le biais du résultat net				
Titres de capitaux propres	**1,3**	**1,4**	1,2	1,6
Fonds d'investissement exclusifs	**150,2**	**149,1**	101,3	105,0
	151,5	**150,5**	102,5	106,6
	387,8 $	**751,8 $**	328,7 $	1 398,0 $

Prêts

La composition du portefeuille de prêts de la Société est présentée au tableau 21.

Les prêts étaient constitués de prêts hypothécaires résidentiels et représentaient 28,9 % du total de l'actif au 30 septembre 2022, comparativement à 30,3 % au 31 décembre 2021.

Les prêts évalués au coût amorti sont principalement composés de prêts hypothécaires résidentiels vendus à des programmes de titrisation commandités par des tiers qui vendent à leur tour des titres émis à l'intention des investisseurs. Au 30 septembre 2022, un passif correspondant totalisant 4,7 G$ était constaté au poste Obligations à l'égard d'entités de titrisation, comparativement à 5,1 G$ au 31 décembre 2021.

Des prêts sont détenus par la Société en attendant d'être vendus ou titrisés. Les prêts évalués à la juste valeur par le biais du résultat net sont des prêts hypothécaires résidentiels détenus temporairement par la Société en attendant d'être vendus. Les prêts détenus en attendant d'être titrisés sont comptabilisés au coût amorti. Les prêts détenus en attendant d'être vendus ou titrisés totalisaient 389,5 M$ au 30 septembre 2022, comparativement à 315,8 M$ au 31 décembre 2021.

Les prêts hypothécaires résidentiels montés par IG Gestion de patrimoine sont principalement financés par les ventes à des tiers, services de gestion inclus, notamment des programmes de titrisation commandités par la Société canadienne d'hypothèques et de logement (la « SCHL ») ou des banques canadiennes. Au 30 septembre 2022, IG Gestion de patrimoine gérait des prêts hypothécaires résidentiels chiffrés à 9,2 G$, dont une tranche de 2,2 G$ est montée par les filiales de Lifeco.

Accords de titrisation

Par l'entremise des activités bancaires hypothécaires de la Société, des prêts hypothécaires résidentiels montés par les spécialistes en planification hypothécaire d'IG Gestion de patrimoine sont vendus à des fiducies de titrisation commanditées par des tiers qui vendent à leur tour des titres à des investisseurs. La Société titrise des prêts hypothécaires résidentiels au moyen de titres hypothécaires en vertu de la *Loi nationale sur l'habitation* (les « TH LNH ») commandités par la SCHL et par l'entremise du Programme des Obligations hypothécaires du Canada (le « Programme OHC »), ainsi que de programmes de papier commercial adossé à des actifs (le « PCAA ») commandités par des banques canadiennes. La Société conserve des responsabilités de gestion et certains éléments du risque de crédit et du risque de remboursement anticipé associés aux actifs transférés. Le risque de crédit lié aux prêts hypothécaires titrisés de la Société est en partie limité grâce à l'assurance. En vertu des normes IFRS, la décomptabilisation d'un actif financier repose sur le transfert des risques et des avantages inhérents à la propriété. Puisque la Société a conservé le risque de remboursement anticipé, de même que certains éléments du risque de crédit associés à ses transactions de titrisation par l'entremise des Programmes OHC et de PCAA, celles-ci sont comptabilisées à titre d'emprunts garantis. La Société constate les transactions dans le cadre de ces programmes comme suit : i) les prêts hypothécaires et les obligations correspondantes sont comptabilisés au coût amorti, puis les produits d'intérêts et les charges d'intérêts, établis au moyen de la méthode du taux d'intérêt effectif, sont constatés sur la durée des prêts hypothécaires; ii) les composantes des swaps conclus en vertu du Programme OHC, dans le cadre duquel la Société paie les coupons sur les Obligations hypothécaires du Canada et reçoit les rendements des placements résultant du réinvestissement du principal remboursé du prêt hypothécaire, sont comptabilisées à la juste valeur; iii) les réserves en trésorerie détenues conformément au Programme de PCAA sont comptabilisées au coût amorti.

Au troisième trimestre de 2022, la Société a titrisé des prêts par l'intermédiaire de ses activités bancaires hypothécaires, générant un produit en trésorerie de 528,1 M$, comparativement à 319,0 M$ en 2021. La rubrique « Risque financier » du présent rapport de gestion et la note 6 des états financiers intermédiaires contiennent plus de renseignements au sujet des activités de titrisation de la Société, y compris les couvertures du risque de taux d'intérêt et du risque lié au réinvestissement connexes de la Société.

Tableau 21 : Prêts

(en M$)	**30 septembre 2022**	31 décembre 2021
Coût amorti	**5 090,2 $**	5 297,0 $
Moins : correction de valeur pour pertes de crédit attendues	**0,8**	0,6
	5 089,4	5 296,4
À la juste valeur par le biais du résultat net	**–**	57,4
	5 089,4 $	5 353,8 $

Participation dans des entreprises associées

Great-West Lifeco Inc. (« Lifeco »)

Au 30 septembre 2022, la Société détenait une participation de 4,0 % dans Lifeco. La Société financière IGM et Lifeco sont toutes deux sous le contrôle de Power Corporation du Canada.

Le placement de la Société financière IGM dans Lifeco est comptabilisé selon la méthode de la mise en équivalence, puisque la Société exerce une influence notable. La variation de la valeur comptable pour le trimestre et la période de neuf mois clos le 30 septembre 2022, par rapport à 2021, est présentée dans le tableau 22.

Le 5 janvier 2022, afin de financer partiellement l'acquisition d'une participation additionnelle de 13,9 % dans ChinaAMC, la Société a annoncé qu'elle vendrait 15 200 662 actions ordinaires de Lifeco à Power pour une contrepartie en trésorerie de 575 M$, ce qui réduira la participation de la Société dans Lifeco, la faisant passer de 4,0 % à 2,4 %. La vente des actions de Lifeco est conditionnelle au rachat des actions de ChinaAMC par la Société financière IGM et devrait avoir lieu en 2022.

China Asset Management Co., Ltd. (« ChinaAMC »)

Fondée en 1998 et l'une des premières sociétés de gestion de fonds de placement en Chine, ChinaAMC s'est taillé et maintient une position de chef de file dans le secteur chinois de la gestion d'actifs.

L'actif géré total de ChinaAMC, compte non tenu de l'actif géré des filiales, s'élevait à 1 732,9 milliards RMB¥ (336,6 G$) au 30 septembre 2022, soit une hausse de 4,3 % (1,9 % en dollars canadiens) par rapport à 1 661,6 milliards RMB¥ (330,5 G$) au 31 décembre 2021.

La participation de 13,9 % de la Société dans ChinaAMC est comptabilisée selon la méthode de la mise en équivalence puisque la Société exerce une influence notable. La variation de la valeur comptable pour le trimestre et la période de neuf mois clos le 30 septembre 2022 est présentée dans le tableau 22. La variation des autres éléments du résultat global, s'élevant à un montant positif de 8,6 M$ pour le trimestre clos le 30 septembre 2022, est attribuable à une appréciation de 1,1 % du yuan chinois par rapport au dollar canadien.

Le 5 janvier 2022, la Société a conclu une entente visant l'acquisition, auprès de Power Corporation du Canada (« Power »), d'une participation additionnelle de 13,9 % dans

Tableau 22 : Investissement dans des entreprises associées

	30 septembre 2022				30 septembre 2021			
(en M$)	**Lifeco**	**ChinaAMC**	**Northleaf**	**Total**	Lifeco	ChinaAMC	Northleaf	Total
Trimestres clos les								
Valeur comptable au 1er juillet	**1 024,8 $**	**741,5 $**	**269,2 $**	**2 035,5 $**	985,8 $	709,5 $	251,7 $	1 947,0 $
Dividendes	**(18,3)**	**–**	**–**	**(18,3)**	(16,4)	–	–	(16,4)
Quote-part des éléments suivants :								
Bénéfice[1]	**27,6**	**14,7**	**4,6 [2]**	**46,9**	35,3	17,0	3,6 [2]	55,9
Autres éléments de bénéfice global (de perte globale) et autres ajustements	**4,8**	**8,6**	**–**	**13,4**	(3,2)	16,1	–	12,9
Valeur comptable au 30 septembre	**1 038,9 $**	**764,8 $**	**273,8 $**	**2 077,5 $**	1 001,5 $	742,6 $	255,3 $	1 999,4 $
Périodes de neuf mois closes les								
Valeur comptable au 1er janvier	**1 020,8 $**	**768,7 $**	**258,8 $**	**2 048,3 $**	962,4 $	720,3 $	248,5 $	1 931,2 $
Investissement	**–**	**–**	**–**	**–**	–	–	0,4	0,4
Dividendes	**(54,9)**	**(31,3)**	**–**	**(86,2)**	(49,1)	(26,8)	–	(75,9)
Quote-part des éléments suivants :								
Bénéfice[1]	**87,3**	**43,0**	**15,0 [2]**	**145,3**	94,7	44,6	6,4 [2]	145,7
Autres éléments de bénéfice global (de perte globale) et autres ajustements	**(14,3)**	**(15,6)**	**–**	**(29,9)**	(6,5)	4,5	–	(2,0)
Valeur comptable au 30 septembre	**1 038,9 $**	**764,8 $**	**273,8 $**	**2 077,5 $**	1 001,5 $	742,6 $	255,3 $	1 999,4 $

1. *La quote-part du résultat provenant de la participation de la Société dans des entreprises associées est comptabilisée dans le secteur Investissements stratégiques et autres.*
2. *La quote-part du bénéfice de Northleaf revenant à la Société, déduction faite de la participation ne donnant pas le contrôle, s'est établie à 3,7 M$ et à 12,0 M$, respectivement, pour le trimestre et la période de neuf mois de 2022, comparativement à 2,9 M$ et à 5,1 M$, respectivement, en 2021.*

ChinaAMC pour une contrepartie en trésorerie de 1,15 G$. Cette transaction entraînera une hausse de la participation de la Société dans ChinaAMC, la faisant passer de 13,9 % à 27,8 %, et devrait être conclue en 2022, sous réserve des conditions de clôture habituelles, y compris des approbations réglementaires en Chine.

Northleaf Capital Group Ltd. (« Northleaf »)

Au moyen d'un instrument d'acquisition appartenant à la filiale de la Société, Mackenzie, la Société détient un bloc de droits de vote de 49,9 % et une participation économique de 70 % dans Northleaf. L'instrument d'acquisition appartient à 80 % à Mackenzie et à 20 % à Lifeco. Northleaf est un gestionnaire de fonds d'actions de sociétés fermées, d'instruments de crédit privés et d'infrastructures à l'échelle mondiale dont le siège social est à Toronto.

Mackenzie et Lifeco ont l'obligation et le droit d'acheter la participation et le bloc de droits restants dans Northleaf à partir de l'échéance de la période approximative de cinq ans qui commence à la date d'acquisition et par la suite. La participation économique de 70 % de l'instrument d'acquisition est comptabilisée selon la méthode de la mise en équivalence puisqu'il exerce une influence notable. Cette influence notable tient à une représentation au sein du conseil d'administration, à la participation au processus d'élaboration de politiques et à des initiatives stratégiques communes.

La Société contrôle l'instrument d'acquisition; par conséquent, elle comptabilise la totalité de la participation économique de 70 % dans Northleaf et la participation ne donnant pas le contrôle liée à la participation nette de Lifeco dans Northleaf de 14 %.

L'actif géré de Northleaf, y compris le capital investi et les engagements non investis, se chiffrait à 23,1 G$ au 30 septembre 2022, ce qui représente une hausse de 3,6 G$, ou 18,5 %, comparativement à 19,5 G$ au 31 décembre 2021. L'augmentation au cours de la période de neuf mois est attribuable au montant de 2,5 G$ affecté à de nouveaux engagements et au montant de 1,5 G$ affecté aux actifs libellés en dollars américains, facteurs partiellement contrebalancés par une baisse de 0,4 G$ ayant trait au rendement du capital et autres.

Situation de trésorerie et sources de financement consolidées

Situation de trésorerie

La trésorerie et les équivalents de trésorerie totalisaient 1 049,5 M$ au 30 septembre 2022, comparativement à 1 292,4 M$ au 31 décembre 2021 et à 1 123,1 M$ au 30 septembre 2021. La trésorerie et les équivalents de trésorerie liés aux activités de dépôt de la Société totalisaient 2,6 M$ au 30 septembre 2022, comparativement à 1,3 M$ au 31 décembre 2021 et à 2,4 M$ au 30 septembre 2021, comme l'illustre le tableau 23.

Les fonds de clients déposés représentent les soldes de trésorerie détenus par des clients dans leurs comptes de placement et le montant qui contrebalance est inclus dans le passif lié aux dépôts.

Le fonds de roulement, qui correspond aux actifs courants moins les passifs courants, totalisait 856,1 M$ au 30 septembre 2022, comparativement à 908,0 M$ au 31 décembre 2021 et à 825,1 M$ au 30 septembre 2021 (se reporter au tableau 24).

Le fonds de roulement, qui comprend le capital non attribué, est utilisé aux fins suivantes :

- le financement des activités continues, y compris le financement des commissions de vente;
- le financement temporaire de prêts hypothécaires dans le cadre de ses activités bancaires hypothécaires;
- le paiement d'intérêts relativement à la dette à long terme;
- le maintien des liquidités requises pour les entités réglementées;
- le versement de dividendes trimestriels sur ses actions ordinaires en circulation;
- le financement du rachat d'actions ordinaires et le remboursement de la dette à long terme;
- les dépenses d'investissement dans les activités et les acquisitions d'entreprises.

La Société financière IGM continue de générer des flux de trésorerie considérables dans le cadre de ses activités. Le bénéfice avant intérêts, impôt et amortissements avant les commissions de vente (le « BAIIA avant les commissions de vente »), une mesure non conforme aux normes IFRS (se reporter à la rubrique « Mesures financières non conformes aux normes IFRS et autres mesures financières »), a totalisé 356,0 M$ pour le troisième trimestre de 2022, comparativement à 422,3 M$ pour le troisième trimestre de 2021 et à 343,5 M$ pour le deuxième trimestre de 2022. Pour la période de neuf mois close le 30 septembre 2022, le BAIIA avant les commissions de vente a totalisé 1 059,5 M$, comparativement à 1 135,2 M$ pour la période correspondante de 2021. Le BAIIA avant les commissions de vente exclut l'incidence à la fois des commissions de vente versées et de l'amortissement des commissions (se reporter au tableau 1).

Le bénéfice avant intérêts, impôt et amortissements après les commissions de vente (le « BAIIA après les commissions de vente »), une mesure non conforme aux normes IFRS (se reporter à la rubrique « Mesures financières non conformes aux normes IFRS et autres mesures financières »), a totalisé 330,4 M$ pour le troisième trimestre de 2022, comparativement à 384,5 M$ pour le troisième trimestre de 2021 et à 310,0 M$ pour le deuxième trimestre de 2022. Pour la période de neuf mois close

Tableau 23 : Activités de dépôt – Situation financière

(en M$)	**30 sept. 2022**	31 déc. 2021	30 sept. 2021
Actif			
Trésorerie et équivalents de trésorerie	**2,6 $**	1,3 $	2,4 $
Fonds de clients déposés	**3 154,2**	2 238,6	1 642,3
Débiteurs et autres montants à recevoir	**0,5**	0,6	1,6
Prêts	**9,7**	10,8	8,6
Total de l'actif	**3 167,0 $**	2 251,3 $	1 654,9 $
Passif et capitaux propres			
Passif lié aux dépôts	**3 144,2 $**	2 220,3 $	1 641,0 $
Autres passifs	**12,0**	20,4	3,4
Capitaux propres	**10,8**	10,6	10,5
Total du passif et des capitaux propres	**3 167,0 $**	2 251,3 $	1 654,9 $

Tableau 24 : Fonds de roulement

(en M$)	**30 sept. 2022**	31 déc. 2021	30 sept. 2021
Actifs courants			
Trésorerie et équivalents de trésorerie	**1 049,5 $**	1 292,4 $	1 123,1 $
Fonds de clients déposés	**3 154,2**	2 238,6	1 642,3
Débiteurs et autres actifs	**500,2**	405,0	429,6
Tranche courante des prêts hypothécaires titrisés et autres prêts	**1 025,3**	1 234,5	1 173,0
	5 729,2	5 170,5	4 368,0
Passifs courants			
Fournisseurs et autres créditeurs	**722,4**	879,1	807,4
Dépôts et certificats	**3 142,9**	2 219,0	1 639,6
Tranche courante des obligations à l'égard des entités de titrisation et autres	**1 007,8**	1 164,4	1 095,9
	4 873,1	4 262,5	3 542,9
Fonds de roulement	**856,1 $**	908,0 $	825,1 $

le 30 septembre 2022, le BAIIA après les commissions de vente a totalisé 950,9 M$, comparativement à 1 007,6 M$ pour la période correspondante de 2021. Le BAIIA après les commissions de vente exclut l'incidence de l'amortissement des commissions (se reporter au tableau 1).

Se reporter à la rubrique « Risque financier » du présent rapport de gestion pour de l'information relative à d'autres sources de liquidités et à l'exposition de la Société au risque de liquidité et de financement et à la façon dont elle gère ce risque.

Flux de trésorerie

Le tableau 25, intitulé « Flux de trésorerie », présente un sommaire des tableaux consolidés des flux de trésorerie qui font partie des états financiers intermédiaires pour le trimestre et la période de neuf mois clos le 30 septembre 2022. La trésorerie et les équivalents de trésorerie ont connu une augmentation de 80,4 M$ au troisième trimestre de 2022, comparativement à une augmentation de 156,3 M$ en 2021. Pour la période de neuf mois close le 30 septembre 2022, la trésorerie et les équivalents de trésorerie ont diminué de 242,9 M$, comparativement à une augmentation de 351,5 M$ en 2021.

Les ajustements visant à déterminer les flux de trésorerie nets provenant des activités d'exploitation au cours du trimestre et de la période de neuf mois de 2022, par rapport à 2021, comprennent les activités d'exploitation sans effet de trésorerie contrebalancées par les activités d'exploitation avec effet de trésorerie :

- la réintégration de l'amortissement des commissions de vente inscrites à l'actif, contrebalancée par la déduction des commissions de vente inscrites à l'actif versées;
- la réintégration de l'amortissement des immobilisations, des immobilisations incorporelles et d'autres actifs;

Tableau 25 : Flux de trésorerie

	Trimestres clos les 30 septembre			***Périodes de neuf mois closes les 30 septembre***		
(en M$)	**2022**	2021	Variation	**2022**	2021	Variation
Activités d'exploitation						
Bénéfice avant impôt sur le résultat	**280,9 $**	349,9 $	(19,7) %	**832,6 $**	919,1 $	(9,4) %
Impôt sur le résultat payé	**(60,8)**	(21,9)	(177,6)	**(286,1)**	(126,5)	(126,2)
Ajustements visant à déterminer les flux de trésorerie nets provenant des activités d'exploitation	**(0,9)**	(3,0)	70,0	**(42,6)**	(178,2)	76,1
	219,2	325,0	(32,6)	**503,9**	614,4	(18,0)
Activités de financement	**(111,8)**	(388,6)	71,2	**(896,2)**	(1 212,1)	26,1
Activités d'investissement	**(27,0)**	219,9	n.s.	**149,4**	949,2	(84,3)
Variation de la trésorerie et des équivalents de trésorerie	**80,4**	156,3	(48,6)	**(242,9)**	351,5	n.s.
Trésorerie et équivalents de trésorerie au début	**969,1**	966,8	0,2	**1 292,4**	771,6	67,5
Trésorerie et équivalents de trésorerie à la fin	**1 049,5 $**	1 123,1 $	(6,6) %	**1 049,5 $**	1 123,1 $	(6,6) %

- la déduction de la participation dans le résultat des entreprises associées, contrebalancée par les dividendes reçus;
- la réintégration du régime de retraite et des autres avantages postérieurs à l'emploi, contrebalancée par les cotisations en trésorerie;
- des variations des actifs et passifs d'exploitation et autres;
- la déduction des versements en trésorerie liés à la provision au titre de la restructuration.

Les activités de financement au cours du troisième trimestre de 2022 par rapport à 2021 avaient trait à ce qui suit :

- une augmentation des obligations à l'égard d'entités de titrisation de 523,5 M$ et des remboursements d'obligations à l'égard d'entités de titrisation de 505,1 M$ en 2022, comparativement à une augmentation des obligations à l'égard d'entités de titrisation de 313,3 M$ et à des remboursements d'obligations à l'égard d'entités de titrisation de 573,6 M$ en 2021;
- le versement de dividendes sur actions ordinaires réguliers totalisant 133,7 M$ en 2022, comparativement à 134,4 M$ en 2021.

Les activités de financement au cours de la période de neuf mois close le 30 septembre 2022 par rapport à 2021 avaient trait à ce qui suit :

- une augmentation des obligations à l'égard d'entités de titrisation de 851,2 M$ et des remboursements d'obligations à l'égard d'entités de titrisation de 1 251,2 M$ en 2022, comparativement à une augmentation des obligations à l'égard d'entités de titrisation de 1 158,2 M$ et à des remboursements d'obligations à l'égard d'entités de titrisation de 1 979,6 M$ en 2021;
- le rachat de 2 890 000 actions ordinaires en 2022 en vertu de l'offre publique de rachat dans le cours normal des activités de la Société financière IGM au coût de 115,7 M$. Aucune action n'a été rachetée en 2021;
- le versement de dividendes sur actions ordinaires réguliers totalisant 403,5 M$ en 2022, comparativement à 402,5 M$ en 2021.

Les activités d'investissement au cours du troisième trimestre de 2022 par rapport à 2021 avaient principalement trait à ce qui suit :

- l'achat d'autres titres de placement totalisant 21,0 M$ et le produit de 23,3 M$ de la vente d'autres titres de placement en 2022, comparativement à 28,9 M$ et à 8,5 M$, respectivement, en 2021;
- une augmentation des prêts de 316,2 M$ et des remboursements de prêts et autres de 305,4 M$ en 2022, comparativement à 431,4 M$ et à 682,5 M$, respectivement, en 2021, principalement liés aux prêts hypothécaires résidentiels se rapportant aux activités bancaires hypothécaires de la Société;
- la trésorerie nette affectée aux entrées d'immobilisations incorporelles s'est établie à 14,3 M$ en 2022, comparativement à 11,3 M$ en 2021.

Les activités d'investissement au cours de la période de neuf mois close le 30 septembre 2022 par rapport à 2021 avaient principalement trait à ce qui suit :

- l'achat d'autres titres de placement totalisant 126,9 M$ et le produit de 100,9 M$ de la vente d'autres titres de placement en 2022, comparativement à 85,5 M$ et à 310,8 M$, respectivement, en 2021;
- une augmentation des prêts de 1 084,8 M$ et des remboursements de prêts et autres de 1 334,5 M$ en 2022, comparativement à 1 402,3 M$ et à 2 181,8 M$, respectivement, en 2021, principalement attribuable aux prêts hypothécaires résidentiels se rapportant aux activités bancaires hypothécaires de la Société;
- la trésorerie nette affectée aux entrées d'immobilisations incorporelles s'est établie à 44,8 M$ en 2022, comparativement à 47,5 M$ en 2021.

Cumul des autres éléments de bénéfice global

Le cumul des autres éléments du résultat global totalisait 317,9 M$ au 30 septembre 2022, comparativement à 883,1 M$ au 31 décembre 2021, comme l'illustre le tableau 26.

Le profit lié aux avantages du personnel découle principalement des variations des taux d'actualisation. Au cours de la période de neuf mois, les taux d'actualisation ont augmenté d'environ 1,8 %, ce qui a donné lieu à un profit par le biais des autres éléments du résultat global de 106,1 M$ (77,5 M$ après impôt).

La perte liée aux autres placements est principalement liée aux variations de la juste valeur de Wealthsimple, ce qui est conforme au recul des marchés boursiers et aux évaluations de sociétés ouvertes comparables, ainsi qu'au fait que Wealthsimple se concentre sur ses principaux secteurs d'activité et revoit ses attentes en matière de produits.

La perte au titre des participations dans des entreprises associées a trait à la quote-part de la Société des autres

Tableau 26 : Cumul des autres éléments de bénéfice global (de perte globale)

(en M$)	Avantages du personnel	Autres investissements	Participation dans des entreprises associées et autres	Total
2022				
Solde au 1er janvier	**(95,7)$**	**919,2 $**	**59,6 $**	**883,1 $**
Autres éléments de bénéfice global (de perte globale)	**77,5**	**(581,1)**	**(37,6)**	**(541,2)**
Sortie d'éléments à la juste valeur par le biais des autres éléments du résultat global	**–**	**(24,0)**	**–**	**(24,0)**
Solde au 30 septembre	**(18,2)$**	**314,1 $**	**22,0 $**	**317,9 $**
2021				
Solde au 1er janvier	(197,0)$	293,5 $	39,9 $	136,4 $
Autres éléments de bénéfice global (de perte globale)	104,5	803,0	4,9	912,4
Sortie d'éléments à la juste valeur par le biais des autres éléments du résultat global	–	(206,7)	–	(206,7)
Solde au 30 septembre	(92,5)$	889,8 $	44,8 $	842,1 $

éléments du résultat global des entreprises associées, qui se compose principalement des avantages du personnel, de l'écart de change et des titres disponibles à la vente.

Au deuxième trimestre de 2022, un profit réalisé de 27,8 M$ (24,0 M$ après impôt) lié aux autres investissements a été transféré du poste Cumul des autres éléments du résultat global au poste Autres bénéfices non distribués. Au deuxième trimestre de 2021, la Société financière IGM Inc. a cédé une partie de son investissement dans Wealthsimple et un profit réalisé de 239 M$ (207 M$ après impôt) a été transféré du poste Cumul des autres éléments du résultat global au poste Autres bénéfices non distribués.

Sources de financement

L'objectif de la Société en matière de gestion du capital consiste à maximiser le rendement pour les actionnaires tout en faisant en sorte que la Société soit capitalisée de façon à respecter les exigences réglementaires en matière de capital, à combler les besoins en fonds de roulement et à favoriser l'expansion des affaires. Les pratiques de la Société en matière de gestion du capital sont axées sur la préservation de la qualité de sa situation financière en maintenant des assises financières ainsi qu'un bilan solides. Le capital de la Société comprend la dette à long terme et les capitaux propres attribuables aux actionnaires ordinaires, lesquels totalisaient 8,2 G$ au 30 septembre 2022, comparativement à 8,6 G$ au 31 décembre 2021. La Société évalue régulièrement ses pratiques en matière de gestion du capital en fonction des changements de la conjoncture économique.

Le capital de la Société est principalement utilisé dans le cadre de ses activités d'exploitation continues en vue de satisfaire aux besoins en fonds de roulement, pour les placements à long terme effectués par la Société, pour l'expansion des affaires ainsi que pour d'autres objectifs stratégiques. Les filiales assujetties aux exigences en matière de capital réglementaire comprennent les courtiers en valeurs mobilières, les courtiers de fonds communs de placement, les courtiers sur le marché non réglementé, les gestionnaires de portefeuille, les gestionnaires de fonds d'investissement et une société de fiducie. Ces filiales sont tenues de maintenir des niveaux de capital minimaux en fonction du fonds de roulement, des liquidités ou des capitaux propres. Les filiales de la Société se sont conformées à toutes les exigences en matière de capital réglementaire.

La dette à long terme en cours totale se chiffrait à 2,1 G$ au 30 septembre 2022, inchangée par rapport au 31 décembre 2021. La dette à long terme comprend des débentures qui sont des dettes de premier rang non garanties de la Société comportant des clauses restrictives standards, incluant des clauses de sûreté négatives, mais ne comportant aucune clause restrictive financière ou opérationnelle particulière.

Au cours de la période de neuf mois close le 30 septembre 2022, la Société a racheté 2 890 000 actions ordinaires à un coût de 115,7 M$ en vertu de son offre publique de rachat dans le cours normal des activités (se reporter à la note 8 des états financiers intermédiaires). Le 1er mars 2022, la Société a lancé une offre publique de rachat dans le cours normal de ses activités visant le rachat d'un maximum de 6 millions de ses actions ordinaires aux fins d'annulation afin d'atténuer l'effet dilutif des options sur actions émises en vertu du régime d'options sur actions de la Société et pour d'autres fins de gestion du capital.

Dans le cadre de son offre publique de rachat dans le cours normal des activités, la Société a établi un régime d'achat automatique de titres pour ses actions ordinaires. Le régime d'achat automatique de titres fournit des instructions

standards quant à la façon dont les actions ordinaires de la Société financière IGM doivent être rachetées dans le cadre de son offre publique de rachat dans le cours normal des activités pendant certaines périodes d'interdiction d'opérations prédéterminées. Les rachats effectués en vertu de l'offre publique de rachat dans le cours normal des activités de la Société en tout autre moment que lors de ces périodes d'interdiction d'opérations prédéterminées seront réalisés au gré de la direction.

En 2022, les autres activités comprennent la déclaration de dividendes de 402,4 M$ sur actions ordinaires, ou 1,6875 $ par action. Les variations du capital-actions ordinaire sont reflétées dans les états consolidés intermédiaires des variations des capitaux propres.

La notation actuelle attribuée par Standard & Poor's (« S&P ») aux débentures non garanties de premier rang de la Société est de « A » avec une perspective stable. La notation attribuée par DBRS Morningstar aux débentures non garanties de premier rang de la Société est de « A (élevée) », avec une tendance stable.

Les notations de crédit sont destinées à fournir aux investisseurs une mesure indépendante de la qualité des titres d'une société sur le plan de la solvabilité et indiquent la probabilité que les paiements requis soient faits et que la capacité d'une société de remplir ses obligations conformément aux modalités de chaque obligation soit respectée. Les descriptions des catégories de notations de chacune des agences de notation présentées ci-après proviennent des sites Web de chacune de ces agences.

Ces notations ne constituent pas une recommandation d'acheter, de vendre ou de détenir les titres de la Société et ne tiennent pas compte de leur cours ni d'autres facteurs qui pourraient permettre d'établir si un titre donné convient à un investisseur en particulier. De plus, il se peut que les notations ne tiennent pas compte de l'incidence éventuelle de tous les risques sur la valeur des titres et du fait que les agences de notation peuvent réviser ces notations ou les retirer à quelque moment que ce soit.

La notation « A » attribuée aux débentures non garanties de premier rang de la Société financière IGM par S&P correspond à la sixième notation la plus élevée sur les 22 notations utilisées pour les titres d'emprunt à long terme. Cette notation indique que, de l'avis de S&P, la Société a une bonne capacité de remplir ses engagements financiers relatifs aux obligations, mais que l'obligation est un peu plus vulnérable aux effets défavorables de l'évolution de la situation et de la conjoncture économique que les obligations mieux notées.

La notation « A (élevée) », qui a été attribuée aux débentures non garanties de premier rang de la Société financière IGM par DBRS Morningstar, correspond à la cinquième notation la plus élevée sur les 26 notations utilisées pour les titres d'emprunt à long terme. Selon l'échelle de notation à long terme de DBRS Morningstar, les titres d'emprunt qui obtiennent la notation « A (élevée) » sont de bonne qualité et la capacité de paiement des obligations financières est considérée comme solide, mais leur qualité de crédit est inférieure à la notation AA. Bien qu'il s'agisse d'une bonne notation, les entreprises qui l'obtiennent pourraient être plus vulnérables à des événements futurs, mais les facteurs négatifs potentiellement déclencheurs sont considérés comme surmontables.

Tableau 27 : Instruments financiers

	30 septembre 2022		31 décembre 2021	
(en M$)	**Valeur comptable**	**Juste valeur**	Valeur comptable	Juste valeur
Actifs financiers comptabilisés à la juste valeur				
Autres titres de placement				
– À la juste valeur par le biais des autres éléments du résultat global	**601,3 $**	**601,3 $**	1 291,4 $	1 291,4 $
– À la juste valeur par le biais du résultat net	**150,5**	**150,5**	106,6	106,6
Prêts				
– À la juste valeur par le biais du résultat net	**–**	**–**	57,4	57,4
Instruments financiers dérivés	**59,6**	**59,6**	41,2	41,2
Actifs financiers comptabilisés au coût amorti				
Prêts				
– Coût amorti	**5 089,4**	**4 814,5**	5 296,4	5 354,2
Passifs financiers comptabilisés à la juste valeur				
Instruments financiers dérivés	**56,5**	**56,5**	17,8	17,8
Passifs financiers comptabilisés au coût amorti				
Dépôts et certificats	**3 144,2**	**3 144,2**	2 220,3	2 220,5
Obligations à l'égard d'entités de titrisation	**4 680,4**	**4 502,1**	5 057,9	5 146,4
Dette à long terme	**2 100,0**	**2 050,5**	2 100,0	2 544,4

Instruments financiers

Le tableau 27 présente la valeur comptable et la juste valeur des actifs et des passifs financiers. Le tableau n'inclut pas la juste valeur des actifs et passifs financiers qui ne sont pas évalués à la juste valeur si leur valeur comptable se rapproche raisonnablement de leur juste valeur. Ces éléments comprennent la trésorerie et les équivalents de trésorerie, les débiteurs et autres montants à recevoir, certains autres actifs financiers, les créditeurs et charges à payer et certains autres passifs financiers.

La juste valeur est déterminée selon les méthodes et les hypothèses suivantes :

- Les autres titres de placement ainsi que les autres actifs financiers et passifs financiers sont évalués selon les cours des marchés actifs, lorsque ceux-ci sont disponibles. En l'absence de tels cours, des techniques d'évaluation sont utilisées, lesquelles nécessitent la formulation d'hypothèses relatives aux taux d'actualisation, au montant des flux de trésorerie futurs et au moment où ceux-ci seront réalisés. Dans la mesure du possible, des données du marché observables sont utilisées dans les techniques d'évaluation.
- Les prêts classés comme étant détenus à des fins de transaction sont évalués selon les taux d'intérêt du marché offerts pour des prêts comportant des échéances et des risques de crédit similaires, particulièrement les taux d'emprunt offerts par les établissements financiers en ce qui a trait aux prêts de détail.
- Les prêts classés au coût amorti sont évalués par l'actualisation des flux de trésorerie futurs attendus aux taux de rendement en vigueur sur les marchés.
- Les méthodes d'évaluation utilisées pour les autres titres de placement classés à la juste valeur par le biais des autres éléments du résultat global comprennent la comparaison avec les opérations conclues avec des tiers dans des conditions normales de concurrence sur le marché, l'utilisation de multiples de marché et l'analyse de la valeur actualisée des flux de trésorerie.
- Les obligations à l'égard d'entités de titrisation sont évaluées par l'actualisation des flux de trésorerie futurs attendus aux taux de rendement en vigueur sur le marché pour les titres émis par les entités de titrisation dont les modalités et les caractéristiques sont semblables.
- Les dépôts et les certificats sont évalués par l'actualisation des flux de trésorerie contractuels en fonction des taux d'intérêt du marché en vigueur pour les dépôts comportant des échéances et des risques similaires.
- La dette à long terme est évaluée selon les cours du marché pour chaque débenture disponible sur le marché.
- Les instruments financiers dérivés sont évalués selon les cours du marché, lorsque ceux-ci sont disponibles, selon les taux en vigueur sur le marché pour des instruments ayant des caractéristiques et des échéances similaires, ou suivant l'analyse de la valeur actualisée des flux de trésorerie.

Se reporter à la note 13 des états financiers intermédiaires, qui présente des renseignements supplémentaires à l'égard de la détermination de la juste valeur des instruments financiers.

Bien qu'il y ait eu des changements à la valeur comptable et à la juste valeur des instruments financiers, ces changements n'ont pas eu d'incidence significative sur la situation financière de la Société pour la période de neuf mois close le 30 septembre 2022.

Gestion des risques

La Société financière IGM est exposée à divers risques inhérents à la nature de ses activités. Notre succès continu repose sur notre capacité à gérer ces risques. La Société met l'accent sur une solide culture de gestion des risques et sur la mise en œuvre d'une approche efficace en la matière. Notre approche repose sur la coordination des mesures de gestion des risques à l'échelle de l'entreprise et de ses unités d'exploitation de même qu'elle vise à assurer la prise de risques prudents et mesurés afin de parvenir à un équilibre adéquat entre les risques et le rendement. La protection et l'amélioration de notre réputation sont fondamentales à notre programme de gestion des risques d'entreprise.

Cadre de gestion des risques

L'approche en matière de gestion des risques de la Société est assujettie à notre cadre de gestion des risques d'entreprise (« GRE ») exhaustif, qui comporte cinq principaux éléments : la gouvernance du risque, l'appétit pour le risque, les principes en matière de risque, un processus défini de gestion du risque et une culture de gestion du risque. Le cadre de GRE est élaboré conformément à notre politique de GRE, laquelle est approuvée par le comité exécutif de gestion des risques.

Gouvernance du risque

Notre structure de gouvernance du risque privilégie la désignation de responsables de la gestion des risques dans chacune des unités d'exploitation et prévoit un suivi par un comité exécutif de gestion des risques relevant du comité des risques du conseil d'administration (le « comité des risques ») et, en dernier ressort, du conseil d'administration. Une surveillance supplémentaire est assurée par les services de la GRE, de la conformité et de l'audit interne.

Le comité des risques assure la supervision principale de la gestion des risques et remplit le mandat à cet égard. C'est au comité des risques que revient la responsabilité d'aider le conseil d'administration à examiner et à surveiller la structure de gouvernance du risque et le programme de gestion des risques de la Société en s'acquittant de ce qui suit : i) l'assurance que les procédures appropriées ont été mises en place en vue de cibler et de gérer les risques et de définir la tolérance au risque; ii) l'assurance que les politiques, procédures et contrôles appropriés sont mis en œuvre en vue de gérer les risques; iii) l'examen régulier du processus de gestion des risques pour veiller à ce qu'il fonctionne efficacement.

D'autres risques précis sont gérés avec le soutien des comités relevant du conseil d'administration qui suivent :

- Le comité d'audit assume des responsabilités particulières de surveillance des risques ayant trait aux informations financières à fournir, aux contrôles internes et à l'environnement de contrôle, ainsi qu'à nos activités de conformité, y compris l'administration du code de conduite.
- Le comité des ressources humaines supervise les politiques et les pratiques de rémunération.
- Le comité de gouvernance et des candidatures supervise les pratiques liées à la gouvernance d'entreprise.
- Le comité des entités reliées et de révision supervise les conflits d'intérêts.

La surveillance de la direction en ce qui a trait à la gestion des risques revient au comité de gestion des risques de la haute direction, qui est constitué des chefs de la direction de la Société financière IGM, d'IG Gestion de patrimoine, de Placements Mackenzie et d'Investment Planning Counsel, ainsi que du chef des services financiers, du chef du contentieux, du chef de l'exploitation et du chef des ressources humaines. Le 1er avril, la Société a nommé sa première cheffe de la gestion des risques, qui agit à titre de présidente du comité de gestion des risques de la haute direction. Le comité est responsable de la surveillance du processus de gestion des risques de la Société financière IGM : i) en élaborant le cadre et les politiques de risque et en en assurant le maintien; ii) en définissant l'appétit pour le risque; iii) en s'assurant que notre profil de risque et nos processus d'évaluation sont conformes à la stratégie et à l'appétit pour le risque; iv) en montrant l'exemple et en promouvant une culture solide de gestion des risques.

Les chefs de la direction des sociétés en exploitation ont la responsabilité globale de la surveillance de la gestion des risques dans leurs sociétés respectives.

La Société a réparti la responsabilité de la gestion des risques en se servant du modèle comportant trois lignes de défense, en vertu duquel la première ligne de défense représente les unités d'exploitation qui assument la principale responsabilité de la gestion des risques, appuyée par les fonctions de gestion des risques de la deuxième ligne et par une troisième ligne (la fonction d'audit interne) responsable de la vérification et de la validation de la conception et de l'efficacité du cadre de GRE.

Première ligne de défense

La responsabilité de la gestion constante des risques revient principalement aux dirigeants des diverses unités d'exploitation et fonctions de soutien en ce qui a trait à leurs activités respectives. Les responsabilités des dirigeants d'unités d'exploitation et de fonctions de soutien comprennent notamment ce qui suit : i) établir et assurer le respect des procédures de détection, d'évaluation, de consignation et de communication ascendante des risques; ii) mettre en œuvre des activités de contrôle visant à atténuer les risques;

iii) cibler les occasions de réduire ou de transférer les risques; iv) harmoniser les stratégies d'exploitation et d'affaires avec la culture de risque et l'appétit pour le risque de l'entreprise, tels qu'ils ont été établis par le comité de gestion des risques.

Deuxième ligne de défense

Le service chargé de la gestion des risques d'entreprise (« service de la GRE ») assure la surveillance et l'analyse du niveau de risque défini en fonction de l'appétit pour le risque visant toutes les activités de la Société, de même que la présentation de l'information à cet égard au comité de gestion des risques. Il est également responsable de ce qui suit : i) élaborer et maintenir le programme et le cadre de gestion des risques d'entreprise; ii) gérer le processus de gestion des risques d'entreprise; iii) fournir des lignes directrices et de la formation aux dirigeants des unités d'exploitation et fonctions de soutien.

La Société compte un certain nombre de comités constitués de dirigeants chevronnés qui assurent la surveillance de risques d'entreprise précis, notamment le comité de gestion des risques financiers et les comités de gestion du risque opérationnel. Ces comités procèdent à un examen critique des évaluations des risques, des pratiques de gestion des risques et des plans d'intervention face aux risques élaborés par les unités d'exploitation et les fonctions de soutien.

Les services juridiques et de la conformité de la Société assument d'autres responsabilités de surveillance; ils sont notamment chargés d'assurer la conformité aux politiques, aux lois et aux règlements.

Troisième ligne de défense

Le service d'audit interne constitue la troisième ligne de défense et fournit l'assurance indépendante à la haute direction et au conseil d'administration que les politiques, les processus et les pratiques de gestion des risques de la Société sont efficaces.

Appétit pour le risque et principes en matière de risque

Le comité de gestion des risques détermine l'appétit de la Société pour divers types de risque au moyen du cadre de gestion lié à l'appétit pour le risque. Conformément à ce cadre, un des quatre niveaux d'appétit pour le risque est attribué à chaque type de risque et activité de la Société. Ces niveaux d'appétit pour le risque varient entre un niveau où la Société a un appétit nul pour le risque et cherche à réduire au minimum toute perte, et un niveau où elle accepte volontiers d'être exposée, mais s'assure néanmoins que les risques sont bien compris et gérés. Ces niveaux d'appétit guident nos unités d'exploitation à mesure qu'elles entreprennent des activités et leur fournissent de l'information à l'égard de l'établissement de politiques, de limites, de contrôles et d'activités de transferts des risques.

Un énoncé relatif à l'appétit pour le risque et des principes en matière de risque fournissent des indications supplémentaires aux dirigeants et aux employés lorsqu'ils entreprennent des activités de gestion des risques. L'énoncé relatif à l'appétit pour le risque a d'abord pour objet de protéger la réputation et la marque de la Société, d'assurer une souplesse financière et de mettre l'accent sur l'atténuation du risque opérationnel.

Processus de gestion des risques

Le processus de gestion des risques de la Société est conçu pour favoriser :

- une évaluation continue des risques et de la tolérance à ceux-ci dans un contexte opérationnel en évolution;
- une détection et une compréhension adéquates des risques existants et émergents ainsi que des mesures d'intervention face aux risques;
- une surveillance et une communication ascendante des risques en temps opportun en fonction des changements dans les circonstances.

Les risques importants pouvant avoir une incidence défavorable sur la capacité de la Société d'atteindre ses objectifs stratégiques et commerciaux sont mis en évidence au moyen du processus de gestion continue des risques de la Société.

Nous avons recours à une méthodologie identique dans l'ensemble de nos organisations et de nos unités d'exploitation pour détecter et évaluer les risques. Les risques sont évalués par une évaluation de la probabilité qu'ils surviennent et de l'incidence que cela aurait, compte tenu des contrôles et des activités de transfert des risques. Les résultats de ces évaluations sont ensuite comparés à notre appétit pour le risque et à notre tolérance au risque, et des mesures peuvent être mises en œuvre afin d'ajuster le profil de risque.

Les évaluations des risques sont supervisées et révisées sur une base continue par les unités d'exploitation et par des organes de surveillance, comme le service de la GRE, qui maintient et coordonne la communication et la consultation afin de favoriser une gestion et une communication ascendante efficaces des risques. Le service de la GRE présente sur une base régulière des rapports sur les résultats des évaluations des risques ainsi que sur le processus d'évaluation au comité de gestion des risques et au comité des risques du conseil d'administration.

Culture de gestion des risques

La gestion des risques est la responsabilité de chacun au sein de la Société. Le service de la GRE organise des ateliers et des sondages sur les risques pour toutes les unités d'exploitation afin de favoriser la sensibilisation à notre cadre de gestion des risques, et de faciliter son intégration dans nos activités.

Nous avons mis en œuvre un processus de planification des affaires qui vient renforcer notre culture de gestion des risques. Nos programmes de rémunération sont généralement fondés sur des objectifs, et ils n'encouragent ni ne récompensent la prise de risque excessive ou inappropriée, étant souvent axés plus particulièrement sur les objectifs de gestion des risques.

Notre programme de gestion des risques met l'accent sur l'intégrité, les pratiques éthiques, la gestion responsable et la prise de risques mesurés dans une perspective à long terme. Notre code de conduite tient compte de nos normes d'intégrité et de déontologie et s'applique aux administrateurs, aux dirigeants et aux employés.

Principaux risques de l'entreprise

Les risques importants pouvant avoir une incidence défavorable sur notre capacité d'atteindre nos objectifs stratégiques et commerciaux sont mis en évidence au moyen de notre processus de gestion continue des risques.

Nous avons recours à une méthodologie identique dans l'ensemble de nos organisations et de nos unités d'exploitation pour détecter et évaluer les risques, en tenant compte de facteurs internes et externes à l'organisation. Ces risques peuvent être répartis en cinq catégories, soit le risque financier, le risque opérationnel, le risque lié à la planification stratégique, les risques d'entreprise, ainsi que les risques environnementaux et sociaux.

1) Risque financier

Risque de liquidité et de financement

Il s'agit du risque que la Société soit incapable de générer ou d'obtenir suffisamment de trésorerie en temps opportun et de façon rentable pour respecter ses obligations contractuelles ou prévues lorsque celles-ci viennent à échéance.

Nos pratiques de gestion des liquidités comprennent :

- la gestion des actifs liquides et des marges de crédit de sorte qu'ils satisferont les besoins de liquidités à court terme;
- le maintien de contrôles efficaces à l'égard des processus de gestion des liquidités;
- la présentation de prévisions à l'égard des liquidités et l'exécution de simulations de crise, sur une base régulière;
- l'évaluation sur une base régulière de la conjoncture des marchés des capitaux et de la capacité de la Société à obtenir du financement provenant des banques et des marchés des capitaux;
- la diversification et l'augmentation des sources de financement de prêts hypothécaires à long terme;
- la supervision de la gestion des liquidités par le comité de gestion des risques financiers, un comité composé de dirigeants dans le secteur de la finance et d'autres secteurs.

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

La Société conserve également des liquidités suffisantes pour financer et détenir temporairement des prêts hypothécaires en attendant la vente ou la titrisation auprès de sources de financement à long terme et pour gérer toute exigence liée aux garanties sur dérivés. Par l'intermédiaire de ses activités bancaires hypothécaires, elle vend les prêts hypothécaires résidentiels à des tiers, notamment à certains fonds communs de placement, à des investisseurs institutionnels grâce à des placements privés, à des fiducies de titrisation commanditées par des banques canadiennes et au moyen de l'émission et de la vente de titres hypothécaires en vertu de la *Loi nationale sur l'habitation* (les « TH LNH »), y compris les ventes à la Fiducie du Canada pour l'habitation conformément au Programme OHC. La Société maintient un niveau de transactions engagé auprès de certaines fiducies de titrisation commanditées par des banques canadiennes. La capacité de réaliser des ventes conformément au Programme OHC repose sur la participation aux nouvelles émissions d'OHC et le réinvestissement du principal remboursé détenu dans les comptes de réinvestissement du principal. La capacité continue de la Société à financer les prêts hypothécaires résidentiels au moyen de fiducies de titrisation commanditées par des banques canadiennes et de TH LNH dépend des conditions sur les marchés de titrisation et de la réglementation gouvernementale, lesquelles sont susceptibles de changer. Les règles régissant les TH LNH et le Programme OHC exigent que les prêts titrisés soient assurés par un assureur approuvé par la SCHL. La disponibilité de l'assurance sur les prêts hypothécaires dépend de la conjoncture et est sujette à changement.

Dans le contexte de la gestion courante des liquidités au cours de 2022 et de 2021, la Société :

- a continué d'évaluer des sources de financement additionnelles pour ses activités bancaires hypothécaires;

- a reçu un produit de 310,8 M$ à la vente d'une partie de l'investissement de la Société dans Wealthsimple et à la vente d'autres investissements en 2021.

Les obligations contractuelles de la Société sont présentées au tableau 28.

En plus du solde actuel de la trésorerie et des équivalents de trésorerie, la Société financière IGM peut accéder à des liquidités au moyen de ses marges de crédit. Les marges de crédit de la Société auprès de diverses banques à charte canadiennes de l'annexe I se chiffraient à 825 M$ au 30 septembre 2022, inchangées par rapport au 31 décembre 2021. Les marges de crédit au 30 septembre 2022 étaient constituées de marges de crédit engagées totalisant 650 M$ et de marges de crédit non engagées totalisant 175 M$, inchangées par rapport au 31 décembre 2021. Toute avance bancaire sur les marges de crédit non engagées sera consentie à la discrétion exclusive de la banque. Au 30 septembre 2022 et au 31 décembre 2021, la Société n'avait prélevé aucun montant sur ses marges de crédit engagées ni sur ses marges de crédit non engagées.

L'évaluation actuarielle à des fins de capitalisation relative au régime de retraite à prestations définies enregistré de la Société, effectuée en fonction de la date d'évaluation du 31 décembre 2021, a été finalisée. L'évaluation détermine l'excédent ou le déficit du régime, à la fois sur la base de la solvabilité et de la continuité de l'exploitation. Une évaluation sur la base de la solvabilité détermine la relation entre l'actif du régime et son passif en supposant que le régime a été liquidé et réglé à la date d'évaluation. Une évaluation sur la base de la continuité d'exploitation établit une comparaison de la relation entre l'actif du régime et la valeur actualisée des flux de trésorerie futurs prévus liés aux prestations, en supposant que le régime sera maintenu indéfiniment. Selon l'évaluation actuarielle, le régime de retraite enregistré avait un excédent de solvabilité de 14,4 M$, comparativement à un déficit de solvabilité de 61,3 M$ dans la précédente évaluation actuarielle effectuée à la date d'évaluation du 31 décembre 2020. L'amélioration de la situation de capitalisation découle essentiellement de la hausse des taux d'intérêts, ainsi que du rendement des actifs du régime. Le régime de retraite enregistré affichait un surplus de solvabilité sur la base de la continuité de l'exploitation de 95,0 M$, comparativement à 79,2 M$ au moment de l'évaluation précédente. La prochaine évaluation actuarielle obligatoire sera effectuée en fonction de la date d'évaluation du 31 décembre 2024. Au cours de la période de neuf mois close le 30 septembre 2022, la Société a versé des cotisations en trésorerie de 9,0 M$ (2021 – 11,1 M$). La Société financière IGM prévoit verser des cotisations annuelles d'environ 11,4 M$ en 2022. Les décisions relatives aux cotisations aux régimes de retraite sont susceptibles de changer, puisque celles-ci sont touchées par plusieurs éléments, notamment le rendement du marché, les exigences réglementaires, les variations des hypothèses et la capacité de la direction de modifier la politique de capitalisation.

La direction est d'avis que les flux de trésorerie liés aux opérations, les soldes de trésorerie disponibles et les autres sources de financement décrites plus haut sont suffisants pour répondre aux besoins de liquidités de la Société. La Société dispose toujours de la capacité de répondre à ses besoins en flux de trésorerie d'exploitation, de remplir ses obligations contractuelles et de verser ses dividendes déclarés. La pratique actuelle de la Société consiste à déclarer et à payer les dividendes aux actionnaires ordinaires sur une base trimestrielle au gré du conseil d'administration. La déclaration de dividendes par le conseil d'administration dépend d'un éventail de facteurs, notamment des résultats, qui subissent l'incidence importante qu'a le rendement des marchés des titres d'emprunt et des actions sur les produits tirés des honoraires et les commissions de la Société ainsi que sur certaines autres charges. La situation en matière de liquidités de la Société et la façon dont elle gère le risque de liquidité et

Tableau 28 : Obligations contractuelles

Au 30 septembre 2022 *(en M$)*	**À vue**	**Moins de 1 an**	**Entre 1 an et 5 ans**	**Après 5 ans**	**Total**
Instruments financiers dérivés	**– $**	**18,0 $**	**38,4 $**	**0,1 $**	**56,5 $**
Dépôts et certificats[1]	**3 142,5**	**0,4**	**0,5**	**0,8**	**3 144,2**
Obligations à l'égard d'entités de titrisation	**–**	**989,8**	**3 670,0**	**20,6**	**4 680,4**
Contrats de location[2]	**–**	**31,1**	**92,8**	**118,5**	**242,4**
Dette à long terme	**–**	**–**	**400,0**	**1 700,0**	**2 100,0**
Capitalisation des régimes de retraite[3]	**–**	**2,4**	**–**	**–**	**2,4**
Total des obligations contractuelles	**3 142,5 $**	**1 041,7 $**	**4 201,7 $**	**1 840,0 $**	**10 225,9 $**

1. *Les dépôts et les certificats payables à vue sont principalement contrebalancés par les fonds de clients déposés.*
2. *Comprend les paiements de loyers restants liés aux locaux pour bureaux et au matériel utilisés dans le cours normal des activités.*
3. *Les obligations liées à la capitalisation des régimes de retraite au-delà de 2022 pourraient connaître d'importantes variations et dépendront des évaluations actuarielles futures. Les décisions relatives aux cotisations aux régimes de retraite sont susceptibles de changer, puisque celles-ci sont touchées par plusieurs éléments, notamment le rendement du marché, les exigences réglementaires, les variations des hypothèses et la capacité de la direction de modifier la politique de capitalisation.*

de financement n'ont pas changé de façon importante depuis le 31 décembre 2021.

Risque de crédit

Il s'agit du risque de perte financière si, dans le cadre d'une transaction, l'une des contreparties de la Société ne respecte pas ses engagements.

La trésorerie et les équivalents de trésorerie, les autres titres de placement détenus, les portefeuilles de prêts hypothécaires et les dérivés de la Société sont assujettis au risque de crédit. La Société examine ses pratiques en matière de gestion du risque de crédit de façon continue pour en évaluer l'efficacité.

Trésorerie et équivalents de trésorerie et fonds de clients déposés

Au 30 septembre 2022, la trésorerie et les équivalents de trésorerie totalisant 1 049,5 M$ (31 décembre 2021 – 1 292,4 M$) étaient composés de soldes de trésorerie de 608,3 M$ (31 décembre 2021 – 326,2 M$) déposés auprès de banques à charte canadiennes et d'équivalents de trésorerie de 441,2 M$ (31 décembre 2021 – 966,2 M$). Les équivalents de trésorerie sont constitués de bons du Trésor du gouvernement du Canada totalisant 9,7 M$ (31 décembre 2021 – 358,7 M$), de bons du Trésor et de billets d'un gouvernement provincial de 116,4 M$ (31 décembre 2021 – 350,6 M$), d'acceptations bancaires de 258,5 M$ (31 décembre 2021 – 198,3 M$) et autre papier commercial de société de 56,6 M$ (31 décembre 2021 – 58,6 M$).

Les fonds de clients déposés de 3 154,2 M$ (31 décembre 2021 – 2 238,6 M$) représentent les soldes de trésorerie détenus dans les comptes de clients qui sont déposés dans des institutions financières canadiennes.

La Société gère le risque de crédit lié à la trésorerie et aux équivalents de trésorerie en respectant sa politique de placement, laquelle décrit les paramètres et les limites de concentration du risque de crédit. La Société évalue régulièrement la notation de crédit de ses contreparties. L'exposition maximale au risque de crédit sur ces instruments financiers correspond à leur valeur comptable.

L'exposition de la Société au risque de crédit lié à la trésorerie et aux équivalents de trésorerie et aux titres à revenu fixe ainsi que sa gestion de ce risque n'a pas changé de façon importante depuis le 31 décembre 2021.

Portefeuilles de prêts hypothécaires

Au 30 septembre 2022, les prêts hypothécaires résidentiels s'élevant à 5,1 G$ (31 décembre 2021 – 5,4 G$), comptabilisés dans le bilan de la Société, comprenaient des prêts d'un montant de 4,7 G$ (31 décembre 2021 – 5,0 G$) vendus dans le cadre de programmes de titrisation, des prêts d'un montant de 389,5 M$ (31 décembre 2021 – 315,8 M$) détenus temporairement en attendant qu'ils soient vendus ou titrisés et des prêts d'un montant de 13,5 M$ (31 décembre 2021 – 13,7 M$) liés aux activités d'intermédiaire de la Société.

La Société gère le risque de crédit lié aux prêts hypothécaires résidentiels au moyen des éléments suivants :

- le respect de sa politique de prêt et de ses normes de souscription;
- le recours à ses capacités de gestion des prêts;
- l'utilisation d'une assurance en cas de défaut sur les prêts hypothécaires contractée par le client et d'une assurance en cas de défaut sur le portefeuille de prêts hypothécaires détenue par la Société;
- sa pratique de monter ses prêts hypothécaires uniquement au moyen de son propre réseau de spécialistes en planification hypothécaire et de conseillers d'IG Gestion de patrimoine, dans le cadre du Plan vivant IG d'un client.

Dans certains cas, le risque de crédit est également limité par les modalités et la nature des transactions de titrisation, comme il est décrit ci-dessous :

- Conformément aux règles régissant les TH LNH, lesquels totalisent 2,5 G$ (31 décembre 2021 – 2,6 G$), la Société a l'obligation d'effectuer promptement un paiement du principal et de coupons, que les montants aient été reçus ou non de l'emprunteur hypothécaire. Toutefois, les règles régissant les TH LNH exigent que la totalité des prêts soient assurés par un assureur approuvé.
- Le risque de crédit lié aux prêts hypothécaires titrisés à la suite du transfert aux fiducies de titrisation commanditées par des banques, prêts qui totalisent 2,2 G$ (31 décembre 2021 – 2,4 G$), se limite à des montants détenus dans les comptes de réserve en trésorerie et aux produits d'intérêts nets futurs, dont la juste valeur s'élevait à 55,6 M$ (31 décembre 2021 – 67,6 M$) et à 24,2 M$ (31 décembre 2021 – 34,1 M$), respectivement, au 30 septembre 2022. Les comptes de réserve en trésorerie sont reflétés dans le bilan, tandis que les droits aux produits d'intérêts nets futurs ne sont pas reflétés dans le bilan; ils seront constatés sur la durée de vie des prêts hypothécaires.

Au 30 septembre 2022, une proportion de 54,2 % (31 décembre 2021 – 53,1 %) des prêts hypothécaires résidentiels comptabilisés dans le bilan étaient assurés. Au 30 septembre 2022, les prêts hypothécaires douteux liés à ces portefeuilles se chiffraient à 2,8 M$, un montant inchangé par rapport au 31 décembre 2021. Les prêts hypothécaires non assurés et non productifs de plus de 90 jours de ces portefeuilles s'établissaient à 1,3 M$ au 30 septembre 2022, comparativement à 1,5 M$ au 31 décembre 2021.

La Société conserve aussi certains éléments du risque de crédit associé aux prêts hypothécaires vendus au Fonds hypothécaire et de revenu à court terme IG Mackenzie dans le cadre d'une entente visant le rachat de prêts hypothécaires dans certaines circonstances favorables aux fonds. Ces prêts ne sont pas comptabilisés dans le bilan de la Société, puisque la Société a transféré la quasi-totalité des risques et des avantages inhérents à la propriété relativement à ces prêts.

La Société évalue régulièrement la qualité du crédit des prêts hypothécaires et la suffisance de la correction de valeur pour pertes de crédit attendues.

La correction de valeur pour pertes de crédit attendues de la Société se chiffrait à 0,8 M$ au 30 septembre 2022, soit une hausse de 0,2 M$ par rapport au 31 décembre 2021, et la direction considère qu'elle est adéquate pour absorber toutes les pertes de crédit liées aux portefeuilles de prêts hypothécaires, compte tenu des considérations suivantes : i) l'historique du rendement du crédit; ii) les tendances récentes, y compris la hausse des taux d'intérêt; iii) les paramètres de crédit actuels du portefeuille et les autres caractéristiques pertinentes; iv) nos relations de planification financière solides avec nos clients; v) les tests de résistance effectués à l'égard des pertes découlant de conditions défavorables sur les marchés immobiliers.

L'exposition de la Société au risque de crédit lié aux portefeuilles de prêts hypothécaires ainsi que sa gestion de ce risque n'ont pas changé de façon importante depuis le 31 décembre 2021.

Instruments dérivés

La Société est exposée au risque de crédit par le biais des contrats d'instruments dérivés qu'elle utilise pour couvrir le risque de taux d'intérêt, faciliter les transactions de titrisation et couvrir le risque de marché relatif à certains accords de rémunération fondée sur des actions. Ces dérivés sont présentés de façon plus détaillée à la rubrique « Risque de marché » du présent rapport de gestion.

Dans la mesure où la juste valeur des dérivés est en position de profit, la Société est exposée au risque de crédit, c'est-à-dire au risque que ses contreparties manquent à leurs obligations aux termes de ces accords.

Les activités liées aux dérivés de la Société sont gérées conformément à sa politique de placement, laquelle comprend des limites imposées aux contreparties et d'autres paramètres visant à gérer le risque de contrepartie. Le total de l'exposition au risque de crédit lié aux instruments dérivés qui sont en position de profit, chiffré à 68,0 M$ (31 décembre 2021 – 39,5 M$), ne tient pas compte des conventions de compensation ni des accords de garantie. L'exposition au risque de crédit, compte tenu des ententes de compensation et des accords de garantie y compris les droits aux produits d'intérêts nets futurs, était de 7,8 M$ au 30 septembre 2022 (31 décembre 2021 – 0,7 M$). Toutes les contreparties des contrats sont des banques à charte canadiennes de l'annexe I et, par conséquent, la direction estime que le risque de crédit global lié aux instruments dérivés de la Société n'était pas important au 30 septembre 2022. La gestion du risque de crédit lié aux instruments dérivés n'a pas changé de façon significative depuis le 31 décembre 2021.

Se référer à la note 6 des états financiers intermédiaires et aux notes 2, 7 et 23 des états financiers annuels pour plus de renseignements quant aux activités de titrisation et à l'utilisation des contrats d'instruments dérivés par la Société.

Risque de marché

Il s'agit du risque de perte découlant de la variation de la valeur des instruments financiers de la Société en raison de la fluctuation des taux d'intérêt, des cours boursiers ou des taux de change.

Risque de taux d'intérêt

La Société financière IGM est exposée au risque de taux d'intérêt sur son portefeuille de prêts hypothécaires et sur certains des instruments financiers dérivés utilisés dans le cadre de ses activités bancaires hypothécaires.

La Société gère le risque de taux d'intérêt lié à ses activités bancaires hypothécaires en concluant des swaps de taux d'intérêt avec des banques à charte canadiennes de l'annexe I comme suit :

- Dans le cadre de ses opérations de titrisation en vertu du Programme OHC, la Société a, dans certains cas, financé des prêts hypothécaires à taux variable au moyen d'Obligations hypothécaires du Canada à taux fixe. Comme il a déjà été mentionné, dans le cadre du Programme OHC, la Société est partie à un swap conformément auquel elle a le droit de recevoir des rendements tirés du réinvestissement du principal des prêts hypothécaires et doit payer les coupons sur les Obligations hypothécaires du Canada. Au 30 septembre 2022, ce swap avait une juste valeur de 22,0 M$ (31 décembre 2021 – 1,0 M$) et une valeur notionnelle en cours de 0,3 G$ (31 décembre 2021 – 0,3 G$). La Société conclut des swaps de taux d'intérêt avec des banques à charte canadiennes de l'annexe I afin de couvrir le risque que les taux d'intérêt perçus sur les prêts hypothécaires à taux variable et les rendements résultant du réinvestissement diminuent. Au 30 septembre 2022, ces swaps avaient une juste valeur négative de 19,5 M$ (31 décembre 2021 – 3,5 M$) sur un montant notionnel en cours de 1,5 G$ (31 décembre 2021 – 1,3 G$).

Au 30 septembre 2022, la juste valeur nette de 2,5 M$ (31 décembre 2021 – 4,5 M$) de ces swaps est comptabilisée dans le bilan et leur valeur notionnelle en cours s'élève à 1,8 G$ (31 décembre 2021 – 1,6 G$).

- La Société est exposée à l'incidence que pourraient avoir les variations des taux d'intérêt sur la valeur des prêts hypothécaires à l'égard desquels elle s'est engagée, ou qu'elle détient temporairement en attendant la vente ou la titrisation auprès de sources de financement à long terme. La Société conclut des swaps de taux d'intérêt dans le but de couvrir le risque de taux d'intérêt lié aux coûts de financement pour les prêts hypothécaires qu'elle détient en attendant qu'ils soient vendus ou titrisés. La comptabilité de couverture est appliquée au coût des fonds à l'égard de certaines activités de titrisation. La partie efficace des variations de la juste valeur des swaps de taux d'intérêt connexes est initialement comptabilisée dans les autres éléments du résultat global, puis subséquemment comptabilisée dans les produits du secteur Gestion de patrimoine sur la durée des obligations à l'égard d'entités de titrisation connexes. Ces swaps avaient une juste valeur de 4,0 M$ (31 décembre 2021 – 0,6 M$) sur un montant notionnel en cours de 252,8 M$ au 30 septembre 2022 (31 décembre 2021 – 128,6 M$).

Au 30 septembre 2022, l'incidence d'une augmentation de 100 points de base des taux d'intérêt sur le bénéfice net annuel aurait été une augmentation d'approximativement 3,4 M$ (31 décembre 2021 – une diminution de 3,0 M$). L'exposition de la Société au risque de taux d'intérêt et la façon dont elle gère ce risque n'ont pas changé de façon importante depuis le 31 décembre 2021.

Risque actions

La Société financière IGM est exposée au risque actions sur ses placements en titres de capitaux propres classés à la juste valeur par le biais des autres éléments du résultat global ou à la juste valeur par le biais du résultat net ou en participations dans des entreprises associées. La juste valeur des placements en titres de capitaux propres s'élevait à 0,8 G$ au 30 septembre 2022 (31 décembre 2021 – 1,4 G$), comme l'illustre le tableau 20.

La Société parraine un certain nombre d'ententes de rémunération différée pour les employés dans le cadre desquelles les paiements aux participants sont différés et liés au rendement des actions ordinaires de la Société financière IGM Inc. Afin de couvrir son exposition à ce risque, la Société a recours à des contrats à terme de gré à gré et à des swaps de rendement total.

Risque de change

La Société financière IGM est exposée au risque de change en raison de sa participation dans ChinaAMC. Les variations de la valeur comptable attribuables aux fluctuations des taux de change sont comptabilisées dans les autres éléments du résultat global. Au 30 septembre 2022, une appréciation (dépréciation) de 5 % du dollar canadien par rapport aux devises aurait donné lieu à une diminution (augmentation) de la valeur comptable globale des investissements étrangers d'environ 36,1 M$ (39,9 M$).

La quote-part du résultat de ChinaAMC revenant à la Société, comptabilisée au poste Quote-part du résultat des entreprises associées dans les états consolidés du résultat net, est aussi touchée par les fluctuations des taux de change. Pour le trimestre clos le 30 septembre 2022, l'incidence sur le bénéfice net d'une appréciation (dépréciation) de 5 % du dollar canadien par rapport aux devises aurait donné lieu à une diminution (augmentation) de la quote-part du résultat des entreprises associées revenant à la Société d'environ 0,7 M$ (0,8 M$).

Tableau 29 : Actif géré de la Société financière IGM – Composition en fonction de l'actif et en fonction de la devise

Au 30 septembre 2022	Fonds d'investissement	Total
Trésorerie	**1,2 %**	**1,1 %**
Titres à revenu fixe et prêts hypothécaires à court terme	**3,8**	**3,9**
Autres titres à revenu fixe	**22,0**	**22,1**
Actions canadiennes	**19,7**	**24,9**
Actions étrangères	**50,2**	**45,5**
Biens immeubles	**3,1**	**2,5**
	100,0 %	**100,0 %**
Dollars canadiens	**52,3 %**	**56,8 %**
Dollars américains	**32,8**	**30,1**
Autres	**14,9**	**13,1**
	100,0 %	**100,0 %**

Risques liés à l'actif géré et à l'actif sous services-conseils

Le total de l'actif géré et de l'actif sous services-conseils de la Société financière IGM s'établissait à 238,1 G$ au 30 septembre 2022, comparativement à 277,1 G$ au 31 décembre 2021.

Les principales sources de produits de la Société sont les honoraires de conseil et les honoraires de gestion d'actifs qui sont appliqués sous forme de pourcentage annuel du niveau de l'actif géré et de l'actif sous services-conseils. Par conséquent, les produits et le bénéfice de la Société sont indirectement exposés à un certain nombre de risques financiers qui influent sur la valeur de l'actif géré et de l'actif sous services-conseils de façon continue. Les risques de marché, comme des fluctuations des cours boursiers, des taux d'intérêt et des taux de change, ainsi que le risque de crédit sur les titres d'emprunt, les prêts et les expositions au crédit provenant d'autres contreparties au sein des portefeuilles des clients figurent parmi ces risques.

Une conjoncture évolutive peut aussi donner lieu à une variation de la composition de l'actif géré de la Société entre des instruments de capitaux propres et des instruments à revenu fixe, ce qui pourrait se traduire par une baisse des produits selon les taux des honoraires de gestion relatifs aux différentes catégories d'actifs et aux divers mandats.

À long terme, la Société estime que l'exposition aux rendements de placements des portefeuilles de ses clients sera avantageuse pour les résultats de la Société et correspond aux attentes des parties prenantes. Par ailleurs, habituellement, la Société n'entreprend pas d'activités entraînant un transfert de risques, comme des opérations de couverture, en ce qui concerne ces expositions.

L'exposition de la Société à la valeur de l'actif géré et de l'actif sous services-conseils concorde avec l'expérience de ses clients. L'actif géré est largement diversifié par catégories d'actifs, par régions du monde, par secteurs, par équipes de placement et par styles. La Société examine régulièrement la sensibilité de son actif géré, de ses produits, de son bénéfice et de ses flux de trésorerie aux fluctuations des marchés des capitaux.

2) Risque opérationnel

Il s'agit du risque de subir des pertes financières, des dommages à la réputation ou de faire l'objet de mesures réglementaires en raison de défaillances ou d'insuffisances des processus internes ou des systèmes, d'erreurs commises par des personnes ou d'événements externes, mais il exclut les risques d'entreprise, qui constituent une catégorie distincte de notre cadre de GRE.

Nous sommes exposés à un large éventail de risques opérationnels, incluant des défaillances de la sécurité et des systèmes informatiques, des erreurs relatives au traitement des transactions ainsi qu'aux modèles financiers et aux évaluations financières, des fraudes et des détournements d'actifs et une application inadéquate des processus de contrôle interne.

Les risques opérationnels liés au personnel et aux processus sont atténués au moyen de contrôles des politiques et des processus, tandis que la surveillance des risques et l'évaluation continue de l'efficacité des contrôles relèvent des services de conformité, du service de la GRE et du service d'audit interne de la Société.

La Société dispose d'un processus d'examen de l'assurance dans le cadre duquel elle évalue la nature et l'étendue d'une couverture d'assurance appropriée afin de fournir une protection adéquate contre les pertes imprévues ainsi que lorsque la loi, les organismes de réglementation ou des ententes contractuelles l'exigent.

Le risque opérationnel a une incidence sur l'ensemble des activités, y compris sur les processus mis en place afin de gérer les autres risques et, par conséquent, il peut être difficile de mesurer ce risque étant donné qu'il constitue un élément d'autres risques de la Société et qu'il n'est pas toujours possible de l'isoler.

Le cadre de gestion des risques de la Société met l'accent sur la gestion et le contrôle interne du risque opérationnel, et l'appétit pour le risque de la Société est très limité dans ce secteur.

Les dirigeants des unités d'exploitation sont responsables de la gestion au quotidien des risques opérationnels de leurs unités respectives, et des programmes, des politiques, des formations et des processus de gouvernance spécifiques ont été conçus afin de soutenir la gestion du risque opérationnel.

La Société dispose d'un plan d'intervention en cas de crise qui décrit les politiques et les procédures de coordination de l'intervention dans les cas où la crise peut se traduire par des répercussions considérables sur la réputation, les marques ou les activités d'exploitation de l'organisation. La Société se soumet régulièrement à des exercices de simulation. La Société compte sur une équipe chargée de l'évaluation des crises composée de membres de la haute direction qui ont la responsabilité d'identifier et de gérer les crises. Il revient à cette équipe d'élaborer des stratégies, de superviser les interventions et de s'assurer que des experts appropriés se joignent à l'équipe d'intervention, en fonction du scénario.

La Société s'est aussi dotée d'un programme de gestion de la continuité des activités afin de permettre le maintien des activités et des processus critiques en cas d'interruption des activités.

Le plan de continuité des affaires de la Société s'est avéré efficace, de sorte que la Société a été en mesure de maintenir ses activités et d'offrir des services aux clients en réduisant au minimum les perturbations.

Cyber-risque et risque lié aux technologies

Nous avons recours à des systèmes et des technologies afin de soutenir les activités et d'améliorer l'expérience des clients et des conseillers. Nous sommes par conséquent exposés à des risques liés aux technologies et à la cybersécurité, comme des atteintes à la protection des données, le vol d'identité et le piratage, y compris le risque d'être confrontés à un refus de service ou à des attaques provenant de logiciels malveillants. Les occurrences de ces incidents dans la société en général ont augmenté depuis le début de la pandémie de COVID-19. De telles attaques pourraient compromettre les renseignements confidentiels de la Société ainsi que ceux de clients ou d'autres parties prenantes, et pourraient également entraîner des conséquences défavorables, y compris une perte de produits, des litiges, un contrôle réglementaire accru ou des dommages à la réputation. Afin de résister à ces menaces, nous avons mis en œuvre des programmes de cybersécurité à l'échelle de l'entreprise, avons comparé nos propres mesures aux normes d'excellence du secteur et avons établi des méthodes d'évaluation des menaces et de la vulnérabilité et nous nous sommes dotés des moyens d'intervention appropriés. La nécessité d'atténuer le risque de perte de données potentielle est accrue en raison de la prolongation des programmes de télétravail.

Risque lié aux relations avec des tiers

Pour soutenir nos activités d'exploitation, nous retenons régulièrement les services de tiers qui fournissent une expertise et nous permettent de gagner en efficience. Notre exposition au risque lié aux tiers fournisseurs de services peut inclure des risques liés à la réputation et à la réglementation ainsi que d'autres risques opérationnels. Des politiques, des procédures d'exploitation standards et des ressources dédiées, incluant un code de conduite du fournisseur et une politique en matière d'impartition, ont été élaborées et mises en œuvre afin de faire face spécifiquement au risque lié aux tiers fournisseurs de services. Nous effectuons des contrôles diligents et exerçons des activités de surveillance avant de conclure des relations contractuelles avec des tiers fournisseurs de services et de manière continue. Alors que nous nous fions de plus en plus à des fournisseurs externes, nous continuons d'améliorer nos ressources et nos processus pour appuyer la gestion du risque lié aux relations avec des tiers.

Risque lié aux modèles

Nous utilisons une variété de modèles pour nous aider dans l'évaluation des instruments financiers, les tests opérationnels, la gestion des flux de trésorerie, la gestion du capital et l'évaluation d'acquisitions éventuelles. Ces modèles comportent des hypothèses internes et des données sur le marché observables et intègrent les prix disponibles sur le marché. Des contrôles efficaces sont en place à l'égard du développement, de la mise en œuvre et de l'application de ces modèles. Cependant, la modification des hypothèses internes ou d'autres facteurs ayant une incidence sur les modèles pourraient influer de façon défavorable sur la situation financière consolidée et la réputation de la Société.

Environnement juridique et réglementaire

Ce risque survient lorsque les lois, les ententes contractuelles et les exigences réglementaires ne sont pas respectées, ce qui concerne les lois qui réglementent la distribution de produits, la gestion de placements, la comptabilité, la présentation de l'information et les communications.

La Société financière IGM est assujettie à des exigences réglementaires, fiscales et juridiques complexes et changeantes, y compris les exigences des gouvernements fédéral, provinciaux et territoriaux du Canada qui régissent la Société et ses activités. La Société et ses filiales sont également assujetties aux exigences des organismes d'autoréglementation auxquels elles appartiennent. Ces autorités et d'autres organismes de réglementation adoptent régulièrement de nouvelles lois, de nouveaux règlements et de nouvelles politiques qui touchent la Société et ses filiales. Ces exigences comprennent celles qui concernent la Société financière IGM à titre de société cotée en bourse, ainsi que celles qui s'appliquent aux filiales de la Société selon la nature de leurs activités. Elles comprennent la réglementation liée à la gestion et à l'offre de produits et de services financiers, y compris les valeurs mobilières, la distribution, l'assurance et les prêts hypothécaires, de même que d'autres activités menées par la Société sur les marchés où elle est présente. Les normes réglementaires touchant la Société et le secteur des services financiers sont importantes et évoluent sans cesse. La Société et ses filiales sont assujetties à des examens dans le cadre du processus normal continu de surveillance par les diverses autorités de réglementation.

À défaut de se conformer aux lois et aux règlements, la Société pourrait subir des sanctions réglementaires et des poursuites en responsabilité civile, ce qui pourrait avoir une incidence négative sur sa réputation et ses résultats financiers. La Société gère le risque lié à l'environnement juridique et réglementaire en faisant la promotion d'une forte culture de conformité. La surveillance des faits nouveaux en matière de réglementation

et de leur incidence sur la Société est encadrée par le comité des initiatives réglementaires qui est présidé par le vice-président exécutif et chef du contentieux. La Société poursuit également la mise en place et le maintien de politiques et de procédures ainsi qu'une surveillance en matière de conformité, incluant des communications précises sur les questions touchant la conformité et le domaine juridique, de la formation, des tests, des contrôles et la présentation d'information. Le comité d'audit du conseil d'administration reçoit régulièrement de l'information sur les questions et les initiatives relatives à la conformité.

La Société financière IGM fait la promotion d'une forte culture d'éthique et d'intégrité dans son code de conduite, qui est approuvé par le conseil d'administration et qui décrit les normes de conduite que doivent respecter les administrateurs, les dirigeants et les employés de la Société financière IGM. Le code de conduite renvoie à de nombreuses politiques ayant trait au comportement des administrateurs, des dirigeants et des employés. D'autres politiques d'entreprise couvrent la lutte contre le blanchiment d'argent et la protection des renseignements personnels. Une formation sur ces politiques doit être suivie une fois par an. Chaque année, les personnes qui sont assujetties au code de conduite doivent attester qu'elles ont compris les exigences énoncées dans le code et qu'elles s'y sont conformées.

Les unités d'exploitation sont responsables de la gestion du risque lié à l'environnement juridique et réglementaire et de la mise en œuvre de politiques, de procédures et de contrôles adéquats. Le service de la conformité est responsable d'assurer une surveillance de toutes les activités de conformité assujetties à la réglementation. Le service d'audit interne de la Société assure aussi une surveillance à l'égard de questions liées à la conformité avec la réglementation.

Risque lié à la protection de la vie privée

Le risque lié à la protection de la vie privée est le risque que les renseignements personnels soient accessibles, recueillis, utilisés, transférés, divulgués et conservés en violation des lois, des règlements ou des normes éthiques applicables. Nos clients nous confient leurs renseignements personnels et nous avons la responsabilité réglementaire et éthique de les protéger. Nous ne recueillons que les renseignements personnels nécessaires pour fournir nos produits et services aux clients, et lorsque nous avons obtenu leur consentement. Nous ne divulguons pas ni ne partageons de renseignements personnels sur les clients à moins que la loi ne l'exige, lorsque cela est nécessaire pour leur fournir des produits ou des services, ou lorsque les clients nous en donnent l'autorisation pour une autre raison.

Si nous devons partager les renseignements personnels des clients avec des tiers fournisseurs de services, nous demeurons responsables de ces renseignements et nous les protégeons au moyen de mesures contractuelles et d'autres mesures qui engagent les fournisseurs de services à maintenir des niveaux de protection comparables aux nôtres.

La Société financière IGM a mis en place un cadre de gestion du risque d'entreprise lié à la protection de la vie privée pour gérer le risque lié à la protection de la vie privée. Notre chef de la protection des renseignements personnels dirige et supervise notre programme en matière de protection de la vie privée, en partenariat avec des équipes interfonctionnelles, afin d'élaborer et de mettre en œuvre des politiques, des normes et des contrôles à l'échelle de l'entreprise concernant la gestion et la protection des renseignements personnels. Les responsables délégués de la protection de la vie privée de l'entreprise et des sociétés en exploitation, qui relèvent ultimement du chef de la protection des renseignements personnels, travaillent avec les unités d'exploitation de première ligne pour traiter des questions de protection de la vie privée.

Les employés et les conseillers sont tenus de suivre une formation obligatoire sur la protection de la vie privée lors de leur intégration, et chaque année par la suite. La formation aborde nos obligations, nos pratiques exemplaires en matière de protection de la vie privée, ainsi que la façon de gérer et de signaler les plaintes, les demandes d'accès à l'information et les atteintes à la vie privée, et de prévenir ces dernières.

Éventualités

La Société peut faire l'objet de poursuites judiciaires dans le cours normal de ses activités. En décembre 2018, un recours collectif proposé a été déposé devant la Cour supérieure de l'Ontario contre Mackenzie. Dans ce recours, on allègue que la Société n'aurait pas dû verser de commissions de suivi pour des fonds communs de placement à des courtiers qui ne font qu'exécuter des ordres sans donner de conseils. Bien qu'il lui soit difficile de prévoir l'issue de ces poursuites judiciaires, en se fondant sur ses connaissances actuelles et ses consultations avec des conseillers juridiques, la direction ne s'attend pas à ce que ces questions, individuellement ou dans leur ensemble, aient une incidence défavorable significative sur la situation financière consolidée de la Société.

3) Risque lié à la planification stratégique

Il s'agit du risque d'incidence défavorable découlant d'une gouvernance, d'une surveillance, d'une gestion des mesures incitatives et des conflits ou d'une stratégie inadéquate ou inappropriée, ou découlant de faits nouveaux en matière de réglementation.

La Société financière IGM croit en l'importance d'une gouvernance d'entreprise efficace, et elle estime que les administrateurs jouent un rôle crucial dans le processus de gouvernance. Nous sommes d'avis qu'une saine gouvernance d'entreprise est essentielle au bon fonctionnement de la Société et à la qualité de ses résultats pour nos actionnaires.

La surveillance de la Société financière IGM est assurée directement par le conseil d'administration et par l'intermédiaire de ses cinq comités. Par ailleurs, le président et chef de la direction assume la responsabilité globale de la gestion de la Société. Les activités de la Société sont exercées principalement par trois sociétés en exploitation, soit le Groupe Investors Inc., la Corporation Financière Mackenzie et Investment Planning Counsel Inc., qui sont chacune gérées par un président et chef de la direction. La Société a également une fonction de surveillance de l'exécution de la stratégie et un comité qui examine et approuve les analyses de rentabilité des initiatives stratégiques et qui surveille les progrès réalisés par rapport à nos priorités et à nos objectifs stratégiques.

Le président et chef de la direction, en collaboration avec le conseil d'administration, est chargé chaque année de dresser le plan stratégique de la Société, de l'examiner et de le mettre à jour. Le plan stratégique énonce les objectifs annuels et les objectifs à long terme de la Société à la lumière des possibilités et des risques qui pourraient se présenter et de manière à favoriser la croissance rentable soutenue de la Société et l'augmentation de la valeur de la participation de ses actionnaires à long terme. Il appartient au conseil d'approuver la stratégie commerciale globale de la Société. Dans le cadre de l'exercice de cette fonction, le conseil examine les risques à court, à moyen et à long terme qui sont inhérents au plan stratégique ainsi que les forces et les faiblesses éventuelles des tendances qui se dessinent et des possibilités qui se présentent et approuve les plans commerciaux, financiers et de gestion des capitaux annuels de la Société. La question de la stratégie est abordée à chaque réunion du conseil, y compris les progrès réalisés par rapport au plan stratégique et la mise en œuvre de celui-ci.

Risque lié aux faits nouveaux en matière de réglementation

Ce risque consiste en la possibilité que soient apportés des changements aux exigences réglementaires, juridiques ou fiscales qui pourraient avoir une incidence défavorable sur les activités ou les résultats financiers de la Société.

Nous sommes exposés au risque que des changements d'ordre juridique, fiscal et réglementaire surviennent, lesquels pourraient avoir une incidence défavorable sur la Société. Certaines initiatives de réglementation particulières peuvent avoir pour effet de faire paraître les produits des filiales de la Société moins concurrentiels que ceux d'autres fournisseurs de services financiers aux yeux des canaux de distribution tiers et des clients. Les différences en matière de réglementation pouvant avoir une incidence sur le caractère concurrentiel des produits de la Société concernent notamment les frais réglementaires, le traitement fiscal de l'information à fournir, les processus opérationnels ou toute autre différence pouvant découler d'une réglementation différente ou d'une application différente de la réglementation. Les faits nouveaux en matière de réglementation peuvent également avoir une incidence sur les structures des produits, la tarification ainsi que sur la rémunération des courtiers et des conseillers. Bien que la Société et ses filiales suivent attentivement de telles initiatives et, lorsque cela est possible, formulent des commentaires ou en discutent avec les autorités de réglementation, la capacité de la Société et de ses filiales d'atténuer les effets de l'application d'un traitement réglementaire différent sur les produits et les services est limitée.

La Société surveille de près l'évolution de la réglementation, des directives et des communications.

Risque lié aux acquisitions

La Société est exposée à des risques relatifs à ses acquisitions et à ses investissements stratégiques. Bien que la Société fasse un contrôle préalable serré avant de procéder à une acquisition, rien ne garantit que la Société réalisera les objectifs stratégiques ni les synergies de coûts et de produits prévus résultant de l'acquisition. Des changements ultérieurs du contexte économique et d'autres facteurs imprévus peuvent avoir une incidence sur la capacité de la Société à obtenir la croissance des bénéfices ou la réduction des charges auxquelles elle s'attend. Le succès d'une acquisition et des investissements stratégiques de la Société repose sur le maintien de l'actif géré, des clients et des employés clés de la société acquise.

4) Risques d'entreprise

Conjoncture commerciale générale

Ce risque représente l'incidence défavorable éventuelle de la concurrence ou d'autres facteurs externes relatifs au marché sur la Société financière IGM.

La conjoncture économique mondiale, les mouvements des marchés boursiers, l'inflation et les facteurs démographiques peuvent influer sur la confiance des investisseurs, leurs niveaux de revenus et leur épargne. En outre, le risque géopolitique, l'instabilité gouvernementale et d'autres facteurs peuvent influer sur l'inflation, les taux d'intérêt, la croissance économique mondiale et la conjoncture des marchés au sein desquels la Société exerce ses activités. Ces facteurs pourraient entraîner une baisse des ventes de produits et de services de la

Société financière IGM ou amener les investisseurs à demander le rachat de leurs placements. Ces facteurs pourraient également avoir une incidence sur le niveau et la volatilité des marchés des capitaux et la valeur de l'actif géré de la Société, comme il est décrit de façon plus détaillée à la rubrique « Risques liés à l'actif géré » du présent rapport de gestion.

Pour gérer ce risque, la Société, comme l'ensemble de ses filiales en exploitation, communique avec les clients et insiste sur l'importance de la planification financière durant tous les cycles économiques. La Société et le secteur continuent à prendre des mesures pour faire comprendre aux investisseurs canadiens les avantages de la planification financière, de la diversification et du placement à long terme. Dans les périodes de volatilité, les conseillers du secteur Gestion de patrimoine et les conseillers financiers indépendants jouent un rôle important pour aider les investisseurs à ne pas perdre de vue leur perspective et leurs objectifs à long terme.

Les taux de rachat pour les fonds à long terme sont résumés dans le tableau 30 et décrits dans les sections des résultats d'exploitation des secteurs Gestion de patrimoine et Gestion d'actifs du présent rapport de gestion.

Événements ou pertes catastrophiques

Des événements ou des pertes catastrophiques font référence au risque que se produisent des événements comme des tremblements de terre, des inondations, des incendies, des tornades, des pandémies ou des actes de terrorisme pouvant nuire à la performance financière de la Société.

Des événements catastrophiques peuvent causer une incertitude sur le plan économique, et influer sur la confiance des investisseurs, les niveaux des revenus et les décisions en matière de planification financière. Cela pourrait avoir une incidence sur le niveau et la volatilité des marchés des capitaux et le niveau de l'actif géré et de l'actif sous services-conseils de la Société.

Produits et services offerts

Il s'agit du risque de faible rendement, de mauvaise qualité ou de diversité insuffisante des produits et services, lequel pourrait avoir une incidence défavorable sur la Société financière IGM.

La Société financière IGM et ses filiales évoluent dans un environnement hautement concurrentiel et livrent concurrence à d'autres fournisseurs de services financiers, entreprises de gestion de placements et types de produits et services. L'augmentation du nombre de clients et leur fidélisation dépendent de nombreux facteurs, comme les rendements des placements, les produits et services offerts par les concurrents, les niveaux de service relatifs, la tarification relative, les caractéristiques des produits ainsi que la réputation des concurrents et les mesures qu'ils prennent. La concurrence pourrait avoir une incidence défavorable sur la situation financière et les résultats d'exploitation de la Société. Pour obtenir une analyse plus approfondie, se reporter à la rubrique « Environnement concurrentiel » du présent rapport de gestion.

Nous fournissons aux conseillers du secteur Gestion de patrimoine, aux conseillers financiers indépendants, ainsi qu'aux épargnants et aux investisseurs institutionnels un niveau élevé de service et de soutien ainsi qu'une large gamme de produits de placement, dans le but de bâtir des relations durables. Les filiales de la Société revoient aussi régulièrement les produits et les services qu'elles offrent ainsi que leur tarification, afin d'assurer leur compétitivité sur le marché.

Nous nous efforçons d'offrir des produits qui procurent un rendement des placements élevé par rapport aux indices de référence et aux concurrents. Un rendement des placements insatisfaisant par rapport à celui des indices de référence ou à celui offert par les concurrents pourrait réduire le niveau de l'actif géré, le volume des ventes et la rétention de l'actif, et également avoir une incidence défavorable sur nos marques et notre réputation. Une sous-performance marquée ou prolongée pourrait avoir une incidence sur les résultats de la Société. Nous avons pour objectif de maintenir des processus et des méthodes en matière de placement qui nous donnent un avantage concurrentiel en diversifiant notre actif géré et nos gammes de produits pour ce qui est de l'équipe de placement, de la marque, de la catégorie d'actif, du mandat, du style et des régions.

Relations d'affaires/relations avec les clients

Ce risque représente l'incidence défavorable que pourraient avoir sur la Société financière IGM des changements associés aux relations avec les clients ou aux relations d'affaires importantes. Ces relations concernent principalement les

Tableau 30 : Taux de rachat en glissement sur douze mois pour les fonds à long terme

	30 sept. 2022	30 sept. 2021
Société financière IGM Inc.		
IG Gestion de patrimoine	**9,5 %**	9,6 %
Mackenzie	**14,9 %**	15,0 %
Counsel	**19,1 %**	23,0 %

clients et les conseillers d'IG Gestion de patrimoine, le réseau de distribution de détail de Mackenzie, les partenaires d'affaires stratégiques et importants, les clients des fonds Mackenzie, les sous-conseillers et les autres fournisseurs de produits.

Réseau de conseillers d'IG Gestion de patrimoine – Toutes les ventes de fonds communs de placement d'IG Gestion de patrimoine sont réalisées par son réseau de conseillers. Les conseillers d'IG Gestion de patrimoine communiquent directement et régulièrement avec les clients, ce qui leur permet de nouer avec ces derniers des liens solides et personnels fondés sur la confiance que chacun de ces conseillers inspire. Les conseillers font l'objet d'une vive concurrence. Si IG Gestion de patrimoine perdait un grand nombre de conseillers clés, elle pourrait perdre des clients, ce qui pourrait influer défavorablement sur ses résultats d'exploitation et ses perspectives. IG Gestion de patrimoine se concentre sur le renforcement de son réseau de conseillers et sur l'offre d'une gamme diversifiée de produits et de services, dans le cadre de conseils financiers personnalisés, afin de répondre aux besoins financiers complexes de ses clients, comme il est décrit de façon plus détaillée à la rubrique « Revue des activités du secteur Gestion de patrimoine » du présent rapport de gestion.

Gestion d'actifs – La majeure partie des ventes de fonds communs de placement de Mackenzie est réalisée par des conseillers financiers externes. De façon générale, les conseillers financiers offrent à leurs clients des produits de placement de Mackenzie en plus de produits de placement de concurrents. Mackenzie réalise aussi la vente de ses produits et de ses services de placement grâce à ses alliances stratégiques et à ses clients institutionnels. En raison de la nature de la relation de distribution dans le cadre de ces relations et de l'importance relative de ces comptes, les activités de ventes brutes et de rachats peuvent être plus importantes dans ces comptes que dans le contexte d'une relation de détail. La capacité de Mackenzie à commercialiser ses produits d'investissement dépend largement de l'accès continu à ces réseaux de distribution. Si Mackenzie cessait d'y avoir accès, cela pourrait nuire à ses résultats d'exploitation et à ses perspectives de façon importante. Mackenzie est en bonne position pour gérer ce risque et continuer à consolider ses relations de distribution et à en nouer de nouvelles. Le portefeuille de produits financiers diversifiés de Mackenzie et son rendement à long terme, son marketing, la formation qu'elle offre et son service ont fait de Mackenzie l'une des principales sociétés de gestion de placements du Canada. Ces facteurs sont présentés de façon plus détaillée à la rubrique « Revue des activités du secteur Gestion d'actifs » du présent rapport de gestion.

Risque lié au personnel

Ce risque correspond à l'incapacité potentielle d'attirer ou de garder des employés ou des conseillers du secteur Gestion de patrimoine, de les former de façon à leur faire atteindre un niveau de compétences approprié, d'assurer la mobilisation du personnel ou de gérer la relève et la transition au niveau des effectifs.

Notre personnel de gestion, de placement et de distribution joue un rôle important dans la conception, la mise en œuvre, la gestion et la distribution des produits et services offerts par la Société financière IGM. La perte de tels employés, ou encore l'incapacité d'attirer, de garder et de mobiliser un nombre suffisant d'employés qualifiés pourrait avoir une incidence négative sur les activités et le rendement financier de la Société financière IGM.

Nous avons élaboré une stratégie en matière de diversité, d'équité et d'inclusion pour favoriser une expérience inclusive, équitable et cohérente pour nos employés et nos clients et qui renforce nos objectifs commerciaux actuels et futurs. Pour obtenir les résultats désirés, nous mettons l'accent sur trois piliers d'action : la sensibilisation, l'amélioration des comportements inclusifs des dirigeants et l'établissement de partenariats externes et d'une mobilisation au sein des collectivités.

Nous avons également mis en place une stratégie en matière de mieux-être dans le but de soutenir nos employés en s'assurant qu'ils sont en bonne condition physique, ont une bonne santé émotionnelle, sont à l'aise financièrement et disposent d'un réseau social.

La COVID-19 a perturbé considérablement la vie professionnelle et personnelle des gens. Les mesures prises par la Société comprennent les suivantes :

- Mettre en œuvre une stratégie de télétravail afin d'assurer la santé et la sécurité de nos employés et de nos conseillers au moyen de la distanciation sociale.
- Fournir les outils et les processus nécessaires pour permettre à nos employés et à nos conseillers de travailler efficacement de la maison.
- Offrir divers programmes de mieux-être, y compris les programmes d'aide aux employés et de cybersanté et d'autres programmes pour favoriser le bien-être mental et physique de nos employés, de nos conseillers et de leurs familles.
- Élaborer une stratégie visant le retour sur le lieu de travail incluant l'introduction d'un modèle de travail hybride afin de favoriser la conciliation entre la vie personnelle et la vie professionnelle et de permettre à nos employés et à nos conseillers de réintégrer les bureaux de façon sécuritaire lorsque le temps sera venu.

5) Risques environnementaux et sociaux (y compris les changements climatiques)

Il s'agit du risque de pertes financières ou d'autres incidences défavorables découlant d'enjeux environnementaux ou sociaux liés à nos activités d'exploitation, à nos activités d'investissement, au respect de nos engagements en matière de développement durable et, de plus en plus, à la conformité à la réglementation. Nous reconnaissons que nos activités peuvent présenter des risques environnementaux et sociaux et que ces risques peuvent avoir des répercussions sur les parties prenantes dans l'ensemble de notre chaîne d'approvisionnement, y compris sur les clients, les entités émettrices et les fournisseurs.

Les risques environnementaux comprennent des enjeux tels que ceux liés aux changements climatiques, à la biodiversité, à l'utilisation du sol, à la pollution, aux déchets et à l'utilisation non durable de l'énergie, de l'eau et des autres ressources. Les risques sociaux comprennent des enjeux comme les droits de la personne, les normes du travail, la diversité, l'équité et l'inclusion, la réconciliation avec les peuples autochtones et les répercussions sur la collectivité.

La Société financière IGM s'est engagée depuis longtemps à faire preuve d'une gestion responsable, comme le décrit son énoncé sur le développement durable approuvé par le conseil d'administration. Par l'entremise de son comité des risques, le conseil est chargé de veiller à ce que les risques environnementaux et sociaux importants soient adéquatement déterminés, gérés et surveillés.

Le comité de gestion des risques de la Société, composé de membres de la haute direction, est chargé de la surveillance du processus de gestion des risques, y compris des risques environnementaux et sociaux et des risques liés aux changements climatiques. D'autres comités de gestion assurent la surveillance de risques précis, notamment le comité du développement durable et le conseil de la diversité et de l'inclusion. Le comité du développement durable se compose de dirigeants qui ont pour tâche de s'assurer de la mise en œuvre de la politique et de la stratégie, d'établir des objectifs et de mettre en place des initiatives, d'évaluer les progrès réalisés et d'approuver la communication de l'information annuelle au sujet des facteurs environnementaux, sociaux et relatifs à la gouvernance (« ESG »).

Notre engagement à gérer de manière responsable est démontré par divers mécanismes, notamment notre Code de conduite professionnelle et de déontologie à l'intention des employés, des contractants et des dirigeants, notre code de conduite du fournisseur, notre politique sur la prévention du harcèlement et de la discrimination en milieu de travail, notre politique sur la diversité, notre politique environnementale et d'autres politiques connexes.

IG Gestion de patrimoine et Placements Mackenzie ainsi que leurs sous-conseillers en placement sont signataires des Principes pour l'investissement responsable (les « PIR »). Conformément aux PIR, les investisseurs s'engagent officiellement à intégrer des enjeux environnementaux, sociaux et de gouvernance à leurs processus de prise de décisions et de participation active en matière d'investissement. En outre, IG Gestion de patrimoine, Placements Mackenzie et Investment Planning Counsel ont mis en œuvre des politiques en matière d'investissement durable énonçant les pratiques de chaque société.

Chaque année, la Société financière IGM produit un rapport qui porte sur sa gestion et sa performance concernant les facteurs ESG. Ce rapport sur le développement durable peut être consulté sur notre site Web. La Société a été reconnue pour sa performance solide en matière de facteurs ESG, comme en attestent son inclusion dans la série d'indices FTSE4Good et dans le Jantzi Social Index, et sa position aux palmarès Global 100 de 2022 et des 50 meilleures entreprises citoyennes de 2022 de Corporate Knights.

La Société financière IGM est une participante de longue date au CDP (auparavant le « Carbon Disclosure Project »), qui encourage la communication d'information relative aux émissions de gaz à effet de serre et à la gestion des changements climatiques par les sociétés, incluant l'établissement et la surveillance de cibles de réduction des émissions. Pour la cinquième année consécutive, la Société financière IGM a été reconnue par le CDP en ce qui a trait à son leadership dans la communication de l'information sur les changements climatiques.

Les pratiques sont en constante évolution à l'échelle mondiale en ce qui a trait à la détermination, à l'analyse et à la gestion des risques et des occasions liés au climat. Le Conseil de stabilité financière a mis sur pied le Groupe de travail sur l'information financière relative aux changements climatiques (ou « GIFCC ») pour répondre à la demande par les investisseurs de renseignements étoffés à l'égard des risques et des occasions liés au climat. La Société financière IGM et ses sociétés en exploitation soutiennent les recommandations du GIFCC qui prévoient l'adoption d'un cadre de présentation de l'information financière relative aux changements climatiques. Cette information, présentée sur une base uniforme et volontaire, faciliterait la prise de décisions par les investisseurs, les analystes, les agences de notation et les autres parties prenantes.

Communication de l'information selon le GIFCC

Le GIFCC recommande aux organisations de fournir de l'information sur les risques et occasions liés au climat dans quatre domaines, soit la gouvernance, la stratégie, la gestion

des risques et les paramètres et objectifs. La mise en œuvre intégrale des recommandations du GIFCC s'inscrit dans un processus s'étalant sur plusieurs années.

Gouvernance

Notre conseil d'administration est responsable de la surveillance des risques et des stratégies, ce qui comprend les enjeux liés au développement durable et au climat. Le conseil rencontre la direction au moins une fois par année afin de discuter des plans et des nouveaux enjeux relatifs aux facteurs ESG. Par l'entremise de son comité des risques, le conseil est chargé de veiller à ce que les risques importants liés aux facteurs ESG soient adéquatement déterminés, gérés et surveillés.

La responsabilité de la gestion continue des occasions et des risques liés au climat revient essentiellement aux principaux dirigeants de chacune de nos sociétés en exploitation en ce qui a trait à leurs activités respectives. Les comités de gestion des risques et du développement durable de la Société financière IGM exercent des fonctions de surveillance, et notre chef de la gestion des risques supervise la mise en œuvre des programmes de développement durable de l'entreprise et de gestion des risques d'entreprise.

Nous avons mis sur pied une équipe de travail interfonctionnelle du GIFCC à l'échelle de l'entreprise composée de hauts dirigeants qui sont responsables de diriger la planification et la mise en œuvre des recommandations du GIFCC. Cette équipe de travail met l'accent sur l'amélioration de nos connaissances et de nos outils afin de quantifier les risques liés au climat de concert avec les acteurs de notre secteur, sur l'intégration accrue des enjeux liés au climat dans notre stratégie d'affaires, nos activités et notre gamme de produits, sur la progression de notre engagement auprès des entités dans lesquelles nous investissons et sur les façons de répondre aux attentes accrues en matière d'information à fournir.

Le comité directeur du développement durable de Mackenzie est responsable de l'approbation et de la gouvernance des politiques liées à l'entreprise et au développement durable, de l'approbation et de la surveillance des priorités en matière d'administration des placements, incluant le climat; de l'approbation et du suivi des objectifs liés aux changements climatiques; et de l'évaluation des progrès réalisés par rapport aux indicateurs de rendement clés, à la feuille de route stratégique et au marché.

Le comité de l'investissement durable d'IG Gestion de patrimoine est chargé de l'examen et de l'approbation des questions relatives aux investissements durables et aux facteurs ESG, y compris, sans s'y limiter, l'évaluation et la prise en compte des risques et des occasions liés au climat.

Stratégie

Par l'intermédiaire de ses activités de gestion de patrimoine et d'actif, la Société Financière IGM joue un rôle important dans la transition mondiale vers une économie carboneutre. En novembre 2021, la Société financière IGM a détaillé ses engagements climatiques dans un énoncé de position publié sur son site Web. Elle se donne trois axes prioritaires :

1. *Investir dans une économie verte et résiliente sur le plan climatique* – Nos processus et produits de placement sont l'occasion pour nous de gérer les risques climatiques et d'imaginer des solutions innovantes face aux problèmes climatiques que nous connaissons.
2. *Participer à façonner la transition mondiale* – Nous jouons un rôle essentiel en proposant à nos clients des conseils et des solutions de placement qui sont bons pour le climat, en aidant les entreprises à s'adapter et en contribuant à faire avancer les pratiques et les politiques.
3. *Traduire nos engagements en actions* – Nous serons aussi exigeants envers nous-mêmes que nous le sommes envers les entreprises dans lesquelles nous investissons, et nous donnerons à nos employés les moyens de respecter nos engagements.

Nos sociétés en exploitation participent activement à des groupes industriels qui soutiennent nos engagements en matière de climat en encourageant les sociétés à améliorer leur gouvernance en matière de changements climatiques, à réduire les émissions et à élargir les informations financières sur les changements climatiques. La Société financière IGM s'est également jointe au Partnership for Carbon Accounting Financials dans le cadre de sa démarche pour mesurer et déclarer les émissions de gaz à effet de serre associées à ses prêts hypothécaires et ses investissements.

Les occasions et risques liés au climat sont repérés et évalués au sein de la Société financière IGM au moyen de nos processus de planification des affaires, lesquels définissent nos priorités, nos initiatives et nos budgets stratégiques. Nos occasions et risques liés au climat peuvent être regroupés dans les impacts physiques des changements climatiques et les incidences liées à la transition vers une économie carboneutre.

Risques

Nos risques liés au climat tiennent principalement aux risques physiques et de transition susceptibles de peser sur le rendement des placements de nos clients, et ainsi donner lieu à une baisse des honoraires; de nuire à notre réputation; de créer des risques de marché découlant des changements de la demande à l'égard des produits; ou d'entraîner de nouvelles exigences réglementaires, juridiques ou liées à la présentation de l'information qui peuvent avoir une incidence

sur nos activités. La diversification au sein de l'ensemble de nos portefeuilles de placements nous aide à gérer notre exposition à une société, à un secteur ou à une région géographique qui pourrait être exposé aux risques liés au climat. Nous sommes également exposés à l'incidence des phénomènes météorologiques extrêmes sur nos biens, dont les activités pourraient être perturbées, et sur les évaluations des immeubles de placement et des prêts hypothécaires des clients, ce qui pourrait peser sur le rendement financier et sur la capacité d'utiliser ces éléments d'actif à long terme si une approche proactive n'est pas adoptée à cet égard.

Nos sociétés en exploitation se sont engagées à maintenir des programmes et des politiques d'investissement durable qui tiennent particulièrement compte des risques liés au climat. Nous fournissons des données et des outils à nos équipes d'investissement pour effectuer des analyses climatiques à l'aide de données actuelles et prospectives et nous intégrons les risques importants liés au climat dans nos processus de placement et de supervision pour les sous-conseillers en gestion des placements. Dans le cadre du processus d'embauche et de l'évaluation continue des sous-conseillers, nos équipes demandent de l'information sur la façon dont les facteurs ESG, y compris les risques et les occasions liés au climat, sont déterminés, sur les processus et les outils utilisés, sur les mesures et les cibles, ainsi que sur la façon dont la stratégie et la gouvernance sont influencées. Parallèlement à la mise en œuvre des recommandations du GIFCC, nous allouons plus de ressources aux secteurs tels que la formation, les analyses, les paramètres, l'établissement de cibles, la planification stratégique et le travail collaboratif avec des organisations.

Occasions

Nous avons pour priorité de répondre à la demande croissante en matière d'investissement durable et de tirer parti des occasions d'investir dans la transition vers une économie carboneutre. Nous mettons également davantage l'accent sur la sensibilisation et la communication avec les clients et les conseillers à propos de l'investissement durable et des changements climatiques.

À Placements Mackenzie, l'investissement durable constitue une priorité stratégique, et nous avons mis sur pied une équipe dédiée au sein du centre d'excellence du développement durable de Mackenzie qui met en lumière les facteurs ESG et le climat dans l'ensemble de l'entreprise. Mackenzie possède une boutique de placement, Greenchip, qui est entièrement axée sur l'investissement thématique pour lutter contre les changements climatiques. En 2021, Mackenzie a également lancé l'équipe Betterworld, qui investit dans des sociétés qui ont une incidence positive sur les gens et sur la planète. Mackenzie a également élargi sa gamme de produits liés au climat en 2021 grâce à l'ajout du Fonds mondial équilibré Mackenzie Greenchip, du FNB mondial d'obligations durables Mackenzie et du Fonds mondial d'obligations vertes Mackenzie.

À IG Gestion de patrimoine, nous avons intégré les questions environnementales et climatiques aux processus de sélection et de surveillance de nos sous-conseillers, ainsi qu'à notre stratégie de développement de produits. En octobre 2021, IG Gestion de patrimoine a lancé ses Portefeuilles Action climat IG, une série de quatre solutions gérées diversifiées qui vise à offrir aux clients la possibilité d'appuyer la transition mondiale vers une économie carboneutre et de profiter des occasions qui en découlent.

Scénarios

Nous avons mis en place un outil pour nos fonds d'investissement destiné à améliorer notre évaluation quantitative des risques liés au climat. Cet outil analyse les émissions et d'autres données liées aux changements climatiques en ce qui a trait aux sociétés dans lesquelles nous investissons et aux portefeuilles. Ce système nous permet de modéliser d'éventuels scénarios de transition et de suivre nos portefeuilles en fonction de l'objectif visant à limiter le réchauffement climatique à 2°C au-dessus des niveaux préindustriels. Ce système examine également le caractère suffisant des réductions d'émissions au fil du temps pour atteindre les objectifs de l'Accord de Paris. Nous explorons des outils d'analyse de scénarios avec l'aide de fournisseurs externes de données afin de réaliser une analyse de scénarios liés aux changements climatiques dans l'ensemble de nos activités.

Gestion des risques

L'évaluation et la gestion des risques liés au climat sont intégrées à notre cadre de GRE. Nous avons recours à une méthodologie identique dans l'ensemble de nos organisations et de nos unités d'exploitation pour détecter et évaluer les risques, en tenant compte de facteurs internes et externes à l'organisation. Les risques peuvent être répartis en cinq catégories, soit le risque financier, le risque opérationnel, le risque lié à la planification stratégique, les risques d'entreprise, ainsi que les risques environnementaux et sociaux. Nous mettons davantage l'accent sur la définition de la relation entre les risques liés au climat et d'autres risques significatifs.

À Placements Mackenzie, chacune des boutiques de placement est responsable de déterminer l'importance des risques physiques et des risques liés à la transition et de définir à quel moment et de quelle manière ceux-ci doivent être intégrés dans son processus de placement. À IG Gestion de patrimoine et à IPC, la direction évalue les pratiques d'investissement durable des sous-conseillers en gestion des placements, y compris l'intégration des risques liés au climat dans leurs pratiques d'investissement et de participation active.

Engagement

Pour maximiser l'efficacité de son action, les interventions chez Mackenzie sont le fait autant de ses équipes en interne que de son spécialiste externe en matière d'engagement, pour lesquels les changements climatiques sont une priorité. Investment Planning Counsel fait appel à un fournisseur de services d'engagement pour inciter les entreprises à améliorer leur comportement et leur stratégie dans plusieurs domaines, notamment celui des changements climatiques. Au sein d'IG Gestion de patrimoine, les sous-conseillers en gestion des placements, dont Mackenzie, sont responsables des activités relatives à l'engagement, et IG Gestion de patrimoine surveille leurs pratiques dans le cadre d'un contrôle et d'une surveillance réguliers.

Placements Mackenzie est un membre fondateur d'Engagement climatique Canada et participe au Réseau des investisseurs sur le risque climatique (« CERES »). Mackenzie et IG adhèrent à Action Climat 100+ et sont devenues des signataires fondateurs de la Déclaration des investisseurs canadiens sur les changements climatiques.

Mesures et cibles

Nous établissons, assurons le suivi et présentons chaque année des mesures et des objectifs liés aux changements climatiques dans notre réponse fournie au CDP et dans notre rapport sur le développement durable, disponibles sur notre site Web.

Actuellement, nous signalons des émissions de GES du périmètre 1, du périmètre 2 et du périmètre 3, dans la mesure du possible, dont des émissions du périmètre 3 liées à nos actifs immobiliers dans le Fonds de biens immobiliers IG. Nous nous efforçons de donner des évaluations et des renseignements plus complets sur nos émissions relativement à nos portefeuilles de placements en 2022.

Dans le cadre de l'Énoncé de position sur l'action pour le climat de la Société financière IGM, publié en novembre 2021, nous nous sommes donné comme objectif d'atteindre la carboneutralité dans nos bureaux et dans le cadre de nos déplacements d'ici la fin de 2022. Nous nous engageons aussi à fixer pour nos portefeuilles de placements, dans un premier temps, des cibles intermédiaires conformes à l'objectif que s'est fixé la communauté mondiale d'atteindre la carboneutralité d'ici 2050. Par conséquent, Placements Mackenzie s'est jointe à l'initiative Net Zero Asset Managers et établira d'ici la fin de 2022 des cibles intermédiaires en termes d'investissement qui sont conformes à l'atteinte de la carboneutralité au plus tard en 2050.

Le cadre des services financiers

Selon le plus récent rapport d'Investor Economics, les actifs financiers discrétionnaires placés par les Canadiens auprès d'institutions financières se chiffraient à 6,5 billions de dollars au 31 décembre 2021. Ces actifs sont de natures diverses, allant des dépôts à vue détenus à des fins de gestion de la trésorerie à court terme à des placements à plus long terme détenus en vue de la retraite. Environ 64 % (4,1 billions de dollars) de ces actifs financiers sont détenus dans le cadre d'une relation avec un conseiller financier; il s'agit du principal canal utilisé pour satisfaire les besoins d'épargne à long terme des Canadiens. Quant au montant de 2,3 billions de dollars détenu à l'extérieur d'une relation avec un conseiller financier, il est constitué d'environ 53 % de dépôts bancaires.

Les conseillers financiers constituent le principal canal de distribution des produits et services de la Société financière IGM, et son modèle d'entreprise a pour principale priorité de soutenir les conseillers financiers qui travaillent avec les clients à définir et à réaliser leurs objectifs financiers. Diverses études récentes démontrent que les Canadiens qui consultent des conseillers financiers obtiennent des résultats financiers considérablement supérieurs à ceux des Canadiens qui n'en consultent pas. Nous faisons activement la promotion de la valeur des conseils financiers et de l'importance d'entretenir une relation avec un conseiller afin d'établir ses plans et objectifs financiers à long terme et de maintenir le cap à cet égard.

Environ 41 % des actifs financiers discrétionnaires des Canadiens, ou 2,6 billions de dollars, étaient investis dans des fonds d'investissement au 31 décembre 2021, ce qui en faisait la plus importante catégorie d'actifs financiers détenus par les Canadiens. Les autres catégories d'actif comprennent les produits de dépôt et les titres émis, tels que les actions et les obligations. Environ 75 % des fonds d'investissement sont constitués de fonds communs de placement, les autres catégories de produits comprenant les fonds distincts, les fonds de couverture, les fonds groupés, les fonds à capital fixe et les fonds négociés en bourse. Compte tenu d'un actif géré des fonds d'investissement d'un montant de 158 G$ au 30 septembre 2022, la Société financière IGM fait partie des plus importants gestionnaires de fonds d'investissement au pays. Nous sommes d'avis que les fonds d'investissement demeureront probablement le moyen d'épargne préféré des Canadiens parce qu'ils offrent les avantages de la diversification, d'une gestion professionnelle, de la flexibilité et de la commodité, en plus d'être offerts dans une vaste gamme de mandats et de structures afin de satisfaire aux exigences et aux préférences de la plupart des investisseurs.

Les distinctions longtemps observées entre les succursales bancaires, les maisons de courtage de plein exercice, les sociétés de planification financière et les agents d'assurance se sont atténuées, bon nombre de ces fournisseurs de services financiers s'efforçant d'offrir des conseils financiers complets mis en œuvre au moyen d'une vaste gamme de produits. Par conséquent, le secteur canadien des services financiers est caractérisé par un certain nombre de participants de grande envergure, diversifiés, souvent à intégration verticale, semblables à la Société financière IGM, qui offrent aussi bien des services de planification financière que des services de gestion de placements.

Les banques canadiennes distribuent des produits et des services financiers par l'intermédiaire de leurs succursales traditionnelles et de leurs filiales spécialisées dans le courtage de plein exercice et le courtage réduit. Les succursales des banques continuent de mettre de plus en plus l'accent sur la planification financière et les fonds communs de placement. De plus, chacune des six grandes banques possède au moins une filiale spécialisée dans la gestion de fonds communs de placement. L'actif de fonds communs de placement administré par des entreprises de gestion de fonds communs de placement appartenant aux six grandes banques et des entreprises liées représentait 47 % du total de l'actif des fonds communs de placement à long terme du secteur au 30 septembre 2022.

Le secteur canadien des fonds communs de placement continue d'être très concentré, les 10 principales entreprises du secteur et leurs filiales détenant 69 % de l'actif géré des fonds communs de placement à long terme du secteur et 69 % du total de l'actif géré des fonds communs de placement au 30 septembre 2022. Nous prévoyons que le secteur connaîtra d'autres regroupements à mesure que des petites entreprises seront acquises par des sociétés plus importantes.

Nous sommes d'avis que le secteur des services financiers continuera d'être influencé par ce qui suit :

- les changements démographiques, étant donné que le nombre de Canadiens parvenus à l'âge où l'on épargne le plus et à l'âge de la retraite continue d'augmenter;
- l'évolution des attitudes des investisseurs en fonction de la conjoncture économique;
- l'importance réitérée du rôle du conseiller financier;
- les politiques publiques quant à l'épargne-retraite;
- les changements au cadre réglementaire;
- l'environnement hautement concurrentiel;
- l'évolution et les changements de la technologie.

L'Environnement concurrentiel

Nos filiales, IG Gestion de patrimoine et Investment Planning Counsel, sont en concurrence directe avec d'autres fournisseurs de services financiers de détail du secteur des services-conseils, dont d'autres sociétés de planification financière, ainsi qu'avec des maisons de courtage de plein exercice, des banques et des compagnies d'assurance. Notre filiale de gestion d'actifs, Placements Mackenzie, est en concurrence directe avec d'autres entreprises de gestion de placements, et nos produits rivalisent avec des actions, des obligations et d'autres catégories d'actif pour obtenir une part de l'actif de placement des Canadiens.

La concurrence des autres fournisseurs de services financiers, les autres types de produits ou canaux de distribution, ainsi que les modifications apportées à la réglementation ou les changements de préférences des clients pourraient influer sur les caractéristiques de nos gammes de produits et services, notamment sur la tarification, la structure des produits, la rémunération des courtiers et des conseillers, ainsi que les informations à fournir. Nous assurons un suivi continu, participons aux discussions sur les politiques et adaptons notre offre de produits et services selon les besoins.

La Société financière IGM continue de se concentrer sur son engagement à fournir des conseils de placement et des produits financiers de qualité, des services innovateurs, une gestion efficace et responsable de ses activités et une valeur à long terme pour ses clients et ses actionnaires. Nous travaillons notamment à la modernisation de nos plateformes numériques et de notre infrastructure technologique afin d'améliorer l'exécution de nos activités, de réaliser des gains d'efficience et de bonifier le service à nos clients. Nous sommes d'avis que la Société financière IGM est en bonne position pour relever les défis de la concurrence et tirer profit des occasions de croissance à venir.

Nous disposons de plusieurs atouts concurrentiels, dont les suivants :

- une distribution vaste et diversifiée, axée sur une planification financière exhaustive, par l'entremise de plus de 35 000 conseillers financiers;
- une vaste gamme de produits, des marques de premier plan et de solides relations avec ses sous-conseillers;
- des relations durables avec ses clients, ainsi que les cultures et héritages de longue date de ses filiales;
- les avantages découlant de son appartenance au groupe de sociétés de Power Corporation.

Une distribution vaste et diversifiée

En plus de détenir deux des principales organisations de planification financière canadiennes, IG Gestion de patrimoine et Investment Planning Counsel, la Société financière IGM peut, par l'intermédiaire de Mackenzie, accéder à un canal de distribution regroupant plus de 30 000 conseillers financiers indépendants. De la même façon, Mackenzie, dans le cadre de ses alliances stratégiques de plus en plus nombreuses, noue des partenariats avec des entités manufacturières et de distribution à l'échelle mondiale afin d'offrir des services de gestion de placements.

Une vaste gamme de produits

Nos filiales continuent de créer et de lancer des produits et des outils de planification stratégique de portefeuille novateurs afin d'aider les conseillers à constituer des portefeuilles optimaux pour les clients.

Des relations durables avec les clients

La Société financière IGM bénéficie d'avantages considérables grâce aux relations durables que ses conseillers ont tissées avec les clients. De plus, nos filiales peuvent compter sur un patrimoine et une culture solides, que les concurrents peuvent difficilement copier.

L'appartenance au groupe de sociétés de Power Corporation

À titre de membre du groupe de sociétés de Power Corporation, la Société financière IGM réalise des économies grâce à des ententes sur les services partagés et a accès à des canaux de distribution, à des produits et à du capital.

Estimations et méthodes comptables critiques

Sommaire des estimations comptables critiques

Aucun changement n'avait été apporté aux hypothèses relatives aux estimations comptables critiques de la Société au 31 décembre 2021, à l'exception de ce qui suit :

- *Avantages du personnel* – La Société offre des régimes d'avantages à son personnel, dont un régime de retraite à prestations définies enregistré (le « RRE ») capitalisé accessible à tous les employés admissibles, un régime de retraite supplémentaire à l'intention des dirigeants (le « RRSD ») non capitalisé pour certains cadres dirigeants, ainsi qu'un régime d'avantages complémentaires d'assurance maladie et d'assurance vie non capitalisé pour les retraités admissibles.

  Les taux d'actualisation ont augmenté considérablement depuis le 31 décembre 2021. Le taux d'actualisation du RRE de la Société au 30 septembre 2022 s'établissait à 5,10 %, comparativement à 5,35 % au 30 juin 2022 et à 3,30 % au 31 décembre 2021. L'actif du régime de retraite a diminué pour s'établir à 485,5 M$ au 30 septembre 2022, par rapport à 566,7 M$ au 31 décembre 2021, en raison de reculs sur les marchés. L'obligation au titre du régime de retraite à prestations définies a diminué pour s'établir à 425,2 M$ au 30 septembre 2022, comparativement à 588,4 M$ au 31 décembre 2021, en raison principalement de l'augmentation du taux d'actualisation. Au cours du troisième trimestre, l'actif a diminué, alors qu'il s'établissait à 491,0 M$ au 30 juin 2022, principalement en raison du recul des marchés. L'obligation a augmenté, alors qu'elle s'établissait à 399,2 M$, principalement en raison de la diminution des taux d'actualisation. Le régime de retraite à prestations définies a constaté un actif au titre des prestations constituées de 60,3 M$ au 30 septembre 2022, comparativement à un actif au titre des prestations constituées de 74,3 M$ au 30 juin 2022 et à un passif au titre des prestations constituées de 21,7 M$ au 31 décembre 2021. Les écarts actuariels comptabilisés dans les Autres éléments du résultat global, y compris au titre du régime de retraite à prestations définies, du RRSD et du régime d'avantages postérieurs à l'emploi, ont représenté des pertes de 10,7 M$ (7,8 M$ après impôt) pour le trimestre clos le 30 septembre 2022 et des profits de 106,1 M$ (77,5 M$ après impôt) pour la période de neuf mois close le 30 septembre 2022.

  Le document IFRIC 14 – *Le plafonnement de l'actif au titre des régimes à prestations définies*, les exigences de financement minimal et leur interaction de l'International Financial Reporting Interpretation Committee exige qu'une société limite la comptabilisation de l'actif au titre des prestation définies aux avantages futurs prévus reçus sous forme de diminutions des cotisations futures (plafond de l'actif), lorsqu'un régime de retraite à prestations définies est en position d'actif net. Au 30 juin 2022, en raison d'IFRIC 14, la Société n'a pu comptabiliser qu'un actif au titre des prestations constituées de 74,3 M$ relativement à son régime de retraite à prestations définies, ce qui a donné lieu à un actif au titre des prestations constituées non comptabilisé de 17,5 M$. Au 30 septembre 2022, l'actif au titre des prestations définies de 60,3 M$ a été comptabilisé, car il était inférieur au plafond de l'actif. Pour le trimestre clos le 30 septembre 2022, l'actif au titre des prestations non comptabilisé au trimestre précédent de 17,5 M$ a été éliminé en réduisant la perte actuarielle pour la faire passer à 10,7 M$.

Changements de méthodes comptables

La Société financière IGM n'a effectué aucun changement de méthodes comptables en 2022.

Modifications comptables futures

La Société assure un suivi constant des modifications potentielles proposées par l'International Accounting Standards Board (l'« IASB ») et analyse l'incidence que pourrait avoir tout changement sur les activités de la Société.

L'IASB entreprend actuellement un certain nombre de projets qui donneront lieu à l'apport de changements aux normes IFRS existantes, lesquels changements pourraient avoir une incidence sur la Société. Des mises à jour seront fournies au fur et à mesure que les projets progresseront.

Contrôle interne à l'égard de l'information financière

Au cours du troisième trimestre de 2022, il n'y a eu aucun changement dans le contrôle interne à l'égard de l'information financière de la Société ayant eu une incidence significative, ou étant raisonnablement susceptible d'avoir une incidence significative, sur le contrôle interne à l'égard de l'information financière.

Autres renseignements

Transactions entre parties liées

Aucun changement n'a été apporté aux types de transactions entre parties liées depuis celles présentées au 31 décembre 2021. Pour plus d'information sur les transactions entre parties liées, se reporter aux notes 8, 26 et 29 des états financiers annuels de la Société.

Données liées aux actions en circulation

Au 30 septembre 2022, il y avait 237 656 621 actions ordinaires de la Société financière IGM en circulation. Au 30 septembre 2022, il y avait 11 899 472 options sur actions en cours; de ce nombre, 6 718 338 pouvaient être exercées. Au 31 octobre 2022, il y avait 237 659 776 actions ordinaires en circulation et 11 824 967 options sur actions en cours, dont 6 656 976 pouvaient être exercées.

SEDAR

D'autres renseignements concernant la Société financière IGM, notamment les plus récents états financiers et la plus récente notice annuelle de la Société, sont disponibles au www.sedar.com.

États financiers consolidés intermédiaires résumés

États consolidés du résultat net

(non audité) *(en milliers de dollars canadiens sauf les montants par action)*	***Trimestres clos les 30 septembre***		***Périodes de neuf mois closes les 30 septembre***	
	2022	2021	**2022**	2021
Produits				
Gestion de patrimoine *(note 3)*	**606 816 $**	655 052 $	**1 859 087 $**	1 886 141 $
Gestion d'actifs	**235 375**	263 436	**732 790**	744 738
Charge de rémunération des courtiers	**(72 916)**	(85 913)	**(236 528)**	(249 323)
Gestion d'actifs – produits nets *(note 3)*	**162 459**	177 523	**496 262**	495 415
Produits tirés des placements nets et autres produits	**11 126**	2 500	**8 568**	8 109
Quote-part du résultat des entreprises associées *(note 7)*	**46 899**	55 903	**145 332**	145 645
	827 300	890 978	**2 509 249**	2 535 310
Charges				
Services-conseils et croissance des affaires	**294 338**	293 981	**907 274**	869 131
Activités et services de soutien	**205 565**	197 641	**627 419**	600 865
Comptes gérés à titre de sous-conseiller	**17 890**	20 757	**56 839**	60 958
Charges d'intérêts	**28 591**	28 636	**85 110**	85 252
	546 384	541 015	**1 676 642**	1 616 206
Bénéfice avant impôt sur le résultat	**280 916**	349 963	**832 607**	919 104
Impôt sur le résultat	**63 879**	78 382	**187 074**	207 407
Bénéfice net	**217 037**	271 581	**645 533**	711 697
Participation ne donnant pas le contrôle *(note 7)*	**(915)**	(733)	**(2 994)**	(1 280)
Bénéfice net attribuable aux actionnaires ordinaires	**216 122 $**	270 848 $	**642 539 $**	710 417 $
Bénéfice par action (en $) *(note 14)*				
– De base	**0,91 $**	1,13 $	**2,69 $**	2,98 $
– Dilué	**0,91 $**	1,13 $	**2,68 $**	2,97 $

(Se reporter aux notes annexes.)

États consolidés du résultat global

(non audité) *(en milliers de dollars canadiens)*	***Trimestres clos les 30 septembre***		***Périodes de neuf mois closes les 30 septembre***	
	2022	2021	**2022**	2021
Bénéfice net	**217 037 $**	271 581 $	**645 533 $**	711 697 $
Autres éléments de bénéfice global (de perte globale), déduction faite de l'impôt				
Éléments qui ne seront pas reclassés en résultat net				
Titres de placement à la juste valeur par le biais des autres éléments du résultat global				
Autres éléments de bénéfice global (de perte globale) *(note 4)*, *déduction faite de l'impôt de (248) $, de 39 $, de 91 316 $ et de (125 320) $*	**1 595**	(233)	**(581 069)**	802 992
Avantages du personnel				
Gains actuariels (pertes actuarielles) nets, *déduction faite de l'impôt de 2 883 $, de (7 379) $, de (28 625) $ et de (38 616) $*	**(7 807)**	19 948	**77 488**	104 412
Participation dans des entreprises associées – avantages du personnel et autres				
Autres éléments de bénéfice global (de perte globale), *déduction faite de l'impôt de néant*	**4 368**	910	**15 373**	22 940
Éléments qui pourraient être reclassés subséquemment en résultat net				
Participation dans des entreprises associées et autres				
Autres éléments de bénéfice global (de perte globale), *déduction faite de l'impôt de (1 347) $, de (2 160) $, de 4 647 $ et de (3 302) $*	**3 660**	10 225	**(52 947)**	(17 981)
	1 816	30 850	**(541 155)**	912 363
Total du bénéfice global (de la perte globale)	**218 853 $**	302 431 $	**104 378 $**	1 624 060 $

(Se reporter aux notes annexes.)

Bilans consolidés

(non audité) *(en milliers de dollars canadiens)*	**30 septembre 2022**	31 décembre 2021
Actif		
Trésorerie et équivalents de trésorerie	**1 049 505 $**	1 292 446 $
Autres titres de placement *(note 4)*	**751 796**	1 398 023
Fonds de clients déposés	**3 154 154**	2 238 624
Débiteurs et autres montants à recevoir	**395 896**	387 157
Impôt sur le résultat à recouvrer	**30 267**	17 344
Prêts *(note 5)*	**5 089 369**	5 353 842
Instruments financiers dérivés	**59 611**	41 172
Autres actifs	**131 969**	54 298
Participation dans des entreprises associées *(note 7)*	**2 077 501**	2 048 255
Immobilisations	**323 119**	315 964
Commissions de vente inscrites à l'actif	**370 770**	325 424
Impôt sur le résultat différé	**2 282**	29 269
Immobilisations incorporelles	**1 356 513**	1 356 704
Goodwill	**2 802 173**	2 802 066
	17 594 925 $	17 660 588 $
Passif		
Créditeurs et charges à payer	**508 976 $**	553 429 $
Impôt sur le résultat à payer	**4 699**	104 113
Instruments financiers dérivés	**56 493**	17 773
Dépôts et certificats	**3 144 200**	2 220 274
Autres passifs	**340 038**	382 466
Obligations à l'égard d'entités de titrisation *(note 6)*	**4 680 417**	5 057 917
Obligations locatives	**192 690**	197 969
Impôt sur le résultat différé	**441 341**	525 476
Dette à long terme	**2 100 000**	2 100 000
	11 468 854	11 159 417
Capitaux propres		
Capital social		
Actions ordinaires	**1 672 382**	1 658 680
Surplus d'apport	**52 865**	51 069
Bénéfices non distribués	**4 018 591**	3 856 996
Cumul des autres éléments de bénéfice global (de perte globale)	**317 896**	883 083
Participation ne donnant pas le contrôle	**64 337**	51 343
	6 126 071	6 501 171
	17 594 925 $	17 660 588 $

Les présents états financiers consolidés intermédiaires résumés ont été approuvés par le conseil d'administration et l'autorisation de publication a été donnée le 3 novembre 2022.

(Se reporter aux notes annexes.)

États consolidés des variations des capitaux propres

(non audité) *(en milliers de dollars canadiens)*	Capital social – Actions ordinaires *(note 8)*	Surplus d'apport	Bénéfices non distribués	Cumul des autres éléments de bénéfice global (de perte globale) *(note 11)*	Participation ne donnant pas le contrôle	Total des capitaux propres
	Périodes de neuf mois closes les 30 septembre					
2022						
Solde au début	**1 658 680 $**	**51 069 $**	**3 856 996 $**	**883 083 $**	**51 343 $**	**6 501 171 $**
Bénéfice net	**–**	**–**	**645 533**	**–**	**–**	**645 533**
Autres éléments de bénéfice global (de perte globale), déduction faite de l'impôt	**–**	**–**	**–**	**(541 155)**	**–**	**(541 155)**
Total du bénéfice global	**–**	**–**	**645 533**	**(541 155)**	**–**	**104 378**
Actions ordinaires						
Émises en vertu du régime d'options sur actions	**34 012**	**–**	**–**	**–**	**–**	**34 012**
Rachetées aux fins d'annulation	**(20 310)**	**–**	**–**	**–**	**–**	**(20 310)**
Options sur actions						
Charge de la période	**–**	**3 651**	**–**	**–**	**–**	**3 651**
Exercées	**–**	**(1 855)**	**–**	**–**	**–**	**(1 855)**
Dividendes sur actions ordinaires	**–**	**–**	**(402 381)**	**–**	**–**	**(402 381)**
Participation ne donnant pas le contrôle	**–**	**–**	**(2 994)**	**–**	**12 994**	**10 000**
Sortie d'éléments à la juste valeur par le biais des autres éléments du résultat global *(note 4)*	**–**	**–**	**24 032**	**(24 032)**	**–**	**–**
Prime à l'annulation d'actions ordinaires et autres	**–**	**–**	**(102 595)**	**–**	**–**	**(102 595)**
Solde à la fin	**1 672 382 $**	**52 865 $**	**4 018 591 $**	**317 896 $**	**64 337 $**	**6 126 071 $**
2021						
Solde au début	1 598 381 $	51 663 $	3 207 469 $	136 364 $	48 913 $	5 042 790 $
Bénéfice net	–	–	711 697	–	–	711 697
Autres éléments de bénéfice global (de perte globale), déduction faite de l'impôt	–	–	–	912 363	–	912 363
Total du bénéfice global	–	–	711 697	912 363	–	1 624 060
Actions ordinaires						
Émises en vertu du régime d'options sur actions	35 123	–	–	–	–	35 123
Options sur actions						
Charge de la période	–	2 833	–	–	–	2 833
Exercées	–	(2 209)	–	–	–	(2 209)
Dividendes sur actions ordinaires	–	–	(402 979)	–	–	(402 979)
Participation ne donnant pas le contrôle	–	–	(1 280)	–	1 772	492
Sortie d'éléments à la juste valeur par le biais des autres éléments du résultat global *(note 4)*	–	–	206 650	(206 650)	–	–
Autres	–	–	(121)	–	–	(121)
Solde à la fin	1 633 504 $	52 287 $	3 721 436 $	842 077 $	50 685 $	6 299 989 $

(Se reporter aux notes annexes.)

Tableaux consolidés des flux de trésorerie

(non audité) *(en milliers de dollars canadiens)*	***Périodes de neuf mois closes les 30 septembre*** **2022**	 2021
Activités d'exploitation		
Bénéfice avant impôt sur le résultat	**832 607 $**	919 104 $
Impôt sur le résultat payé	**(286 081)**	(126 472)
Ajustements visant à déterminer les flux de trésorerie nets provenant des activités d'exploitation		
Amortissement des commissions de vente inscrites à l'actif	**56 677**	40 530
Commissions de vente inscrites à l'actif versées	**(101 343)**	(111 704)
Amortissement des immobilisations, des immobilisations incorporelles et d'autres actifs	**77 801**	74 432
Quote-part du résultat des entreprises associées, déduction faite des dividendes reçus	**(59 129)**	(69 707)
Régime de retraite et autres avantages postérieurs à l'emploi	**6 535**	12 459
Variation des actifs et passifs d'exploitation et autres	**(15 279)**	(77 871)
Flux de trésorerie liés aux activités d'exploitation avant les versements liés à la provision au titre de la restructuration	**511 788**	660 771
Versements en trésorerie liés à la provision au titre de la restructuration	**(7 872)**	(46 339)
	503 916	614 432
Activités de financement		
Augmentation (diminution) nette des dépôts et des certificats	**9**	(3 693)
Augmentation des obligations à l'égard d'entités de titrisation	**851 185**	1 158 187
Remboursement des obligations à l'égard d'entités de titrisation et autres	**(1 251 159)**	(1 979 586)
Remboursements d'obligations locatives	**(19 246)**	(17 464)
Émission d'actions ordinaires	**42 156**	32 914
Actions ordinaires rachetées aux fins d'annulation	**(115 667)**	–
Dividendes sur actions ordinaires versés	**(403 515)**	(402 506)
	(896 237)	(1 212 148)
Activités d'investissement		
Achat d'autres placements	**(126 876)**	(85 548)
Produit de la vente d'autres placements	**100 948**	310 768
Augmentation des prêts	**(1 084 831)**	(1 402 262)
Remboursement des prêts et autres	**1 334 473**	2 181 770
Entrées d'immobilisations, montant net	**(29 498)**	(8 012)
Trésorerie nette affectée aux entrées d'immobilisations incorporelles	**(44 836)**	(47 533)
	149 380	949 183
(Diminution) augmentation de la trésorerie et des équivalents de trésorerie	**(242 941)**	351 467
Trésorerie et équivalents de trésorerie au début	**1 292 446**	771 585
Trésorerie et équivalents de trésorerie à la fin	**1 049 505 $**	1 123 052 $
Trésorerie	**608 314 $**	320 555 $
Équivalents de trésorerie	**441 191**	802 497
	1 049 505 $	1 123 052 $
Informations supplémentaires sur les flux de trésorerie liés aux activités d'exploitation		
Intérêts et dividendes reçus	**188 970 $**	192 359 $
Intérêts versés	**152 613 $**	167 864 $

(Se reporter aux notes annexes.)

Notes annexes

30 septembre 2022 *(non audité) (en milliers de dollars canadiens, sauf les nombres d'actions et les montants par action)*

Note 1. Information sur la Société

La Société financière IGM Inc. (la « Société ») est une société cotée en bourse (TSX : IGM), constituée en société par actions et établie au Canada. L'adresse du siège social de la Société est la suivante : 447, avenue Portage, Winnipeg (Manitoba) Canada. La Société est sous le contrôle de Power Corporation du Canada.

La Société financière IGM Inc. est une société de gestion d'actifs et de patrimoine qui répond aux besoins financiers des Canadiens par l'intermédiaire de ses principales filiales, qui exercent leurs activités de façon distincte au sein du secteur des services-conseils financiers. Le Groupe Investors Inc. et la Corporation Financière Mackenzie (« Mackenzie ») sont les principales filiales entièrement détenues de la Société.

Note 2. Sommaire des principales méthodes comptables

Les états financiers consolidés intermédiaires résumés non audités de la Société (les « états financiers intermédiaires ») ont été préparés conformément à l'International Accounting Standard 34, *Information financière intermédiaire*, en vertu des méthodes comptables décrites à la note 2 des états financiers consolidés pour l'exercice clos le 31 décembre 2021. Les états financiers intermédiaires devraient être lus parallèlement aux états financiers consolidés contenus dans le rapport annuel de 2021 de la Société financière IGM Inc.

Modifications comptables futures

La Société assure un suivi constant des modifications potentielles proposées par l'IASB et analyse l'incidence que pourrait avoir tout changement sur ses activités.

Note 3. Produits des activités ordinaires tirés des contrats conclus avec des clients

	Trimestres clos les 30 septembre		*Périodes de neuf mois closes les 30 septembre*	
	2022	2021	**2022**	2021
Honoraires de conseil	**337 301 $**	359 688 $	**1 032 591 $**	1 032 371 $
Honoraires liés aux produits et aux programmes	**225 497**	248 309	**698 053**	708 253
	562 798	607 997	**1 730 644**	1 740 624
Frais de rachat	**854**	1 836	**3 355**	8 288
Autres produits tirés de la planification financière	**43 164**	45 219	**125 088**	137 229
Gestion de patrimoine	**606 816**	655 052	**1 859 087**	1 886 141
Gestion d'actifs	**235 375**	263 436	**732 790**	744 738
Charge de rémunération des courtiers	**(72 916)**	(85 913)	**(236 528)**	(249 323)
Gestion d'actifs – produits nets	**162 459**	177 523	**496 262**	495 415
Produits nets des activités ordinaires tirés des contrats conclus avec des clients	**769 275 $**	832 575 $	**2 355 349 $**	2 381 556 $

Les produits du secteur Gestion de patrimoine sont gagnés dans le cadre de la prestation de services de planification financière, de services-conseils en matière de placement et de services financiers connexes. Les honoraires de conseil se rapportant à la planification financière ont trait à l'actif géré et à l'actif sous services-conseils. Les honoraires liés aux produits et aux programmes se rapportant à la gestion des placements et aux services administratifs ont trait à l'actif géré. Les autres produits tirés de la planification financière comprennent les produits et les services bancaires et d'assurance, ainsi que les activités de prêts hypothécaires.

Les produits du secteur Gestion d'actifs se rapportant aux services-conseils en matière de placement et aux services administratifs dépendent du volume et de la composition de l'actif géré.

Note 4. Autres titres de placement

	30 septembre 2022		31 décembre 2021	
	Coût	**Juste valeur**	Coût	Juste valeur
À la juste valeur par le biais des autres éléments du résultat global				
Investissements d'entreprise	**236 271 $**	**601 319 $**	226 220 $	1 291 434 $
À la juste valeur par le biais du résultat net				
Titres de capitaux propres	**1 252**	**1 398**	1 173	1 552
Fonds d'investissement exclusifs	**150 251**	**149 079**	101 327	105 037
	151 503	**150 477**	102 500	106 589
	387 774 $	**751 796 $**	328 720 $	1 398 023 $

Wealthsimple Financial Corp. (« Wealthsimple ») est une société financière qui fournit des outils numériques simples pour gérer et faire fructifier votre argent. L'investissement de la Société dans Wealthsimple est détenu par l'entremise d'une société en commandite sous le contrôle de Power Corporation du Canada. L'investissement est classé à la juste valeur par le biais des autres éléments du résultat global. La Société financière IGM Inc. détient (directement et indirectement) une participation de 24 % dans Wealthsimple (2021 – 23 %) qui était évaluée à 492 M$ au 30 septembre 2022. L'investissement dans Wealthsimple est demeuré inchangé par rapport au trimestre précédent et a diminué de 661 M$ pour la période de neuf mois close le 30 septembre 2022. La variation de la juste valeur est conforme au recul des marchés boursiers, aux évaluations de sociétés ouvertes comparables et au fait que Wealthsimple se concentre sur ses principaux secteurs d'activité et revoit ses attentes en matière de produits.

Au deuxième trimestre de 2022, un profit réalisé de 27,8 M$ (24,0 M$ après impôt) lié aux autres investissements a été transféré du poste Cumul des autres éléments du résultat global au poste Autres bénéfices non distribués. Au deuxième trimestre de 2021, la Société financière IGM Inc. a cédé une partie de son investissement dans Wealthsimple et un profit réalisé de 239 M$ (207 M$ après impôt) a été transféré du poste Cumul des autres éléments du résultat global au poste Autres bénéfices non distribués.

Note 5. Prêts

	Échéance contractuelle				
	1 an ou moins	**Entre 1 an et 5 ans**	**Plus de 5 ans**	**30 septembre 2022 Total**	31 décembre 2021 Total
Coût amorti					
Prêts hypothécaires résidentiels	**1 006 410 $**	**4 079 146 $**	**4 598 $**	**5 090 154 $**	5 297 054 $
Moins : correction de valeur pour pertes de crédit attendues				**785**	648
				5 089 369	5 296 406
À la juste valeur par le biais du résultat net				**–**	57 436
				5 089 369 $	5 353 842 $
La correction de valeur pour pertes de crédit attendues a varié comme suit :					
Solde au début				**648 $**	778 $
Radiations, déduction faite des recouvrements				**(683)**	(407)
Pertes de crédit attendues				**820**	277
Solde à la fin				**785 $**	648 $

Au 30 septembre 2022, les prêts douteux totalisaient 2 791 $ (31 décembre 2021 – 2 822 $).

Les produits d'intérêts sur les prêts ont totalisé 100,6 M$ (2021 – 119,8 M$). Les charges d'intérêts découlant des obligations à l'égard d'entités de titrisation, pour ce qui est des prêts titrisés, ont totalisé 73,3 M$ (2021 – 85,9 M$). Les pertes réalisées à la vente de prêts hypothécaires résidentiels ont totalisé 3,5 M$ (2021 – profits de 3,4 M$). Les ajustements de la juste valeur liés aux activités bancaires hypothécaires ont totalisé 2,6 M$ (2021 – 1,4 M$). Ces montants ont été inscrits dans les produits du secteur Gestion de patrimoine. Les produits du secteur Gestion de patrimoine comprennent également les autres éléments liés aux activités bancaires hypothécaires, y compris les couvertures d'assurance de portefeuille, les frais d'émission, ainsi que d'autres éléments.

Note 6. Titrisations

La Société titrise des prêts hypothécaires résidentiels au moyen de titres hypothécaires en vertu de la *Loi nationale sur l'habitation* (les « TH LNH ») commandités par la Société canadienne d'hypothèques et de logement (la « SCHL ») et par l'intermédiaire du Programme des Obligations hypothécaires du Canada (le « Programme OHC »), ainsi que par l'entremise de programmes de papier commercial adossé à des actifs (le « PCAA ») commandités par des banques canadiennes. Ces transactions ne satisfont pas aux exigences de décomptabilisation, puisque la Société conserve le risque lié aux paiements anticipés et certains éléments du risque de crédit. Par conséquent, la Société continue de comptabiliser ces prêts hypothécaires dans ses bilans et a constaté des passifs correspondants au titre du produit net reçu sous forme d'obligations à l'égard d'entités de titrisation, lesquels sont comptabilisés au coût amorti.

La Société tire des intérêts des prêts hypothécaires et verse des intérêts relativement aux obligations à l'égard d'entités de titrisation. Dans le cadre des transactions conclues en vertu du Programme OHC, la Société conclut un swap en vertu duquel elle paie les coupons sur les OHC et reçoit le rendement des placements dans les TH LNH et celui résultant du réinvestissement du principal remboursé sur le prêt hypothécaire. Une composante de ce swap, liée à l'obligation de payer les coupons dans le cadre du Programme OHC et de recevoir des rendements de placements résultant du principal remboursé sur le prêt hypothécaire, et le swap de couverture utilisé pour gérer l'exposition aux variations du rendement des placements à taux variable, sont comptabilisés à titre de dérivés dont la juste valeur s'élevait à 2,5 M$ au 30 septembre 2022 (31 décembre 2021 – 4,5 M$).

Tous les prêts hypothécaires titrisés dans le cadre des TH LNH et du Programme OHC sont assurés par la SCHL ou par un autre assureur approuvé par le Programme. Dans le cadre des transactions de PCAA, la Société a établi des réserves en trésorerie aux fins du rehaussement de crédit, lesquelles sont comptabilisées au coût. Le risque de crédit est limité à ces réserves en trésorerie et aux produits d'intérêts nets futurs, puisque les fiducies de PCAA n'ont aucun recours sur les autres actifs de la Société en cas de défaut de paiement à l'échéance.

	Prêts hypothécaires titrisés	**Obligations à l'égard d'entités de titrisation**	**Montant net**
30 septembre 2022			
Valeur comptable			
TH LNH et Programme OHC	**2 510 592 $**	**2 489 473 $**	**21 119 $**
PCAA commandité par des banques	**2 169 831**	**2 190 944**	**(21 113)**
Total	**4 680 423 $**	**4 680 417 $**	**6 $**
Juste valeur	**4 425 096 $**	**4 502 057 $**	**(76 961)$**
31 décembre 2021			
Valeur comptable			
TH LNH et Programme OHC	2 653 682 $	2 651 293 $	2 389 $
PCAA commandité par des banques	2 371 320	2 406 624	(35 304)
Total	5 025 002 $	5 057 917 $	(32 915)$
Juste valeur	5 083 991 $	5 146 420 $	(62 429)$

La valeur comptable des obligations à l'égard d'entités de titrisation, qui est comptabilisée déduction faite des frais d'émission, comprend les paiements de principal reçus sur les prêts hypothécaires titrisés dont le règlement n'est pas prévu avant la fin de la période de présentation de l'information financière. Les frais d'émission sont amortis sur la durée de vie de l'obligation selon la méthode du taux d'intérêt effectif.

Note 7. Participation dans des entreprises associées

	Lifeco	ChinaAMC	Northleaf	Total
30 septembre 2022				
Solde au début	**1 020 700 $**	**768 724 $**	**258 831 $**	**2 048 255 $**
Dividendes	**(54 884)**	**(31 319)**	**–**	**(86 203)**
Quote-part des éléments suivants :				
Bénéfice	**87 375**	**42 988**	**14 969** [1]	**145 332**
Autres éléments de bénéfice global (de perte globale) et autres ajustements	**(14 306)**	**(15 577)**	**–**	**(29 883)**
Solde à la fin	**1 038 885 $**	**764 816 $**	**273 800 $**	**2 077 501 $**
30 septembre 2021				
Solde au début	962 388 $	720 282 $	248 498 $	1 931 168 $
Entrées	–	–	449	449
Dividendes	(49 061)	(26 877)	–	(75 938)
Quote-part des éléments suivants :				
Bénéfice	94 635	44 609	6 401 [1]	145 645
Autres éléments de bénéfice global (de perte globale) et autres ajustements	(6 479)	4 593	–	(1 886)
Solde à la fin	1 001 483 $	742 607 $	255 348 $	1 999 438 $

1. La quote-part du bénéfice de Northleaf revenant à la Société, déduction faite de la participation ne donnant pas le contrôle, s'est établie à 3 661 $ et à 11 975 $ pour le trimestre et la période de neuf mois clos le 30 septembre 2022, respectivement (2021 – 2 934 $ et 5 121 $).

La Société utilise la méthode de la mise en équivalence pour comptabiliser ses investissements dans Great-West Lifeco Inc. (« Lifeco »), dans China Asset Management Co., Ltd. (« ChinaAMC ») et dans Northleaf Capital Group Ltd. (« Northleaf »), puisqu'elle exerce une influence notable.

Le 5 janvier 2022, la Société a conclu une entente visant l'acquisition, auprès de Power Corporation du Canada (« Power »), d'une participation additionnelle de 13,9 % dans ChinaAMC pour une contrepartie en trésorerie de 1,15 G$. Cette opération entraînera une hausse de la participation de la Société dans ChinaAMC, la faisant passer de 13,9 % à 27,8 %. Afin de financer partiellement l'opération, la Société vendra 15 200 662 actions ordinaires de Lifeco à Power pour une contrepartie en trésorerie de 575 M$, ce qui réduira la participation de la Société dans Lifeco, la faisant passer de 4,0 % à 2,4 %. La clôture des opérations devrait avoir lieu en 2022, sous réserve des conditions de clôture habituelles, y compris des approbations réglementaires en Chine. La vente des actions de Lifeco est conditionnelle au rachat des actions de ChinaAMC par la Société.

Note 8. Capital social

Autorisé

En nombre illimité :
- Actions privilégiées de premier rang, pouvant être émises en série
- Actions privilégiées de second rang, pouvant être émises en série
- Actions de catégorie 1, sans droit de vote
- Actions ordinaires, sans valeur nominale

Émis et en circulation

	30 septembre 2022		30 septembre 2021	
	Actions	**Valeur attribuée**	Actions	Valeur attribuée
Actions ordinaires				
Solde au début	**239 679 043**	**1 658 680 $**	238 308 284	1 598 381 $
Émises en vertu du régime d'options sur actions	**867 578**	**34 012**	841 388	35 123
Rachetées aux fins d'annulation	**(2 890 000)**	**(20 310)**	–	–
Solde à la fin	**237 656 621**	**1 672 382 $**	239 149 672	1 633 504 $

Offre publique de rachat dans le cours normal des activités

Le 1er mars 2022, la Société a lancé une offre publique de rachat dans le cours normal de ses activités qui demeurera en vigueur jusqu'à la date la plus rapprochée entre le 28 février 2023 et la date à laquelle la Société aura racheté le nombre maximal d'actions ordinaires permis en vertu de l'offre publique de rachat dans le cours normal des activités. En vertu de cette offre, la Société peut racheter jusqu'à 6,0 millions de ses actions ordinaires en circulation au 15 février 2022, soit environ 2,5 % de celles-ci.

Au cours de la période de neuf mois close le 30 septembre 2022, 2 890 000 actions ont été rachetées (2021 – néant) pour un coût de 115,7 M$. Les primes versées pour acquérir les actions en excédent de la valeur attribuée ont été imputées aux bénéfices non distribués.

Dans le cadre de son offre publique de rachat dans le cours normal des activités, la Société a établi un régime d'achat automatique de titres pour ses actions ordinaires. Le régime d'achat automatique de titres fournit des instructions standards quant à la façon dont les actions ordinaires de la Société doivent être rachetées dans le cadre de son offre publique de rachat dans le cours normal des activités pendant certaines périodes d'interdiction d'opérations prédéterminées. Les rachats effectués en vertu de l'offre publique de rachat dans le cours normal des activités de la Société en tout autre moment que lors de ces périodes d'interdiction d'opérations prédéterminées seront réalisés au gré de la direction.

Note 9. Gestion du capital

Les politiques, procédures et activités de gestion du capital de la Société sont présentées à la section « Sources de financement » du rapport de gestion de la Société qui figure dans le rapport aux actionnaires pour le troisième trimestre de 2022 et à la note 19 des états financiers consolidés dans le rapport annuel de la Société financière IGM Inc. de 2021, et n'ont pas changé de façon importante depuis le 31 décembre 2021.

Note 10. Paiements fondés sur des actions

Régime d'options sur actions

	30 septembre 2022	31 décembre 2021
Options sur actions ordinaires		
– En circulation	**11 899 472**	11 712 164
– Pouvant être exercées	**6 718 338**	6 179 244

Au cours du troisième trimestre de 2022, la Société a attribué 116 520 options à des salariés (2021 – 32 695). Au cours de la période de neuf mois close le 30 septembre 2022, la Société a attribué 1 546 295 options à des salariés (2021 – 1 648 345). La juste valeur moyenne pondérée des options attribuées au cours de la période de neuf mois close le 30 septembre 2022 a été estimée à 4,91 $ l'option (2021 – 2,73 $) selon le modèle d'évaluation des options de Black et Scholes. Aux dates d'attribution, le cours moyen pondéré de clôture de l'action était de 44,02 $.

Les autres hypothèses utilisées par ces modèles d'évaluation comprennent ce qui suit :

	Périodes de neuf mois closes les 30 septembre	
	2022	2021
Prix d'exercice	**44,59 $**	35,29 $
Taux d'intérêt sans risque	**2,04 %**	1,29 %
Durée de vie attendue des options	**7 ans**	7 ans
Volatilité attendue	**23,00 %**	23,00 %
Taux de rendement attendu des dividendes	**5,12 %**	6,41 %

La volatilité attendue a été estimée en fonction de la volatilité historique du cours des actions de la Société sur sept années, qui reflète la durée de vie attendue des options. Les droits sur les options sont acquis au cours d'une période d'au plus 7,5 ans à compter de la date d'attribution et les options doivent être exercées au plus tard 10 ans après la date d'attribution.

Note 11. Cumul des autres éléments de bénéfice global (de perte globale)

	Avantages du personnel	Autres titres de placement	Participation dans des entreprises associées et autres	Total
30 septembre 2022				
Solde au début	**(95 666)$**	**919 152 $**	**59 597 $**	**883 083 $**
Autres éléments de bénéfice global (de perte globale)	**77 488**	**(581 069)**	**(37 574)**	**(541 155)**
Sortie des éléments à la juste valeur par le biais des autres éléments du résultat global	**–**	**(24 032)**	**–**	**(24 032)**
Solde à la fin	**(18 178)$**	**314 051 $**	**22 023 $**	**317 896 $**
30 septembre 2021				
Solde au début	(196 949)$	293 448 $	39 865 $	136 364 $
Autres éléments de bénéfice global (de perte globale)	104 412	802 992	4 959	912 363
Sortie des éléments à la juste valeur par le biais des autres éléments du résultat global	–	(206 650)	–	(206 650)
Solde à la fin	(92 537)$	889 790 $	44 824 $	842 077 $

Les montants sont constatés déduction faite de l'impôt.

Note 12. Gestion des risques

Les politiques et les procédures de gestion des risques de la Société sont présentées à la section intitulée « Risque financier » du rapport de gestion de la Société compris dans le rapport aux actionnaires pour le troisième trimestre de 2022 et à la note 22 des états financiers consolidés dans le rapport annuel de la Société financière IGM Inc. de 2021, et n'ont pas changé de façon importante depuis le 31 décembre 2021.

Note 13. Juste valeur des instruments financiers

La juste valeur est fondée sur les estimations de la direction et est calculée selon les conditions du marché à un moment précis. Cette valeur peut ne pas refléter la juste valeur future. Les calculs sont subjectifs et comportent des incertitudes et des éléments nécessitant le recours à un jugement éclairé.

Tous les instruments financiers évalués à la juste valeur et ceux pour lesquels la juste valeur est présentée sont classés dans l'un des trois niveaux qui distinguent les évaluations à la juste valeur en fonction de l'importance des données d'entrée utilisées pour réaliser les évaluations.

La juste valeur est déterminée en fonction du prix qui serait reçu en échange d'un actif ou payé pour le transfert d'un passif sur le marché le plus avantageux, au moyen d'une hiérarchie comportant trois techniques d'évaluation différentes, d'après le niveau de données d'entrée le plus bas qui est significatif pour l'évaluation à la juste valeur dans son intégralité.

Niveau 1 – Cours non rajustés sur des marchés actifs pour des actifs ou des passifs identiques.

Niveau 2 – Données d'entrée observables autres que les cours du marché de niveau 1 pour des actifs ou des passifs similaires sur les marchés actifs; cours sur des marchés qui ne sont pas actifs pour des actifs ou des passifs identiques ou similaires; ou données d'entrée autres que les cours du marché qui sont observables ou corroborées par des données d'entrée de marché observables.

Niveau 3 – Données d'entrée non observables fondées sur des activités minimales ou inexistantes sur les marchés. Les techniques d'évaluation sont fondées essentiellement sur des modèles.

Les marchés sont jugés inactifs lorsque des opérations ne sont pas conclues de façon assez régulière. Les marchés inactifs peuvent se caractériser par une baisse importante du volume et du niveau de l'activité boursière observable ou par des écarts notables ou imprévisibles entre le cours acheteur et le cours vendeur. Lorsque les marchés ne sont pas jugés suffisamment actifs, la juste valeur est mesurée au moyen de modèles d'évaluation qui peuvent utiliser principalement des données d'entrée de marché observables (niveau 2) ou des données d'entrée de marché non observables (niveau 3). La direction évalue toutes les données d'entrée raisonnablement accessibles, notamment les cours indicatifs de courtiers, tout cours disponible pour des instruments semblables, les opérations récentes dans des conditions normales de concurrence sur le marché, toute donnée d'entrée pertinente observable du marché, ainsi que les modèles internes fondés sur des estimations. La direction exerce un jugement pour déterminer quelles sont les meilleures données d'entrée disponibles ainsi que les pondérations accordées à chacune de ces données d'entrée, de même que pour choisir les méthodes d'évaluation.

La juste valeur est déterminée selon les méthodes et les hypothèses suivantes :

Les autres titres de placement ainsi que les autres actifs financiers et passifs financiers sont évalués selon les cours des marchés actifs, lorsque ceux-ci sont disponibles. En l'absence de tels cours, des techniques d'évaluation sont utilisées, lesquelles nécessitent la formulation d'hypothèses relatives aux taux d'actualisation, au montant des flux de trésorerie futurs et au moment où ceux-ci seront réalisés. Dans la mesure du possible, des données du marché observables sont utilisées dans les techniques d'évaluation.

Les prêts classés dans le niveau 2 sont évalués selon les taux d'intérêt du marché offerts pour des prêts comportant des échéances et des risques de crédit similaires.

Les prêts classés dans le niveau 3 sont évalués par l'actualisation des flux de trésorerie futurs attendus aux taux de rendement en vigueur sur les marchés.

Les méthodes d'évaluation utilisées pour les autres titres de placement classés dans le niveau 3 comprennent la comparaison avec les opérations conclues avec des tiers dans des conditions normales de concurrence sur le marché, l'utilisation de multiples de marché et l'analyse de la valeur actualisée des flux de trésorerie.

Les obligations à l'égard d'entités de titrisation sont évaluées par l'actualisation des flux de trésorerie futurs attendus aux taux de rendement en vigueur sur le marché pour les titres émis par les entités de titrisation dont les modalités et les caractéristiques sont semblables.

Les dépôts et les certificats sont évalués par l'actualisation des flux de trésorerie contractuels en fonction des taux d'intérêt du marché en vigueur pour les dépôts comportant des échéances et des risques similaires.

La dette à long terme est évaluée selon les cours du marché pour chaque débenture disponible sur le marché.

Les instruments financiers dérivés sont évalués selon les cours du marché, lorsque ceux-ci sont disponibles, selon les taux en vigueur sur le marché pour des instruments ayant des caractéristiques et des échéances similaires, ou suivant l'analyse de la valeur actualisée des flux de trésorerie.

Les instruments financiers de niveau 1 comprennent les placements en titres de capitaux propres négociés en bourse et les parts de fonds d'investissement à capital variable, ainsi que d'autres passifs financiers dans les cas où les cours des marchés actifs sont disponibles.

Les actifs et les passifs de niveau 2 comprennent les titres à revenu fixe, les prêts, les instruments financiers dérivés, les dépôts et certificats et la dette à long terme. La juste valeur des titres à revenu fixe est déterminée au moyen du cours de marché ou du cours établi par un négociant indépendant. La juste valeur des instruments financiers dérivés et des dépôts et certificats est déterminée selon des modèles d'évaluation, des méthodes des flux de trésorerie actualisés, ou des techniques semblables, principalement au moyen des données d'entrée observables du marché. La juste valeur de la dette à long terme est établie au moyen des prix obtenus des courtiers.

Les actifs et les passifs de niveau 3 comprennent les titres de placement faisant l'objet de peu ou d'aucune activité de négociation évalués selon les cours obtenus des courtiers, les prêts, d'autres actifs financiers, les obligations à l'égard d'entités de titrisation ainsi que les instruments financiers dérivés. Les instruments financiers dérivés sont constitués de swaps liés au compte de réinvestissement du capital, qui représentent la composante d'un swap conclu en vertu du Programme OHC, dans le cadre duquel

la Société paie les coupons sur les Obligations hypothécaires du Canada et reçoit le rendement des placements résultant du réinvestissement du principal remboursé des prêts hypothécaires. La juste valeur est déterminée grâce à l'actualisation des flux de trésorerie attendus des swaps. Le montant notionnel, qui sert à déterminer la juste valeur du swap, est établi au moyen d'un taux de remboursement anticipé non observable moyen de 15 % fondé sur les tendances historiques en matière de remboursement anticipé. Toute augmentation (diminution) du taux supposé de remboursement anticipé des prêts hypothécaires fait augmenter (diminuer) le montant notionnel du swap. Les autres titres de placement classés dans le niveau 3, d'un montant de 601 M$, sont principalement constitués de sociétés en démarrage du secteur des technologies financières, incluant Wealthsimple avec une juste valeur de 492 M$. La juste valeur est déterminée en tenant compte de transactions observables sur les titres des placements, le cas échéant, des flux de trésorerie actualisés et d'autres paramètres d'évaluation, y compris les multiples des produits, utilisés dans l'évaluation de sociétés ouvertes comparables. Une augmentation (diminution) de 5 % des flux de trésorerie actualisés ou des multiples de produits donnerait lieu à une augmentation (diminution) de la juste valeur de l'investissement de la Société dans Wealthsimple d'environ 25 M$.

Le tableau suivant présente la valeur comptable et la juste valeur des actifs et des passifs financiers, y compris leur niveau selon la hiérarchie des justes valeurs. Le tableau fait une distinction entre les instruments financiers comptabilisés à la juste valeur et ceux comptabilisés au coût amorti. Le tableau n'inclut pas la juste valeur des actifs et des passifs financiers qui ne sont pas évalués à la juste valeur si leur valeur comptable se rapproche raisonnablement de leur juste valeur. Ces éléments comprennent la trésorerie et les équivalents de trésorerie, les débiteurs et autres montants à recevoir, certains autres actifs financiers, les créditeurs et charges à payer et certains autres passifs financiers.

		Juste valeur			
	Valeur comptable	Niveau 1	Niveau 2	Niveau 3	Total
30 septembre 2022					
Actifs financiers comptabilisés à la juste valeur					
Autres titres de placement					
– À la juste valeur par le biais des autres éléments du résultat global	**601 319 $**	**– $**	**– $**	**601 319 $**	**601 319 $**
– À la juste valeur par le biais du résultat net	**150 477**	**150 477**	**–**	**–**	**150 477**
Instruments financiers dérivés	**59 611**	**–**	**30 913**	**28 698**	**59 611**
Actifs financiers comptabilisés au coût amorti					
Prêts					
– Coût amorti	**5 089 369**	**–**	**389 429**	**4 425 096**	**4 814 525**
Passifs financiers comptabilisés à la juste valeur					
Instruments financiers dérivés	**56 493**	**–**	**49 783**	**6 710**	**56 493**
Passifs financiers comptabilisés au coût amorti					
Dépôts et certificats	**3 144 200**	**–**	**3 144 224**	**–**	**3 144 224**
Obligations à l'égard d'entités de titrisation	**4 680 417**	**–**	**–**	**4 502 057**	**4 502 057**
Dette à long terme	**2 100 000**	**–**	**2 050 475**	**–**	**2 050 475**
31 décembre 2021					
Actifs financiers comptabilisés à la juste valeur					
Autres titres de placement					
– À la juste valeur par le biais des autres éléments du résultat global	1 291 434 $	– $	– $	1 291 434 $	1 291 434 $
– À la juste valeur par le biais du résultat net	106 589	104 658	1 931	–	106 589
Prêts					
– À la juste valeur par le biais du résultat net	57 436	–	57 436	–	57 436
Instruments financiers dérivés	41 172	–	34 074	7 098	41 172
Actifs financiers comptabilisés au coût amorti					
Prêts					
– Coût amorti	5 296 406	–	270 156	5 083 991	5 354 147
Passifs financiers comptabilisés à la juste valeur					
Instruments financiers dérivés	17 773	–	11 635	6 138	17 773
Passifs financiers comptabilisés au coût amorti					
Dépôts et certificats	2 220 274	–	2 220 530	–	2 220 530
Obligations à l'égard d'entités de titrisation	5 057 917	–	–	5 146 420	5 146 420
Dette à long terme	2 100 000	–	2 544 380	–	2 544 380

Il n'y a eu aucun transfert important entre le niveau 1 et le niveau 2 en 2022 et en 2021.

Le tableau suivant donne un aperçu des variations des actifs et des passifs de niveau 3 mesurés à la juste valeur sur une base récurrente.

	Solde au 1er janvier	Profits/ (pertes) compris dans le bénéfice net[1]	Profits/(pertes) compris dans les autres éléments du résultat global	Achats et émissions	Règlements	Transferts/ Sorties	Solde au 30 septembre
30 septembre 2022							
Autres titres de placement							
– À la juste valeur par le biais des autres éléments du résultat global	**1 291 434 $**	**– $**	**(672 384)$**	**29 706 $**	**47 437 $**	**– $**	**601 319 $**
Instruments financiers dérivés, montant net	**960**	**17 985**	**–**	**(239)**	**(3 282)**	**–**	**21 988**
30 septembre 2021							
Autres titres de placement							
– À la juste valeur par le biais des autres éléments du résultat global	593 273 $	– $	928 312 $	9 062 $	– $	(275 428)[2] $	1 255 219 $
– À la juste valeur par le biais du résultat net	279	20	–	–	31	–	268
Instruments financiers dérivés, montant net	(21 103)	8 817	–	1 877	(5 681)	–	(4 728)

1. Inclus au poste Produits du secteur Gestion de patrimoine ou au poste Produits tirés des placements nets et autres produits des états consolidés du résultat net.

2. Se rapporte à la cession d'une partie de l'investissement de la Société financière IGM Inc. dans Wealthsimple (note 4).

Note 14. Bénéfice par action ordinaire

	Trimestres clos les 30 septembre		*Périodes de neuf mois closes les 30 septembre*	
	2022	2021	**2022**	2021
Bénéfice				
Bénéfice net	**217 037 $**	271 581 $	**645 533 $**	711 697 $
Participation ne donnant pas le contrôle	**(915)**	(733)	**(2 994)**	(1 280)
Bénéfice net attribuable aux actionnaires ordinaires	**216 122 $**	270 848 $	**642 539 $**	710 417 $
Nombre d'actions ordinaires *(en milliers)*				
Nombre moyen pondéré d'actions ordinaires en circulation	**237 657**	238 970	**238 741**	238 642
Ajouter : Exercice potentiel des options sur actions en circulation[1]	**151**	1 605	**623**	914
Nombre moyen d'actions ordinaires en circulation, après dilution	**237 808**	240 575	**239 364**	239 556
Bénéfice par action ordinaire *(en dollars)*				
– De base	**0,91 $**	1,13 $	**2,69 $**	2,98 $
– Dilué	**0,91 $**	1,13 $	**2,68 $**	2,97 $

1. Exclut 1 634 milliers d'actions pour le trimestre clos le 30 septembre 2022 (2021 – 158 milliers d'actions) liées à des options sur actions en circulation qui avaient un effet antidilutif.
Exclut 788 milliers d'actions pour la période de neuf mois close le 30 septembre 2022 (2021 – 420 milliers d'actions) liées à des options sur actions en circulation qui avaient un effet antidilutif.

Note 15. Information sectorielle

Les secteurs à présenter de la Société sont les suivants :

- Gestion de patrimoine
- Gestion d'actifs
- Investissements stratégiques et autres

Ces secteurs reflètent le système interne de communication de l'information financière et d'évaluation de rendement de la Société.

- **Gestion de patrimoine** – Ce secteur reflète les activités des sociétés en exploitation qui sont principalement axées sur la prestation de services de planification financière et de services connexes à des ménages canadiens. Ce secteur comprend les activités d'IG Gestion de patrimoine et d'Investment Planning Counsel. Ces sociétés sont des organisations de distribution au détail qui offrent des services aux ménages canadiens par l'entremise de leurs courtiers en valeurs mobilières, de leurs courtiers en épargne collective (fonds communs de placement) et d'autres filiales autorisées à distribuer des produits et des services financiers. La plus grande partie des produits de ce secteur sont tirés de la prestation de conseils financiers et de la distribution de produits et de services financiers à des ménages canadiens. Ce secteur comprend aussi les activités de gestion de placement de ces organisations, notamment des services de gestion de fonds communs de placement et de gestion de portefeuille discrétionnaire.
- **Gestion d'actifs** – Ce secteur reflète les activités des sociétés en exploitation qui sont principalement axées sur la prestation de services de gestion de placements et représente les activités de Placements Mackenzie. Les services de gestion de placements sont fournis pour une gamme de fonds d'investissement qui sont distribués par l'intermédiaire de courtiers et de conseillers financiers externes, de même que par l'intermédiaire de mandats de services-conseils institutionnels pour les investisseurs d'institutions financières et de fonds de retraite et d'autres investisseurs institutionnels.
- **Investissements stratégiques et autres** – Investissements stratégiques et autres – Ce secteur représente les principaux investissements stratégiques effectués par la Société, y compris ses investissements dans China Asset Management Co., Ltd., Great-West Lifeco Inc., Northleaf Capital Group Ltd., Wealthsimple Financial Corp. et Portage Ventures LP. Le capital non attribué est aussi compris dans ce secteur.

2022

Trimestre clos le 30 septembre	**Gestion de patrimoine**	**Gestion d'actifs**	**Investissements stratégiques et autres**	**Données intersectorielles**	**Total**
Produits					
Gestion de patrimoine	**611 360 $**	**– $**	**– $**	**(4 544)$**	**606 816 $**
Gestion d'actifs	**–**	**262 637**	**–**	**(27 262)**	**235 375**
Charge de rémunération des courtiers	**–**	**(77 460)**	**–**	**4 544**	**(72 916)**
Gestion d'actifs – produits nets	**–**	**185 177**	**–**	**(22 718)**	**162 459**
Produits tirés des placements nets et autres produits	**2 736**	**3 701**	**4 762**	**(73)**	**11 126**
Quote-part du résultat des entreprises associées	**–**	**–**	**46 899**	**–**	**46 899**
	614 096	**188 878**	**51 661**	**(27 335)**	**827 300**
Charges					
Services-conseils et croissance des affaires	**277 940**	**16 398**	**–**	**–**	**294 338**
Activités et services de soutien	**118 495**	**85 987**	**1 156**	**(73)**	**205 565**
Comptes gérés à titre de sous-conseiller	**43 993**	**1 159**	**–**	**(27 262)**	**17 890**
	440 428	**103 544**	**1 156**	**(27 335)**	**517 793**
	173 668	**85 334**	**50 505**	**–**	**309 507**
Charges d'intérêts[1]	**22 689**	**5 902**	**–**	**–**	**28 591**
Bénéfice avant impôt sur le résultat	**150 979**	**79 432**	**50 505**	**–**	**280 916**
Impôt sur le résultat	**40 521**	**20 965**	**2 393**	**–**	**63 879**
	110 458	**58 467**	**48 112**	**–**	**217 037**
Participation ne donnant pas le contrôle	**–**	**–**	**(915)**	**–**	**(915)**
Bénéfice net attribuable aux actionnaires ordinaires	**110 458 $**	**58 467 $**	**47 197 $**	**– $**	**216 122 $**

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

2021

Trimestre clos le 30 septembre	Gestion de patrimoine	Gestion d'actifs	Investissements stratégiques et autres	Données intersectorielles	Total
Produits					
Gestion de patrimoine	659 982 $	– $	– $	(4 930)$	655 052 $
Gestion d'actifs	–	293 109	–	(29 673)	263 436
Charge de rémunération des courtiers	–	(90 834)	–	4 921	(85 913)
Gestion d'actifs – produits nets	–	202 275	–	(24 752)	177 523
Produits tirés des placements nets et autres produits	(226)	2 143	646	(63)	2 500
Quote-part du résultat des entreprises associées	–	–	55 903	–	55 903
	659 756	204 418	56 549	(29 745)	890 978
Charges					
Services-conseils et croissance des affaires	274 796	19 194	–	(9)	293 981
Activités et services de soutien	113 271	83 235	1 197	(62)	197 641
Comptes gérés à titre de sous-conseiller	48 730	1 701	–	(29 674)	20 757
	436 797	104 130	1 197	(29 745)	512 379
	222 959	100 288	55 352	–	378 599
Charges d'intérêts[1]	22 695	5 941	–	–	28 636
Bénéfice avant impôt sur le résultat	200 264	94 347	55 352	–	349 963
Impôt sur le résultat	53 486	23 359	1 537	–	78 382
	146 778	70 988	53 815	–	271 581
Participation ne donnant pas le contrôle	–	–	(733)	–	(733)
Bénéfice net attribuable aux actionnaires ordinaires	146 778 $	70 988 $	53 082 $	– $	270 848 $

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

2022

Période de neuf mois close le 30 septembre	Gestion de patrimoine	Gestion d'actifs	Investissements stratégiques et autres	Données intersectorielles	Total
Produits					
Gestion de patrimoine	**1 873 228 $**	**– $**	**– $**	**(14 141)$**	**1 859 087 $**
Gestion d'actifs	**–**	**817 169**	**–**	**(84 379)**	**732 790**
Charge de rémunération des courtiers	**–**	**(250 664)**	**–**	**14 136**	**(236 528)**
Gestion d'actifs – produits nets	**–**	**566 505**	**–**	**(70 243)**	**496 262**
Produits tirés des placements nets et autres produits	**1 443**	**99**	**7 244**	**(218)**	**8 568**
Quote-part du résultat des entreprises associées	**–**	**–**	**145 332**	**–**	**145 332**
	1 874 671	**566 604**	**152 576**	**(84 602)**	**2 509 249**
Charges					
Services-conseils et croissance des affaires	**849 175**	**58 104**	**–**	**(5)**	**907 274**
Activités et services de soutien	**355 547**	**267 503**	**4 587**	**(218)**	**627 419**
Comptes gérés à titre de sous-conseiller	**137 375**	**3 843**	**–**	**(84 379)**	**56 839**
	1 342 097	**329 450**	**4 587**	**(84 602)**	**1 591 532**
	532 574	**237 154**	**147 989**	**–**	**917 717**
Charges d'intérêts[1]	**67 484**	**17 626**	**–**	**–**	**85 110**
Bénéfice avant impôt sur le résultat	**465 090**	**219 528**	**147 989**	**–**	**832 607**
Impôt sur le résultat	**124 478**	**57 584**	**4 840**	**172**	**187 074**
	340 612	**161 944**	**143 149**	**(172)**	**645 533**
Participation ne donnant pas le contrôle	**–**	**–**	**(2 994)**	**–**	**(2 994)**
Bénéfice net attribuable aux actionnaires ordinaires	**340 612 $**	**161 944 $**	**140 155 $**	**(172)$**	**642 539 $**
Actifs identifiables	**10 088 767 $**	**1 252 729 $**	**3 451 256 $**	**– $**	**14 792 752 $**
Goodwill	**1 491 687**	**1 310 486**	**–**	**–**	**2 802 173**
Total de l'actif	**11 580 454 $**	**2 563 215 $**	**3 451 256 $**	**– $**	**17 594 925 $**

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

2021

Période de neuf mois close le 30 septembre	Gestion de patrimoine	Gestion d'actifs	Investissements stratégiques et autres	Données intersectorielles	Total
Produits					
Gestion de patrimoine	1 900 417 $	– $	– $	(14 276)$	1 886 141 $
Gestion d'actifs	–	829 290	–	(84 552)	744 738
Charge de rémunération des courtiers	–	(263 583)	–	14 260	(249 323)
Gestion d'actifs – produits nets	–	565 707	–	(70 292)	495 415
Produits tirés des placements nets et autres produits	2 194	4 507	1 595	(187)	8 109
Quote-part du résultat des entreprises associées	–	–	145 645	–	145 645
	1 902 611	570 214	147 240	(84 755)	2 535 310
Charges					
Services-conseils et croissance des affaires	804 547	64 600	–	(16)	869 131
Activités et services de soutien	350 226	247 268	3 559	(188)	600 865
Comptes gérés à titre de sous-conseiller	140 205	5 304	–	(84 551)	60 958
	1 294 978	317 172	3 559	(84 755)	1 530 954
	607 633	253 042	143 681	–	1 004 356
Charges d'intérêts[1]	67 540	17 712	–	–	85 252
Bénéfice avant impôt sur le résultat	540 093	235 330	143 681	–	919 104
Impôt sur le résultat	144 197	59 834	3 376	–	207 407
	395 896	175 496	140 305	–	711 697
Participation ne donnant pas le contrôle	–	–	(1 280)	–	(1 280)
Bénéfice net attribuable aux actionnaires ordinaires	395 896 $	175 496 $	139 025 $	– $	710 417 $
Actifs identifiables	8 775 093 $	1 489 856 $	3 928 343 $	– $	14 193 292 $
Goodwill	1 491 687	1 310 379	–	–	2 802 066
Total de l'actif	10 266 780 $	2 800 235 $	3 928 343 $	– $	16 995 358 $

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

Renseignements sur la Société

Power Corporation du Canada

751, square Victoria
Montréal (Québec) Canada H2Y 2J3
514 286-7400
1 800 890-7440
secretaire.corporatif@powercorp.com

161, Bay Street, bureau 5000
Toronto (Ontario) Canada M5J 2S1
416 607-2250

www.powercorporation.com

Ce document est aussi disponible sur le site Web de la Société et sur le site de SEDAR au www.sedar.com.

INSCRIPTIONS EN BOURSE

Les actions de Power Corporation du Canada sont cotées à la Bourse de Toronto :

Actions comportant des droits de vote limités : POW
Actions privilégiées participantes : POW.PR.E

Actions privilégiées de premier rang, série A : POW.PR.A
Actions privilégiées de premier rang, série B : POW.PR.B
Actions privilégiées de premier rang, série C : POW.PR.C
Actions privilégiées de premier rang, série D : POW.PR.D
Actions privilégiées de premier rang, série G : POW.PR.G

AGENT DES TRANSFERTS ET AGENT CHARGÉ DE LA TENUE DES REGISTRES

Services aux investisseurs Computershare inc.

Bureaux à :
Montréal (Québec), Toronto (Ontario),
Vancouver (Colombie-Britannique)
www.centredesinvestisseurs.com

SERVICES AUX ACTIONNAIRES

Les questions ayant trait au paiement des dividendes, aux changements d'adresse, aux certificats d'actions, au système d'inscription directe et aux transferts de succession doivent être adressées à l'agent des transferts :

Services aux investisseurs Computershare inc.
Services aux actionnaires
100, avenue University, 8e étage
Toronto (Ontario) Canada M5J 2Y1
Téléphone : 1 800 564-6253 (sans frais au Canada et aux États-Unis)
ou 514 982-7555
www.computershare.com

Certifiée Entreprise généreuse par Imagine Canada, Power Corporation du Canada est reconnue pour son excellence et son leadership en matière d'investissement communautaire.

NOUS SOUTENONS LE PACTE MONDIAL

Pour en savoir plus sur les organismes que nous soutenons :
www.PowerCorporation.com/Collectivites