



POWER CORPORATION
DU CANADA

2

Rapport du deuxième trimestre

pour la période close
le 30 juin 2020

Power Corporation du Canada

TABLE DES MATIÈRES

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

Power Corporation du Canada

PARTIE A

Corporation Financière Power

PARTIE B

Great-West Lifeco Inc.

PARTIE C

Société financière IGM Inc.

PARTIE D

Pargesa Holding SA

PARTIE E

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

Power Corporation du Canada

PARTIE A

Rapport de gestion

PAGE A 2

États financiers et notes annexes

PAGE A 68

POWER CORPORATION DU CANADA

Rapport de gestion

LE 7 AOÛT 2020

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

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

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

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

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

Le lecteur est prié d'examiner attentivement ces facteurs et d'autres facteurs, incertitudes et événements éventuels et de ne pas se fier indûment aux déclarations prospectives. L'information contenue dans les déclarations prospectives est fondée sur certaines hypothèses importantes ayant permis de tirer une conclusion ou d'effectuer une prévision ou une projection, incluant les perceptions de la direction en ce qui concerne les tendances historiques, les conditions actuelles et l'évolution future prévue, ainsi que d'autres facteurs considérés comme appropriés dans les circonstances, notamment la disponibilité de la trésorerie pour effectuer des rachats en vertu de l'offre publique de rachat dans le cours normal des activités et des rachats d'actions privilégiées de premier rang de la Société et de la Financière Power, et le fait qu'on ne s'attend pas à ce que les facteurs mentionnés dans le paragraphe qui précède, collectivement, aient une incidence importante sur la Société et ses filiales. 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.

Les abréviations suivantes sont utilisées dans le présent rapport :

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

Structure du rapport de gestion intermédiaire

	Page		Page
Aperçu			
Power Corporation du Canada	3	Situation financière	48
Réorganisation	4	Valeur de l'actif net	54
COVID-19	5	Flux de trésorerie	56
Financière Power	8	Gestion du capital	59
Plateformes de placement	12	Gestion des risques	61
China AMC	16	Instruments financiers et autres instruments	62
Mode de présentation	17	Arrangements hors bilan	63
Mesures financières et présentation conformes aux normes IFRS	17	Passifs éventuels	63
Mesures financières et présentation non conformes aux normes IFRS	20	Engagements et obligations contractuels	63
Rapprochement des mesures financières conformes aux normes IFRS et des mesures financières non conformes aux normes IFRS	22	Impôt sur le bénéfice	63
		Transactions avec des parties liées	64
		Sommaire des estimations et jugements comptables critiques	65
Résultats de Power Corporation	23	Changements de méthodes comptables	65
États consolidés des résultats	24	Modifications comptables futures	66
États non consolidés des résultats	26	Contrôle interne à l'égard de l'information financière	66
Apport au bénéfice net et au bénéfice net ajusté	28	Sommaire des résultats trimestriels	67

Aperçu

POWER CORPORATION DU CANADA

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

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

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

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

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

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

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

RÉORGANISATION

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

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

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

- Structure d'entreprise simplifiée – La réorganisation a permis d'éliminer la structure actuelle comportant deux sociétés de portefeuille et de consolider la propriété des sociétés de services financiers en exploitation du groupe, qui sont des chefs de file dans le secteur, tout en réduisant simultanément la complexité organisationnelle.
- Accent sur les services financiers – La stratégie de la Société met désormais l'accent sur les services financiers, notamment les entreprises de la Financière Power et les activités des plateformes de placement de la Société.
 - Sociétés en exploitation de la Financière Power – Engagement à créer de la valeur au sein de Lifeco, de la Financière IGM et de Pargesa, les entreprises de premier plan de la Financière Power en matière d'assurance, de retraite, de gestion de patrimoine et de placement.
 - Plateformes de placement de la Société – La Société a développé des plateformes de placement qui gèrent des portefeuilles pour le compte de la Société et d'investisseurs tiers dans plusieurs catégories d'actifs alternatifs où la Société présente un avantage concurrentiel. La Société continuera de prioriser le développement de ces plateformes de placement. La Société détient également le contrôle majoritaire de plusieurs entreprises autonomes, qui seront gérées de manière à réaliser de la valeur au fil du temps.

- Réduction des charges d'exploitation – La Société prévoit des réductions significatives des coûts à court terme d'environ 50 M\$ par année d'ici deux ans en éliminant les frais liés à deux sociétés ouvertes et en rationalisant d'autres frais généraux et administratifs. Jusqu'à maintenant, la Société a mis en place des mesures lui permettant de réaliser 45 % des réductions visées.
- Réduction des charges financières – La Société et la Financière Power entendent racheter un total de 350 M\$ de leurs actions privilégiées de premier rang au moyen de la trésorerie disponible, entraînant une réduction des charges financières annuelles d'environ 15 M\$ par année.
- Augmentation du dividende trimestriel de la Société – La Société a augmenté son dividende trimestriel de 10,5 % pour le porter à 44,75 ¢ par action, à compter du deuxième trimestre de 2020.

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

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

COVID-19

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

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

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

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

La Société surveille ses liquidités et son capital. Au 30 juin 2020, la Société détenait un montant de 1,4 G\$ en trésorerie et équivalents de trésorerie, incluant des titres à revenu fixe et des sommes détenues par la Financière Power, et n'avait aucune dette importante arrivant à échéance à court terme.

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

- Au Canada, le 13 mars 2020, le Bureau du surintendant des institutions financières (BSIF) a donné aux banques canadiennes et aux assureurs canadiens la directive de suspendre les rachats d'actions et de ne pas augmenter les versements de dividendes.
- Au Royaume-Uni, la Prudential Regulatory Authority (PRA) a communiqué avec toutes les compagnies d'assurance en mars et en avril 2020 afin de leur rappeler de gérer leurs ressources financières avec prudence pour s'assurer de respecter leurs engagements envers les titulaires de polices et d'en maintenir la sécurité et la viabilité, ainsi que pour s'assurer que tout dividende consenti soit prudent, qu'il cadre avec leur tolérance au risque et qu'il se base sur une analyse de divers scénarios, y compris ceux qui sont très pessimistes.
- En Irlande, la banque centrale d'Irlande (Central Bank of Ireland ou CBI) a publié un énoncé en avril 2020 exhortant les assureurs à reporter leurs dividendes jusqu'au moment où ils seront en mesure d'établir avec davantage de certitude leurs prévisions à l'égard des coûts et des produits à venir, et indiquant que cette directive est conforme aux directives publiées par l'Autorité européenne des assurances et des pensions professionnelles (AEAPP).

Les filiales d'IGM sont également assujetties à des exigences minimales en matière de capital. Les exigences imposées par les organismes de réglementation dans un territoire donné peuvent varier de temps à autre et, par conséquent, avoir une incidence sur la capacité de la filiale en exploitation à verser des dividendes.

La déclaration et le versement de dividendes par la Société au cours des périodes futures demeurent à la discrétion de son conseil d'administration et dépendent de la performance opérationnelle, de la rentabilité, de la situation financière et de la solvabilité de ses filiales en exploitation, de ses plateformes de placement et de ses autres investissements, ainsi que de leur capacité à verser des dividendes. Cette dernière sera tributaire de la durée de la pandémie de COVID-19, de même que de la gravité et de la durée de ses répercussions financières. Bien qu'il ne puisse y avoir de certitude, si la pandémie régresse et que les mesures prises par les gouvernements mènent à une reprise financière mondiale soutenue dans un délai raisonnable, la Société ne s'attend pas à ce qu'il y ait une incidence négative sur sa capacité à verser des dividendes aux niveaux actuels.

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

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

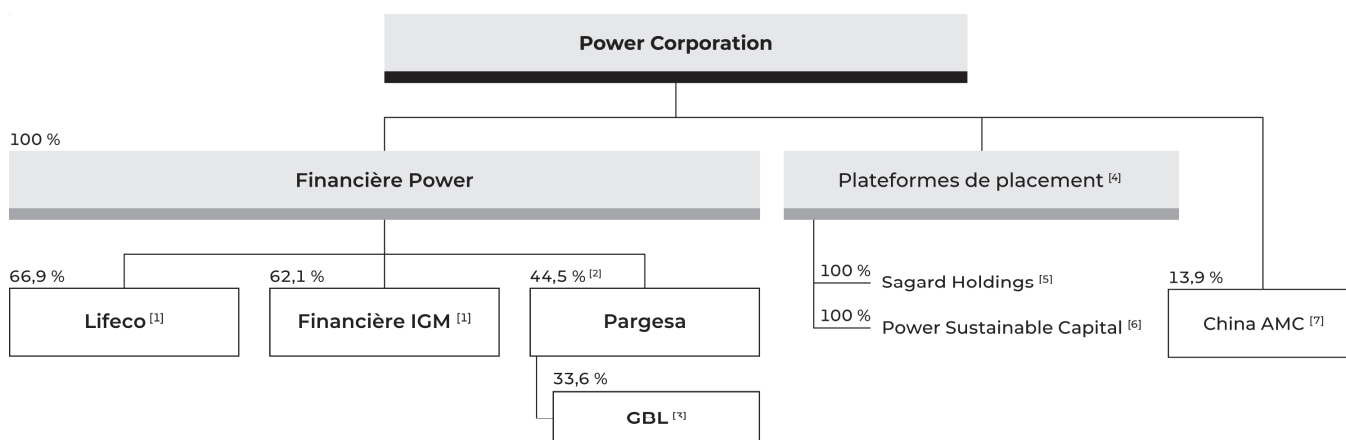
STRUCTURE DU RAPPORT DE GESTION

Le rapport de gestion de la Société comprend cinq parties :

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

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

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



En caractères gras : sociétés ouvertes détenues

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

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

[3] Se reporter à la section Pargesa et GBL pour consulter la liste des placements.

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

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

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

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

FINANCIÈRE POWER

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

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

Lifeco

Great-West Lifeco Inc., TSX : GWO; avec une capitalisation boursière de 22,1 G\$ au 30 juin 2020, est une société de portefeuille internationale spécialisée dans les services financiers qui détient des participations dans l'assurance-vie, l'assurance-maladie, les services de retraite et de placement, la gestion d'actifs et la réassurance. Lifeco exerce des activités au Canada, aux États-Unis et en Europe sous les marques Canada Vie, Empower Retirement, Putnam Investments et Irish Life. Aux fins de la présentation de l'information, Lifeco a cinq secteurs à présenter, soit l'exploitation canadienne, l'exploitation américaine, l'exploitation européenne, le secteur Solutions de gestion du capital et des risques et l'exploitation générale, lesquels reflètent les emplacements géographiques ainsi que la structure de gestion et la structure interne des sociétés. Avec prise d'effet le 1^{er} janvier 2020, à la suite de changements opérationnels stratégiques, Lifeco a scindé l'ancien secteur de l'exploitation européenne en deux secteurs à présenter distincts : exploitation européenne et Solutions de gestion du capital et des risques.

Au Canada, par l'entremise des unités d'exploitation Client individuel et Client collectif, Lifeco offre un vaste éventail de solutions financières et de régimes d'avantages sociaux aux particuliers, aux familles, aux entreprises et aux organismes, y compris des produits d'assurance-vie, d'assurance-invalidité et d'assurance contre les maladies graves, de même que des produits de constitution de patrimoine, d'épargne et axés sur le revenu et d'autres produits spécialisés. En 2019, les trois compagnies d'assurance-vie canadiennes de Lifeco, La Great-West, compagnie d'assurance-vie, la London Life, Compagnie d'Assurance-Vie et La Compagnie d'Assurance du Canada sur la Vie, ont adopté une seule marque au Canada : la Canada Vie. La Canada Vie est devenue la marque utilisée par l'organisation pour créer, offrir et promouvoir les produits et services à travers tous ses secteurs d'activité au Canada. Le 1^{er} janvier 2020, la Great-West, la London Life et la Canada Vie, ainsi que leurs sociétés de portefeuille, la Corporation Financière Canada Vie et le Groupe d'assurances London Inc., ont fusionné en une seule compagnie d'assurance-vie : La Compagnie d'Assurance du Canada sur la Vie. Cette fusion donne lieu à des efficacités opérationnelles et vient simplifier la structure du capital de Lifeco, lui permettant ainsi d'utiliser son capital de manière plus efficiente. L'incidence financière de la fusion ne devrait toutefois pas être significative.

Le 4 août 2020, Lifeco a annoncé la vente proposée de GLC Groupe de gestion d'actifs Ltée (GLC) à Mackenzie, une filiale d'IGM. GLC est une filiale en propriété exclusive de la Canada Vie dont l'activité principale est la prestation de services de gestion de placements à la Canada Vie. De plus, la Canada Vie procède actuellement à la création de sa propre société de gestion de fonds qui, sous réserve de l'obtention préalable de tous les enregistrements et de toutes les approbations réglementaires nécessaires, devrait pouvoir démarrer ses activités au quatrième trimestre de 2020. Sous réserve du respect des exigences réglementaires et des exigences relatives aux porteurs de titres des fonds, la société de gestion de fonds prendra en charge, en 2021, la gestion des fonds de la Gamme de fonds Quadrus, qui sont offerts par Services d'investissement Quadrus Ltée, une filiale de la Canada Vie, ainsi que d'autres fonds de placement de la bannière Canada Vie. La nouvelle société de gestion de fonds conclura une entente d'administration à long terme avec Mackenzie et avec la Canada Vie, alors que la nouvelle société de gestion de fonds et la Canada Vie concluront une entente de distribution à long terme avec Mackenzie afin de pouvoir profiter des services de gestion de placements de Mackenzie à des tarifs préférentiels.

Lifeco recevra une contrepartie en trésorerie nette de 145 M\$ au moment de la transaction. La transaction proposée sera assujettie aux conditions de clôture habituelles, y compris l'obtention des approbations des organismes de réglementation, et devrait être finalisée au cours du quatrième trimestre de 2020. Puisque la Société consolide actuellement GLC, la transaction n'aura pas d'incidence sur les états consolidés des résultats ni sur les bilans consolidés.

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

Le 29 juin 2020, Empower Retirement, une filiale de Lifeco, a annoncé avoir conclu une entente visant l'achat de Personal Capital, y compris la participation de 24,8 % actuellement détenue par IGM. Personal Capital est un gestionnaire de patrimoine hybride qui allie une expérience numérique de pointe à des conseils personnalisés fournis par des conseillers. Aux termes de l'entente, Empower Retirement acquerra Personal Capital pour un montant de 825 M\$ US une fois la transaction complétée, ainsi qu'une contrepartie différée pouvant aller jusqu'à 175 M\$ US, sous réserve de l'atteinte de certains objectifs de croissance. Lifeco prévoit financer la contrepartie initiale en trésorerie au moyen des fonds en caisse et d'un financement par emprunt de 500 M\$ US. Lifeco prévoit engager des charges non récurrentes de 57 M\$ US liées à l'intégration, qui devrait s'étendre sur une période de 18 mois. De plus, Lifeco prévoit engager des frais de transaction de 28 M\$ US. Le regroupement permettra de réunir les services de régimes de retraite et les outils financiers intégrés de premier plan d'Empower Retirement ainsi que la plateforme numérique de gestion de patrimoine personnalisée de Personal Capital, qui affiche une croissance rapide. La transaction devrait se conclure au cours du second semestre de 2020, sous réserve de l'obtention des approbations réglementaires requises et du respect des conditions de clôture habituelles (se reporter à la section Financière IGM).

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

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

Le 10 février 2020, Irish Life a annoncé la vente d'Irish Progressive Services International Limited, une filiale en propriété exclusive dont l'activité principale est la prestation de services administratifs impartis à l'intention des compagnies d'assurance-vie, à un membre du groupe de sociétés FNZ. La transaction a été conclue le 4 août 2020. Lifeco prévoit comptabiliser un profit net d'environ 85 M\$ avant impôt à la suite de cette transaction. La valeur comptable et le bénéfice de cette activité ne sont pas significatifs pour Lifeco.

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

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

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

Financière IGM

La Société financière IGM Inc., TSX : IGM; avec une capitalisation boursière de 7,9 G\$ au 30 juin 2020, est une société de gestion de patrimoine et d'actifs de premier plan qui répond aux besoins financiers des Canadiens par l'intermédiaire de ses principales filiales, qui exercent leurs activités de façon distincte essentiellement au sein du secteur des services-conseils financiers. Ses activités sont exercées par l'entremise de ses filiales, soit IG Gestion de patrimoine, Placements Mackenzie et Investment Planning Counsel.

IG Gestion de patrimoine offre une famille exclusive de fonds communs de placement et d'autres moyens de placement, en plus d'une vaste gamme de services en matière d'assurance, de valeurs mobilières, de prêts hypothécaires, ainsi que d'autres services financiers. IG Gestion de patrimoine offre le Plan vivant IGM^{MC}, une approche complète de la planification financière centrée sur le client et qui tient compte des besoins, des buts et des aspirations en constante évolution des Canadiens et de leur famille. Le Plan vivant IGM^{MC} dresse un portrait intégré de tous les aspects des finances d'un client, dont la planification de la retraite et de la succession, les placements et les stratégies fiscales, afin de constituer un plan parfaitement synchronisé et complet. IG Gestion de patrimoine fournit ses services par l'entremise de son réseau exclusif de conseillers répartis dans tout le Canada. La société cherche à se distinguer de ses concurrents en offrant à ses clients des services complets de planification tout en favorisant une relation à long terme avec ceux-ci.

Placements Mackenzie est un fournisseur de solutions de gestion d'actifs diversifiées qui offre une vaste gamme de mandats de placement au moyen d'une structure d'équipes spécialisées utilisant une multitude de canaux de distribution : le réseau de détail, les alliances stratégiques et le marché institutionnel. Mackenzie distribue ses produits et services principalement grâce à un réseau de distribution diversifié composé de conseillers financiers externes. Mackenzie cherche à devenir le fournisseur et le partenaire privilégié à l'égard des solutions en matière de gestion d'actifs mondiaux au Canada.

Investment Planning Counsel est un distributeur indépendant de produits, de services et de conseils financiers au Canada.

Le 29 juin 2020, IGM a annoncé qu'elle vendra sa participation de 24,8 % dans Personal Capital conformément à l'annonce faite par Lifeco selon laquelle Empower Retirement acquerra Personal Capital. IGM prévoit tirer un produit d'environ 177 M\$ US, avec majoration grâce à une contrepartie conditionnelle supplémentaire d'au plus 25 M\$ US, sous réserve de la clôture de la transaction. La participation dans Personal Capital est classée comme une participation dans une entreprise associée par la Société et est comptabilisée selon la méthode de la mise en équivalence. Une fois cette transaction complétée, la Société obtiendra le contrôle de Personal Capital par l'intermédiaire de Lifeco, ce qui entraînera la comptabilisation d'un profit, en raison de l'évaluation à la juste valeur de la participation dans Personal Capital à la date d'acquisition du contrôle, d'un montant d'environ 41 M\$ majoré d'une contrepartie conditionnelle supplémentaire d'au plus 33 M\$, sous réserve de la fluctuation des devises lors de la comptabilisation.

Le 4 août 2020, Mackenzie, une filiale d'IGM, a annoncé la conclusion d'une entente définitive visant l'acquisition de la totalité des actions ordinaires de GLC, une filiale en propriété exclusive de Lifeco, pour une contrepartie en trésorerie de 175 M\$. GLC, dont l'actif géré s'élève à 36 G\$, fournit depuis 50 ans des services-conseils en matière de placements à une variété de fonds communs de placement et de fonds distincts individuels et collectifs offerts par la Canada Vie ou par l'entremise de celle-ci. Dans le cadre de la transaction, la Canada Vie fera l'acquisition des contrats de gestion de fonds liés à la marque privée Gamme de fonds Quadrus auprès de Mackenzie pour une contrepartie en trésorerie devant totaliser 30 M\$. Mackenzie est actuellement le gestionnaire et le fiduciaire de la Gamme de fonds Quadrus. Après la vente, Mackenzie continuera d'offrir des services de placement et d'administration à la Gamme de fonds Quadrus.

La transaction devrait être finalisée au cours du second semestre de 2020, sous réserve des conditions de clôture habituelles, incluant les approbations des organismes de réglementation. Puisque la Société consolide actuellement GLC, la transaction n'aura pas d'incidence sur les états consolidés des résultats.

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

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

Pargesa et GBL

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

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

Le 11 mars 2020, Parjointco et Pargesa ont annoncé une entente visant une opération qui simplifierait la structure du groupe. Parjointco a lancé une offre d'échange publique visant la totalité des actions de Pargesa dont Parjointco n'est pas déjà propriétaire et aux termes de laquelle les actionnaires de Pargesa recevront 0,93 action de GBL pour chaque action au porteur de Pargesa qu'ils détiennent. Après l'opération, il est prévu que les actions de Pargesa soient radiées de la cote de la Bourse de la Suisse. Parjointco devrait maintenir environ le même intérêt économique dans GBL, soit 28 %. Lors de l'assemblée extraordinaire des actionnaires de GBL du 28 avril 2020, les actionnaires de GBL ont approuvé la mise en œuvre de droits de vote doubles, qui était une des conditions de l'opération. Par conséquent, Parjointco conservera le contrôle de fait de GBL. Le 12 juin 2020, après la fin de la période d'acceptation initiale, Parjointco avait reçu des acceptations des actionnaires qui, combinées à la participation existante de Parjointco, représentent 94 % du total des droits de vote de Pargesa. Une période d'acceptation additionnelle s'est terminée le 26 juin 2020, à la suite de laquelle la participation de Parjointco dans Pargesa a augmenté en juillet 2020 pour s'établir à 97,4 % (98,6 % des droits de vote). La réorganisation de Pargesa simplifiera davantage la structure d'entreprise de Power Corporation et fait partie de sa stratégie de création de valeur continue.

La participation de Parjointco dans Pargesa a augmenté, passant de 55,5 % (75,4 % des droits de vote) à 89,0 % (94,0 % des droits de vote) au 30 juin 2020. La participation de Pargesa dans GBL a quant à elle diminué, passant de 50,0 % à 33,6 % (49,4 % des droits de vote) au 30 juin 2020.

Une fois l'offre d'échange publique de Parjointco réussie, le 30 juillet 2020, le conseil d'administration de Pargesa a approuvé la fusion de Pargesa et de Parjointco Switzerland SA, une filiale en propriété exclusive de Parjointco. Dans le cadre de la fusion, il est prévu que les actionnaires restants de Pargesa recevront une compensation d'une valeur à peu près équivalente au ratio d'échange offert par Parjointco durant l'offre d'échange, selon les modalités décrites dans l'accord de fusion. La fusion sera soumise au vote des actionnaires de Pargesa lors d'une assemblée extraordinaire, le 4 septembre 2020. L'opération devrait être complétée au cours du second semestre de 2020.

GBL, EBR : GBLB; avec une capitalisation boursière de 12,1 G€, est l'une des plus importantes sociétés de portefeuille ouvertes en Europe. En tant que société de portefeuille axée sur la création de valeur à long terme, GBL s'appuie sur un actionnariat familial stable et solidaire. Son portefeuille comprend des sociétés industrielles et de services d'envergure mondiale qui sont des chefs de file dans leurs marchés et auprès desquels GBL joue son rôle d'actionnaire professionnel.

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

SOCIÉTÉS OUVERTES

▪ Imerys (EPA : NK) – produits minéraux de spécialités industriels	▪ Umicore (EBR : UMI) – technologie des matériaux et recyclage des métaux précieux
▪ SGS (SIX : SGSN) – contrôle, vérification et certification	▪ GEA (XETR : GIA) – fournisseur d'équipement et de services de gestion de projets pour un vaste éventail d'industries de transformation, principalement dans les secteurs des aliments et des boissons
▪ adidas (XETR : ADS) – conception et distribution de vêtements de sport	▪ Ontex (EBR : ONTEX) – produits d'hygiène jetables
▪ Pernod Ricard (EPA : RI) – vins et spiritueux	
▪ LafargeHolcim (SIX : HOLN et EPA : LHN) – ciment, granulats et béton	

SOCIÉTÉS FERMÉES

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

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

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

Au 30 juin 2020, la valeur de l'actif net de Pargesa s'établissait à 8 393 M FS, comparativement à 10 946 M FS au 31 décembre 2019. Au 30 juin 2020, la valeur de l'actif net de GBL s'établissait à 17 540 M€, comparativement à 20 349 M€ au 31 décembre 2019.

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

Investissements dans les technologies financières

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

FONDS PORTAG3

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

Au 30 juin 2020, Portag3 I détenait des placements de 54 M\$ (64 M\$ au 31 décembre 2019), en excluant les investissements dans les filiales consolidées Wealthsimple et Koho présentés ci-dessous. Au cours du deuxième trimestre de 2020, Portag3 I a distribué 12 M\$ à ses investisseurs.

Le montant total des engagements en capital de Portag3 II s'élève à 427 M\$, à l'égard desquels la Financière Power, Lifeco et IGM ont chacune engagé un montant de 33 M\$, pour un total de 99 M\$. Au 30 juin 2020, la juste valeur et le coût du portefeuille de placements de Portag3 II, en excluant l'investissement dans la filiale consolidée Koho, se chiffraient respectivement à 182 M\$ (143 M\$ au 31 décembre 2019) et à 135 M\$ (110 M\$ au 31 décembre 2019).

WEALTHSIMPLE

Au 30 juin 2020, Portag3 I, la Financière Power et IGM détenaient, par l'intermédiaire d'une société en commandite contrôlée par la Financière Power, une participation non diluée de 83,6 % dans Wealthsimple, représentant des droits de vote de 85,3 % et une participation entièrement diluée de 70,1 %. Wealthsimple est l'une des principales sociétés du secteur des technologies financières au Canada. Elle offre l'un des services de placement en ligne les plus complets et figure parmi ceux ayant affiché la croissance la plus rapide au pays.

Wealthsimple continue d'élargir sa présence sur le marché et de diversifier sa gamme de produits de placement et d'épargne, qui comprend Wealthsimple Invest, Wealthsimple Save, Wealthsimple Trade, Wealthsimple for Advisors (W4A) et Wealthsimple for Work (W4W). Au 30 juin 2020, Wealthsimple comptait plus de 500 000 clients sur les marchés du Canada, des États-Unis et du Royaume-Uni, avec un actif administré de plus de 8,4 G\$, comparativement à 4,9 G\$ au 30 juin 2019, ce qui représente une croissance de 72 % d'un exercice à l'autre. Le 23 janvier 2020, Wealthsimple a annoncé que Purpose Advisor Solutions ferait l'acquisition de W4A. Au 30 juin 2020, l'actif administré de W4A se chiffrait à plus de 1,2 G\$.

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

KOHO

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

PLATEFORMES DE PLACEMENT

Depuis le lancement du premier fonds Sagard en 2002, Power Corporation a continué de développer des plateformes de placement qui gèrent des portefeuilles pour le compte de la Société et de tiers investisseurs dans plusieurs catégories d'actifs alternatifs dans trois régions principales : en Europe, en Amérique du Nord et en Chine. Les plateformes de placement Sagard Holdings et Power Sustainable Capital sont gérées localement par des professionnels en placement expérimentés qui possèdent une connaissance approfondie des marchés publics et privés locaux et qui tirent parti de leur collaboration avec le groupe de sociétés de Power. Les plateformes de placement de Power Corporation visent à fournir des rendements attrayants à leurs investisseurs i) en attirant des équipes performantes 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. Chacune des plateformes de placement adhère à la philosophie en matière de placement et au modèle de gouvernance de Power Corporation.

Sagard Holdings

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

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

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

Semestre clos le 30 juin 2020 (en millions, sauf indication contraire)	Sagard Credit Partners LP	Sagard Healthcare Royalty Partners	Portag3 Ventures I LP ^[1]	Portag3 Ventures II LP	Sagard Europe II	Sagard Europe 3	Sagard Europe 4	Sagard NewGen
	\$ US	\$ US	\$ CA	\$ CA	€	€	€	€
Engagement initial								
Power Corporation	100	75	-	20	154	302	151	60
Financière Power	-	-	148	33	-	-	-	-
Tiers et entreprises associées ^[2]	457	400	244	374	594	506	151	50
Taille du fonds	557	475	392	427	748	808	302	110
Engagement capitalisé								
Power Corporation	56	6	-	6	151	243	80	-
Financière Power	-	-	148	11	-	-	-	-
Tiers et entreprises associées	257	30	244	123	570	396	80	-
Total de l'engagement capitalisé	313	36	392	140	721	639	160	-
Participation (%)								
Power Corporation	18,0	15,8	-	4,7	22,0	37,3	50,0	54,5
Financière Power	-	-	37,8	7,7	-	-	-	-
Tiers et entreprises associées	82,0	84,2	62,2	87,6	78,0	62,7	50,0	45,5
Honoraires de gestion de base ^[3]	1,50	1,75	2,00	2,00	1,75	2,00	1,75	2,00
Total de l'actif détenu par le fonds^[4]	362	34	511	225	129	795	160	-

[1] Comprend les placements dans Wealthsimple et Koho détenus par Portag3 I, la Financière Power et IGM par l'entremise d'une société en commandite contrôlée par la Financière Power.

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

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

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

ACTIVITÉS DE GESTION D'ACTIFS

Sagard Holdings gère 3,6 G\$ US d'actifs, y compris des engagements non capitalisés, dont une tranche de 169 M\$ US se rapporte à des participations dans des entreprises autonomes (se reporter à la section Entreprises autonomes ci-après) dans quatre catégories d'actifs : les instruments de crédit privés, les redevances, le capital de risque et les actions de sociétés fermées.

Instruments de crédit privés

- Sagard Credit Partners gère 606 M\$ US d'actifs, y compris des engagements non capitalisés, dont une tranche de 100 M\$ US est engagée par Sagard Holdings, et à l'égard desquels il avait investi un montant de 56 M\$ US au 30 juin 2020. Sagard Credit Partners LP, un fonds lancé en 2017, fournit du financement par crédit directement aux entreprises de moyenne envergure des secteurs public et privé du Canada et des États-Unis.

Sagard Credit Partners LP détenait des placements de 469 M\$ (344 M\$ US) au 30 juin 2020.

Redevances

- Sagard Healthcare Royalty Partners (SHRP) gère 473 M\$ US d'actifs, y compris des engagements non capitalisés, dont une tranche de 75 M\$ US est engagée par Sagard Holdings, et à l'égard desquels il a investi un montant de 6 M\$ US. Sagard Healthcare Royalty Partners LP (SHRP LP), un fonds lancé en 2019, investit dans le secteur des sciences de la vie en ciblant des placements protégés par de solides droits de propriété intellectuelle. SHRP LP investit dans diverses structures comprenant des redevances traditionnelles du secteur des soins de santé, de la titrisation des redevances et du crédit.

Au 30 juin 2020, SHRP LP détenait un investissement de 32 M\$ US.

Après la fin du trimestre, SHRP a annoncé qu'il avait augmenté de 88 M\$ US le montant total de ses engagements en capital, qui est passé à 563 M\$ US.

Capital de risque

- Portag3 Ventures, un gestionnaire de placements en propriété exclusive de Sagard Holdings, gère 972 M\$ (713 M\$ US) d'actifs, y compris des engagements non capitalisés et des investissements dans les filiales consolidées Wealthsimple et Koho. Sagard Holdings a engagé un montant de 20 M\$ à l'égard de Portag3 II et, au 30 juin 2020, il avait investi un montant de 6 M\$. Portag3 Ventures gère des fonds d'investissement dont l'objectif est de soutenir des entreprises offrant des services financiers novateurs qui ont le potentiel de faire une différence à l'échelle mondiale. Par l'entremise de ses fonds, Portag3 I et Portag3 II, Portag3 Ventures a investi dans plus de 50 sociétés et fonds d'investissement du secteur des technologies financières.

Au 30 juin 2020, la juste valeur combinée des portefeuilles de placements gérés par Portag3 Ventures, en excluant les placements dans les filiales consolidées Wealthsimple et Koho, se chiffrait à 236 M\$.

Actions de sociétés fermées

- Sagard Holdings, par l'entremise de sa filiale en propriété exclusive Sagard SAS, une société française de gestion dont le siège social est situé à Paris, gère 1,6 G\$ US d'actifs, y compris des engagements non capitalisés. Sagard SAS gère des fonds d'investissement dont l'objectif est d'investir dans des sociétés fermées de taille moyenne établies en France, en Belgique, au Luxembourg et en Suisse. Sagard SAS détient actuellement quatre fonds d'actions de sociétés fermées, y compris Sagard Europe II, Sagard Europe 3, Sagard Europe 4 et Sagard NewGen.

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

Au deuxième trimestre de 2020, la Société a engagé un montant de 60 M€ dans Sagard NewGen, un nouveau fonds lancé par Sagard SAS.

ACTIVITÉS D'INVESTISSEMENT

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

Catégorie d'actif	Instruments de crédit privés	Redevances	Capital de risque	Actions de sociétés fermées		
	Sagard Credit Partners LP	Sagard Healthcare Royalty Partners	Portag3 II LP	Sagard Europe II	Sagard Europe 3	Sagard Europe 4
30 juin 2020 (en millions; en dollars canadiens)						
Investissements à ce jour	108	42	8	221	515	120
Quote-part des distributions à ce jour	35	37	2	289	301	-
Juste valeur des investissements au 30 juin 2020	89	7	8	34	429	119

Power Sustainable Capital

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

POWER PACIFIC

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

Depuis sa création en 2005, la Société a investi 322 M\$ dans Power Pacific et a reçu des distributions de 170 M\$, y compris une distribution de 50 M\$ au premier trimestre de 2020. Au 30 juin 2020, la juste valeur du placement de la Société dans Power Pacific, y compris la trésorerie et autres, s'élevait à 850 M\$ (incluant des profits latents de 166 M\$), comparativement à 739 M\$ au 31 décembre 2019.

	30 juin 2020	31 décembre 2019
Placement en actions de catégorie A	807	731
Trésorerie et autres	43	8
Total du portefeuille, à la juste valeur	850	739

ÉNERGIE POWER

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

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

Au cours du deuxième trimestre, Potentia a acquis, auprès de Firelight Infrastructure Partners LP, une participation donnant le contrôle dans un portefeuille de projets d'énergie renouvelable en exploitation, qui comprend trois projets d'énergie solaires avec montage au sol en Ontario, d'une capacité totale de 43 mégawatts (MW), et quatre parcs éoliens en exploitation en Nouvelle-Écosse, d'une capacité totale de 24 MW.

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

Le total des actifs du portefeuille d'infrastructure d'énergie renouvelable s'élevait à 1 841 M\$ au 30 juin 2020. Le portefeuille comprend des actifs de production d'énergies solaire et éolienne d'une capacité combinée de 1 222 MW, incluant des actifs de 314 MW en cours de construction et des actifs dans des projets de 561 MW dont le développement est avancé.

En 2020, Énergie Power a investi un montant de 87 M\$ dans le portefeuille d'infrastructure d'énergie renouvelable. Au 30 juin 2020, Énergie Power avait investi un total de 568 M\$ dans son portefeuille.

Entreprises autonomes

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

SAGARD HOLDINGS

- **Peak** : Sagard Holdings détient une participation de 42,6 % et 50 % des droits de vote dans Peak. Peak conçoit et commercialise des articles et des vêtements de sport pour le hockey sur glace, le baseball, la balle molle et la crosse sous des marques emblématiques incluant Bauer et Easton. La participation de la Société est comptabilisée selon la méthode de la mise en équivalence.
- **GP Strategies** : Sagard Holdings détient une participation de 21,2 % dans GP Strategies Corporation, une société mondiale axée sur l'amélioration du rendement, qui offre de la formation technique et dans le secteur des ventes, des solutions de formation en ligne, des services-conseils en gestion et des services d'ingénierie. La Société comptabilise sa participation selon la méthode de la mise en équivalence.
- **IntegraMed** : Sagard Holdings détenait une participation de 91,6 % dans IntegraMed, une société fermée du domaine des soins de santé qui exploite un réseau de cliniques de fertilité en Amérique du Nord. Le 20 mai 2020, IntegraMed a entamé des procédures de restructuration et, par conséquent, la Société ne contrôle plus IntegraMed. Avec prise d'effet le 20 mai 2020, la Société a décomptabilisé les actifs et les passifs d'IntegraMed, ce qui a entraîné une reprise à la déconsolidation de 27 M\$ (19 M\$ US), qui a été incluse dans les ajustements au deuxième trimestre de 2020.

POWER SUSTAINABLE CAPITAL

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

CHINA AMC

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

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

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

Mode de présentation

MESURES FINANCIÈRES ET PRÉSENTATION CONFORMES AUX NORMES IFRS

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

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

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

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

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

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

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

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

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

Placements	Intérêt économique en pourcentage	Type de placement	Méthode comptable
Financière Power	100,0	Participation donnant le contrôle	Consolidation
Lifeco ^[1]	66,9	Participation donnant le contrôle	Consolidation
IGM ^[2]	62,1	Participation donnant le contrôle	Consolidation
Pargesa ^[3]	44,5	Contrôle conjoint	Méthode de la mise en équivalence
Portag3 I ^[4]	63,0	Participation donnant le contrôle	Consolidation
Portag3 II ^[5]	7,7	Participation donnant le contrôle	Consolidation
Wealthsimple ^[6]	20,8	Participation donnant le contrôle	Consolidation
Koho ^[7]	6,5	Participation donnant le contrôle	Consolidation
Plateformes de placement			
Sagard Holdings	100,0		
Sagard Credit Partners LP	18,0	Participation donnant le contrôle	Consolidation
Sagard Healthcare Royalty	15,8	Participation donnant le contrôle	Consolidation
Sagard Europe II	22,0	Placement	Disponible à la vente
Sagard Europe 3	37,3	Placement	Disponible à la vente
Sagard Europe 4	50,0	Participation donnant le contrôle	Consolidation
Power Sustainable Capital	100,0		
Power Pacific	100,0		
Placements	< 5,0	Placement	Disponible à la vente
Énergie Power	100,0		
Potentia	100,0	Participation donnant le contrôle	Consolidation
Nautilus	100,0	Participation donnant le contrôle	Consolidation
Entreprises autonomes			
Peak	42,6	Contrôle conjoint	Méthode de la mise en équivalence
Lumenpulse	60,5	Participation donnant le contrôle	Consolidation
Lion	44,2	Influence notable	Méthode de la mise en équivalence
Placements dans des sociétés ouvertes	< 50,0	Influence notable ou placement	Méthode de la mise en équivalence ou disponible à la vente
China AMC^[8]	13,9	Influence notable	Méthode de la mise en équivalence

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

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

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

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

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

[6] Portag3 I et IGM détiennent également des participations respectives de 16,6 % et de 46,2 % dans Wealthsimple.

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

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

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

Placements	Intérêt économique en pourcentage	Type de placement	Méthode comptable
GBL	33,6	Participation donnant le contrôle	Consolidation
Sociétés ouvertes			
Imerys	54,6	Participation donnant le contrôle	Consolidation
SGS	18,9	Placement	Disponible à la vente
adidas	6,8	Placement	Disponible à la vente
Pernod Ricard	7,5	Placement	Disponible à la vente
LafargeHolcim	7,6	Placement	Disponible à la vente
Umicore	18,0	Placement	Disponible à la vente
GEA	8,5	Placement	Disponible à la vente
Ontex	20,0	Placement	Disponible à la vente
Autres placements	< 5,0	Placements	Disponibles à la vente
Sociétés fermées			
Sienna Capital ^[1]	100,0	Participation donnant le contrôle	Consolidation
Webhelp	63,7	Participation donnant le contrôle	Consolidation
Parques	23,0	Influence notable	Méthode de la mise en équivalence

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

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

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

MESURES FINANCIÈRES ET PRÉSENTATION NON CONFORMES AUX NORMES IFRS

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

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

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

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

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

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

	Semestres clos les		Trimestres clos les		
	30 juin 2020	30 juin 2019	30 juin 2020	31 mars 2020	30 juin 2019
Bénéfice net – mesure financière conforme aux normes IFRS ^[1]	866	570	666	200	278
Quote-part des ajustements ^[2] , déduction faite de l'impôt					
Financière Power					
Lifeco	30	53	(105)	135	113
IGM	1	2	(4)	5	4
Pargesa	4	7	3	1	7
	35	62	(106)	141	124
Attribuable aux participations ne donnant pas le contrôle de la Financière Power	(4)	22	-	(4)	43
Quote-part revenant à la Société de la Financière Power	39	40	(106)	145	81
Autres placements	(27)	-	(27)	-	-
	12	40	(133)	145	81
Bénéfice net ajusté – mesure financière non conforme aux normes IFRS ^[1]	878	610	533	345	359

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

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

	Semestres clos les		Trimestres clos les		
	30 juin 2020	30 juin 2019	30 juin 2020	31 mars 2020	30 juin 2019
Bénéfice net par action – mesure financière conforme aux normes IFRS ^[1]	1,40	1,27	0,99	0,36	0,64
Quote-part des ajustements ^[2] , déduction faite de l'impôt					
Financière Power					
Lifeco	0,05	0,08	(0,16)	0,25	0,17
IGM	-	-	(0,01)	0,01	0,01
Pargesa	0,01	0,01	0,01	-	0,01
	0,06	0,09	(0,16)	0,26	0,19
Quote-part revenant à la Société de la Financière Power	(0,04)	-	(0,04)	-	-
Autres placements	0,02	0,09	(0,20)	0,26	0,19
Bénéfice net ajusté par action – mesure financière non conforme aux normes IFRS ^[1]	1,42	1,36	0,79	0,62	0,83

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

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

Résultats de Power Corporation

Cette section présente :

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

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

CHANGEMENT DE PRÉSENTATION

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

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

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

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

ÉTATS CONSOLIDÉS DES RÉSULTATS CONFORMES AUX NORMES IFRS

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

Bénéfice net consolidé – Semestres clos les

	Financière Power					Autres ^[4]	Power Corporation	
	Lifeco	IGM ^[1]	Pargesa ^[2]	Exploitation générale ^[3]	Total partiel		Bénéfice net consolidé	
							30 juin 2020	30 juin 2019
Produits								
Total des primes, montant net ^[5]	21 296	-	-	(10)	21 286	-	21 286	5 698
Produits de placement nets	5 841	74	-	(42)	5 873	176	6 049	10 038
Honoraires ^[5]	2 847	1 469	-	(5)	4 311	7	4 318	5 544
Autres produits	-	-	-	-	-	327	327	410
Total des produits	29 984	1 543	-	(57)	31 470	510	31 980	21 690
Charges								
Total des sommes versées ou créditées aux titulaires de polices	24 264	-	-	-	24 264	-	24 264	13 882
Commissions	1 190	527	-	(22)	1 695	-	1 695	1 732
Charges d'exploitation et frais administratifs	2 983	536	-	83	3 602	433	4 035	4 158
Charges financières	134	55	-	22	211	66	277	272
Total des charges	28 571	1 118	-	83	29 772	499	30 271	20 044
Bénéfice avant les participations dans les entreprises contrôlées conjointement et les entreprises associées, et impôt sur le bénéfice	1 413	425	-	(140)	1 698	11	1 709	1 646
Quote-part du bénéfice des participations dans les entreprises contrôlées conjointement et les entreprises associées	(1)	15	117	5	136	(13)	123	148
Bénéfice avant impôt	1 412	440	117	(135)	1 834	(2)	1 832	1 794
Impôt sur le bénéfice	82	96	-	2	180	(5)	175	292
Bénéfice net	1 330	344	117	(137)	1 654	3	1 657	1 502
Attribuable aux								
Participations ne donnant pas le contrôle	604	157	33	(21)	773	(8)	765	906
Détenteurs d'actions non participantes	-	-	-	-	-	26	26	26
Détenteurs d'actions participantes de Power Corporation	726	187	84	(116)	881	(15)	866	570
	1 330	344	117	(137)	1 654	3	1 657	1 502

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

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

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

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

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

Bénéfice net consolidé – Trimestres clos les

	Financière Power					Autres ^[4]	Power Corporation Bénéfice net consolidé		
	Lifeco	IGM ^[1]	Pargesa ^[2]	Exploitation générale ^[3]	Total partiel		30 juin 2020	31 mars 2020	30 juin 2019
Produits									
Total des primes, montant net ^[5]	10 390	-	-	(5)	10 385	-	10 385	10 901	(3 892)
Produits de placement nets	7 915	51	-	(30)	7 936	51	7 987	(1 938)	4 151
Honoraires ^[5]	1 406	716	-	3	2 125	1	2 126	2 192	3 347
Autres produits	-	-	-	-	-	133	133	194	218
Total des produits	19 711	767	-	(32)	20 446	185	20 631	11 349	3 824
Charges									
Total des sommes versées ou créditées aux titulaires de polices	16 559	-	-	-	16 559	-	16 559	7 705	(30)
Commissions	565	257	-	(9)	813	-	813	882	863
Charges d'exploitation et frais administratifs	1 476	260	-	37	1 773	169	1 942	2 093	2 124
Charges financières	69	28	-	11	108	19	127	150	141
Total des charges	18 669	545	-	39	19 253	188	19 441	10 830	3 098
Bénéfice avant les participations dans les entreprises contrôlées conjointement et les entreprises associées, et impôt sur le bénéfice	1 042	222	-	(71)	1 193	(3)	1 190	519	726
Quote-part du bénéfice des participations dans les entreprises contrôlées conjointement et les entreprises associées	(1)	9	39	6	53	12	65	58	97
Bénéfice avant impôt	1 041	231	39	(65)	1 246	9	1 255	577	823
Impôt sur le bénéfice	95	48	-	1	144	4	148	27	113
Bénéfice net	946	183	39	(66)	1 102	5	1 107	550	710
Attribuable aux									
Participations ne donnant pas le contrôle	371	71	-	(14)	428	-	428	337	419
Détenteurs d'actions non participantes	-	-	-	-	-	13	13	13	13
Détenteurs d'actions participantes de Power Corporation	575	112	39	(52)	674	(8)	666	200	278
	946	183	39	(66)	1 102	5	1 107	550	710

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

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

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

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

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

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

ÉTATS NON CONSOLIDÉS DES RÉSULTATS

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

Apport au bénéfice net ajusté et au bénéfice net

	Semestres clos les		Trimestres clos les		
	30 juin 2020	30 juin 2019	30 juin 2020	31 mars 2020	30 juin 2019
Bénéfice net ajusté ^[1]					
Financière Power					
Lifeco ^[2]	832	803	470	362	419
IGM ^[2]	205	220	108	97	113
Pargesa ^[2]	121	139	42	79	93
Activités propres de la Financière Power					
Produits tirés (pertes sur) des placements	(4)	(4)	3	(7)	-
Charges d'exploitation et autres charges	(49)	(50)	(21)	(28)	(25)
Dividendes sur actions privilégiées perpétuelles	(69)	(69)	(34)	(35)	(34)
	1 036	1 039	568	468	566
Attribuable aux participations ne donnant pas le contrôle de la Financière Power ^[3]	116	366	-	116	202
Quote-part revenant à la Société de la Financière Power	920	673	568	352	364
Autres placements ^[4]	30	24	(2)	32	40
China AMC	19	15	10	9	8
Activités propres	(65)	(76)	(30)	(35)	(40)
Dividendes sur actions non participantes	(26)	(26)	(13)	(13)	(13)
Bénéfice net ajusté ^[5]	878	610	533	345	359
Ajustements ^[6]					
Financière Power					
Lifeco	(30)	(53)	105	(135)	(113)
IGM	(1)	(2)	4	(5)	(4)
Pargesa	(4)	(7)	(3)	(1)	(7)
	(35)	(62)	106	(141)	(124)
Attribuable aux participations ne donnant pas le contrôle de la Financière Power	4	(22)	-	4	(43)
Quote-part revenant à la Société de la Financière Power	(39)	(40)	106	(145)	(81)
Autres placements	27	-	27	-	-
	(12)	(40)	133	(145)	(81)
Bénéfice net ^[5]	866	570	666	200	278

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

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

[3] Les chiffres correspondants ont été ajustés afin de refléter l'élimination à la consolidation directement dans l'apport d'IGM.

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

[5] Attribuable aux détenteurs d'actions participantes.

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

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

	Semestres clos les		Trimestres clos les		
	30 juin 2020	30 juin 2019	30 juin 2020	31 mars 2020	30 juin 2019
Bénéfice net ajusté par action – de base					
Financière Power ^[1]					
Lifeco	1,23	1,17	0,70	0,52	0,62
IGM	0,30	0,31	0,16	0,14	0,17
Pargesa	0,14	0,20	0,06	0,08	0,14
Activités propres de la Financière Power	(0,18)	(0,18)	(0,08)	(0,11)	(0,09)
Autres placements ^[2]	1,49	1,50	0,84	0,63	0,84
China AMC	0,05	0,06	-	0,05	0,10
Activités propres et dividendes sur actions non participantes	0,03	0,03	0,01	0,02	0,01
	(0,15)	(0,23)	(0,06)	(0,08)	(0,12)
Bénéfice net ajusté par action ^[3]	1,42	1,36	0,79	0,62	0,83
Ajustements ^[4]					
Financière Power	(0,06)	(0,09)	0,16	(0,26)	(0,19)
Autres placements	0,04	-	0,04	-	-
	(0,02)	(0,09)	0,20	(0,26)	(0,19)
Bénéfice net par action ^[3]	1,40	1,27	0,99	0,36	0,64

[1] Les apports d'IGM et de Pargesa reflètent les ajustements apportés conformément à IAS 39. Pour obtenir un rapprochement du bénéfice net ajusté par action, une mesure non conforme aux normes IFRS, de la Financière Power et de son bénéfice net par action, se reporter à la section Apport au bénéfice net et au bénéfice net ajusté ci-après.

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

[3] Attribuable aux détenteurs d'actions participantes.

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

2020 par rapport à 2019	Deuxième trimestre de 2020 par rapport au deuxième trimestre de 2019 et au premier trimestre de 2020
Bénéfice net	
866 M\$ (1,40 \$ par action), comparativement à 570 M\$ (1,27 \$ par action) pour la période correspondante de 2019, soit une augmentation de 10,2 % par action.	666 M\$ (0,99 \$ par action), comparativement à 278 M\$ (0,64 \$ par action) pour la période correspondante de 2019, soit une augmentation de 54,7 % par action, et à 200 M\$ (0,36 \$ par action) au premier trimestre de 2020.
Bénéfice net ajusté	
878 M\$ (1,42 \$ par action), comparativement à 610 M\$ (1,36 \$ par action) pour la période correspondante de 2019, soit une augmentation de 4,4 % par action.	533 M\$ (0,79 \$ par action), comparativement à 359 M\$ (0,83 \$ par action) pour la période correspondante de 2019, soit une diminution de 4,8 % par action, et à 345 M\$ (0,62 \$ par action) au premier trimestre de 2020.
Apport de la Financière Power au bénéfice net et au bénéfice net ajusté	
Apport de 881 M\$ au bénéfice net, comparativement à 633 M\$ pour la période correspondante de 2019, soit une augmentation de 39,2 %.	Apport de 674 M\$ au bénéfice net, comparativement à 283 M\$ pour la période correspondante de 2019, et à 207 M\$ au premier trimestre de 2020.
Apport de 920 M\$ au bénéfice net ajusté, comparativement à 673 M\$ pour la période correspondante de 2019, soit une augmentation de 36,7 %.	Apport de 568 M\$ au bénéfice net ajusté, comparativement à 364 M\$ pour la période correspondante de 2019, soit une augmentation de 56,0 %, et à 352 M\$ au premier trimestre de 2020.

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

APPORT AU BÉNÉFICE NET ET AU BÉNÉFICE NET AJUSTÉ

FINANCIÈRE POWER

Apport à Power Corporation

	Semestres clos les		Trimestres clos les		
	30 juin 2020	30 juin 2019	30 juin 2020	31 mars 2020	30 juin 2019
Apport aux éléments suivants de Power Corporation ^[1] :					
Bénéfice net ajusté	920	673	568	352	364
Ajustements	(39)	(40)	106	(145)	(81)
Bénéfice net	881	633	674	207	283

[1] La Société a complété la réorganisation le 13 février 2020. L'apport de la Financière Power au bénéfice pour les périodes précédant et suivant la réorganisation se fonde sur des participations respectives de 64,1 % et de 100 % dans la Financière Power. La participation directe moyenne de Power Corporation était de 64,9 % pour le semestre correspondant de 2019.

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

	Semestres clos les		Trimestres clos les		
	30 juin 2020	30 juin 2019	30 juin 2020	31 mars 2020	30 juin 2019
Bénéfice net ajusté par action ^[1]	1,57	1,50	0,86	0,71	0,85
Ajustements	(0,05)	(0,09)	0,16	(0,21)	(0,19)
Bénéfice net par action ^[1]	1,52	1,41	1,02	0,50	0,66

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

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

	Semestres clos les		Trimestres clos les		
	30 juin 2020	30 juin 2019	30 juin 2020	31 mars 2020	30 juin 2019
Bénéfice net ajusté					
Lifeco	832	803	470	362	419
IGM	209	222	110	99	114
Pargesa	121	139	42	79	93
	1 162	1 164	622	540	626
Activités propres de la Financière Power					
Produits tirés (pertes sur) des placements	(4)	(4)	3	(7)	-
Charges d'exploitation et autres charges	(49)	(50)	(21)	(28)	(25)
Dividendes sur actions privilégiées perpétuelles	(69)	(69)	(34)	(35)	(34)
Bénéfice net ajusté ^[1]	1 040	1 041	570	470	567
Ajustements					
Lifeco	(30)	(53)	105	(135)	(113)
IGM	(1)	(2)	4	(5)	(4)
Pargesa	(4)	(7)	(3)	(1)	(7)
	(35)	(62)	106	(141)	(124)
Bénéfice net ^[1]	1 005	979	676	329	443

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

2020 par rapport à 2019	Deuxième trimestre de 2020 par rapport au deuxième trimestre de 2019 et au premier trimestre de 2020
Bénéfice net	
1 005 M\$ (1,52 \$ par action), comparativement à 979 M\$ (1,41 \$ par action) pour la période correspondante de 2019, soit une augmentation de 7,8 % par action.	676 M\$ (1,02 \$ par action), comparativement à 443 M\$ (0,66 \$ par action) pour la période correspondante de 2019, soit une augmentation de 54,5 % par action, et à 329 M\$ (0,50 \$ par action) au premier trimestre de 2020.
Bénéfice net ajusté	
1 040 M\$ (1,57 \$ par action), comparativement à 1 041 M\$ (1,50 \$ par action) pour la période correspondante de 2019, soit une augmentation de 4,7 % par action.	570 M\$ (0,86 \$ par action), comparativement à 567 M\$ (0,85 \$ par action) pour la période correspondante de 2019, soit une augmentation de 1,2 % par action, et à 470 M\$ (0,71 \$ par action) au premier trimestre de 2020.

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

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

LIFECO

Apport à Power Corporation

	Semestres clos les		Trimestres clos les		
	30 juin 2020	30 juin 2019	30 juin 2020	31 mars 2020	30 juin 2019
Apport aux éléments suivants de Power Corporation ^[1] :					
Bénéfice net ajusté					
Tel qu'il a été présenté par Lifeco	762	522	472	290	270
Écritures liées à la consolidation	(2)	-	(2)	-	
	760	522	470	290	270
Ajustements	(34)	(34)	105	(139)	(73)
Bénéfice net	726	488	575	151	197

[1] La participation directe moyenne de la Financière Power dans Lifeco était de 66,9 % pour le trimestre clos le 30 juin 2020 (67,0 % pour la période correspondante de 2019). L'apport de la Financière Power au bénéfice pour les périodes précédant et suivant la réorganisation se fonde sur des participations respectives de 64,1 % et de 100 % dans la Financière Power (participation directe moyenne de 64,9 % pour le semestre correspondant de 2019).

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

	Semestres clos les		Trimestres clos les		
	30 juin 2020	30 juin 2019	30 juin 2020	31 mars 2020	30 juin 2019
Bénéfice net ajusté par action ^{[1][2]}	1,347	1,241	0,761	0,585	0,668
Ajustements ^[3]	(0,048)	(0,082)	0,169	(0,216)	(0,179)
Bénéfice net par action ^[1]	1,299	1,159	0,930	0,369	0,489

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

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

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

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

	Semestres clos les		Trimestres clos les		
	30 juin 2020	30 juin 2019	30 juin 2020	31 mars 2020	30 juin 2019
Bénéfice net (perte nette) ajusté(e) ^{[1][2][3]}					
Exploitation canadienne	588	549	315	273	292
Exploitation américaine	100	182	83	17	101
Exploitation européenne	311	318	179	132	155
Solutions de gestion du capital et des risques	256	158	137	119	84
Exploitation générale de Lifeco	(6)	(11)	(8)	2	(5)
	1 249	1 196	706	543	627
Ajustements ^{[4][5]}					
Révision des hypothèses actuarielles et mesures prises par la direction	70	167	122	(52)	38
Incidences liées aux marchés	(114)	(48)	35	(149)	(7)
Charge nette à la vente, par l'intermédiaire d'une convention de réassurance, des activités d'assurance-vie et de rentes individuelles aux États-Unis	-	(199)	-	-	(199)
	(44)	(80)	157	(201)	(168)
Bénéfice net (perte nette) ^{[1][3]}					
Exploitation canadienne	504	563	353	151	280
Exploitation américaine	83	(17)	78	5	(98)
Exploitation européenne	344	387	253	91	193
Solutions de gestion du capital et des risques	280	194	187	93	89
Exploitation générale de Lifeco	(6)	(11)	(8)	2	(5)
Bénéfice net	1 205	1 116	863	342	459

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

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

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

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

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

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

	Semestres clos les		Trimestres clos les		
	30 juin 2020	30 juin 2019	30 juin 2020	31 mars 2020	30 juin 2019
Canada^[1]					
Client individuel	207	259	195	12	135
Client collectif	344	312	197	147	161
Exploitation générale canadienne	(47)	(8)	(39)	(8)	(16)
	504	563	353	151	280
États-Unis^[1]					
Services financiers ^[2]	112	115	68	44	62
Gestion d'actifs	(30)	2	12	(42)	6
Exploitation générale américaine	1	2	(2)	3	3
Activités d'assurance et de rentes réassurées ^[2]	-	(136)	-	-	(169)
	83	(17)	78	5	(98)
Europe^[1]					
Royaume-Uni	200	193	109	91	71
Irlande	85	108	101	(16)	75
Allemagne	65	89	46	19	49
Exploitation générale européenne	(6)	(3)	(3)	(3)	(2)
	344	387	253	91	193
Solutions de gestion du capital et des risques^[1]					
Réassurance	282	194	188	94	89
Exploitation générale du secteur Solutions de gestion du capital et des risques	(2)	-	(1)	(1)	-
	280	194	187	93	89
Exploitation générale de Lifeco^[1]	(6)	(11)	(8)	2	(5)
Bénéfice net^[3]	1 205	1 116	863	342	459

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

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

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

	2020 par rapport à 2019	Deuxième trimestre de 2020 par rapport au deuxième trimestre de 2019 et au premier trimestre de 2020
Bénéfice net		
1 205 M\$ (1,299 \$ par action), comparativement à 1 116 M\$ (1,159 \$ par action) pour la période correspondante de 2019, soit une augmentation de 12,1 % par action.		863 M\$ (0,930 \$ par action), comparativement à 459 M\$ (0,489 \$ par action) pour la période correspondante de 2019, soit une augmentation de 90,2 % par action, et à 342 M\$ (0,369 \$ par action) au premier trimestre de 2020.
		En raison de la vente des activités d'assurance-vie et de rentes individuelles aux États-Unis au cours du deuxième trimestre de 2019, le bénéfice net de Lifeco comprenait une charge nette de 199 M\$ au deuxième trimestre de 2019.
Bénéfice net ajusté		
1 249 M\$ (1,347 \$ par action), comparativement à 1 196 M\$ (1,241 \$ par action) pour la période correspondante de 2019, soit une augmentation de 8,5 % par action.		706 M\$ (0,761 \$ par action), comparativement à 627 M\$ (0,668 \$ par action) pour la période correspondante de 2019, soit une augmentation de 13,9 % par action, et à 543 M\$ (0,585 \$ par action) au premier trimestre de 2020.

CANADA

Pour le semestre clos le 30 juin 2020, le bénéfice net a diminué de 59 M\$ par rapport à la période correspondante de 2019, pour s'établir à 504 M\$. Le bénéfice net ajusté pour le semestre clos le 30 juin 2020 s'est chiffré à 588 M\$, excluant les ajustements de 84 M\$ détaillés ci-dessous. Les ajustements pour la période correspondante de 2019 représentaient une incidence positive de 14 M\$ sur le bénéfice.

Pour le trimestre clos le 30 juin 2020, le bénéfice net a augmenté de 73 M\$ par rapport au trimestre correspondant de 2019, pour s'établir à 353 M\$. Le bénéfice net ajusté pour le trimestre clos le 30 juin 2020 s'est chiffré à 315 M\$, excluant les ajustements découlant d'une incidence positive de 38 M\$ sur le bénéfice détaillés ci-dessous. Les ajustements pour la période correspondante de 2019 se chiffraient à 12 M\$.

Client individuel

Pour le semestre clos le 30 juin 2020, le bénéfice net a diminué de 52 M\$ par rapport à la période correspondante de l'exercice précédent, pour s'établir à 207 M\$. La diminution est principalement attribuable à :

- l'apport défavorable découlant des modifications des bases actuarielles liées aux passifs relatifs aux contrats d'assurance relativement à la révision des hypothèses économiques et immobilières pour les produits assortis de flux de trésorerie d'une durée indéterminée et à la révision des hypothèses au chapitre de la morbidité;
- d'autres incidences liées aux marchés, principalement attribuables à l'incidence des reculs et de la volatilité des marchés boursiers, au premier trimestre de 2020, sur les garanties liées aux fonds distincts et sur l'inefficacité de la couverture connexe.

Pour le trimestre clos le 30 juin 2020, le bénéfice net a augmenté de 60 M\$ par rapport au trimestre correspondant de l'exercice précédent, pour s'établir à 195 M\$. L'augmentation est principalement attribuable à :

- la hausse de l'apport des placements;
- des modifications apportées à certaines estimations liées à l'impôt et des résultats plus favorables au chapitre de la mortalité et du comportement des titulaires de polices;
- l'apport favorable découlant des modifications des bases actuarielles liées aux passifs relatifs aux contrats d'assurance se rapportant principalement à la révision des hypothèses économiques pour les produits assortis de flux de trésorerie d'une durée indéterminée en raison de la reprise des marchés boursiers au cours du trimestre, partiellement contrebalancé par une diminution du rendement immobilier;
- partiellement contrebalancés par l'incidence moins favorable des nouvelles affaires découlant de la baisse des taux d'intérêt, la diminution des honoraires nets et des résultats moins favorables au chapitre de la morbidité.

Client collectif

Pour le semestre clos le 30 juin 2020, le bénéfice net a augmenté de 32 M\$ par rapport à la période correspondante de l'exercice précédent, pour s'établir à 344 M\$. L'augmentation est principalement attribuable aux modifications de certaines estimations liées à l'impôt, partiellement contrebalancées par des résultats moins favorables au chapitre de la morbidité et la baisse des recouvrements de charges.

Pour le trimestre clos le 30 juin 2020, le bénéfice net a augmenté de 36 M\$ par rapport au trimestre correspondant de l'exercice précédent, pour s'établir à 197 M\$. Cette augmentation est principalement attribuable aux mêmes facteurs que ceux évoqués ci-dessus pour le semestre.

ÉTATS-UNIS

Pour le semestre clos le 30 juin 2020, le bénéfice net a augmenté de 100 M\$ par rapport à la période correspondante de 2019, pour s'établir à 83 M\$. Le bénéfice net ajusté pour le semestre clos le 30 juin 2020 s'est chiffré à 100 M\$, excluant les ajustements de 17 M\$ détaillés ci-après. Les ajustements pour la période correspondante de 2019 se chiffraient à 199 M\$.

Pour le trimestre clos le 30 juin 2020, le bénéfice net a augmenté de 176 M\$ par rapport au trimestre correspondant de 2019, pour s'établir à 78 M\$. Le bénéfice net ajusté pour le trimestre clos le 30 juin 2020 s'est chiffré à 83 M\$, excluant les ajustements de 5 M\$ détaillés ci-après. Les ajustements pour la période correspondante de 2019 se chiffraient à 199 M\$.

Services financiers

Pour le semestre clos le 30 juin 2020, le bénéfice net s'est établi à 82 M\$ US (112 M\$ CA), comparativement à 86 M\$ US (115 M\$ CA) à la période correspondante de l'exercice précédent. La diminution de 4 M\$ US est principalement attribuable au fait que la volatilité des marchés a entraîné des pertes liées à l'inefficacité de la couverture en ce qui a trait aux produits assortis de garanties de retrait minimum à vie ainsi qu'aux résultats moins favorables au chapitre de la mortalité. Ces facteurs ont été partiellement contrebalancés par la hausse de l'apport des placements et la croissance nette des activités.

Pour le trimestre clos le 30 juin 2020, le bénéfice net s'est établi à 49 M\$ US (68 M\$ CA), comparativement à 46 M\$ US (62 M\$ CA) au trimestre correspondant de l'exercice précédent. L'augmentation de 3 M\$ US est principalement attribuable à la hausse de l'apport des placements et à la croissance nette des activités, partiellement contrebalancées par la renonciation aux honoraires liés aux emprunts sur les régimes de retraite et par le fait que la volatilité des marchés a entraîné des pertes liées à l'inefficacité de la couverture en ce qui a trait aux produits assortis de garanties de retrait minimum à vie.

Gestion d'actifs

Pour le semestre clos le 30 juin 2020, la perte nette s'est établie à 22 M\$ US (30 M\$ CA), comparativement à un bénéfice net de 2 M\$ US (2 M\$ CA) à la période correspondante de l'exercice précédent. L'augmentation de 24 M\$ US de la perte nette est principalement attribuable à la baisse des produits de placement nets liés aux capitaux de lancement en raison du recul des marchés au cours du premier trimestre de 2020, ainsi qu'à la diminution des honoraires découlant de la baisse de l'actif géré moyen et des honoraires de placement et de distribution. La perte nette pour 2020 comprend également des charges financières et autres de 17 M\$ US (24 M\$ CA), une baisse de 2 M\$ US par rapport à la période correspondante de 2019 découlant principalement de la diminution des coûts de financement nets.

Pour le trimestre clos le 30 juin 2020, le bénéfice net s'est établi à 9 M\$ US (12 M\$ CA), comparativement à un bénéfice net de 5 M\$ US (6 M\$ CA) au trimestre correspondant de l'exercice précédent. L'augmentation de 4 M\$ US du bénéfice net est principalement attribuable à la hausse des produits de placement nets liés aux capitaux de lancement découlant de la reprise des marchés au cours de la période, ainsi qu'à la baisse des charges d'exploitation. Au deuxième trimestre de 2020, le bénéfice net comprend également des charges financières et autres charges de 10 M\$ US (14 M\$ CA), soit un résultat comparable à celui du trimestre correspondant de 2019.

Activités d'assurance et de rentes réassurées

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

Pour le trimestre clos le 30 juin 2020, il n'y a eu aucune incidence sur le bénéfice, comparativement à une perte nette de 126 M\$ US (169 M\$ CA) pour le trimestre correspondant de l'exercice précédent. Après la vente à Protective Life, par l'intermédiaire d'une convention de réassurance à caractère indemnitaire, en 2019, il n'y a pas eu d'autres ventes, honoraires et autres produits ni bénéfice net liés à cette unité d'exploitation.

EUROPE

Pour le semestre clos le 30 juin 2020, le bénéfice net a diminué de 43 M\$ par rapport à la période correspondante de 2019, pour s'établir à 344 M\$. Pour le semestre clos le 30 juin 2020, le bénéfice net ajusté s'est chiffré à 311 M\$, excluant les ajustements au titre d'une incidence positive nette de 33 M\$ sur le bénéfice détaillés ci-après. Les ajustements pour la période correspondante de 2019 comprenaient une incidence positive de 69 M\$ sur le bénéfice.

Pour le trimestre clos le 30 juin 2020, le bénéfice net a augmenté de 60 M\$ par rapport au trimestre correspondant de 2019, pour s'établir à 253 M\$. Pour le trimestre clos le 30 juin 2020, le bénéfice net ajusté s'est chiffré à 179 M\$, excluant les ajustements découlant d'une incidence positive nette de 74 M\$ sur le bénéfice détaillés ci-après. Les ajustements pour la période correspondante de 2019 comprenaient une incidence positive de 38 M\$ sur le bénéfice.

Royaume-Uni

Pour le semestre clos le 30 juin 2020, le bénéfice net a augmenté de 7 M\$ par rapport à la période correspondante de l'exercice précédent, pour s'établir à 200 M\$. L'augmentation est principalement attribuable à :

- l'incidence favorable des modifications de certaines estimations liées à l'impôt en raison du recul des marchés boursiers depuis le début de l'exercice et aux résultats favorables au chapitre de la morbidité et de la longévité à l'égard des produits collectifs.

Ces facteurs ont été partiellement contrebalancés par :

- la baisse de l'apport découlant des modifications des bases actuarielles liées aux passifs relatifs aux contrats d'assurance comprenant l'examen des prêts hypothécaires rechargeables et des modifications de la protection sur les produits collectifs d'assurance-maladie;
- l'incidence moins favorable des nouvelles affaires et des résultats au chapitre de la mortalité à l'égard des produits collectifs.

Pour le trimestre clos le 30 juin 2020, le bénéfice net a augmenté de 38 M\$ par rapport au trimestre correspondant de l'exercice précédent, pour s'établir à 109 M\$. L'augmentation est principalement attribuable à :

- l'apport favorable des modifications des bases actuarielles liées aux passifs relatifs aux contrats d'assurance et aux résultats favorables au chapitre de la morbidité et de la longévité à l'égard des produits collectifs;
- la hausse de l'apport des placements principalement attribuable aux charges pour pertes de valeur sur les prêts hypothécaires et aux baisses des flux de trésorerie prévus relatifs aux immeubles enregistrées à l'exercice précédent (principalement liées au fait qu'un détaillant britannique, qui est locataire, a entrepris des procédures antérieures à l'insolvabilité);
- partiellement contrebalancés par l'incidence de la baisse des évaluations foncières et l'incidence moindre des nouvelles affaires.

Irlande

Pour le semestre clos le 30 juin 2020, le bénéfice net s'est établi à 85 M\$, comparativement à un bénéfice net de 108 M\$ pour la période correspondante de l'exercice précédent. La diminution de 23 M\$ est principalement attribuable aux incidences défavorables liées aux marchés relativement aux fluctuations de marchés non couvertes au cours du premier trimestre de 2020, partiellement contrebalancées par l'apport plus favorable des modifications des bases actuarielles liées aux passifs relatifs aux contrats d'assurance. Les incidences liées aux marchés s'expliquent principalement par l'incidence des reculs et de la volatilité des marchés boursiers et la diminution des taux d'intérêt au cours du premier trimestre de 2020 sur les garanties liées aux fonds distincts et l'inefficacité de leurs couvertures connexes.

Pour le trimestre clos le 30 juin 2020, le bénéfice net s'est établi à 101 M\$, comparativement à un bénéfice net de 75 M\$ au trimestre correspondant de l'exercice précédent. L'augmentation de 26 M\$ est principalement attribuable aux incidences favorables liées aux marchés relativement aux garanties de placement et aux provisions pour insuffisance de primes découlant de la reprise des marchés, partiellement contrebalancées par l'apport moins favorable découlant des modifications des bases actuarielles liées aux passifs relatifs aux contrats d'assurance.

Allemagne

Pour le semestre clos le 30 juin 2020, le bénéfice net a diminué de 24 M\$ par rapport à la période correspondante de l'exercice précédent, pour s'établir à 65 M\$, principalement en raison de la baisse de l'apport découlant des modifications des bases actuarielles liées aux passifs relatifs aux contrats d'assurance et des incidences défavorables liées aux marchés boursiers relativement aux garanties liées aux produits de rentes variables, ainsi que de l'inefficacité de la couverture connexe.

Pour le trimestre clos le 30 juin 2020, le bénéfice net a diminué de 3 M\$ par rapport au trimestre correspondant de l'exercice précédent, pour s'établir à 46 M\$, principalement en raison de la baisse de l'apport découlant des modifications des bases actuarielles liées aux passifs relatifs aux contrats d'assurance, partiellement contrebalancée par les incidences favorables liées aux marchés boursiers relativement aux garanties liées aux produits de rentes variables et les modifications de certaines estimations liées à l'impôt.

SOLUTIONS DE GESTION DU CAPITAL ET DES RISQUES

Réassurance

Pour le semestre clos le 30 juin 2020, le bénéfice net a augmenté de 88 M\$ par rapport à la période correspondante de l'exercice précédent, pour s'établir à 282 M\$. L'augmentation est principalement attribuable à l'incidence favorable des nouvelles affaires, aux résultats favorables en ce qui concerne les sinistres au chapitre de la longévité et à la hausse des volumes d'affaires. Cette augmentation a été principalement contrebalancée par des résultats moins favorables en matière de sinistres au chapitre des activités d'assurance-vie et par les incidences liées au marché sur un ancien bloc d'affaires, ainsi que par la hausse de l'apport découlant des modifications des bases actuarielles liées aux passifs relatifs aux contrats d'assurance au chapitre de la longévité.

Pour le trimestre clos le 30 juin 2020, le bénéfice net a augmenté de 99 M\$ par rapport au trimestre correspondant de l'exercice précédent, pour s'établir à 188 M\$. L'augmentation est principalement attribuable aux mêmes facteurs que ceux évoqués ci-dessus et aux incidences liées au marché sur un ancien bloc d'affaires, de même qu'à la hausse de l'apport découlant des modifications des bases actuarielles liées aux passifs relatifs aux contrats d'assurance au chapitre de la longévité.

AJUSTEMENTS

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

Aux premier et deuxième trimestres de 2020, les ajustements de 44 M\$ comprenaient ce qui suit :

- Une révision des hypothèses actuarielles et des mesures prises par la direction, qui ont eu une incidence favorable de 70 M\$.
 - Au cours du deuxième trimestre de 2020, Lifeco a révisé certaines hypothèses économiques à la suite de la reprise des marchés boursiers au cours du trimestre, ce qui s'est traduit par une incidence favorable de 98 M\$. La révision des hypothèses économiques à l'égard des rendements de l'immobilier au Canada a eu une incidence défavorable de 33 M\$. De plus, la révision des hypothèses au chapitre de la mortalité et de la morbidité ainsi que le raffinement de la modélisation ont eu une incidence favorable nette de 57 M\$. L'incidence nette pour le deuxième trimestre a été une incidence favorable de 122 M\$.
 - Au cours du premier trimestre de 2020, Lifeco a révisé certaines hypothèses économiques liées aux incidences du marché pour le trimestre considéré. Cette révision a donné lieu à une incidence défavorable de 98 M\$, partiellement contrebalancée par la révision du raffinement de la modélisation, d'autres hypothèses économiques et des hypothèses au chapitre de la morbidité ayant eu une incidence favorable de 46 M\$, ce qui s'est traduit par une incidence défavorable nette de 52 M\$ sur le bénéfice net.
- Des incidences défavorables liées aux marchés de 114 M\$.
 - Les incidences favorables liées aux marchés se sont chiffrées à 35 M\$ au deuxième trimestre de 2020, reflétant principalement l'incidence de la reprise des marchés boursiers au cours du trimestre sur la valeur des garanties liées aux fonds distincts et aux produits de rentes variables, incluant l'inefficacité de la couverture connexe, ainsi que sur l'évaluation des passifs relatifs aux contrats d'assurance qui sont soutenus par des actions et des biens immobiliers. L'incidence positive totale de 35 M\$ au deuxième trimestre de 2020 comprend une incidence positive de 45 M\$ se rapportant aux affaires relatives à d'anciens blocs de garanties liées aux fonds distincts.
 - Les incidences défavorables liées aux marchés se sont chiffrées à 149 M\$ au premier trimestre de 2020, reflétant les incidences défavorables du recul des marchés boursiers et des taux d'intérêt au cours de la période considérée sur la valeur des garanties liées aux fonds distincts et aux produits de rentes variables, incluant l'inefficacité de la couverture connexe, ainsi que sur l'évaluation des passifs relatifs aux contrats d'assurance qui sont soutenus par des actions et des biens immobiliers. Du montant total de l'incidence de 149 M\$, une tranche de 68 M\$ se rapporte aux affaires relatives à d'anciens blocs de garanties liées aux fonds distincts.

Aux premier et deuxième trimestres de 2019, les ajustements de 80 M\$ comprenaient ce qui suit :

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

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

FINANCIÈRE IGM

Apport à Power Corporation

	Semestres clos les		Trimestres clos les		
	30 juin 2020	30 juin 2019	30 juin 2020	31 mars 2020	30 juin 2019
Apport aux éléments suivants de Power Corporation ^[1] :					
Bénéfice net ajusté					
Tel qu'il a été présenté par IGM	197	145	114	83	77
Écritures liées à la consolidation ^{[2][3]}	(9)	(4)	(6)	(3)	(5)
	188	141	108	80	72
Ajustements ^[3]	(1)	(1)	4	(5)	(3)
Bénéfice net	187	140	112	75	69

[1] La participation directe moyenne de la Financière Power dans IGM était de 62,1 % pour le trimestre clos le 30 juin 2020 (61,9 % pour la période correspondante de 2019). L'apport de la Financière Power au bénéfice pour les périodes précédant et suivant la réorganisation se fonde sur des participations respectives de 64,1 % et de 100 % dans la Financière Power (participation directe moyenne de 64,9 % pour le semestre correspondant de 2019).

[2] L'apport à Power Corporation comprend des ajustements apportés par la Financière Power conformément à IAS 39 et la répartition des résultats de Wealthsimple, de Portag3 I et de Portag3 II. Au cours du premier trimestre de 2019, IGM a acquis une influence notable sur Personal Capital, et son placement, auparavant classé comme étant disponible à la vente, a été reclassé en tant qu'entreprise associée, ce qui s'est traduit par un profit en vertu d'IAS 39. L'apport à Power Corporation a été ajusté pour inclure la quote-part revenant à la Société de ce profit.

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

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

	Semestres clos les		Trimestres clos les		
	30 juin 2020	30 juin 2019	30 juin 2020	31 mars 2020	30 juin 2019
Bénéfice net ajusté par action ^[1]	1,45	1,50	0,77	0,68	0,81
Ajustements ^{[2][3]}	-	(0,03)	-	-	(0,04)
Bénéfice net par action ^[1]	1,45	1,47	0,77	0,68	0,77

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

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

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

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

	Semestres clos les		Trimestres clos les		
	30 juin 2020	30 juin 2019	30 juin 2020	31 mars 2020	30 juin 2019
IG Gestion de patrimoine	339	358	166	173	195
Mackenzie	79	81	43	36	45
Exploitation générale et autres	77	78	50	27	37
Bénéfice net ajusté (avant intérêts, impôt sur le bénéfice, dividendes sur actions privilégiées et autres) ^[1]	495	517	259	236	277
Charges d'intérêts, impôt sur le bénéfice, dividendes sur actions privilégiées et autres ^[2]	(151)	(156)	(76)	(75)	(84)
Bénéfice net ajusté ^[3]	344	361	183	161	193
Ajustements ^{[4][5]}	-	(8)	-	-	(8)
Bénéfice net ^[3]	344	353	183	161	185

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

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

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

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

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

2020 par rapport à 2019	Deuxième trimestre de 2020 par rapport au deuxième trimestre de 2019 et au premier trimestre de 2020
Bénéfice net	
344 M\$ (1,45 \$ par action), comparativement à 353 M\$ (1,47 \$ par action) pour la période correspondante de 2019, soit une diminution de 1,4 % par action.	183 M\$ (0,77 \$ par action), comparativement à 185 M\$ (0,77 \$ par action) pour la période correspondante de 2019 et à 161 M\$ (0,68 \$ par action) au premier trimestre de 2020.
Bénéfice net ajusté	
344 M\$ (1,45 \$ par action), comparativement à 361 M\$ (1,50 \$ par action) pour la période correspondante de 2019, soit une diminution de 3,3 % par action.	183 M\$ (0,77 \$ par action), comparativement à 193 M\$ (0,81 \$ par action) pour la période correspondante de 2019, soit une diminution de 4,9 % par action, et à 161 M\$ (0,68 \$ par action) au premier trimestre de 2020.

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

Le bénéfice net de chaque secteur est résumé ci-dessous.

IG GESTION DE PATRIMOINE

Pour le semestre clos le 30 juin 2020, le bénéfice net a diminué de 19 M\$ par rapport à la période correspondante de 2019, pour s'établir à 339 M\$, principalement en raison des éléments suivants :

- Une diminution de 12 M\$ des honoraires de distribution, qui se sont établis à 73 M\$, principalement en raison de la baisse des produits tirés des honoraires de distribution provenant des produits d'assurance et des frais de rachat.
- Une diminution de 9 M\$ des honoraires de gestion et de consultation, qui se sont établis à 721 M\$. La diminution est principalement attribuable à une baisse du taux moyen des honoraires de gestion, partiellement contrebalancée par une hausse de 0,4 % de l'actif géré moyen. De plus, le premier semestre de 2020 comptait une journée supplémentaire par rapport à 2019, ce qui s'est traduit par des honoraires de gestion additionnels de 4,3 M\$. Le taux moyen des honoraires de gestion a diminué de 3,7 points de base, pour se chiffrer à 162,8 points de base de l'actif géré moyen pour le semestre, reflétant des changements dans la composition des produits et une réduction des prix en 2019.
- Une diminution de 8 M\$ des frais d'administration, qui se sont établis à 141 M\$. La diminution est principalement attribuable au transfert d'actifs dans des produits dégroupés, auxquels ne sont pas imputés certains honoraires d'administration.
- Une diminution de 6 M\$ des produits de placement nets et autres, qui se sont établis à 18 M\$, principalement en raison d'une diminution des produits tirés des activités bancaires hypothécaires ainsi que des pertes nettes latentes sur les titres de participation et les fonds communs de placement exclusifs d'IGM.

Ces facteurs ont été partiellement contrebalancés par les éléments suivants :

- Une diminution de 16 M\$ des charges, qui se sont chiffrées à 615 M\$ pour le semestre, principalement en raison d'une diminution de 42 M\$ des charges liées aux commissions attribuable au fait que toutes les commissions versées à la vente de produits de placement sont inscrites à l'actif en 2020 en raison des changements apportés à la structure de paiement des commissions aux conseillers d'IG. La diminution des charges liées aux commissions a été partiellement contrebalancée par une augmentation de 22 M\$ de la rémunération fondée sur l'actif, principalement en raison des changements liés à la rémunération apportés en 2020, ainsi que par une augmentation de 4 M\$ des charges autres que les commissions.

Pour le trimestre clos le 30 juin 2020, le bénéfice net a diminué de 29 M\$ par rapport au trimestre correspondant de 2019, pour s'établir à 166 M\$, principalement en raison des éléments suivants :

- Une diminution de 19 M\$ des honoraires de gestion et de consultation, qui se sont établis à 353 M\$. La diminution est principalement attribuable à une baisse de 3,5 % de l'actif géré moyen. Le taux moyen des honoraires de gestion a diminué de 2,9 points de base, pour se chiffrer à 163,0 points de base de l'actif géré moyen, reflétant des changements dans la composition des produits et une réduction des prix en 2019.
- Une diminution de 10 M\$ des honoraires de distribution, qui se sont établis à 35 M\$, principalement en raison des mêmes facteurs que ceux évoqués ci-dessus pour le semestre.
- Une diminution de 7 M\$ des frais d'administration, qui se sont établis à 68 M\$, principalement en raison des mêmes facteurs que ceux évoqués ci-dessus.
- Une diminution de 5 M\$ des produits de placement nets et autres, qui se sont établis à 9 M\$, principalement en raison d'une diminution des produits tirés des activités bancaires hypothécaires.

Ces facteurs ont été partiellement contrebalancés par :

- une diminution de 11 M\$ des charges, qui se sont chiffrées à 300 M\$ pour le trimestre, principalement en raison d'une diminution de 20 M\$ des charges liées aux commissions attribuable au fait que toutes les commissions versées à la vente de produits de placement sont inscrites à l'actif en 2020 en raison des changements apportés à la structure de paiement des commissions aux conseillers d'IG. La diminution des charges liées aux commissions a été partiellement contrebalancée par une augmentation de 8 M\$ de la rémunération fondée sur l'actif, principalement en raison des changements liés à la rémunération apportés en 2020, ainsi que par une augmentation de 2 M\$ des charges autres que les commissions.

MACKENZIE

Pour le semestre clos le 30 juin 2020, le bénéfice net a diminué de 2 M\$ par rapport à la période correspondante de 2019, pour s'établir à 79 M\$, principalement en raison des éléments suivants :

- Une diminution de 5 M\$ des produits de placement nets et autres. Les produits de placement nets et autres incluent les rendements des placements liés aux placements de Mackenzie dans ses fonds exclusifs.
- Une diminution de 1 M\$ des honoraires de distribution.

Ces facteurs ont été partiellement contrebalancés par les éléments suivants :

- Une diminution de 2 M\$ des charges, qui se sont chiffrées à 318 M\$, principalement en raison d'une diminution des charges liées aux commissions, contrebalancée en partie par une hausse des commissions de suivi.
- Une augmentation de 1 M\$ des honoraires de gestion, qui se sont établis à 346 M\$, principalement en raison d'une hausse de 4,2 % de l'actif géré moyen, contrebalancée par une baisse du taux effectif des honoraires de gestion. Le taux moyen des honoraires de gestion a diminué de 4,4 points de base, pour se chiffrer à 99,6 points de base, en raison d'une modification de la composition de l'actif géré. De plus, le premier semestre de 2020 comptait une journée supplémentaire par rapport à 2019, ce qui s'est traduit par des honoraires de gestion additionnels de 1,9 M\$.
- Une augmentation de 1 M\$ des frais d'administration.

Pour le trimestre clos le 30 juin 2020, le bénéfice net a diminué de 2 M\$ par rapport au trimestre correspondant de 2019, pour s'établir à 43 M\$, principalement en raison des éléments suivants :

- Une diminution de 6 M\$ des honoraires de gestion, qui se sont établis à 170 M\$, principalement en raison d'une baisse du taux effectif des honoraires de gestion, contrebalancée par une hausse de 2,1 % de l'actif géré moyen. Le taux moyen des honoraires de gestion a diminué de 6,1 points de base, pour se chiffrer à 97,8 points de base, en raison d'une modification de la composition de l'actif géré.
- Une diminution de 1 M\$ des frais d'administration.
- Une diminution de 1 M\$ des honoraires de distribution.

Ces facteurs ont été partiellement contrebalancés par les éléments suivants :

- Une augmentation de 2 M\$ des produits de placement nets et autres. Les produits de placement nets et autres incluent les rendements des placements liés aux placements de Mackenzie dans ses fonds exclusifs.
- Une diminution de 5 M\$ des charges, qui se sont chiffrées à 154 M\$, principalement en raison d'une diminution des charges liées aux commissions et des commissions de suivi.

ACTIF GÉRÉ, ACTIF ADMINISTRÉ ET ACTIF GÉRÉ DES FONDS D'INVESTISSEMENT

Le tableau suivant présente le total de l'actif géré :

(en milliards de dollars)	30 juin 2020	31 mars 2020	30 juin 2019	31 mars 2019
IG Gestion de patrimoine	89,5	81,9	90,2	89,4
Mackenzie	73,2	63,1	68,6	67,8
Exploitation générale et autres ^[1]	2,7	2,5	3,5	3,3
Total	165,4	147,5	162,3	160,5

[1] Comprend l'actif géré d'Investment Planning Counsel, excluant un ajustement représentant l'élimination de la double comptabilisation dans les cas où les activités sont présentées dans plus d'un secteur.

Le total de l'actif administré comprend les actifs détenus dans les comptes des clients administrés par IGM et se présente comme suit :

(en milliards de dollars)	30 juin 2020	31 mars 2020	30 juin 2019	31 mars 2019
IG Gestion de patrimoine	93,6	86,0	93,7	93,0
Mackenzie	73,2	63,1	68,6	67,8
Exploitation générale et autres ^[1]	21,3	19,4	22,4	22,0
Total	188,1	168,5	184,7	182,8

[1] Comprend l'actif administré d'Investment Planning Counsel, excluant 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 quotidien moyen des fonds d'investissement :

(en milliards de dollars)	2020		2019			
	T2	T1	T4	T3	T2	T1
IG Gestion de patrimoine	87,0	90,9	91,9	90,4	90,2	87,0
Mackenzie	61,9	63,5	63,0	61,8	60,8	58,2
Exploitation générale et autres ^[1]	3,7	4,1	4,6	4,6	4,7	4,7
Total	152,6	158,5	159,5	156,8	155,7	149,9

[1] Comprend l'actif géré d'Investment Planning Counsel, excluant un ajustement représentant l'élimination de la double comptabilisation dans les cas où les activités sont présentées dans plus d'un secteur.

AJUSTEMENTS

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

Il n'y a pas eu d'ajustements au cours des premier et deuxième trimestres de 2020.

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

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

PARGESA

Apport à Power Corporation

(en millions de dollars canadiens)	Semestres clos les		Trimestres clos les		
	30 juin 2020	30 juin 2019	30 juin 2020	31 mars 2020	30 juin 2019
Apport aux éléments suivants de Power Corporation ^[1] :					
Bénéfice net ajusté					
Tel qu'il a été présenté par Pargesa	88	58	84	4	36
Écritures liées à la consolidation ^[2]	-	32	(42)	42	24
	88	90	42	46	60
Ajustements	(4)	(5)	(3)	(1)	(5)
Bénéfice net	84	85	39	45	55

[1] Au cours du trimestre clos le 30 juin 2020, la participation moyenne de la Financière Power dans Pargesa était de 27,8 % jusqu'au 16 juin 2020 et de 44,5 % par la suite (27,8 % pour la période correspondante de 2019). L'apport de la Financière Power au bénéfice pour les périodes précédant et suivant la réorganisation se fonde sur des participations respectives de 64,1 % et de 100 % dans la Financière Power (participation directe moyenne de 64,9 % pour le semestre correspondant de 2019).

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

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

(en millions de francs suisses)	Semestres clos les		Trimestres clos les		
	30 juin 2020	30 juin 2019	30 juin 2020	31 mars 2020	30 juin 2019
Apport du portefeuille au bénéfice net ajusté					
Quote-part du bénéfice de :					
Imerys	22	50	7	15	26
Webhelp	11	-	7	4	-
Parques	(18)	(7)	(10)	(8)	(7)
Dividendes :					
SGS	60	50	-	60	-
LafargeHolcim	49	64	49	-	64
Pernod Ricard	13	14	13	-	14
adidas	-	25	-	-	25
Total	-	10	5	(5)	10
Umicore	-	10	-	-	10
GEA	4	8	4	-	8
Ontex	-	4	-	-	4
Autres ^[1]	13	18	6	7	17
Apport provenant des activités des fonds d'actions de sociétés fermées et des autres fonds d'investissement	(5)	21	68	(73)	10
	149	267	149	-	181
Produits financiers (charges financières), montant net	87	(5)	70	17	(22)
Frais généraux et impôt	(16)	(16)	(10)	(6)	(7)
Bénéfice net ajusté ^{[2][3]}	220	246	209	11	152
Ajustements	(11)	(21)	(6)	(5)	(18)
Bénéfice net ^[3]	209	225	203	6	134

[1] Les données de 2020 comprennent principalement le remboursement de retenues d'impôt à la source à recevoir des autorités fiscales françaises à l'égard de dividendes reçus d'Engie et de Total entre 2016 et 2018 (les données de 2019 comprennent principalement le remboursement de retenues d'impôt à la source à l'égard de dividendes reçus d'Engie entre 2013 et 2015).

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

[3] Attribuable aux actionnaires de Pargesa.

2020 par rapport à 2019	Deuxième trimestre de 2020 par rapport au deuxième trimestre de 2019 et au premier trimestre de 2020
Bénéfice net	
209 M FS, comparativement à 225 M FS pour la période correspondante de 2019, soit une diminution de 7,1 %.	203 M FS, comparativement à 134 M FS pour la période correspondante de 2019 et à 6 M FS au premier trimestre de 2020.
Bénéfice net ajusté	
220 M FS, comparativement à 246 M FS pour la période correspondante de 2019, soit une diminution de 10,6 %.	209 M FS, comparativement à 152 M FS pour la période correspondante de 2019 et à 11 M FS au premier trimestre de 2020.

Ajustements apportés à l'apport de Pargesa

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

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

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

(en millions de dollars canadiens)	Semestres clos les		Trimestres clos les		
	30 juin 2020	30 juin 2019	30 juin 2020	31 mars 2020	30 juin 2019
Cession du placement dans Total ^[1]	45	-	-	45	-
Cession partielle du placement dans adidas ^[2]	-	46	-	-	34
Charges pour perte de valeur ^[3]	(45)	(8)	(5)	(40)	(8)
Cession de fonds d'actions de sociétés fermées et autres ^[4]	13	-	(4)	17	-
Reprise de (profits) pertes latents sur les fonds d'actions de sociétés fermées et autres ^[5]	(13)	(6)	(33)	20	(2)
Total	-	32	(42)	42	24

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

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

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

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

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

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

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

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

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

RÉSULTATS

Pour le semestre clos le 30 juin 2020, le bénéfice net a diminué de 16 M FS par rapport à la période correspondante de 2019, pour s'établir à 209 M FS. Pour le semestre clos le 30 juin 2020, le bénéfice net ajusté s'est chiffré à 220 M FS, comparativement à 246 M FS pour la période correspondante de 2019. Les ajustements, détaillés ci-dessous, ont représenté une charge de 11 M FS pour le semestre clos le 30 juin 2020, par rapport à une charge de 21 M FS pour la période correspondante de 2019. Cette diminution du bénéfice net est principalement attribuable aux facteurs suivants :

- Une baisse de 28 M FS de l'apport d'Imerys au bénéfice net ajusté, qui s'est chiffré à 22 M FS au 30 juin 2020, principalement en raison de la baisse des produits tirés d'Imerys attribuable aux conditions actuelles du marché.
- Un apport négatif de 18 M FS de Parques au 30 juin 2020, par rapport à un apport négatif de 7 M FS pour la période correspondante de 2019.
- Une baisse de 64 M FS des dividendes, qui se sont établis à 139 M FS, comparativement à 203 M FS pour la période correspondante de 2019. Une hausse de 10 M FS du dividende reçu de SCS attribuable à l'augmentation de la participation a été contrebalancée par des baisses respectives de 15 M FS et de 10 M FS des dividendes reçus de LafargeHolcim et de Total, attribuables à la diminution de la participation. Les dividendes reçus des autres sociétés de portefeuille ont diminué de 44 M FS, reflétant les décisions de suspendre temporairement ou de réduire les versements de dividendes en raison des conditions actuelles du marché. Les autres dividendes d'un montant de 13 M FS se rapportent principalement au remboursement de retenues d'impôt à la source à recevoir des autorités fiscales françaises à l'égard de dividendes reçus d'Engie et de Total entre 2016 et 2018.
- Une diminution de 26 M FS de l'apport provenant des activités des fonds d'actions de sociétés fermées et des autres fonds d'investissement, principalement attribuable à l'apport négatif des fonds consolidés, contrebalancé par les ajustements positifs de la juste valeur des fonds non consolidés.

Ces facteurs ont été partiellement contrebalancés par les éléments suivants :

- Une augmentation de 92 M FS des produits financiers, montant net, comprenant principalement l'incidence de 63 M FS liée à l'évaluation à la valeur de marché des titres d'emprunt détenus par GBL auprès des actionnaires minoritaires de Webhelp et des dérivés détenus par GBL.
- Un apport de 11 M FS de Webhelp, qui a été acquise à la fin de 2019.

Pour le trimestre clos le 30 juin 2020, le bénéfice net a augmenté de 69 M FS par rapport au trimestre correspondant de 2019, pour s'établir à 203 M FS. Pour le trimestre clos le 30 juin 2020, le bénéfice net ajusté s'est chiffré à 209 M FS, comparativement à 152 M FS pour le trimestre correspondant de 2019. Les ajustements, détaillés ci-dessous, ont représenté une charge de 6 M FS pour le trimestre clos le 30 juin 2020, par rapport à une charge de 18 M FS pour le trimestre correspondant de 2019. Cette augmentation du bénéfice net est principalement attribuable aux facteurs suivants :

- Une hausse de 58 M FS de l'apport provenant des activités des fonds d'actions de sociétés fermées et des autres fonds d'investissement, principalement attribuable aux ajustements positifs de la juste valeur des fonds non consolidés.
- Une augmentation de 92 M FS des produits financiers, montant net, qui se sont chiffrés à 70 M FS, en raison des mêmes facteurs que ceux évoqués ci-dessus.
- Un apport de 7 M FS de Webhelp, qui a été acquise à la fin de 2019.

Ces facteurs ont été partiellement contrebalancés par les éléments suivants :

- Une baisse de 19 M FS de l'apport d'Imerys au bénéfice net ajusté, qui s'est établi à 7 M FS au deuxième trimestre, en raison des mêmes facteurs que ceux évoqués ci-dessus.
- Une diminution de 75 M FS des dividendes, qui se sont chiffrés à 77 M FS, en raison des mêmes facteurs que ceux évoqués ci-dessus. Les autres dividendes d'un montant de 6 M FS se rapportent au remboursement de retenues d'impôt à la source à recevoir des autorités fiscales françaises à l'égard de dividendes reçus d'Engie et de Total entre 2016 et 2018.

AJUSTEMENTS

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

Aux premier et deuxième trimestres de 2020, les ajustements se sont chiffrés à 11 M FS et comprenaient principalement la quote-part revenant à Pargesa des charges d'Imerys, de Parques et de Webhelp.

Aux premier et deuxième trimestres de 2019, les ajustements s'étaient chiffrés à 21 M FS et comprenaient principalement la quote-part revenant à Pargesa des charges d'Imerys au deuxième trimestre relatives à la mise en œuvre d'un plan de restructuration stratégique et à la fermeture temporaire d'une usine aux États-Unis.

TAUX DE CHANGE MOYENS

Les taux de change moyens pour les semestres et les trimestres clos les 30 juin 2020 et 2019 étaient les suivants :

	Semestres clos les			Trimestres clos les		
	30 juin 2020	30 juin 2019	Variation en %	30 juin 2020	30 juin 2019	Variation en %
€/FS	1,064	1,129	(5,8)	1,061	1,127	(5,9)
FS/\$ CA	1,414	1,334	6,0	1,438	1,334	7,8

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

AUTRES PLACEMENTS

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

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

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

	Semestres clos les		Trimestres clos les		
	30 juin 2020	30 juin 2019	30 juin 2020	31 mars 2020	30 juin 2019
PLATEFORMES DE PLACEMENT					
Sagard Holdings					
Activités de gestion d'actifs					
Honoraires de gestion ^[1]	28	17	15	13	9
Intéressement aux plus-values	5	2	6	(1)	1
Charges liées aux plateformes de placement	(37)	(39)	(20)	(17)	(23)
	(4)	(20)	1	(5)	(13)
Activités d'investissement (capital exclusif)					
Placements	32	8	(5)	37	5
	28	(12)	(4)	32	(8)
Power Sustainable Capital					
Activités d'investissement (capital exclusif)					
Power Pacifique ^[2]	85	75	3	82	58
Énergie Power (quote-part du bénéfice)	(24)	(14)	3	(27)	(4)
Charges liées aux plateformes de placement	(18)	(9)	(13)	(5)	(5)
	43	52	(7)	50	49
Bénéfice (perte) des plateformes de placement	71	40	(11)	82	41
Autres					
Entreprises autonomes ^[3]	(39)	(34)	5	(44)	(20)
Fonds d'investissement et de couverture	(5)	21	-	(5)	21
Autres ^[4]	3	(3)	4	(1)	(2)
	(41)	(16)	9	(50)	(1)
Bénéfice (perte) des autres placements	30	24	(2)	32	40

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

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

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

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

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

	Semestres clos les		Trimestres clos les		
	30 juin 2020	30 juin 2019	30 juin 2020	31 mars 2020	30 juin 2019
Sagard Holdings	24	-	6	18	-
Power Pacific	-	1	-	-	1
Entreprises autonomes	28	10	-	28	10
Fonds d'investissement et de couverture	7	-	-	7	-
	59	11	6	53	11

Sagard Holdings

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

Les charges pour perte de valeur pour le trimestre clos le 30 juin 2020 se sont chiffrées à 6 M\$, comparativement à nil pour le trimestre correspondant de 2019.

Entreprises autonomes

Les charges pour perte de valeur pour le semestre clos le 30 juin 2020 se sont chiffrées à 28 M\$, comparativement à 10 M\$ pour la période correspondante de 2019, et se rapportent à une charge pour perte de valeur au titre d'un placement comptabilisé selon la méthode de la mise en équivalence au premier trimestre en raison d'un recul des valeurs des actions à la fin du mois de mars 2020.

Il n'y a pas eu de charge pour perte de valeur pour le trimestre clos le 30 juin 2020, par rapport à une charge de 10 M\$ pour le trimestre correspondant de 2019.

CHINA AMC

Les produits tirés de China AMC pour le semestre clos le 30 juin 2020 se sont chiffrés à 19 M\$, comparativement à 15 M\$ pour la période correspondante de 2019.

Les produits tirés de China AMC pour le trimestre clos le 30 juin 2020 se sont chiffrés à 10 M\$, comparativement à 8 M\$ pour le trimestre correspondant de 2019.

ACTIVITÉS PROPRES

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

Charges d'exploitation et autres charges

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

	Semestres clos les		Trimestres clos les		
	30 juin 2020	30 juin 2019	30 juin 2020	31 mars 2020	30 juin 2019
Financière Power					
Charges d'exploitation	38	38	15	23	19
Charges financières	9	9	5	4	4
Amortissement	2	2	1	1	1
Impôt sur le bénéfice	-	1	-	-	1
	49	50	21	28	25
Attribuable aux participations ne donnant pas le contrôle de la Financière Power	5	18	-	5	9
Quote-part revenant à la Société de la Financière Power	44	32	21	23	16
Power Corporation					
Charges d'exploitation	46	47	21	25	24
Charges financières	19	19	10	9	10
Amortissement	6	8	3	3	4
Impôt sur le bénéfice ^[1]	(6)	2	(4)	(2)	2
	65	76	30	35	40
	109	108	51	58	56

[1] Comprend l'impôt différé comptabilisé en raison de profits latents.

AJUSTEMENTS (EXCLUS DU BÉNÉFICE NET AJUSTÉ)

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

	Semestres clos les		Trimestres clos les		
	30 juin 2020	30 juin 2019	30 juin 2020	31 mars 2020	30 juin 2019
Financière Power					
Lifeco					
Révision des hypothèses actuarielles et mesures prises par la direction	47	113	82	(35)	25
Incidences liées aux marchés	(77)	(32)	23	(100)	(4)
Charge nette à la vente, par l'intermédiaire d'une convention de réassurance, des activités d'assurance-vie et de rentes individuelles aux États-Unis	-	(134)	-	-	(134)
	(30)	(53)	105	(135)	(113)
IGM					
Quote-part des ajustements de Lifeco ^[1]	(1)	(2)	4	(5)	(4)
	(1)	(2)	4	(5)	(4)
Pargesa					
Imerys – pertes de valeur, charges de restructuration et autres	(2)	(7)	(2)	-	(7)
Parques et autres charges	(2)	-	(1)	(1)	-
	(4)	(7)	(3)	(1)	(7)
	(35)	(62)	106	(141)	(124)
Attribuable aux participations ne donnant pas le contrôle de la Financière Power	4	(22)	-	4	(43)
Quote-part revenant à la Société de la Financière Power	(39)	(40)	106	(145)	(81)
Autres placements					
Reprise à la déconsolidation d'IntegraMed	27	-	27	-	-
	(12)	(40)	133	(145)	(81)

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

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

Situation financière

BILANS CONSOLIDÉS (RÉSUMÉS)

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

	Power Corporation	Financière Power	Lifeco	IGM	Autres filiales ^[1]	Ajustements liés à la consolidation	Power Corporation Bilans consolidés	
							30 juin 2020	31 décembre 2019
Actif								
Trésorerie et équivalents de trésorerie	283	1 079	5 869	637	512	(520)	7 860	6 805
Placements	3 431	193	169 848	7 280	1 344	(2 486)	179 610	173 057
Participations								
Financière Power, Lifeco et IGM	18 803	16 701	352	958	-	(36 814)	-	-
Parjointco	-	3 763	-	-	-	-	3 763	3 954
Autres ^[2]	-	-	58	689	153	1 102	2 002	1 939
Fonds détenus par des assureurs cédants	-	-	8 404	-	-	-	8 404	8 714
Actifs au titre des cessions en réassurance	-	-	22 221	-	-	-	22 221	20 707
Autres actifs	208	455	11 927	1 981	2 294	(671)	16 194	14 885
Immobilisations incorporelles	1	1	3 998	1 244	686	55	5 985	5 843
Goodwill	-	-	6 600	2 660	431	732	10 423	10 324
Placements pour le compte des titulaires de polices de fonds distincts	-	-	228 719	-	-	-	228 719	231 022
Total de l'actif	22 726	22 192	457 996	15 449	5 420	(38 602)	485 181	477 250
Passif								
Passifs relatifs aux contrats d'assurance et d'investissement	-	-	183 963	-	-	-	183 963	176 177
Obligations à l'égard d'entités de titrisation	-	-	-	6 582	-	-	6 582	6 914
Débitures et autres instruments d'emprunt ^[3]	777	250	6 602	2 100	1 366	(101)	10 994	9 938
Autres passifs	1 092	319	12 603	2 135	1 513	172	17 834	16 614
Contrats d'assurance et d'investissement pour le compte des titulaires de polices de fonds distincts	-	-	228 719	-	-	-	228 719	231 022
Total du passif	1 869	569	431 887	10 817	2 879	71	448 092	440 665
Fonds propres								
Actions non participantes	958	2 830	2 714	-	-	(5 544)	958	960
Fonds propres attribuables aux détenteurs d'actions participantes	19 899	18 793	20 393	4 632	2 313	(46 131)	19 899	13 214
Participations ne donnant pas le contrôle ^{[4][5]}	-	-	3 002	-	228	13 002	16 232	22 411
Total des fonds propres	20 857	21 623	26 109	4 632	2 541	(38 673)	37 089	36 585
Total du passif et des fonds propres	22 726	22 192	457 996	15 449	5 420	(38 602)	485 181	477 250

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

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

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

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

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

Le total de l'actif de la Société a augmenté pour s'établir à 485,2 G\$ au 30 juin 2020, comparativement à 477,3 G\$ au 31 décembre 2019, principalement en raison de l'incidence des fluctuations des devises et de la croissance des nouvelles affaires, partiellement contrebalancées par l'incidence des fluctuations sur les marchés.

Le passif a augmenté pour s'établir à 448,1 G\$ au 30 juin 2020, comparativement à 440,7 G\$ au 31 décembre 2019, principalement en raison des éléments suivants, tels qu'ils ont été présentés par Lifeco :

- Les passifs relatifs aux contrats d'assurance et d'investissement ont augmenté de 7,8 G\$, principalement en raison des ajustements liés à la juste valeur, de l'incidence des nouvelles affaires et de l'affaiblissement du dollar canadien par rapport à l'euro, à la livre sterling et au dollar américain.
- Les contrats d'assurance et d'investissement pour le compte des titulaires de polices de fonds distincts ont diminué de 2,3 G\$, principalement en raison de l'incidence de la diminution nette de la valeur de marché et de produits de placement de 7,3 G\$, partiellement contrebalancés par l'incidence des fluctuations des devises de 3,4 G\$ et par les dépôts nets de 1,4 G\$.

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

BILANS NON CONSOLIDÉS

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

	30 juin 2020				31 décembre 2019			
	Power Corporation	Financière Power	Éliminations	Total sur une base combinée	Power Corporation	Financière Power	Éliminations	Total sur une base combinée
Actif								
Trésorerie et équivalents de trésorerie ^[1]	283	1 079	-	1 362	371	1 021	-	1 392
Participation dans la Financière Power	18 803	-	(18 803)	-	11 530	-	(11 530)	-
Lifeco	-	13 933	-	13 933	-	13 654	-	13 654
IGM	-	2 768	10	2 778	-	2 720	9	2 729
Parjointco	-	3 763	-	3 763	-	3 954	-	3 954
Autres placements de la Financière Power ^[2]	-	193	-	193	-	203	-	203
Autres placements	2 744	-	-	2 744	2 475	-	-	2 475
Participation dans China AMC	687	-	-	687	658	-	-	658
Autres actifs	209	456	(328)	337	423	138	(201)	360
Total de l'actif	22 726	22 192	(19 121)	25 797	15 457	21 690	(11 722)	25 425
Passif								
Débetures et autres instruments d'emprunt	777	250	-	1 027	683	250	-	933
Autres passifs ^[3]	1 092	319	(328)	1 083	600	625	(201)	1 024
Total du passif	1 869	569	(328)	2 110	1 283	875	(201)	1 957
Fonds propres								
Actions privilégiées perpétuelles	-	2 830	-	2 830	-	2 830	-	2 830
Actions non participantes	958	-	-	958	960	-	-	960
Fonds propres attribuables aux détenteurs d'actions participantes	19 899	18 793	(18 793)	19 899	13 214	17 985	(17 985)	13 214
Total des fonds propres	20 857	21 623	(18 793)	23 687	14 174	20 815	(17 985)	17 004
Participation ne donnant pas le contrôle	-	-	-	-	-	-	6 464	6 464
Total du passif et des fonds propres	22 726	22 192	(19 121)	25 797	15 457	21 690	(11 722)	25 425

[1] Les équivalents de trésorerie comprennent des titres à revenu fixe dont l'échéance est de plus de trois mois d'un montant de 560 M\$ (309 M\$ au 31 décembre 2019). Conformément aux normes IFRS, ceux-ci sont classés à titre de placements dans les états financiers consolidés.

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

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

Trésorerie et équivalents de trésorerie

La trésorerie et les équivalents de trésorerie détenus par la Société et la Financière Power se sont élevés à 1 362 M\$ au 30 juin 2020, comparativement à 1 392 M\$ à la fin de décembre 2019 (pour obtenir plus de détails, se reporter à la section États non consolidés des flux de trésorerie présentée plus loin).

La trésorerie et les équivalents de trésorerie détenus par Sagard Holdings et Power Pacific se sont élevés à 218 M\$ au 30 juin 2020 (193 M\$ au 31 décembre 2019) et sont compris dans la valeur comptable de la plateforme de placement.

Placements

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

Le tableau ci-dessous présente, selon la méthode de la mise en équivalence, la continuité des participations dans Lifeco, IGM et Parjointco, aux fins de la présentation non consolidée, qui n'est pas conforme aux normes IFRS. La valeur comptable des participations dans Lifeco, IGM et Parjointco, comptabilisées selon la méthode de la mise en équivalence, a augmenté pour s'établir à 20 474 M\$ au 30 juin 2020, comparativement à 20 337 M\$ au 31 décembre 2019.

	Lifeco	IGM	Parjointco	Total
Valeur comptable au début de l'exercice	13 654	2 729	3 954	20 337
Quote-part du bénéfice net ajusté	832	205	121	1 158
Quote-part des ajustements	(30)	(1)	(4)	(35)
Quote-part des autres éléments de bénéfice global (de perte globale)	31	6	(314)	(277)
Dividendes	(543)	(166)	(88)	(797)
Autres ^[1]	(11)	5	94	88
Valeur comptable au 30 juin 2020	13 933	2 778	3 763	20 474

[1] Le poste Autres comprend l'incidence de la réorganisation de Pargesa, qui a donné lieu à une augmentation de 66 M\$ des bénéfices non distribués et à une réattribution du cumul des autres éléments de bénéfice global de 22 M\$ au 30 juin 2020.

AUTRES PLACEMENTS

Les autres placements comprennent les placements suivants :

	Au 30 juin 2020	Au 31 décembre 2019
Valeur comptable		
Sagard Holdings		
Sociétés de gestion d'actifs	164	153
Placements ^[1]	686	587
Power Sustainable Capital		
Power Pacific ^[2]	850	739
Énergie Power ^[2]	384	325
Autres		
Entreprises autonomes	529	523
Autres ^[3]	131	148
	2 744	2 475

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

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

[3] Comprend les participations en portefeuille dans des fonds d'actions de sociétés fermées et dans un certain nombre de fonds de couverture. Ces placements sont classés comme disponibles à la vente et sont comptabilisés à la juste valeur. Au 30 juin 2020, la Société avait des engagements en cours visant à faire des versements en capital futurs à ces fonds pour un montant total de 53 M\$.

PARTICIPATION DANS CHINA AMC

La valeur comptable de la participation de Power Corporation dans China AMC s'élevait à 687 M\$ au 30 juin 2020, comparativement à 658 M\$ au 31 décembre 2019.

Valeur comptable au début de l'exercice	658
Dividendes	(14)
Quote-part du bénéfice net	19
Quote-part des autres éléments de bénéfice global	24
Valeur comptable au 30 juin 2020	687

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

FONDS PROPRES**Actions non participantes**

Les actions non participantes (privilégiées) de la Société comprennent six séries d'actions privilégiées de premier rang d'un montant en capital déclaré total de 958 M\$ au 30 juin 2020 (960 M\$ au 31 décembre 2019), dont une tranche de 950 M\$ est à dividende non cumulatif. Toutes les séries d'actions sont des actions privilégiées perpétuelles et elles sont rachetables en totalité ou en partie uniquement au gré de la Société à partir de dates déterminées.

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

Fonds propres attribuables aux détenteurs d'actions participantes

Les fonds propres attribuables aux détenteurs d'actions participantes se sont chiffrés à 19 899 M\$ au 30 juin 2020, comparativement à 13 214 M\$ au 31 décembre 2019.

Semestres clos les 30 juin	2020	2019
Fonds propres attribuables aux détenteurs d'actions participantes au début de l'exercice	13 214	14 104
Variation des actions participantes		
Émission d'actions comportant des droits de vote limités dans le cadre de l'acquisition de participations ne donnant pas le contrôle dans la Financière Power	8 687	-
Émission d'actions privilégiées participantes	206	-
Rachat aux fins d'annulation d'actions privilégiées participantes en vertu de l'offre publique de rachat dans le cours normal des activités	(110)	-
Émission d'actions comportant des droits de vote limités (500 311 actions en 2020 et 430 742 actions en 2019) en vertu du Régime d'options sur actions à l'intention des dirigeants de la Société	17	9
	8 800	9
Variation des bénéfices non distribués		
Bénéfice net avant les dividendes sur les actions non participantes	892	596
Dividendes déclarés	(631)	(376)
Acquisition de participations ne donnant pas le contrôle dans la Financière Power	(2 847)	-
Coûts de transaction liés à l'acquisition de participations ne donnant pas le contrôle dans la Financière Power	(46)	-
Rachat aux fins d'annulation d'actions privilégiées participantes en vertu de l'offre publique de rachat dans le cours normal des activités	(83)	-
Rachat d'actions comportant des droits de vote limités en vertu de l'offre de PCC	-	(1 350)
Incidence de la variation du capital et des participations dans les filiales, et autres ^[1]	72	145
	(2 643)	(985)
Variations des réserves		
Autres éléments de bénéfice global (de perte globale)		
Écarts de change	169	(365)
Réévaluation des placements et couvertures de flux de trésorerie	23	123
Écarts actuariels liés aux régimes à prestations définies	(182)	(167)
Quote-part de Pargesa et des autres entreprises contrôlées conjointement et entreprises associées	(191)	108
Réattribution à l'acquisition de participations ne donnant pas le contrôle dans la Financière Power	647	-
Rémunération fondée sur des actions, y compris l'incidence des filiales ^[2]	62	13
	528	(288)
Fonds propres attribuables aux détenteurs d'actions participantes aux 30 juin	19 899	12 840

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

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

La valeur comptable par action participante de la Société s'est établie à 29,43 \$ au 30 juin 2020, comparativement à 30,98 \$ à la fin de 2019.

Nombre d'actions participantes en circulation

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

Dans le cadre de la réorganisation, la Société a pris en charge le Régime d'options sur actions à l'intention des employés de la Financière Power. Les 13 079 888 options en circulation au 13 février 2020 en vertu du Régime d'options sur actions à l'intention des employés de la Financière Power ont été échangées contre 13 733 786 options visant l'acquisition d'actions comportant des droits de vote limités de la Société (les options de remplacement). Chacune des options de remplacement donne aux porteurs d'options le droit de recevoir 1,05 action comportant des droits de vote limités de la Société.

À la date du présent rapport de gestion, des options visant l'achat d'un nombre maximal total de 32 486 451 actions comportant des droits de vote limités de la Société étaient en circulation en vertu du Régime d'options sur actions à l'intention des dirigeants de la Société et du Régime d'options sur actions à l'intention des employés de la Financière Power, incluant 13 709 449 actions comportant des droits de vote limités pouvant être émises en vertu des options de remplacement.

Réorganisation

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

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

Offre publique de rachat dans le cours normal des activités

Le 20 février 2020, la Société a entrepris une offre publique de rachat dans le cours normal des activités qui demeurera en vigueur soit jusqu'au 19 février 2021 ou jusqu'à la date à laquelle la Société aura racheté le nombre maximal d'actions comportant des droits de vote limités permis, selon la première éventualité. Conformément à cette offre, la Société peut racheter jusqu'à 30 millions de ses actions comportant des droits de vote limités en circulation au 20 février 2020 (soit environ 5,2 % du flottant des actions comportant des droits de vote limités en circulation) aux prix du marché.

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

Offres publiques de rachat importantes

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

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

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

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

Valeur de l'actif net

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

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

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

La valeur de l'actif net par action de la Société est présentée selon une approche transitive. Les bilans non consolidés combinés de Power Corporation et de la Financière Power comprennent les placements détenus dans des sociétés ouvertes par l'intermédiaire de la Financière Power (Lifeco, IGM et Pargesa) ainsi que la dette nette et les actions privilégiées de la Financière Power. Au 30 juin 2020, la valeur de l'actif net par action se chiffrait à 32,96 \$, comparativement à 30,79 \$ au 31 mars 2020, soit une augmentation de 7,0 %. Au 31 décembre 2019, la valeur de l'actif net par action se chiffrait à 44,98 \$.

	30 juin 2020			31 décembre 2019		
	Bilan non consolidé combiné	Ajustement lié à la juste valeur	Valeur de l'actif net	Bilan non consolidé combiné	Ajustement lié à la juste valeur	Valeur de l'actif net
Actif						
Placements						
Financière Power ^[1]						
Lifeco	13 933	829	14 762	13 654	6 976	20 630
IGM	2 778	2 102	4 880	2 729	2 786	5 515
Parjointco ^[2]	3 763	(1 223)	2 540	3 954	(1 413)	2 541
Autres placements de la Financière Power	193	134	327	203	127	330
Autres placements						
Sagard Holdings						
Sociétés de gestion d'actifs ^[3]	164	-	164	153	-	153
Placements ^[4]	686	-	686	587	-	587
Power Sustainable Capital						
Power Pacific	850	-	850	739	-	739
Énergie Power	384	349	733	325	320	645
Autres	660	199	859	671	223	894
China AMC ^[5]	687	-	687	658	-	658
Trésorerie et équivalents de trésorerie	1 362	-	1 362	1 392	-	1 392
Autres actifs	337	-	337	360	-	360
Total de l'actif	25 797	2 390	28 187	25 425	9 019	34 444
Passif et actions non participantes						
Déventures et autres instruments d'emprunt	1 027	-	1 027	933	-	933
Autres passifs ^[6]	1 083	-	1 083	1 024	-	1 024
Actions non participantes et actions privilégiées perpétuelles	3 788	-	3 788	3 790	-	3 790
Total du passif et des actions non participantes	5 898	-	5 898	5 747	-	5 747
Participations ne donnant pas le contrôle	-	-	-	6 464	3 050	9 514
	5 898	-	5 898	12 211	3 050	15 261
Valeur nette						
Fonds propres attribuables aux détenteurs d'actions participantes/Valeur de l'actif net	19 899	2 390	22 289	13 214	5 969	19 183
Par action	29,43		32,96	30,98		44,98

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

[2] En raison de la réorganisation de Pargesa, Parjointco détient environ 90 % des actions de Pargesa au 30 juin 2020; la juste valeur de Parjointco au 30 juin 2020 est basée sur la valeur de marché de GBL. Au 31 décembre 2019, la juste valeur de Parjointco, fondée sur la valeur de marché de GBL, s'élevait à 3 032 M\$.

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

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

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

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

Les placements évalués à la valeur de marché et la trésorerie représentent 88,6 % du total des actifs à la juste valeur au 30 juin 2020 (83,9 % au 31 décembre 2019). Une variation de 10 % de la valeur de marché des placements dans des sociétés ouvertes se traduirait par une variation de 2 332 M\$, ou 3,45 \$ par action, de la valeur de l'actif net de la Société.

Flux de trésorerie

ÉTATS CONSOLIDÉS DES FLUX DE TRÉSORERIE (RÉSUMÉS)

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

	Financière Power	Lifeco	IGM	Ajustements liés à la consolidation et autres	Financière Power Données consolidées	Power Corporation	Plateformes de placement et ajustements liés à la consolidation ⁽¹⁾	Power Corporation Données consolidées	
Semestres clos les 30 juin								2020	2019
Flux de trésorerie liés aux :									
Activités d'exploitation	757	3 388	323	(754)	3 714	138	(182)	3 670	3 775
Activités de financement	(373)	(427)	(637)	766	(671)	(58)	363	(366)	(2 906)
Activités d'investissement	(326)	(1 818)	231	(271)	(2 184)	(168)	(9)	(2 361)	(1 177)
Incidence des fluctuations des taux de change sur la trésorerie et les équivalents de trésorerie	-	98	-	1	99	-	13	112	(159)
Augmentation (diminution) de la trésorerie et des équivalents de trésorerie	58	1 241	(83)	(258)	958	(88)	185	1 055	(467)
Trésorerie et équivalents de trésorerie au début de l'exercice	1 021	4 628	720	(97)	6 272	371	162	6 805	6 441
Trésorerie et équivalents de trésorerie aux 30 juin	1 079	5 869	637	(355)	7 230	283	347	7 860	5 974

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

La trésorerie et les équivalents de trésorerie consolidés ont augmenté de 1 055 M\$ au cours du semestre clos le 30 juin 2020, comparativement à une diminution de 467 M\$ pour la période correspondante de 2019.

Les activités d'exploitation ont donné lieu à des entrées de trésorerie nettes de 3 670 M\$ pour le semestre clos le 30 juin 2020, comparativement à des entrées de trésorerie nettes de 3 775 M\$ pour la période correspondante de 2019.

Les flux de trésorerie liés aux activités de financement, qui comprennent le rachat d'actions dans le cadre des offres de Lifeco, de CFP et de PCC, le rachat d'actions participantes, l'émission d'actions privilégiées participantes, les dividendes versés sur les actions participantes et non participantes de la Société, ainsi que les dividendes versés par les filiales aux participations ne donnant pas le contrôle, ont représenté des sorties de trésorerie nettes de 366 M\$ pour le semestre clos le 30 juin 2020, comparativement à des sorties de trésorerie nettes de 2 906 M\$ pour la période correspondante de 2019.

Les flux de trésorerie liés aux activités d'investissement ont représenté des sorties de trésorerie nettes de 2 361 M\$ au cours du semestre clos le 30 juin 2020, comparativement à des sorties de trésorerie nettes de 1 177 M\$ pour la période correspondante de 2019.

Le volume de titres à revenu fixe de la Société dont l'échéance est de plus de trois mois est comparable au volume détenu au 31 décembre 2019, par rapport à une augmentation du 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 111 M\$ pour la période correspondante de 2019.

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

ÉTATS NON CONSOLIDÉS DES FLUX DE TRÉSORERIE

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

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

Semestres clos les 30 juin	2020				2019			
	Power Corporation	Financière Power	Éliminations	Total sur une base combinée	Power Corporation	Financière Power	Éliminations	Total sur une base combinée
Activités d'exploitation								
Dividendes								
Lifeco ^[1]	-	543	-	543	-	533	-	533
IGM	-	166	-	166	-	166	-	166
Pargesa	-	88	-	88	-	80	-	80
Financière Power	194	-	(194)	-	416	-	(416)	-
China AMC	14	-	-	14	10	-	-	10
Activités propres, déduction faite des éléments sans effet sur la trésorerie ^[2]	(70)	(40)	-	(110)	(3)	2	-	(1)
	138	757	(194)	701	423	781	(416)	788
Activités de financement								
Dividendes versés sur :								
Actions non participantes	(26)	-	-	(26)	(26)	-	-	(26)
Actions participantes	(475)	-	-	(475)	(350)	-	-	(350)
Actions privilégiées perpétuelles	-	(69)	-	(69)	-	(69)	-	(69)
Actions ordinaires	-	(302)	194	(108)	-	(635)	416	(219)
Émission d'actions privilégiées participantes	206	-	-	206	-	-	-	-
Émission d'actions comportant des droits de vote limités	15	-	-	15	9	-	-	9
Rachat d'actions comportant des droits de vote limités	(193)	-	-	(193)	-	-	-	-
Rachat d'actions non participantes	(2)	-	-	(2)	-	-	-	-
Rachat d'actions en vertu des offres ^[1]	-	-	-	-	(1 350)	(1 650)	1 400	(1 600)
Émission d'un billet à la Financière Power	332	-	(332)	-	-	-	-	-
Variations des autres instruments d'emprunt	87	-	-	87	-	-	-	-
Charges liées au rachat d'actions et autres	(2)	(2)	-	(4)	(6)	(5)	-	(11)
	(58)	(373)	(138)	(569)	(1 723)	(2 359)	1 816	(2 266)
Activités d'investissement								
Billet émis par Power Corporation	-	(332)	332	-	-	-	-	-
Distributions et produit de la cession de placements	137	8	-	145	134	-	-	134
Acquisition de placements	(261)	(2)	-	(263)	(36)	(25)	-	(61)
Acquisition de participations ne donnant pas le contrôle dans la Financière Power, y compris les coûts de transaction payés	(44)	-	-	(44)	-	-	-	-
Produit du dépôt d'actions dans le cadre des offres ^[3]	-	-	-	-	1 400	1 652	(1 400)	1 652
	(168)	(326)	332	(162)	1 498	1 627	(1 400)	1 725
Augmentation (diminution) de la trésorerie et des équivalents de trésorerie	(88)	58	-	(30)	198	49	-	247
Trésorerie et équivalents de trésorerie au début de l'exercice	371	1 021	-	1 392	385	1 025	-	1 410
Trésorerie et équivalents de trésorerie aux 30 juin	283	1 079	-	1 362	583	1 074	-	1 657

[1] Comprend le rachat d'actions comportant des droits de vote limités par Power Corporation en vertu de son offre publique de rachat importante et le rachat d'actions ordinaires par la Financière Power dans le cadre de son offre publique de rachat importante au deuxième trimestre de 2019.

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

[3] La Financière Power a participé à l'offre de Lifeco au deuxième trimestre de 2019, et le nombre d'actions détenues par la Financière Power a diminué de 7,4 %, soit de 49 318 032 actions. Power Corporation a participé à l'offre de CFP au deuxième trimestre de 2019, et le nombre d'actions détenues par Power Corporation a diminué de 9,1 %, soit de 42 436 370 actions.

Sur une base non consolidée, la trésorerie et les équivalents de trésorerie de la Société et de la Financière Power ont diminué de 30 M\$ au cours du semestre clos le 30 juin 2020, comparativement à une augmentation de 247 M\$ pour la période correspondante de 2019.

Les activités d'exploitation ont donné lieu à des entrées de trésorerie nettes de 701 M\$ pour le semestre clos le 30 juin 2020, comparativement à des entrées de trésorerie nettes de 788 M\$ pour la période correspondante de 2019.

- Les dividendes versés par la Financière Power sur ses actions ordinaires au cours du semestre clos le 30 juin 2020 ont totalisé 0,4555 \$ par action, comparativement à 0,8885 \$ par action pour la période correspondante de 2019. Pour le semestre clos le 30 juin 2020, Power Corporation a reçu des dividendes de la Financière Power d'un montant de 194 M\$, comparativement à 416 M\$ pour la période correspondante de 2019. La Financière Power n'a pas versé de dividende sur ses actions ordinaires au deuxième trimestre de 2020. Au lieu du dividende, la Financière Power a avancé un montant de 332 M\$ à Power Corporation.
- Les dividendes versés par Lifeco sur ses actions ordinaires au cours du semestre clos le 30 juin 2020 ont totalisé 0,8760 \$ par action, comparativement à 0,8260 \$ pour la période correspondante de 2019. Pour le semestre clos le 30 juin 2020, la Financière Power a reçu des dividendes de Lifeco d'un montant de 543 M\$, comparativement à 533 M\$ pour la période correspondante de 2019.
- Les dividendes versés par IGM sur ses actions ordinaires au cours du semestre clos le 30 juin 2020 ont totalisé 1,125 \$ par action, soit le même montant que pour la période correspondante de 2019. Pour le semestre clos le 30 juin 2020, la Financière Power a reçu des dividendes d'IGM d'un montant de 166 M\$, soit le même montant que pour la période correspondante de 2019.
- Pargesa déclare et verse un dividende annuel au deuxième trimestre. Le dividende versé par Pargesa à Parjointco en 2020 s'est chiffré à 2,63 FS par action au porteur, comparativement à 2,56 FS en 2019. La Financière Power a reçu des dividendes de 88 M\$ (61 M FS) de Parjointco en 2020, comparativement à 80 M\$ (60 M FS) en 2019.

Les activités de financement de la Société ont représenté des sorties de trésorerie nettes de 569 M\$ au cours du semestre clos le 30 juin 2020, comparativement à des sorties de trésorerie nettes de 2 266 M\$ pour la période correspondante de 2019, et elles comprenaient ce qui suit :

- Le versement de dividendes par la Société sur ses actions non participantes et ses actions participantes d'un montant de 501 M\$, comparativement à 376 M\$ pour la période correspondante de 2019. Au cours du semestre clos le 30 juin 2020, les dividendes versés par la Société sur ses actions participantes ont totalisé 0,8525 \$ par action, comparativement à 0,7870 \$ par action pour la période correspondante de 2019.
- Le versement de dividendes par la Financière Power sur ses actions privilégiées et ses actions ordinaires d'un montant de 371 M\$, comparativement à 704 M\$ pour la période correspondante de 2019.
- L'émission d'actions privilégiées participantes d'un montant de 206 M\$ dans le cadre de la réorganisation, comparativement à l'émission d'aucune action privilégiée participante pour la période correspondante de 2019.
- Le rachat d'actions comportant des droits de vote limités de 193 M\$ dans le cadre de l'offre publique de rachat dans le cours normal des activités au premier trimestre de 2020, par rapport à aucun rachat pour la période correspondante de 2019.
- Aucun rachat d'actions dans le cadre d'une offre publique de rachat importante, par rapport à un rachat d'actions comportant des droits de vote limités dans le cadre de l'offre de PCC et à un rachat d'actions ordinaires dans le cadre de l'offre de CFP, qui représentent un montant net de 1 600 M\$ pour la période correspondante de 2019.
- L'augmentation de 87 M\$ des autres instruments d'emprunt, par rapport à nil pour la période correspondante de 2019.
- L'émission d'actions comportant des droits de vote limités de la Société d'un montant de 15 M\$ en vertu du Régime d'options sur actions à l'intention des dirigeants de la Société, comparativement à une émission d'un montant de 9 M\$ pour la période correspondante de 2019.

Les activités d'investissement de la Société ont représenté des sorties de trésorerie nettes de 162 M\$ au cours du semestre clos le 30 juin 2020, comparativement à des entrées de trésorerie nettes de 1 725 M\$ pour la période correspondante de 2019. Les activités d'investissement de la période correspondante de 2019 comprenaient le produit reçu de la participation à l'offre de CFP et à l'offre de Lifeco, qui représente un montant net de 1 652 M\$.

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

Gestion du capital

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

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

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

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

À l'exception des débentures et autres instruments d'emprunt, le capital de la Société est permanent, ce qui correspond à la nature à long terme de ses placements. La structure du capital de la Société comprend : les débentures, les actions 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 et 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 77 % de la structure du capital consolidé au 30 juin 2020.

	30 juin 2020	31 décembre 2019
Débentures et autres instruments d'emprunt		
Power Corporation	777	683
Financière Power	250	250
Lifeco	6 602	5 993
IGM	2 100	2 100
Autres ^{[1][2]}	1 366	1 013
Ajustements liés à la consolidation	(101)	(101)
	10 217	9 255
	10 994	9 938
Actions non participantes		
Power Corporation	958	960
Financière Power	2 830	2 830
Lifeco	2 714	2 714
	5 544	5 544
	6 502	6 504
Fonds propres		
Fonds propres attribuables aux détenteurs d'actions participantes	19 899	13 214
Participations ne donnant pas le contrôle ^[3]	10 688	16 867
	30 587	30 081
	48 083	46 523

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

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

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

Power Corporation

- La Société a déposé un prospectus préalable de base simplifié daté du 16 novembre 2018, en vertu duquel, pendant une période de 25 mois à partir de cette date, elle peut émettre jusqu'à un total de 2 G\$ d'actions privilégiées de premier rang, d'actions comportant des droits de vote limités, de reçus de souscription et de titres d'emprunt non garantis, ou toute combinaison de ces titres. Ce dépôt donne à la Société la flexibilité nécessaire pour accéder aux marchés des titres d'emprunt et de participation en temps opportun.
- Dans le cadre de la réorganisation, la Société a émis 6 006 094 actions privilégiées participantes le 12 février 2020, en contrepartie d'un montant de 206 M\$, et 250 628 173 actions comportant des droits de vote limités le 13 février 2020. Se reporter à la section Aperçu pour obtenir plus de détails.
- Le 20 février 2020, la Société a entrepris une offre publique de rachat dans le cours normal des activités qui demeurera en vigueur soit jusqu'au 19 février 2021 ou jusqu'à la date à laquelle la Société aura racheté le nombre maximal d'actions comportant des droits de vote limités permis, selon la première éventualité. Se reporter à la section Fonds propres attribuables aux détenteurs d'actions participantes pour en savoir davantage.

Lifeco

- Le 14 mai 2020, Lifeco a émis à la valeur nominale des débentures à 2,379 % sur 10 ans, d'un montant de 600 M\$, arrivant à échéance le 14 mai 2030. Lifeco se servira du produit net pour rembourser une dette à long terme dont l'échéance est à venir et pour d'autres besoins généraux de l'entreprise.

ÉVÉNEMENT POSTÉRIEUR À LA DATE DE CLÔTURE

- Le 8 juillet 2020, Lifeco a émis à la valeur nominale des débentures à 2,981 % sur 30 ans, d'un montant de 250 M\$, arrivant à échéance le 8 juillet 2050. Le 15 juillet 2020, Lifeco a procédé à la réouverture du placement de débentures à 2,981 % arrivant à échéance le 8 juillet 2050 et a émis un montant en capital total additionnel de 250 M\$. Les débentures du 15 juillet 2020 ont été émises à un prix de 986,31 \$ par rapport à une valeur en capital de 1 000 \$, pour un rendement réel de 3,051 %. Lifeco se servira du produit net pour les besoins généraux de l'entreprise.

La Société n'est assujettie à aucune exigence en matière de capital réglementaire imposée de l'extérieur. Toutefois, Lifeco et certaines de ses principales filiales, les filiales d'IGM, de même que certaines autres filiales de la Société, sont assujetties à des exigences en matière de capital réglementaire. Pour une description plus détaillée des activités de gestion du capital de la Financière Power, de Lifeco et d'IGM, se reporter respectivement aux parties B, C et D du présent rapport de gestion. Se reporter à la note 21 des états financiers consolidés de 2019 de la Société pour obtenir des renseignements additionnels.

NOTATIONS

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

Les notations de crédit sont destinées à fournir aux investisseurs une mesure indépendante de la qualité des titres d'une société sur le plan de la solvabilité et indiquent la probabilité que les paiements requis soient faits ainsi que la capacité d'une société de remplir ses obligations conformément aux modalités de chaque obligation. Les descriptions des catégories de notations de chacune des agences de notation présentées ci-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.

Gestion des risques

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

SURVEILLANCE DES RISQUES

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

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

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

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

Au cours du semestre clos le 30 juin 2020, aucun changement n'a été apporté à l'approche de la Société en matière de surveillance, d'identification et de gestion des risques particuliers décrits dans le rapport de gestion annuel de 2019.

Instruments financiers et autres instruments

ÉVALUATION DE LA JUSTE VALEUR

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

INSTRUMENTS FINANCIERS DÉRIVÉS

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

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

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

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

	30 juin 2020			31 décembre 2019		
	Montant nominal	Risque de crédit maximal	Total de la juste valeur	Montant nominal	Risque de crédit maximal	Total de la juste valeur
Power Corporation	24	-	(4)	11	2	2
Financière Power	26	-	(3)	23	6	6
Lifeco	24 304	863	(1 227)	21 634	451	(930)
IGM	2 581	39	(5)	2 608	15	(2)
Autres filiales	176	-	(17)	288	-	(12)
	27 087	902	(1 252)	24 553	472	(938)
	27 111	902	(1 256)	24 564	474	(936)

Au cours du semestre clos le 30 juin 2020, le montant nominal des contrats d'instruments dérivés en cours a augmenté de 2,5 G\$, principalement en raison d'une augmentation liée à certaines opérations sur titres adossés à des prêts hypothécaires dont le règlement reste à venir (les titres liés à des opérations n'ayant pas encore été annoncées) et à des activités de couverture courantes. L'exposition de la Société et de ses filiales au risque de crédit lié à la contrepartie des instruments dérivés (qui représente la valeur de marché des instruments en position de profit) a augmenté pour s'établir à 902 M\$ au 30 juin 2020, comparativement à 474 M\$ au 31 décembre 2019. Cette augmentation est principalement attribuable à l'incidence du raffermissement du dollar américain par rapport à la livre sterling sur les swaps de devises payeurs de livres sterling et receveurs de dollars américains.

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

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

Arrangements hors bilan

GARANTIES

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

LETTRES DE CRÉDIT

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

Passifs éventuels

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

Engagements et obligations contractuels

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

Impôt sur le bénéfice (base non consolidée)

Au 30 juin 2020, la Société disposait de pertes autres qu'en capital de 447 M\$ (dont aucun montant n'a été comptabilisé) pouvant servir à réduire le bénéfice imposable futur (y compris les gains en capital). Ces pertes viendront à expiration entre 2030 et 2040.

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

Transactions avec des parties liées

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

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

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

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

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

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

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

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

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

Sommaire des estimations et jugements comptables critiques

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

Les résultats de la Société reflètent les jugements de la direction de la Société et de la direction de ses filiales à l'égard de l'incidence des conditions qui prévalent sur les marchés mondiaux du crédit, des actions et des changes.

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

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

En raison de l'incertitude entourant la conjoncture actuelle, les résultats financiers réels pourraient différer des estimations faites dans le cadre de la préparation des états financiers consolidés de 2019 de la Société.

Changements de méthodes comptables

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

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

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

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

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.

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

Sommaire des résultats trimestriels

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

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

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

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

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

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

POWER CORPORATION DU CANADA

Bilans consolidés résumés

(non audité) [en M\$ CA]	30 juin 2020	31 décembre 2019
Actif		
Trésorerie et équivalents de trésorerie	7 860	6 805
Placements [note 4]		
Obligations	120 806	115 245
Prêts hypothécaires et autres prêts	32 577	31 775
Actions	11 543	11 549
Immeubles de placement	5 616	5 887
Avances consenties aux titulaires de polices	9 068	8 601
	179 610	173 057
Fonds détenus par des assureurs cédants	8 404	8 714
Actifs au titre des cessions en réassurance [note 7]	22 221	20 707
Instruments financiers dérivés	902	474
Participations dans les entreprises contrôlées conjointement et les entreprises associées [note 5]	5 765	5 893
Biens immobiliers occupés par leur propriétaire et immobilisations	3 146	3 063
Autres actifs	11 436	10 546
Actifs d'impôt différé	710	802
Immobilisations incorporelles	5 985	5 843
Goodwill	10 423	10 324
Placements pour le compte des titulaires de polices de fonds distincts [note 6]	228 719	231 022
Total de l'actif	485 181	477 250
Passif		
Passifs relatifs aux contrats d'assurance [note 7]	182 201	174 521
Passifs relatifs aux contrats d'investissement [note 7]	1 762	1 656
Obligations à l'égard d'entités de titrisation	6 582	6 914
Débtures et autres instruments d'emprunt [note 8]	10 994	9 938
Instruments financiers dérivés	2 158	1 410
Autres passifs	14 314	13 707
Passifs d'impôt différé	1 362	1 497
Contrats d'assurance et d'investissement pour le compte des titulaires de polices de fonds distincts [note 6]	228 719	231 022
Total du passif	448 092	440 665
Fonds propres		
Capital social [note 9]		
Actions non participantes	958	960
Actions participantes	9 526	726
Bénéfices non distribués	8 137	10 780
Réserves	2 236	1 708
Total des fonds propres attribuables aux actionnaires	20 857	14 174
Participations ne donnant pas le contrôle [note 11]	16 232	22 411
Total des fonds propres	37 089	36 585
Total du passif et des fonds propres	485 181	477 250

États consolidés résumés des résultats

(non audité) [en M\$ CA, sauf les montants par action]	Trimestres clos les 30 juin		Semestres clos les 30 juin	
	2020	2019	2020	2019
Produits				
Revenu-primes				
Primes brutes souscrites	11 489	11 143	23 649	21 841
Primes cédées	(1 104)	(15 035)	(2 363)	(16 143)
Total des primes, montant net	10 385	(3 892)	21 286	5 698
Produits de placement nets				
Produits de placement nets réguliers	1 657	1 904	3 115	3 417
Variation de la juste valeur par le biais du résultat net	6 330	2 247	2 934	6 621
Produits de placement nets	7 987	4 151	6 049	10 038
Honoraires	2 126	3 347	4 318	5 544
Autres produits	133	218	327	410
Total des produits	20 631	3 824	31 980	21 690
Charges				
Prestations aux titulaires de polices				
Montant brut	9 777	9 214	19 812	18 378
Montant cédé	(618)	(672)	(1 595)	(1 289)
Total des prestations aux titulaires de polices, montant net	9 159	8 542	18 217	17 089
Variations des passifs relatifs aux contrats d'assurance et d'investissement				
Montant brut	8 575	4 151	5 941	9 159
Montant cédé	(1 675)	(13 138)	(765)	(13 221)
Total des variations des passifs relatifs aux contrats d'assurance et d'investissement, montant net	6 900	(8 987)	5 176	(4 062)
Participations des titulaires de polices et bonifications	500	415	871	855
Total des sommes versées ou créditées aux titulaires de polices	16 559	(30)	24 264	13 882
Commissions	813	863	1 695	1 732
Charges d'exploitation et frais administratifs	1 942	2 124	4 035	4 158
Charges financières	127	141	277	272
Total des charges	19 441	3 098	30 271	20 044
Bénéfice avant les participations dans les entreprises contrôlées conjointement et les entreprises associées, et impôt sur le bénéfice	1 190	726	1 709	1 646
Quote-part du bénéfice des participations dans les entreprises contrôlées conjointement et les entreprises associées [note 5]	65	97	123	148
Bénéfice avant impôt	1 255	823	1 832	1 794
Impôt sur le bénéfice [note 15]	148	113	175	292
Bénéfice net	1 107	710	1 657	1 502
Attribuable aux				
Participations ne donnant pas le contrôle	428	419	765	906
Détenteurs d'actions non participantes	13	13	26	26
Détenteurs d'actions participantes	666	278	866	570
	1 107	710	1 657	1 502
Bénéfice par action participante [note 17]				
Bénéfice net attribuable aux détenteurs d'actions participantes				
– de base	0,99	0,64	1,40	1,27
– dilué	0,99	0,64	1,40	1,27

États consolidés résumés du résultat global

(non audité) [en M\$ CA]	Trimestres clos les 30 juin		Semestres clos les 30 juin	
	2020	2019	2020	2019
Bénéfice net	1 107	710	1 657	1 502
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	433	144	403	421
(Charge) économie d'impôt	(63)	(26)	(55)	(56)
(Profits) pertes réalisés transférés en résultat net	(84)	(84)	(239)	(132)
Charge (économie) d'impôt	8	3	14	6
	294	37	123	239
Profits (pertes) nets latents sur les couvertures de flux de trésorerie				
Profits (pertes) latents	5	(4)	(20)	(4)
(Charge) économie d'impôt	3	(1)	6	(1)
(Profits) pertes réalisés transférés en résultat net	1	-	1	-
	9	(5)	(13)	(5)
Profits (pertes) de change nets latents à la conversion des établissements à l'étranger				
Profits (pertes) latents sur les conversions	(564)	(507)	307	(727)
(Charge) économie d'impôt	7	-	(3)	-
(Profits) pertes réalisés sur les conversions transférés en résultat net	-	(10)	-	(9)
Profits (pertes) latents sur les titres d'emprunt libellés en euros désignés comme couvertures d'investissements nets dans des établissements à l'étranger	30	10	(60)	70
(Charge) économie d'impôt	(4)	(1)	8	(9)
	(531)	(508)	252	(675)
Quote-part des autres éléments de bénéfice global (de perte globale) des participations dans les entreprises contrôlées conjointement et les entreprises associées	238	(76)	(250)	200
(Charge) économie d'impôt	7	7	(5)	7
	245	(69)	(255)	207
Total des éléments qui pourraient être reclassés	17	(545)	107	(234)
Éléments qui ne seront pas reclassés ultérieurement en résultat net				
Écarts actuariels liés aux régimes à prestations définies [note 14]	(850)	(247)	(371)	(423)
(Charge) économie d'impôt	192	47	85	80
Quote-part des autres éléments de bénéfice global (de perte globale) des participations dans les entreprises contrôlées conjointement et les entreprises associées	2	(4)	2	(4)
Total des éléments qui ne seront pas reclassés	(656)	(204)	(284)	(347)
Autres éléments de perte globale	(639)	(749)	(177)	(581)
Bénéfice global (perte globale)	468	(39)	1 480	921
Attribuable aux				
Participations ne donnant pas le contrôle	104	84	791	593
Détenteurs d'actions non participantes	13	13	26	26
Détenteurs d'actions participantes	351	(136)	663	302
	468	(39)	1 480	921

États consolidés résumés des variations des fonds propres

Semestre clos le 30 juin 2020 (non audité) [en M\$ CA]	Capital social			Réserves				
	Actions non participantes	Actions participantes	Bénéfices non distribués	Rémunération fondée sur des actions	Autres éléments de bénéfice global [note 16]	Total	Participations ne donnant pas le contrôle	Total des fonds propres
Solde au début de l'exercice	960	726	10 780	212	1 496	1 708	22 411	36 585
Bénéfice net	-	-	892	-	-	-	765	1 657
Autres éléments de bénéfice global (de perte globale)	-	-	-	-	(203)	(203)	26	(177)
Bénéfice global (perte globale)	-	-	892	-	(203)	(203)	791	1 480
Acquisition de participations ne donnant pas le contrôle dans la Financière Power et émission d'actions comportant des droits de vote limités [notes 9 et 11]	-	8 687	(2 847)	66	647	713	(6 555)	(2)
Coûts de transaction connexes [note 11]	-	-	(46)	-	-	-	-	(46)
Incidence de la variation du pourcentage de détention sur la participation de Parjointco dans Pargesa [note 5]	-	-	66	-	22	22	-	88
Émission d'actions privilégiées participantes [note 9]	-	206	-	-	-	-	-	206
Rachat et annulation d'actions comportant des droits de vote limités en vertu de l'offre publique de rachat dans le cours normal des activités [note 9]	-	(110)	(83)	-	-	-	-	(193)
Rachat d'actions de la Société aux fins d'annulation	(2)	-	-	-	-	-	-	(2)
Dividendes aux actionnaires	-	-	(26)	-	-	-	-	(26)
Actions non participantes	-	-	(605)	-	-	-	-	(605)
Dividendes aux détenteurs de participations ne donnant pas le contrôle	-	-	-	-	-	-	(464)	(464)
Rémunération fondée sur des actions [note 10]	-	-	-	28	-	28	12	40
Options sur actions exercées	-	17	-	(34)	-	(34)	32	15
Autre incidence de la variation du capital et des participations dans les filiales, et autres	-	-	6	2	-	2	5	13
Solde à la fin de la période	958	9 526	8 137	274	1 962	2 236	16 232	37 089

États consolidés résumés des variations des fonds propres (suite)

Semestre clos le 30 juin 2019 (non audité) [en M\$ CA]	Capital social			Réserves				
	Actions non participantes	Actions participantes	Bénéfices non distribués	Rémunération fondée sur des actions	Autres éléments de bénéfice global [note 16]	Total	Participations ne donnant pas le contrôle	Total des fonds propres
Solde au début de l'exercice	962	766	11 674	184	1 480	1 664	22 865	37 931
Bénéfice net	-	-	596	-	-	-	906	1 502
Autres éléments de perte globale	-	-	-	-	(268)	(268)	(313)	(581)
Bénéfice global (perte globale)	-	-	596	-	(268)	(268)	593	921
Offre publique de rachat importante visant les actions comportant des droits de vote limités [note 9]	-	(73)	(1 277)	-	-	-	-	(1 350)
Dividendes aux actionnaires								
Actions non participantes	-	-	(26)	-	-	-	-	(26)
Actions participantes	-	-	(350)	-	-	-	-	(350)
Dividendes aux détenteurs de participations ne donnant pas le contrôle	-	-	-	-	-	-	(679)	(679)
Rémunération fondée sur des actions [note 10]	-	-	-	13	-	13	13	26
Options sur actions exercées	-	9	-	(14)	-	(14)	14	9
Incidence de la variation du capital et des participations dans les filiales, et autres ^[1]	-	-	145	14	(33)	(19)	(879)	(753)
Solde à la fin de la période	962	702	10 762	197	1 179	1 376	21 927	35 729

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

États consolidés résumés des flux de trésorerie

(non audité) [en M\$ CA]	Semestres clos les 30 juin	
	2020	2019
Activités d'exploitation		
Bénéfice avant impôt	1 832	1 794
Impôt sur le bénéfice payé, déduction faite des remboursements	(275)	(298)
Éléments d'ajustement		
Variation des passifs relatifs aux contrats d'assurance et d'investissement	5 954	9 169
Variation des fonds détenus par des assureurs cédants	328	97
Variation des actifs au titre des cessions en réassurance	(733)	(798)
Variation de la juste valeur par le biais du résultat net	(2 934)	(6 621)
Autres	(502)	432
	3 670	3 775
Activités de financement		
Dividendes versés		
Par des filiales à des détenteurs de participations ne donnant pas le contrôle	(572)	(700)
Actions non participantes	(26)	(26)
Actions participantes	(475)	(350)
	(1 073)	(1 076)
Émission d'actions comportant des droits de vote limités par la Société [note 9]	15	9
Émission d'actions privilégiées participantes par la Société [note 9]	206	-
Rachat d'actions comportant des droits de vote limités aux fins d'annulation en vertu de l'offre publique de rachat dans le cours normal des activités [note 9]	(193)	-
Rachat d'actions comportant des droits de vote limités aux fins d'annulation en vertu de l'offre publique de rachat importante [note 9]	-	(1 350)
Rachat d'actions non participantes par la Société	(2)	-
Émission d'actions ordinaires et de parts de fonds à durée de vie limitée par des filiales	310	187
Rachat d'actions ordinaires par des filiales	-	(618)
Rachat d'actions privilégiées par des filiales	-	(150)
Contrepartie en trésorerie pour l'acquisition de participations ne donnant pas le contrôle dans la Financière Power et coûts de transaction payés [note 11]	(46)	-
Émission de débentures [note 8]	597	250
Augmentation des autres instruments d'emprunt	434	186
Diminution des autres instruments d'emprunt	(184)	(149)
Remboursement d'obligations locatives	(61)	(58)
Augmentation des obligations à l'égard d'entités de titrisation	552	740
Remboursements d'obligations à l'égard d'entités de titrisation et autres	(921)	(877)
	(366)	(2 906)
Activités d'investissement		
Ventes et échéances d'obligations	10 888	13 409
Remboursements de prêts hypothécaires et d'autres prêts	2 136	2 022
Vente d'actions	2 837	2 184
Vente d'immeubles de placement	67	8
Variation des avances consenties aux titulaires de polices	(206)	(262)
Acquisitions d'entreprises, déduction faite de la trésorerie et des équivalents de trésorerie acquis	(106)	(57)
Placement dans des obligations	(11 346)	(13 504)
Placement dans des prêts hypothécaires et d'autres prêts	(2 755)	(2 861)
Placement dans des actions	(3 629)	(1 720)
Participations dans les entreprises contrôlées conjointement et les entreprises associées [note 5]	(34)	(81)
Trésorerie décomptabilisée à la déconsolidation d'une filiale [note 3]	(22)	-
Variation de la trésorerie et des équivalents de trésorerie classés comme détenus en vue de la vente	-	30
Placement dans des immeubles de placement et autres	(191)	(345)
	(2 361)	(1 177)
Incidence des fluctuations des taux de change sur la trésorerie et les équivalents de trésorerie	112	(159)
Augmentation (diminution) de la trésorerie et des équivalents de trésorerie	1 055	(467)
Trésorerie et équivalents de trésorerie au début de l'exercice	6 805	6 441
Trésorerie et équivalents de trésorerie à la fin de la période	7 860	5 974
Les flux de trésorerie nets liés aux activités d'exploitation comprennent les éléments suivants		
Intérêts et dividendes reçus	2 660	3 137
Intérêts versés	339	341

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

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

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

Note 1	Renseignements sur la Société	74	Note 10	Rémunération fondée sur des actions	88
Note 2	Mode de présentation et résumé des principales méthodes comptables	75	Note 11	Participations ne donnant pas le contrôle	89
Note 3	Acquisitions d'entreprises, cessions et autres transactions	79	Note 12	Gestion du capital	90
Note 4	Placements	81	Note 13	Gestion des risques	92
Note 5	Participations dans les entreprises contrôlées conjointement et les entreprises associées	82	Note 14	Régimes de retraite et autres avantages postérieurs à l'emploi	97
Note 6	Fonds distincts	83	Note 15	Impôt sur le bénéfice	98
Note 7	Passifs relatifs aux contrats d'assurance et d'investissement	84	Note 16	Autres éléments de bénéfice global	98
Note 8	Débetures et autres instruments d'emprunt	85	Note 17	Bénéfice par action	99
Note 9	Capital social	86	Note 18	Évaluation de la juste valeur	100
			Note 19	Information sectorielle	104

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

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

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 7 août 2020, le conseil d'administration de Power Corporation a approuvé les états financiers consolidés intermédiaires résumés non audités (les états financiers) de la Société au 30 juin 2020 et pour le trimestre et le semestre 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 juin 2020 ont été préparés conformément à la Norme comptable internationale 34, *Information financière intermédiaire* (IAS 34), en vertu des mêmes méthodes comptables, conformes aux normes IFRS, que celles qui sont décrites à la note 2 des états financiers consolidés de la Société pour l'exercice clos le 31 décembre 2019, à l'exception de ce qui est décrit à la section Changement de méthodes comptables ci-après.

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

FILIALES

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

Les principales filiales en exploitation de la Société sont :

Sociétés	Principale activité	% de participation	
		30 juin 2020	31 décembre 2019
Great-West Lifeco Inc. ^{[1][2]}	Société de portefeuille spécialisée dans les services financiers qui détient des participations dans des sociétés des secteurs de l'assurance et de la gestion de patrimoine	70,9	70,9
Société financière IGM Inc. ^{[3][4]}	Gestion de patrimoine et d'actifs	66,0	66,0
Capitaux durables Power Inc.	Société de portefeuille	100,0	100,0
Corporation Énergie Power	Société de portefeuille détenant des participations dans des sociétés du secteur de l'énergie durable et renouvelable	100,0	100,0
Sagard Holdings Inc.	Gestion d'actifs alternatifs	100,0	100,0
Wealthsimple Financial Corp. ^[5]	Société de gestion de placements axée sur la technologie	83,6	84,9

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

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

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

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

[5] La Financière Power, Portag3 I et la Financière IGM détiennent des participations respectives de 20,8 %, de 16,6 % et de 46,2 % dans Wealthsimple (respectivement 21,2 %, 16,8 % et 46,9 % au 31 décembre 2019).

Les états financiers de Power Corporation comprennent, sur une base consolidée, les résultats de la Financière Power, un émetteur assujéti dans toutes les provinces et tous les territoires du Canada, et de Lifeco et de la Financière IGM, toutes deux des sociétés ouvertes. Les montants présentés dans les bilans consolidés, les états consolidés des résultats, les états consolidés du résultat global, les états consolidés des variations des fonds propres et les états consolidés des flux de trésorerie sont principalement préparés à partir des états financiers consolidés publiés de la Financière Power, de Lifeco et de la Financière IGM au 30 juin 2020 et pour le trimestre et le semestre clos à cette date. Certaines notes annexes aux états financiers de Power Corporation sont préparées à partir des notes annexes aux états financiers de la Financière Power.

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

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

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

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

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

ENTREPRISES CONTRÔLÉES CONJOINTEMENT ET ENTREPRISES ASSOCIÉES

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

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

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

[1] Détenue par la Financière Power.

[2] Parjointco N.V. détient une participation de 89,0 % (55,5 % au 31 décembre 2019) dans Pargesa Holding SA (note 5).

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

CHANGEMENT DE MÉTHODES COMPTABLES

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

La Société surveille activement les modifications aux normes IFRS qui sont proposées et publiées par l'International Accounting Standards Board (IASB) afin de déterminer l'incidence éventuelle qu'elles pourraient avoir sur la Société.

NOTE 2 Mode de présentation et résumé des principales méthodes comptables (suite)**UTILISATION D'ESTIMATIONS, D'HYPOTHÈSES ET DE JUGEMENTS IMPORTANTS**

Aux fins de la préparation des états financiers, la direction de la Société et la direction de ses filiales doivent porter des jugements importants, faire des estimations et formuler des hypothèses qui influent sur les montants présentés de l'actif, du passif, du bénéfice net et du bénéfice global, ainsi que sur l'information fournie à leur sujet. Les principales sources d'incertitude relatives aux estimations et les secteurs pour lesquels des jugements importants ont été portés par la direction de la Société et la direction de ses filiales sont décrits dans les méthodes comptables concernées, qui figurent dans les états financiers consolidés et les notes annexes de la Société pour l'exercice clos le 31 décembre 2019.

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

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

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

Les résultats de la Société reflètent les jugements de la direction de la Société et de la direction de ses filiales à l'égard de l'incidence des conditions qui prévalent sur les marchés mondiaux du crédit, des actions et des changes.

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

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

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

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

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

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

NOTE 3 Acquisitions d'entreprises, cessions et autres transactions

LIFECO

Personal Capital Corporation

Le 29 juin 2020, Great-West Life & Annuity a conclu une entente visant l'achat de Personal Capital Corporation (Personal Capital) pour une contrepartie initiale en trésorerie de 825 M\$ US et une contrepartie différée pouvant aller jusqu'à 175 M\$ US, sous réserve de l'atteinte de certains objectifs de croissance. Personal Capital est un gestionnaire de patrimoine hybride qui allie une expérience numérique de pointe à des conseils personnalisés fournis par des conseillers. Le regroupement permettra de réunir les services de régimes de retraite et les outils financiers intégrés de premier plan de Great-West Life & Annuity ainsi que la plateforme numérique de gestion de patrimoine personnalisée de Personal Capital, qui affiche une croissance rapide. Lifeco prévoit financer la contrepartie initiale au moyen des fonds en caisse et d'un financement par emprunt de 500 M\$ US.

IGM détient une participation de 24,8 % dans Personal Capital. Après l'annonce de Lifeco, IGM a annoncé qu'elle vendra sa participation dans Personal Capital et qu'elle prévoit en tirer un produit d'environ 177 M\$ US, avec majoration grâce à une contrepartie conditionnelle supplémentaire d'au plus 25 M\$ US, sous réserve de la clôture de la transaction. La participation de la Société dans Personal Capital est comptabilisée selon la méthode de la mise en équivalence.

Une fois cette transaction complétée, la Société obtiendra le contrôle de Personal Capital par l'intermédiaire de Lifeco, ce qui entraînera la comptabilisation d'un profit en raison de l'évaluation à la juste valeur de la participation dans Personal Capital à la date d'acquisition du contrôle. Ce profit, d'un montant d'environ 41 M\$ majoré d'une contrepartie conditionnelle supplémentaire d'au plus 33 M\$, sera comptabilisé dans la quote-part du bénéfice (de la perte) des participations dans les entreprises contrôlées conjointement et les entreprises associées, sous réserve de la fluctuation des devises lors de la comptabilisation.

La transaction devrait se conclure au second semestre de 2020, sous réserve des conditions de clôture réglementaires et habituelles.

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

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

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

Vente d'Irish Progressive Services International Limited

Le 10 février 2020, Irish Life a annoncé la vente d'Irish Progressive Services International Limited, une filiale en propriété exclusive de Lifeco dont l'activité principale est la prestation de services administratifs impartis à l'intention des compagnies d'assurance-vie, à un membre du groupe de sociétés FNZ. La transaction a été complétée le 4 août 2020. Le profit net découlant de la transaction devrait se chiffrer à environ 85 M\$ avant impôt. La valeur comptable et le bénéfice de cette activité ne sont pas significatifs pour la Société.

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

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

La comptabilisation de l'acquisition n'était pas encore complétée au 30 juin 2020, car l'évaluation détaillée des actifs nets acquis était toujours en cours. Le tableau suivant résume les montants totaux préliminaires attribués aux actifs acquis et aux passifs repris :

Actifs acquis	
Biens immobiliers occupés par leur propriétaire et immobilisations	127
Immobilisations incorporelles	111
Autres actifs et goodwill	14
	252
Moins : passifs pris en charge	
Autres instruments d'emprunt	145
Autres passifs	6
Passifs d'impôt différé	29
	180
Actifs nets acquis	72
Contrepartie	
Trésorerie, déduction faite de la trésorerie et des équivalents de trésorerie acquis	63
Participations ne donnant pas le contrôle, à la juste valeur	9
	72

L'évaluation détaillée des actifs acquis et des passifs repris ainsi que la répartition du prix d'acquisition seront complétées au cours de 2020. Les produits et le bénéfice net n'ont pas eu une incidence importante sur les résultats de la Société pour le semestre clos le 30 juin 2020.

INTEGRAMED AMERICA, INC.

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

Le tableau suivant résume les actifs et les passifs décomptabilisés :

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

NOTE 3 Acquisitions d'entreprises, cessions et autres transactions (suite)**ÉVÉNEMENT POSTÉRIEUR À LA DATE DE CLÔTURE**

Le 4 août 2020, Lifeco et Mackenzie, une filiale d'IGM, ont annoncé la conclusion d'une entente définitive en vertu de laquelle Mackenzie fera l'acquisition de la totalité des actions ordinaires de GLC Groupe de gestion d'actifs Ltée (GLC), une filiale en propriété exclusive de Lifeco, pour une contrepartie en trésorerie de 175 M\$.

GLC, dont l'actif géré s'élève à 36 G\$, fournit depuis 50 ans des services-conseils en matière de placements à une variété de fonds communs de placement et de fonds distincts individuels et collectifs offerts par la Canada Vie et par l'entremise de celle-ci.

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

La transaction devrait être finalisée au cours du second semestre de 2020, sous réserve des conditions de clôture habituelles, incluant les approbations des organismes de réglementation. Puisque la Société consolide actuellement GLC, la transaction n'aura pas d'incidence sur les états consolidés des résultats ni sur les bilans consolidés.

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

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

	30 juin 2020		31 décembre 2019	
	Valeur comptable	Juste valeur	Valeur comptable	Juste valeur
Obligations				
Désignées comme étant à la juste valeur par le biais du résultat net	89 058	89 058	84 128	84 128
Classées comme étant à la juste valeur par le biais du résultat net	1 849	1 849	1 717	1 717
Disponibles à la vente	12 340	12 340	12 028	12 028
Prêts et créances	17 559	20 352	17 372	19 344
	120 806	123 599	115 245	117 217
Prêts hypothécaires et autres prêts				
Prêts et créances	30 842	32 394	30 461	31 420
Désignés comme étant à la juste valeur par le biais du résultat net	1 714	1 714	1 314	1 314
Classés comme étant à la juste valeur par le biais du résultat net	21	21	-	-
	32 577	34 129	31 775	32 734
Actions				
Désignées comme étant à la juste valeur par le biais du résultat net	9 708	9 708	9 752	9 752
Classées comme étant à la juste valeur par le biais du résultat net	191	191	173	173
Disponibles à la vente ^[1]	1 644	1 644	1 624	1 624
	11 543	11 543	11 549	11 549
Immeubles de placement	5 616	5 616	5 887	5 887
Avances consenties aux titulaires de polices	9 068	9 068	8 601	8 601
	179 610	183 955	173 057	175 988

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

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

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

	Entreprises contrôlées conjointement			Entreprises associées		Total
	Parjointco	Autres	China AMC	Personal Capital [note 3]	Autres	
30 juin 2020						
Valeur comptable au début de l'exercice	3 954	224	1 321	194	200	5 893
Placements	-	9	-	-	25	34
Décomptabilisation [note 3]	-	-	-	-	(10)	(10)
Quote-part du bénéfice (de la perte)	117	6	38	(4)	(34)	123
Quote-part des autres éléments de bénéfice global (de perte globale)	(314)	7	45	9	5	(248)
Dividendes et distributions	(88)	(3)	(28)	-	(2)	(121)
Incidences des variations des participations et autres	94	-	-	-	-	94
Valeur comptable à la fin de la période	3 763	243	1 376	199	184	5 765

	Entreprises contrôlées conjointement			Entreprises associées		Total
	Parjointco	Autres	China AMC	Personal Capital	Autres	
30 juin 2019						
Valeur comptable au début de l'exercice	3 291	262	1 362	-	172	5 087
Acquisition	-	-	-	217	-	217
Placements	-	3	-	-	11	14
Quote-part du bénéfice (de la perte)	132	(3)	30	(8)	(3)	148
Quote-part des autres éléments de bénéfice global (de perte globale)	267	(7)	(53)	(4)	(7)	196
Dividendes et distributions	(80)	(1)	(20)	-	-	(101)
Incidences des variations des participations et autres	6	(1)	-	-	1	6
Valeur comptable à la fin de la période	3 616	253	1 319	205	174	5 567

PARJOINTCO

Le 11 mars 2020, Parjointco et Pargesa ont annoncé une entente visant une opération qui simplifierait la structure du groupe. Parjointco a lancé une offre d'échange publique visant la totalité des actions de Pargesa dont Parjointco n'est pas déjà propriétaire et aux termes de laquelle les actionnaires de Pargesa recevront 0,93 action de GBL pour chaque action au porteur de Pargesa qu'ils détiennent. Après l'opération, il est prévu que les actions de Pargesa soient radiées de la cote de la Bourse de la Suisse. Parjointco devrait maintenir environ le même intérêt économique dans GBL, soit 28 %. Lors de l'assemblée extraordinaire des actionnaires de GBL du 28 avril 2020, les actionnaires de GBL ont approuvé la mise en œuvre de droits de vote doubles, qui était une des conditions de l'opération. Par conséquent, Parjointco conservera le contrôle de fait de GBL. Le 12 juin 2020, après la fin de la période d'acceptation initiale, Parjointco avait reçu des acceptations des actionnaires qui, combinées à la participation existante de Parjointco, représentent 94 % du total des droits de vote de Pargesa. Une période d'acceptation additionnelle s'est terminée le 26 juin 2020, à la suite de laquelle la participation de Parjointco dans Pargesa a augmenté en juillet 2020 pour s'établir à 97,4 % (98,6 % des droits de vote). L'opération devrait être complétée au cours du second semestre de 2020.

La participation de Parjointco dans Pargesa a augmenté, passant de 55,5 % (75,4 % des droits de vote) à 89,0 % (94,0 % des droits de vote) au 30 juin 2020. La participation de Pargesa dans GBL a quant à elle diminué, passant de 50,0 % à 33,6 % (49,4 % des droits de vote) au 30 juin 2020. La transaction a entraîné une augmentation de 66 M\$ des bénéfices non distribués et une réattribution du cumul des autres éléments de bénéfice global de 22 M\$ au 30 juin 2020.

Une fois l'offre d'échange publique de Parjointco réussie, le 30 juillet 2020, le conseil d'administration de Pargesa a approuvé la fusion de Pargesa et de Parjointco Switzerland SA, une filiale en propriété exclusive de Parjointco. Dans le cadre de la fusion, il est prévu que les actionnaires restants de Pargesa recevront une compensation d'une valeur à peu près équivalente au ratio d'échange offert par Parjointco durant l'offre d'échange, selon les modalités décrites dans l'accord de fusion. La fusion sera soumise au vote des actionnaires de Pargesa lors d'une assemblée extraordinaire, le 4 septembre 2020.

NOTE 6 Fonds distincts

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

PLACEMENTS POUR LE COMPTE DES TITULAIRES DE POLICES DE FONDS DISTINCTS

	30 juin 2020	31 décembre 2019
Trésorerie et équivalents de trésorerie	15 181	12 501
Obligations	48 034	44 973
Prêts hypothécaires	2 649	2 670
Actions et parts de fiducies d'investissement à participation unitaire	99 415	104 330
Fonds communs de placement	53 839	55 779
Immeubles de placement ^[1]	12 535	12 986
	231 653	233 239
Produits à recevoir	379	373
Autres passifs	(4 344)	(3 737)
Participations ne donnant pas le contrôle dans les fonds communs de placement	1 031	1 147
	228 719	231 022

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

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

	Semestres clos les 30 juin	
	2020	2019
Solde au début de l'exercice	231 022	209 527
Ajouter (déduire) :		
Dépôts des titulaires de polices	10 989	11 181
Produits de placement nets	998	862
Gains en capital réalisés sur les placements, montant net	604	1 169
(Pertes) gains en capital latents sur les placements, montant net	(8 921)	16 458
Profits (pertes) latents attribuables aux fluctuations des taux de change	3 422	(6 092)
Retraits des titulaires de polices	(9 556)	(12 119)
Placement lié aux fonds distincts dans le fonds général	35	(13)
Placement lié au fonds général dans les fonds distincts	237	(11)
Transfert du fonds général, montant net	5	13
Participations ne donnant pas le contrôle dans les fonds communs de placement	(116)	76
Actifs détenus en vue de la vente	-	41
	(2 303)	11 565
Solde à la fin de la période	228 719	221 092

PLACEMENTS POUR LE COMPTE DES TITULAIRES DE POLICES DE FONDS DISTINCTS

(selon le niveau de la hiérarchie des justes valeurs)

	30 juin 2020			
	Niveau 1	Niveau 2	Niveau 3	Total
Placements pour le compte des titulaires de polices de fonds distincts ^[1]	141 433	77 234	13 607	232 274

[1] Excluant un montant de 3 555 M\$ au titre des autres passifs, déduction faite des autres actifs.

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

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

NOTE 6 Fonds distincts (suite)

Au cours du semestre clos le 30 juin 2020, certains placements dans des actions étrangères d'une valeur de 2 433 M\$ ont été transférés du niveau 1 au niveau 2 (153 M\$ transférés du niveau 1 au niveau 2 en 2019), principalement parce que Lifeco utilise différemment les données d'entrée en plus des prix cotés observables sur des marchés actifs pour certains placements dans des actions étrangères. Les actifs de niveau 2 incluent les actifs pour lesquels les sources de prix du marché usuelles ne fournissent pas la juste valeur, ceux pour lesquels des données d'entrée sont utilisées en plus des prix cotés observables sur des marchés actifs ainsi que ceux pour lesquels Lifeco ne peut accéder aux renseignements relatifs aux actifs sous-jacents des fonds de placement.

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

	30 juin 2020	31 décembre 2019		
	Placements pour le compte des titulaires de polices de fonds distincts	Placements pour le compte des titulaires de polices de fonds distincts	Placements pour le compte des titulaires de polices de fonds distincts détenus en vue de la vente	Total
Solde au début de l'exercice	13 988	13 371	9	13 380
Total des profits (pertes) inclus dans les produits de placement liés aux fonds distincts	(123)	141	(1)	140
Achats	103	760	-	760
Ventes	(396)	(284)	(8)	(292)
Transferts vers le niveau 3	35	-	-	-
Solde à la fin de la période	13 607	13 988	-	13 988

Les transferts vers le niveau 3 sont essentiellement attribuables au caractère moins observable des données d'entrée utilisées aux fins des méthodes d'évaluation. Les transferts hors du niveau 3 sont essentiellement attribuables au caractère plus observable des données d'entrée utilisées aux fins des méthodes d'évaluation en raison de la corroboration des prix du marché auprès de sources multiples. Il n'y a pas eu de transfert hors du niveau 3 au cours de la période close le 30 juin 2020.

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

	30 juin 2020			31 décembre 2019		
	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	182 201	22 072	160 129	174 521	20 580	153 941
Passifs relatifs aux contrats d'investissement	1 762	149	1 613	1 656	127	1 529
	183 963	22 221	161 742	176 177	20 707	155 470

NOTE 8 Débentures et autres instruments d'emprunt

LIFECO

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

Événements postérieurs à la date de clôture

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

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

AUTRES FILIALES

POTENTIA RENEWABLES INC.

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

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

INTEGRAMED AMERICA, INC.

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

NOTE 9 Capital social**AUTORISÉ**

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

ÉMIS ET EN CIRCULATION

	30 juin 2020		31 décembre 2019	
	Nombre d'actions	Capital social	Nombre d'actions	Capital social
		\$		\$
Actions non participantes				
Actions privilégiées de premier rang				
Actions à dividende cumulatif rachetables				
Série 1986	169 400	8	209 400	10
Actions à dividende non cumulatif rachetables, taux fixe				
Série A	6 000 000	150	6 000 000	150
Série B	8 000 000	200	8 000 000	200
Série C	6 000 000	150	6 000 000	150
Série D	10 000 000	250	10 000 000	250
Série G	8 000 000	200	8 000 000	200
Total des actions non participantes		958		960
Actions participantes				
Actions privilégiées participantes				
Solde au début de l'exercice	48 854 772	27	48 854 772	27
Émises	6 006 094	206	-	-
Solde à la fin de la période	54 860 866	233	48 854 772	27
Actions comportant des droits de vote limités				
Solde au début de l'exercice	377 614 607	699	417 101 146	739
Émises dans le cadre de la réorganisation	250 628 173	8 687	-	-
Émises en vertu du régime d'options sur actions	500 311	17	1 422 502	33
Rachetées aux fins d'annulation en vertu de l'offre publique de rachat dans le cours normal des activités	(7 352 500)	(110)	-	-
Rachetées aux fins d'annulation en vertu de l'offre publique de rachat importante	-	-	(40 909 041)	(73)
Solde à la fin de la période	621 390 591	9 293	377 614 607	699
Total des actions participantes		9 526		726

Actions non participantes

Au cours du semestre clos le 30 juin 2020, 40 000 actions privilégiées de premier rang à dividende cumulatif rachetables, série 1986, ont été rachetées aux fins d'annulation (3 500 actions au cours du semestre clos le 30 juin 2019).

Actions participantes

Au cours du semestre clos le 30 juin 2020, la Société a émis 500 311 actions comportant des droits de vote limités en vertu de son Régime d'options sur actions à l'intention des dirigeants, pour une contrepartie de 15 M\$ (430 742 actions comportant des droits de vote limités émises au cours du semestre clos le 30 juin 2019, pour une contrepartie de 9 M\$).

Au cours du semestre clos le 30 juin 2020, le dividende déclaré sur les actions participantes de la Société s'est élevé à 0,8950 \$ par action (0,7870 \$ par action en 2019).

NOTE 9 Capital social (suite)

Réorganisation

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

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

Offre publique de rachat dans le cours normal des activités

Le 20 février 2020, la Société a entrepris une offre publique de rachat dans le cours normal des activités qui demeurera en vigueur soit jusqu'au 19 février 2021 ou jusqu'à la date à laquelle la Société aura racheté le nombre maximal d'actions comportant des droits de vote limités permis, selon la première éventualité. Conformément à cette offre, la Société peut racheter jusqu'à 30 millions de ses actions comportant des droits de vote limités en circulation au 20 février 2020 (soit environ 5,2 % du flottant des actions comportant des droits de vote limités en circulation) aux prix du marché.

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

Offre publique de rachat importante

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

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

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

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

Un nombre respectif de 21 432 382 actions comportant des droits de vote limités et de 13 709 449 actions comportant des droits de vote limités sont réservées pour être émises en vertu du Régime d'options sur actions à l'intention des dirigeants de Power Corporation et du Régime d'options sur actions à l'intention des employés de la Financière Power, pris en charge par Power Corporation.

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

	30 juin 2020		30 juin 2019	
	Options	Prix d'exercice moyen pondéré	Options	Prix d'exercice moyen pondéré
		\$		\$
En circulation au début de l'exercice	16 356 062	29,35	16 453 341	28,43
Liées à la prise en charge du régime d'options sur actions de la Financière Power	13 733 786	30,93	-	-
Attribuées	3 994 258	34,23	1 325 223	31,84
Exercées	(500 311)	29,81	(430 742)	20,37
Expirées	(1 097 344)	30,07	-	-
En circulation à la fin de la période	32 486 451	30,58	17 347 822	28,89
Options pouvant être exercées à la fin de la période	20 347 877	29,76	12 831 781	28,37

Le prix d'exercice des 32 486 451 options en circulation varie de 23,54 \$ à 36,53 \$.

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

Fourchette des prix d'exercice	Date d'expiration	Options en circulation			Options pouvant être exercées	
		Options	Durée de vie restante moyenne pondérée (en années)	Prix d'exercice moyen pondéré	Options	Prix d'exercice moyen pondéré
\$				\$		\$
26,80	2020	713 501	0,1	26,80	713 501	26,80
23,54 – 28,75	2021	2 346 662	0,8	26,76	2 346 662	26,76
23,73 – 36,53	2022	3 767 748	1,9	26,79	3 767 748	26,79
28,24 – 31,03	2023	3 328 311	2,9	28,87	3 328 311	28,87
28,51 – 33,68	2024	3 136 681	3,9	31,34	3 117 466	31,35
31,79 – 36,53	2025	3 834 520	4,7	34,47	2 843 706	34,63
27,30 – 30,79	2026	3 054 236	5,7	29,95	2 906 660	29,97
29,61 – 33,68	2027	2 647 612	6,7	32,74	1 323 823	32,74
28,51 – 30,27	2028	3 218 099	7,7	29,53	-	-
31,12 – 31,84	2029	3 344 823	8,8	31,40	-	-
34,23	2030	3 094 258	9,6	34,23	-	-
		32 486 451	5,2	30,58	20 347 877	29,76

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

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

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

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

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

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

Lifeco et IGM ont également établi des régimes d'options sur actions en vertu desquels des options peuvent être accordées à certains dirigeants et employés. De plus, d'autres filiales de la Société ont établi des régimes de rémunération fondée sur des actions. Une charge de rémunération est enregistrée en fonction de la juste valeur des options ou de la juste valeur des instruments de fonds propres à la date d'attribution, amortie sur la période d'acquisition des droits. Pour le trimestre et le semestre clos le 30 juin 2020, le montant total de la charge de rémunération relative aux options sur actions attribuées par la Société et ses filiales s'est chiffré respectivement à 14 M\$ (12 M\$ en 2019) et à 40 M\$ (26 M\$ en 2019) et est comptabilisé dans les charges d'exploitation et frais administratifs des états des résultats.

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

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

NOTE 12 Gestion du capital

POWER CORPORATION

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

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

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

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

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

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

LIFECO

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

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

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

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.

NOTE 12 Gestion du capital (suite)

Au Canada, le Bureau du surintendant des institutions financières (BSIF) a défini une norme de mesure de l'adéquation des fonds propres réglementaires des compagnies d'assurance-vie constituées en personnes morales en vertu de la *Loi sur les sociétés d'assurances* (Canada) et de leurs filiales, connue sous le nom de test de suffisance du capital des sociétés d'assurance-vie (TSAV). Le ratio du TSAV permet de comparer les ressources en matière de capital réglementaire d'une société avec son capital requis, défini par le BSIF comme la somme de toutes les exigences en matière de capital réglementaire. Le total des ressources en matière de capital correspond à la somme du capital disponible, de la provision d'excédent et des dépôts admissibles. Le BSIF a établi un ratio total cible de surveillance de 100 % et un ratio total minimum de surveillance de 90 %. Au 30 juin 2020, le ratio du TSAV consolidé de la Canada Vie était de 132 % (135 % au 31 décembre 2019).

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

FINANCIÈRE IGM

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

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

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

AUTRES FILIALES

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

NOTE 13 Gestion des risques

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

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

La présente note annexe aux états financiers contient des estimations de sensibilité et des mesures d'exposition relatives à certains risques, notamment la sensibilité à des fluctuations précises des taux d'intérêt projetés et des cours de marché à la date d'évaluation. Les résultats réels peuvent être sensiblement différents de ces estimations, notamment en raison :

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

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

NOTE 13 Gestion des risques (suite)

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

POWER CORPORATION, FINANCIÈRE POWER ET AUTRES FILIALES

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

a) Liquidité et financement

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

La déclaration et le versement de dividendes par la Société au cours des périodes futures demeurent à la discrétion de ses administrateurs et dépendent de la performance opérationnelle, de la rentabilité, de la situation financière et de la solvabilité de ses filiales en exploitation et de ses autres investissements, ainsi que de leur capacité à verser des dividendes. Cette dernière sera tributaire de la durée de la pandémie de COVID-19, de même que de la gravité et de la durée de ses répercussions financières.

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

b) Risque de prix

Les autres placements sont examinés périodiquement afin de déterminer s'il existe des preuves objectives de dépréciation. Au cours du semestre clos le 30 juin 2020, la Société a comptabilisé des charges pour perte de valeur sur des placements se chiffrant à 59 M\$ (11 M\$ en 2019). Au 30 juin 2020, l'incidence d'une baisse de valeur de 10 % des autres placements se serait traduite par la comptabilisation d'une perte latente d'environ 93 M\$ dans les autres éléments de bénéfice global.

Pargesa détient indirectement des placements importants classés comme étant disponibles à la vente. Les profits et les pertes latents sur ces placements sont comptabilisés dans les autres éléments de bénéfice global jusqu'à ce qu'ils soient réalisés. Ces placements sont examinés périodiquement afin de déterminer s'il existe des preuves objectives de dépréciation. Au 30 juin 2020, l'incidence d'un recul de 10 % sur les marchés boursiers se serait traduite par un montant d'environ 362 M\$ dans les autres éléments de perte globale, soit la quote-part revenant à la Société des pertes latentes de Pargesa.

L'exposition de Power Corporation, de la Financière Power et des autres filiales au risque de liquidité, au risque de crédit et au risque de marché, et la façon dont elles gèrent ces risques, n'ont pas changé de façon significative depuis le 31 décembre 2019.

LIFECO

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

Risque de liquidité

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

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

NOTE 13 Gestion des risques (suite)**Risque de crédit**

Les concentrations du risque de crédit proviennent de l'exposition à un seul débiteur, à un groupe de débiteurs liés ou à un groupe de débiteurs partageant des caractéristiques de risque de crédit similaires, comme un groupe de débiteurs exerçant leurs activités dans la même région ou dans des secteurs similaires. Aucun changement important n'est survenu depuis l'exercice clos le 31 décembre 2019.

Risque de marché*a) Risque de change*

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

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

b) Risque de taux d'intérêt

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

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

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

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

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

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

NOTE 13 Gestion des risques (suite)

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

	30 juin 2020		31 décembre 2019	
	Augmentation de 1 %	Diminution de 1 %	Augmentation de 1 %	Diminution de 1 %
Variation des taux d'intérêt				
Augmentation (diminution) des passifs relatifs aux contrats d'assurance et d'investissement sans participation	(283)	763	(230)	811
Augmentation (diminution) du bénéfice net	216	(580)	175	(619)

c) Risque de prix

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

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

Certains passifs relatifs aux contrats d'assurance et d'investissement dont les flux de trésorerie sont d'une durée indéterminée sont soutenus par des actions ordinaires négociées en bourse et des placements dans d'autres actifs qui ne sont pas à revenu fixe, comprenant principalement des immeubles de placement, des fonds immobiliers, des actions non cotées en bourse et des prêts hypothécaires rechargeables. La valeur des passifs pourrait fluctuer en fonction des variations de la valeur des actifs connexes. Les passifs relatifs aux autres produits, notamment les produits de fonds distincts assortis de garanties, fluctuent également en fonction des valeurs des actions.

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

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

	30 juin 2020				31 décembre 2019			
	Augmentation		Diminution		Augmentation		Diminution	
	20 %	10 %	10 %	20 %	20 %	10 %	10 %	20 %
Variation de la valeur des actions ordinaires négociées en bourse								
Augmentation (diminution) des passifs relatifs aux contrats d'assurance et d'investissement sans participation	(41)	(28)	140	342	(63)	(33)	45	223
Augmentation (diminution) du bénéfice net	36	24	(110)	(270)	54	27	(39)	(182)

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

	30 juin 2020		31 décembre 2019	
	Augmentation de 10 %	Diminution de 10 %	Augmentation de 10 %	Diminution de 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	(42)	171	(74)	117
Augmentation (diminution) du bénéfice net	34	(129)	60	(90)

NOTE 13 Gestion des risques (suite)

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

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

	30 juin 2020		31 décembre 2019	
	Augmentation de 1 %	Diminution de 1 %	Augmentation de 1 %	Diminution de 1 %
Modifications aux hypothèses les plus probables liées au rendement				
Augmentation (diminution) des passifs relatifs aux contrats d'assurance sans participation	(689)	875	(645)	752
Augmentation (diminution) du bénéfice net	547	(685)	509	(585)

FINANCIÈRE IGM

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

a) Liquidité et financement

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

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

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

b) Risque de crédit

La correction de valeur pour pertes de crédit d'IGM se chiffrait à 0,8 M\$ au 30 juin 2020, comparativement à 0,7 M\$ au 31 décembre 2019, et la direction d'IGM considère qu'elle est adéquate pour absorber toutes les pertes de crédit liées aux portefeuilles de prêts hypothécaires, compte tenu des considérations suivantes : i) l'historique de la performance en matière de crédit; ii) les tendances récentes, y compris les répercussions économiques de la COVID-19 et le Plan d'intervention économique du Canada pour répondre à la COVID-19 visant à soutenir les Canadiens et les entreprises; iii) les paramètres de crédit actuels du portefeuille et les autres caractéristiques pertinentes; iv) la solidité des relations de planifications financières avec les clients; et v) la simulation régulière de crise à l'égard des pertes découlant de conditions défavorables sur les marchés immobiliers.

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

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

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

	Trimestres clos les 30 juin		Semestres clos les 30 juin	
	2020	2019	2020	2019
Régimes de retraite				
Coût des services rendus	64	58	133	120
Réduction	-	(1)	(1)	(1)
Coût financier, montant net	13	12	23	24
	77	69	155	143
Avantages postérieurs à l'emploi				
Coût des services rendus	1	1	2	2
Coût financier, montant net	3	4	7	8
	4	5	9	10
Charge comptabilisée en résultat net	81	74	164	153
Réévaluations				
Régimes de retraite				
Pertes actuarielles	1 505	399	294	1 010
Rendement de l'actif moins (plus) élevé que le taux d'actualisation	(664)	(156)	41	(598)
Variation du plafond de l'actif	(53)	(11)	16	(29)
Avantages postérieurs à l'emploi				
Pertes actuarielles	62	15	20	40
Charge comptabilisée dans les autres éléments de bénéfice global	850	247	371	423
Total de la charge	931	321	535	576

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

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

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

	Trimestres clos les 30 juin		Semestres clos les 30 juin	
	2020	2019	2020	2019
Impôt exigible	60	150	129	239
Impôt différé	88	(37)	46	53
	148	113	175	292

TAUX D'IMPOSITION EFFECTIF

Pour le semestre clos le 30 juin 2020, le taux d'imposition effectif global de la Société était de 9,6 %, comparativement à 15,4 % pour l'ensemble de l'exercice 2019 et à 16,3 % pour le semestre clos le 30 juin 2019.

Pour le semestre clos le 30 juin 2020, le taux d'imposition effectif global est inférieur au taux d'imposition effectif de la période correspondante de l'exercice précédent, principalement en raison des modifications de certaines estimations liées à l'impôt concernant Lifeco et de la hausse du montant du bénéfice assujéti à des taux d'imposition inférieurs à l'extérieur du Canada, partiellement contrebalancées par la baisse des produits de placement non imposables.

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

NOTE 16 Autres éléments de bénéfice global

	Éléments qui pourraient être reclassés ultérieurement en résultat net			Éléments qui ne seront pas reclassés en résultat net		Total
	Réévaluation des placements et couvertures de flux de trésorerie	Écarts de change	Quote-part des entreprises contrôlées conjointement et des entreprises associées	Écarts actuariels liés aux régimes à prestations définies	Quote-part des entreprises contrôlées conjointement et des entreprises associées	
Semestre clos le 30 juin 2020						
Solde au début de l'exercice	361	694	1 031	(575)	(15)	1 496
Autres éléments de bénéfice global (de perte globale)	23	169	(215)	(182)	2	(203)
Réattribution liée à l'acquisition de participations ne donnant pas le contrôle dans la Financière Power [note 11]	53	324	535	(257)	(8)	647
Réattribution liée à la variation du pourcentage de détention de la participation de Parjointco dans Pargesa [note 5]	-	-	24	-	(2)	22
Solde à la fin de la période	437	1 187	1 375	(1 014)	(23)	1 962

	Éléments qui pourraient être reclassés ultérieurement en résultat net			Éléments qui ne seront pas reclassés en résultat net		Total
	Réévaluation des placements et couvertures de flux de trésorerie	Écarts de change	Quote-part des entreprises contrôlées conjointement et des entreprises associées	Écarts actuariels liés aux régimes à prestations définies	Quote-part des entreprises contrôlées conjointement et des entreprises associées	
Semestre clos le 30 juin 2019						
Solde au début de l'exercice	201	1 015	763	(488)	(11)	1 480
Autres éléments de bénéfice global (de perte globale)	123	(337)	126	(178)	(2)	(268)
Autres	-	(28)	(16)	11	-	(33)
Solde à la fin de la période	324	650	873	(655)	(13)	1 179

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 juin		Semestres clos les 30 juin	
	2020	2019	2020	2019
Bénéfice				
Bénéfice net attribuable aux actionnaires	679	291	892	596
Dividendes sur actions non participantes	(13)	(13)	(26)	(26)
Bénéfice net attribuable aux détenteurs d'actions participantes	666	278	866	570
Effet dilutif des options sur actions en circulation des filiales	-	-	-	-
Bénéfice net ajusté pour tenir compte de l'effet dilutif	666	278	866	570
Nombre d'actions participantes [en millions]				
Nombre moyen pondéré d'actions participantes en circulation - de base	676,3	432,7	618,2	449,3
Exercice potentiel des options sur actions en circulation	-	0,7	-	0,4
Nombre moyen pondéré d'actions participantes en circulation - dilué	676,3	433,4	618,2	449,7
Bénéfice net par action participante				
De base	0,99	0,64	1,40	1,27
Dilué	0,99	0,64	1,40	1,27

Pour le semestre clos le 30 juin 2020, 32,5 millions d'options sur actions (9,4 millions en 2019) ont été exclues du calcul du bénéfice dilué par action, car elles avaient un effet antidilutif.

NOTE 18 Évaluation de la juste valeur

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

Niveau	Définition	Actifs et passifs financiers
Niveau 1	Utilise des données d'entrée observables sur les prix non ajustés cotés sur des marchés actifs pour des actifs ou des passifs identiques, auxquelles la Société a accès.	▪ Titres de participation négociés activement ▪ Contrats à terme standardisés négociés en bourse ▪ Fonds communs de placement et fonds distincts dont les cours sont disponibles sur un marché actif et qui ne comportent pas de clauses de rachat restrictives ▪ Parts de fonds d'investissement à capital variable et autres passifs, dans les cas où les cours des marchés actifs sont disponibles
Niveau 2	Utilise des données d'entrée autres que les prix cotés visés au niveau 1, qui sont observables pour l'actif ou le passif concerné, soit directement ou indirectement. Les données d'entrée du niveau 2 comprennent les cours des actifs et des passifs similaires sur les marchés actifs ainsi que les données d'entrée autres que les cours observables de l'actif et du passif, par exemple les courbes des taux d'intérêt et de rendement observables à intervalles réguliers. Les justes valeurs de certains titres du niveau 2 ont été fournies par un service d'établissement des prix. Ces données d'entrée incluent, sans s'y limiter, les rendements de référence, les négociations publiées, les prix obtenus des courtiers, les écarts des émetteurs, les marchés réciproques, les titres de référence, les offres et d'autres données de référence.	▪ Actifs et passifs dont le prix est évalué en fonction d'une méthode matricielle fondée sur la qualité du crédit et la durée de vie moyenne ▪ Titres de gouvernements et d'agences ▪ Actions incessibles ▪ Certains fonds de placement et obligations de sociétés fermées ▪ La plupart des obligations de sociétés assorties d'une cote de solvabilité élevée et de grande qualité ▪ La plupart des titres adossés à des actifs ▪ La plupart des contrats dérivés négociés sur le marché hors cote ▪ La plupart des prêts hypothécaires et autres prêts ▪ Dépôts et certificats ▪ La plupart des débetures et autres instruments d'emprunt ▪ La plupart des contrats d'investissement évalués à la juste valeur par le biais du résultat net
Niveau 3	Utilise une ou plusieurs données d'entrée importantes qui ne sont pas fondées sur des données d'entrée de marché observables et inclut des cas où il y a peu d'activité, voire aucune, sur le marché pour l'actif ou le passif. Les valeurs pour la plupart des titres correspondant au niveau 3 ont été obtenues à partir des prix d'un seul courtier, de modèles internes d'établissement des prix, d'évaluateurs externes ou en actualisant les flux de trésorerie prévus.	▪ Certaines obligations ▪ Certains titres adossés à des actifs ▪ Certaines actions de sociétés fermées ▪ Certains prêts hypothécaires et autres prêts, y compris les prêts hypothécaires rechargeables ▪ Placements dans des fonds communs et des fonds distincts comportant certaines clauses de rachat restrictives ▪ Certains contrats dérivés négociés sur le marché hors cote ▪ Immeubles de placement ▪ Obligations à l'égard d'entités de titrisation ▪ Certains autres instruments d'emprunt

NOTE 18 Évaluation de la juste valeur (suite)

Les tableaux suivants présentent les actifs et les passifs de la Société comptabilisés à la juste valeur, y compris leur niveau de la hiérarchie des évaluations à la juste valeur, calculées à l'aide des méthodes d'évaluation et des hypothèses décrites dans le Résumé des principales méthodes comptables des états financiers consolidés de la Société au 31 décembre 2019 et précédemment. Les justes valeurs représentent les estimations de la direction et sont généralement calculées selon les informations de marché disponibles à un moment précis. Ces valeurs peuvent ne pas refléter les justes valeurs futures. Les calculs sont subjectifs et comportent des incertitudes et des éléments importants sur lesquels il convient de poser un jugement éclairé (note 2).

30 juin 2020	Niveau 1	Niveau 2	Niveau 3	Total de la juste valeur
Actifs				
Obligations				
À la juste valeur par le biais du résultat net	-	90 837	70	90 907
Disponibles à la vente	-	12 340	-	12 340
Prêts hypothécaires et autres prêts				
À la juste valeur par le biais du résultat net	-	27	1 708	1 735
Actions				
À la juste valeur par le biais du résultat net	8 377	53	1 469	9 899
Disponibles à la vente	813	47	649	1 509
Immeubles de placement	-	-	5 616	5 616
Fonds détenus par des assureurs cédants	59	6 210	-	6 269
Instruments dérivés	1	898	3	902
Actifs au titre des cessions en réassurance	-	149	-	149
Autres actifs	378	554	-	932
	9 628	111 115	9 515	130 258
Passifs				
Passifs relatifs aux contrats d'investissement	-	1 762	-	1 762
Instruments dérivés	7	2 125	26	2 158
Autres passifs	4	45	33	82
	11	3 932	59	4 002
31 décembre 2019	Niveau 1	Niveau 2	Niveau 3	Total de la juste valeur
Actifs				
Obligations				
À la juste valeur par le biais du résultat net	-	85 778	67	85 845
Disponibles à la vente	-	12 028	-	12 028
Prêts hypothécaires et autres prêts				
À la juste valeur par le biais du résultat net	-	-	1 314	1 314
Actions				
À la juste valeur par le biais du résultat net	9 011	118	796	9 925
Disponibles à la vente	743	42	689	1 474
Immeubles de placement	-	-	5 887	5 887
Fonds détenus par des assureurs cédants	216	6 445	-	6 661
Instruments dérivés	-	470	4	474
Actifs au titre des cessions en réassurance	-	127	-	127
Autres actifs	375	1 115	-	1 490
	10 345	106 123	8 757	125 225
Passifs				
Passifs relatifs aux contrats d'investissement	-	1 656	-	1 656
Instruments dérivés	3	1 402	5	1 410
Autres passifs	43	355	32	430
	46	3 413	37	3 496

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

NOTE 18 Évaluation de la juste valeur (suite)

Les tableaux suivants présentent des renseignements additionnels à l'égard des actifs et des passifs évalués à la juste valeur sur une base récurrente pour lesquels la Société et ses filiales ont utilisé les données d'entrée du niveau 3 pour établir la juste valeur pour les semestres clos les 30 juin 2020 et 2019.

Semestre clos le 30 juin 2020	Prêts hypothécaires et autres prêts							
	Obligations	Actions						
	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)	Total
Solde au début de l'exercice	67	1 314	796	689	5 887	(1)	(32)	8 720
Total des profits (pertes)								
Inclus dans le résultat net	-	83	(13)	36	(185)	(26)	(1)	(106)
Inclus dans les autres éléments de bénéfice global ^[1]	3	(26)	(4)	(34)	(48)	-	-	(109)
Achats	-	-	371	52	29	2	-	454
Émissions	-	367	-	-	-	-	-	367
Ventes	-	-	(38)	(94)	(67)	-	-	(199)
Règlements	-	(30)	-	-	-	2	-	(28)
Transferts vers le niveau 3	-	-	357	-	-	-	-	357
Solde à la fin de la période	70	1 708	1 469	649	5 616	(23)	(33)	9 456

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

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

Semestre clos le 30 juin 2019	Obligations	Prêts hypothécaires et autres prêts	Actions			Dérivés, montant net	Actifs (passifs) détenus en vue de la vente et autres actifs (passifs)	Total
	À la juste valeur par le biais du résultat net	À la juste valeur par le biais du résultat net	À la juste valeur par le biais du résultat net ^[2]	Disponibles à la vente	Immeubles de placement			
Solde au début de l'exercice	67	813	453	768	5 247	5	(90)	7 263
Total des profits (pertes)								
Inclus dans le résultat net	3	78	23	40	29	(13)	(4)	156
Inclus dans les autres éléments de bénéfice global ^[1]	(3)	(42)	-	(46)	(128)	-	-	(219)
Achats	-	-	136	41	276	(1)	-	452
Émissions	-	164	-	-	-	-	-	164
Ventes	-	-	(25)	(31)	(8)	-	-	(64)
Règlements	-	(34)	-	-	-	-	28	(6)
Autres ^[3]	-	-	-	(150)	-	-	17	(133)
Solde à la fin de la période	67	979	587	622	5 416	(9)	(49)	7 613

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

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

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

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

NOTE 18 Évaluation de la juste valeur (suite)

Le tableau suivant présente des renseignements à l'égard des données d'entrée importantes non observables utilisées en fin de période aux fins de l'évaluation des actifs classés dans le niveau 3 de la hiérarchie des évaluations à la juste valeur :

Type d'actifs	Méthode d'évaluation	Données d'entrée importantes non observables	Valeur des données d'entrée	Interdépendance entre les données d'entrée importantes non observables et l'évaluation de la juste valeur
Immeubles de placement	L'évaluation des immeubles de placement est généralement déterminée au moyen de modèles d'évaluation des immeubles qui sont fondés sur les taux de capitalisation attendus et de modèles qui actualisent le montant net des flux de trésorerie futurs prévus. L'établissement de la juste valeur des immeubles de placement exige l'utilisation d'estimations, telles que les flux de trésorerie futurs (dont les hypothèses locatives, les taux de location, les dépenses d'investissement et d'exploitation futurs) et les taux d'actualisation, de capitalisation réversifs et de capitalisation globaux applicables aux actifs selon les taux actuels du marché.	Taux d'actualisation	Fourchette de 2,8 % à 12,0 %	Une diminution du taux d'actualisation se traduirait par une augmentation de la juste valeur. Une augmentation du taux d'actualisation se traduirait par une diminution de la juste valeur.
		Taux réversif	Fourchette de 4,0 % à 6,8 %	Une diminution du taux réversif se traduirait par une augmentation de la juste valeur. Une augmentation du taux réversif se traduirait par une diminution de la juste valeur.
		Taux d'inoccupation	Moyenne pondérée de 2,3 %	Une diminution du taux d'inoccupation prévu se traduirait généralement par une augmentation de la juste valeur. Une augmentation du taux d'inoccupation prévu se traduirait généralement par une diminution de la juste valeur.
Prêts hypothécaires et autres prêts – prêts hypothécaires rechargeables (à la juste valeur par le biais du résultat net)	La méthode d'évaluation pour les prêts hypothécaires rechargeables consiste à utiliser un modèle d'évaluation interne pour déterminer les flux de trésorerie projetés des actifs, y compris le coût calculé de façon stochastique de la garantie contre une valeur nette réelle négative pour chaque prêt, afin de les regrouper pour tous les prêts et d'actualiser ces flux de trésorerie à la date d'évaluation. La projection est revue chaque mois jusqu'au rachat prévu du prêt, soit sur une base volontaire, soit au décès des titulaires du prêt ou à leur entrée dans un établissement de soins de longue durée.	Taux d'actualisation	Fourchette de 3,3 % à 4,2 %	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

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

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

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

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

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

NOTE 19 Information sectorielle (suite)**BÉNÉFICE NET CONSOLIDÉ**

Trimestre clos le 30 juin 2020	Financière Power						Total
	Lifeco	IGM ^[1]	Pargesa	Exploitation générale	Total partiel	Autres	
Produits							
Total des primes, montant net	10 390	-	-	(5)	10 385	-	10 385
Produits de placement nets	7 915	51	-	(30)	7 936	51	7 987
Honoraires	1 406	716	-	3	2 125	1	2 126
Autres produits	-	-	-	-	-	133	133
Total des produits	19 711	767	-	(32)	20 446	185	20 631
Charges							
Total des sommes versées ou créditées aux titulaires de polices	16 559	-	-	-	16 559	-	16 559
Commissions	565	257	-	(9)	813	-	813
Charges d'exploitation et frais administratifs	1 476	260	-	37	1 773	169	1 942
Charges financières	69	28	-	11	108	19	127
Total des charges	18 669	545	-	39	19 253	188	19 441
Bénéfice avant les participations dans les entreprises contrôlées conjointement et les entreprises associées, et impôt sur le bénéfice	1 042	222	-	(71)	1 193	(3)	1 190
Quote-part du bénéfice des participations dans les entreprises contrôlées conjointement et les entreprises associées	(1)	9	39	6	53	12	65
Bénéfice avant impôt	1 041	231	39	(65)	1 246	9	1 255
Impôt sur le bénéfice	95	48	-	1	144	4	148
Bénéfice net	946	183	39	(66)	1 102	5	1 107
Attribuable aux							
Participations ne donnant pas le contrôle	371	71	-	(14)	428	-	428
Détenteurs d'actions non participantes	-	-	-	-	-	13	13
Détenteurs d'actions participantes	575	112	39	(52)	674	(8)	666
	946	183	39	(66)	1 102	5	1 107

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

NOTE 19 Information sectorielle (suite)**BÉNÉFICE NET CONSOLIDÉ**

	Financière Power						
Trimestre clos le 30 juin 2019	Lifeco ^[2]	IGM ^[1]	Pargesa	Exploitation générale	Total partiel	Autres	Total
Produits							
Total des primes, montant net	(3 887)	-	-	(5)	(3 892)	-	(3 892)
Produits de placement nets	4 042	35	-	(17)	4 060	91	4 151
Honoraires	2 591	766	-	(14)	3 343	4	3 347
Autres produits	-	-	-	-	-	218	218
Total des produits	2 746	801	-	(36)	3 511	313	3 824
Charges							
Total des sommes versées ou créditées aux titulaires de polices	(30)	-	-	-	(30)	-	(30)
Commissions	598	275	-	(10)	863	-	863
Charges d'exploitation et frais administratifs	1 553	260	-	29	1 842	282	2 124
Charges financières	72	28	-	11	111	30	141
Total des charges	2 193	563	-	30	2 786	312	3 098
Bénéfice avant les participations dans les entreprises contrôlées conjointement et les entreprises associées, et impôt sur le bénéfice	553	238	-	(66)	725	1	726
Quote-part du bénéfice des participations dans les entreprises contrôlées conjointement et les entreprises associées	-	3	86	4	93	4	97
Bénéfice avant impôt	553	241	86	(62)	818	5	823
Impôt sur le bénéfice	53	56	-	-	109	4	113
Bénéfice net	500	185	86	(62)	709	1	710
Attribuable aux							
Participations ne donnant pas le contrôle	303	116	31	(24)	426	(7)	419
Détenteurs d'actions non participantes	-	-	-	-	-	13	13
Détenteurs d'actions participantes	197	69	55	(38)	283	(5)	278
	500	185	86	(62)	709	1	710

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

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

NOTE 19 Information sectorielle (suite)**BÉNÉFICE NET CONSOLIDÉ**

Semestre clos le 30 juin 2020	Financière Power						Total
	Lifeco	IGM ^[1]	Pargesa	Exploitation générale	Total partiel	Autres	
Produits							
Total des primes, montant net	21 296	-	-	(10)	21 286	-	21 286
Produits de placement nets	5 841	74	-	(42)	5 873	176	6 049
Honoraires	2 847	1 469	-	(5)	4 311	7	4 318
Autres produits	-	-	-	-	-	327	327
Total des produits	29 984	1 543	-	(57)	31 470	510	31 980
Charges							
Total des sommes versées ou créditées aux titulaires de polices	24 264	-	-	-	24 264	-	24 264
Commissions	1 190	527	-	(22)	1 695	-	1 695
Charges d'exploitation et frais administratifs	2 983	536	-	83	3 602	433	4 035
Charges financières	134	55	-	22	211	66	277
Total des charges	28 571	1 118	-	83	29 772	499	30 271
Bénéfice avant les participations dans les entreprises contrôlées conjointement et les entreprises associées, et impôt sur le bénéfice	1 413	425	-	(140)	1 698	11	1 709
Quote-part du bénéfice des participations dans les entreprises contrôlées conjointement et les entreprises associées	(1)	15	117	5	136	(13)	123
Bénéfice avant impôt	1 412	440	117	(135)	1 834	(2)	1 832
Impôt sur le bénéfice	82	96	-	2	180	(5)	175
Bénéfice net	1 330	344	117	(137)	1 654	3	1 657
Attribuable aux							
Participations ne donnant pas le contrôle	604	157	33	(21)	773	(8)	765
Détenteurs d'actions non participantes	-	-	-	-	-	26	26
Détenteurs d'actions participantes	726	187	84	(116)	881	(15)	866
	1 330	344	117	(137)	1 654	3	1 657

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

NOTE 19 Information sectorielle (suite)**BÉNÉFICE NET CONSOLIDÉ**

	Financière Power						
Semestre clos le 30 juin 2019	Lifeco ^[2]	IGM ^[1]	Pargesa	Exploitation générale	Total partiel	Autres	Total
Produits							
Total des primes, montant net	5 708	-	-	(10)	5 698	-	5 698
Produits de placement nets	9 857	84	-	(17)	9 924	114	10 038
Honoraires	4 070	1 502	-	(35)	5 537	7	5 544
Autres produits	-	-	-	-	-	410	410
Total des produits	19 635	1 586	-	(62)	21 159	531	21 690
Charges							
Total des sommes versées ou créditées aux titulaires de polices	13 882	-	-	-	13 882	-	13 882
Commissions	1 208	550	-	(26)	1 732	-	1 732
Charges d'exploitation et frais administratifs	3 037	534	-	60	3 631	527	4 158
Charges financières	144	53	-	21	218	54	272
Total des charges	18 271	1 137	-	55	19 463	581	20 044
Bénéfice avant les participations dans les entreprises contrôlées conjointement et les entreprises associées, et impôt sur le bénéfice	1 364	449	-	(117)	1 696	(50)	1 646
Quote-part du bénéfice des participations dans les entreprises contrôlées conjointement et les entreprises associées	-	7	132	4	143	5	148
Bénéfice avant impôt	1 364	456	132	(113)	1 839	(45)	1 794
Impôt sur le bénéfice	183	101	-	5	289	3	292
Bénéfice net	1 181	355	132	(118)	1 550	(48)	1 502
Attribuable aux							
Participations ne donnant pas le contrôle	693	215	47	(38)	917	(11)	906
Détenteurs d'actions non participantes	-	-	-	-	-	26	26
Détenteurs d'actions participantes	488	140	85	(80)	633	(63)	570
	1 181	355	132	(118)	1 550	(48)	1 502

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

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

NOTE 19 Information sectorielle (suite)**TOTAL DE L'ACTIF**

30 juin 2020	Financière Power						Total
	Lifeco	IGM ^[2]	Pargesa	Exploitation générale	Total partiel	Autres	
Placements et trésorerie et équivalents de trésorerie	175 562	7 624	-	1 380	184 566	2 904	187 470
Participations dans les entreprises contrôlées conjointement et les entreprises associées	58	888	3 763	55	4 764	1 001	5 765
Autres actifs	42 552	1 782	-	1 321	45 655	1 164	46 819
Goodwill et immobilisations incorporelles	11 058	4 081	-	170	15 309	1 099	16 408
Placements pour le compte des titulaires de polices de fonds distincts	228 719	-	-	-	228 719	-	228 719
Total de l'actif^[1]	457 949	14 375	3 763	2 926	479 013	6 168	485 181

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

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

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

Page laissée en blanc intentionnellement.

Corporation Financière Power

PARTIE B

Rapport de gestion

PAGE B 2

États financiers et notes annexes

PAGE B 53

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

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

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

Rapport de gestion

LE 7 AOÛT 2020

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

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

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

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

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

Le lecteur est prié d'examiner attentivement ces facteurs et d'autres facteurs, incertitudes et événements éventuels et de ne pas se fier indûment aux déclarations prospectives. L'information contenue dans les déclarations prospectives est fondée sur certaines hypothèses importantes ayant permis de tirer une conclusion ou d'effectuer une prévision ou une projection, incluant les perceptions de la direction en ce qui concerne les tendances historiques, les conditions actuelles et l'évolution future prévue, ainsi que d'autres facteurs considérés comme appropriés dans les circonstances, notamment la disponibilité de la trésorerie pour effectuer des rachats d'actions privilégiées de premier rang et le fait qu'on ne s'attend pas à ce que les facteurs mentionnés dans le paragraphe qui précède, collectivement, aient une incidence importante sur la Société et ses filiales. 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.

Les abréviations suivantes sont utilisées dans le présent rapport :

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

Structure du rapport de gestion intermédiaire

	Page		Page
Aperçu			
Corporation Financière Power	3	Situation financière	37
Réorganisation	4	Valeur de l'actif net	41
COVID-19	5	Flux de trésorerie	42
Lifeco	8	Gestion du capital	44
Financière IGM	10	Gestion des risques	46
Pargesa et GBL	11	Instruments financiers et autres instruments	47
Investissements dans les technologies financières	12	Arrangements hors bilan	48
Mode de présentation	13	Passifs éventuels	48
Mesures financières et présentation conformes aux normes IFRS	13	Engagements et obligations contractuels	48
Mesures financières et présentation non conformes aux normes IFRS	15	Impôt sur le bénéfice	48
Rapprochement des mesures financières conformes aux normes IFRS et des mesures financières non conformes aux normes IFRS	16	Transactions avec des parties liées	49
Résultats de la Financière Power	17	Sommaire des estimations et jugements comptables critiques	50
États consolidés des résultats	18	Changements de méthodes comptables	50
États non consolidés des résultats	20	Modifications comptables futures	51
Apport au bénéfice net et au bénéfice net ajusté	21	Contrôle interne à l'égard de l'information financière	51
		Sommaire des résultats trimestriels	52

Aperçu

CORPORATION FINANCIÈRE POWER

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

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

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

Placements

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

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

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

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

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

RÉORGANISATION

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

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

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

COVID-19

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

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

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

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

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

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

- Au Canada, le 13 mars 2020, le Bureau du surintendant des institutions financières (BSIF) a donné aux banques canadiennes et aux assureurs canadiens la directive de suspendre les rachats d'actions et de ne pas augmenter les versements de dividendes.
- Au Royaume-Uni, la Prudential Regulatory Authority (PRA) a communiqué avec toutes les compagnies d'assurance en mars et en avril 2020 afin de leur rappeler de gérer leurs ressources financières avec prudence pour s'assurer de respecter leurs engagements envers les titulaires de polices et d'en maintenir la sécurité et la viabilité, ainsi que pour s'assurer que tout dividende consenti soit prudent, qu'il cadre avec leur tolérance au risque et qu'il se base sur une analyse de divers scénarios, y compris ceux qui sont très pessimistes.
- En Irlande, la banque centrale d'Irlande (Central Bank of Ireland ou CBI) a publié un énoncé en avril 2020 exhortant les assureurs à reporter leurs dividendes jusqu'au moment où ils seront en mesure d'établir avec davantage de certitude leurs prévisions à l'égard des coûts et des produits à venir, et indiquant que cette directive est conforme aux directives publiées par l'Autorité européenne des assurances et des pensions professionnelles (AEAPP).

Les filiales d'IGM sont également assujetties à des exigences minimales en matière de capital. Les exigences imposées par les organismes de réglementation dans un territoire donné peuvent varier de temps à autre et, par conséquent, avoir une incidence sur la capacité de la filiale en exploitation à verser des dividendes.

La déclaration et le versement de dividendes par la Société au cours des périodes futures demeurent à la discrétion de son conseil d'administration et dépendent de la performance opérationnelle, de la rentabilité, de la situation financière et de la solvabilité de ses filiales en exploitation, ainsi que de leur capacité à verser des dividendes. Cette dernière sera tributaire de la durée de la pandémie de COVID-19, de même que de la gravité et de la durée de ses répercussions financières. Bien qu'il ne puisse y avoir de certitude, si la pandémie régresse et que les mesures prises par les gouvernements mènent à une reprise financière mondiale soutenue dans un délai raisonnable, la Société ne s'attend pas à ce qu'il y ait une incidence négative sur sa capacité à verser des dividendes aux niveaux actuels.

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

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

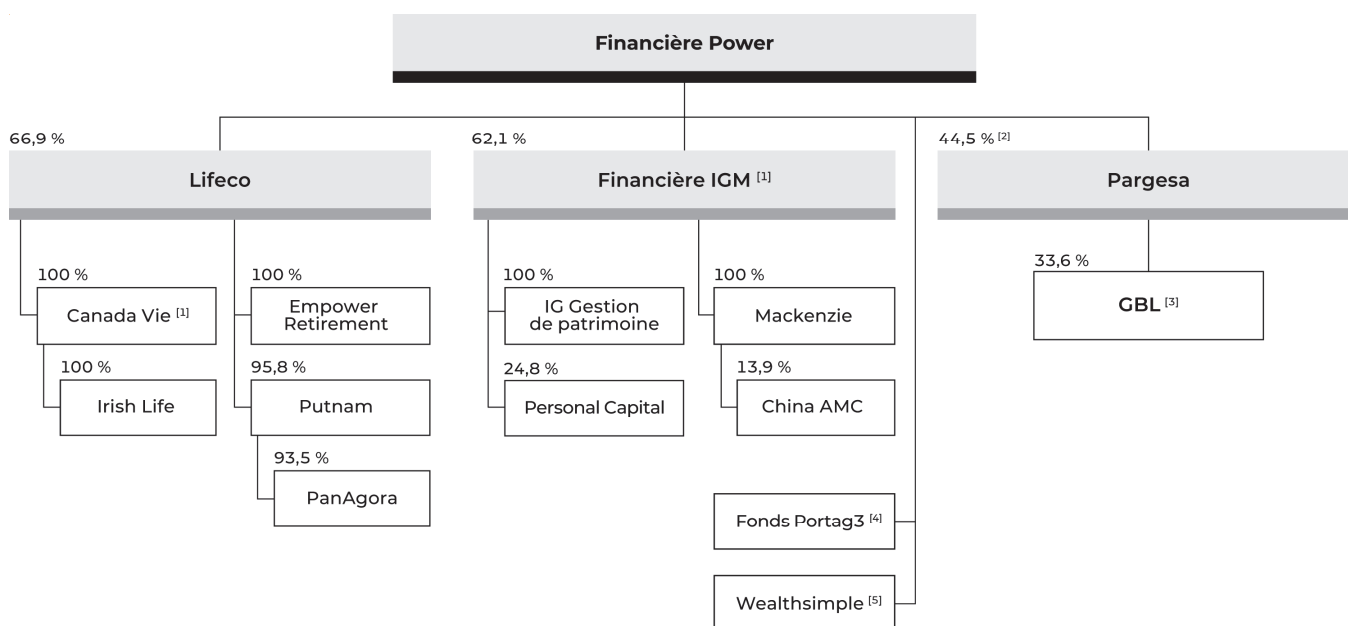
STRUCTURE DU RAPPORT DE GESTION

Le rapport de gestion de la Société comprend quatre parties :

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

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

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



En caractères gras : sociétés ouvertes détenues

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

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

[3] Se reporter à la section Pargesa et GBL pour consulter la liste des placements dans des sociétés ouvertes.

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

[5] La Financière Power détient une participation de 20,8 %, et Portag3 I et IGM détiennent également des participations respectives de 16,6 % et de 46,2 % dans Wealthsimple.

LIFECO

Great-West Lifeco Inc., TSX : GWO; avec une capitalisation boursière de 22,1 G\$ au 30 juin 2020, est une société de portefeuille internationale spécialisée dans les services financiers qui détient des participations dans l'assurance-vie, l'assurance-maladie, les services de retraite et de placement, la gestion d'actifs et la réassurance. Lifeco exerce des activités au Canada, aux États-Unis et en Europe sous les marques Canada Vie, Empower Retirement, Putnam Investments et Irish Life. Aux fins de la présentation de l'information, Lifeco a cinq secteurs à présenter, soit l'exploitation canadienne, l'exploitation américaine, l'exploitation européenne, le secteur Solutions de gestion du capital et des risques et l'exploitation générale, lesquels reflètent les emplacements géographiques ainsi que la structure de gestion et la structure interne des sociétés. Avec prise d'effet le 1^{er} janvier 2020, à la suite de changements opérationnels stratégiques, Lifeco a scindé l'ancien secteur de l'exploitation européenne en deux secteurs à présenter distincts : exploitation européenne et Solutions de gestion du capital et des risques.

Au Canada, par l'entremise des unités d'exploitation Client individuel et Client collectif, Lifeco offre un vaste éventail de solutions financières et de régimes d'avantages sociaux aux particuliers, aux familles, aux entreprises et aux organismes, y compris des produits d'assurance-vie, d'assurance-invalidité et d'assurance contre les maladies graves, de même que des produits de constitution de patrimoine, d'épargne et axés sur le revenu et d'autres produits spécialisés. En 2019, les trois compagnies d'assurance-vie canadiennes de Lifeco, La Great-West, compagnie d'assurance-vie, la London Life, Compagnie d'Assurance-Vie et La Compagnie d'Assurance du Canada sur la Vie, ont adopté une seule marque au Canada : la Canada Vie. La Canada Vie est devenue la marque utilisée par l'organisation pour créer, offrir et promouvoir les produits et services à travers tous ses secteurs d'activité au Canada. Le 1^{er} janvier 2020, la Great-West, la London Life et la Canada Vie, ainsi que leurs sociétés de portefeuille, la Corporation Financière Canada Vie et le Groupe d'assurances London Inc., ont fusionné en une seule compagnie d'assurance-vie : La Compagnie d'Assurance du Canada sur la Vie. Cette fusion donne lieu à des efficacités opérationnelles et vient simplifier la structure du capital de Lifeco, lui permettant ainsi d'utiliser son capital de manière plus efficiente. L'incidence financière de la fusion ne devrait toutefois pas être significative.

Le 4 août 2020, Lifeco a annoncé la vente proposée de GLC Groupe de gestion d'actifs Ltée (GLC) à Mackenzie, une filiale d'IGM. GLC est une filiale en propriété exclusive de la Canada Vie dont l'activité principale est la prestation de services de gestion de placements à la Canada Vie. De plus, la Canada Vie procède actuellement à la création de sa propre société de gestion de fonds qui, sous réserve de l'obtention préalable de tous les enregistrements et de toutes les approbations réglementaires nécessaires, devrait pouvoir démarrer ses activités au quatrième trimestre de 2020. Sous réserve du respect des exigences réglementaires et des exigences relatives aux porteurs de titres des fonds, la société de gestion de fonds prendra en charge, en 2021, la gestion des fonds de la Gamme de fonds Quadrus, qui sont offerts par Services d'investissement Quadrus Ltée, une filiale de la Canada Vie, ainsi que d'autres fonds de placement de la bannière Canada Vie. La nouvelle société de gestion de fonds conclura une entente d'administration à long terme avec Mackenzie et avec la Canada Vie, alors que la nouvelle société de gestion de fonds et la Canada Vie concluront une entente de distribution à long terme avec Mackenzie afin de pouvoir profiter des services de gestion de placements de Mackenzie à des tarifs préférentiels.

Lifeco recevra une contrepartie en trésorerie nette de 145 M\$ au moment de la transaction. La transaction proposée sera assujettie aux conditions de clôture habituelles, y compris l'obtention des approbations des organismes de réglementation, et devrait être finalisée au cours du quatrième trimestre de 2020. Puisque la Société consolide actuellement GLC, la transaction n'aura pas d'incidence sur les états consolidés des résultats ni sur les bilans consolidés.

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

Le 29 juin 2020, Empower Retirement, une filiale de Lifeco, a annoncé avoir conclu une entente visant l'achat de Personal Capital, y compris la participation de 24,8 % actuellement détenue par IGM. Personal Capital est un gestionnaire de patrimoine hybride qui allie une expérience numérique de pointe à des conseils personnalisés fournis par des conseillers. Aux termes de l'entente, Empower Retirement acquerra Personal Capital pour un montant de 825 M\$ US une fois la transaction complétée, ainsi qu'une contrepartie différée pouvant aller jusqu'à 175 M\$ US, sous réserve de l'atteinte de certains objectifs de croissance. Lifeco prévoit financer la contrepartie initiale en trésorerie au moyen des fonds en caisse et d'un financement par emprunt de 500 M\$ US. Lifeco prévoit engager des charges non récurrentes de 57 M\$ US liées à l'intégration, qui devrait s'étendre sur une période de 18 mois. De plus, Lifeco prévoit engager des frais de transaction de 28 M\$ US. Le regroupement permettra de réunir les services de régimes de retraite et les outils financiers intégrés de premier plan d'Empower Retirement ainsi que la plateforme numérique de gestion de patrimoine personnalisée de Personal Capital, qui affiche une croissance rapide. La transaction devrait se conclure au cours du second semestre de 2020, sous réserve de l'obtention des approbations réglementaires requises et du respect des conditions de clôture habituelles (se reporter à la section Financière IGM).

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

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

Le 10 février 2020, Irish Life a annoncé la vente d'Irish Progressive Services International Limited, une filiale en propriété exclusive dont l'activité principale est la prestation de services administratifs impartis à l'intention des compagnies d'assurance-vie, à un membre du groupe de sociétés FNZ. La transaction a été conclue le 4 août 2020. Lifeco prévoit comptabiliser un profit net d'environ 85 M\$ avant impôt à la suite de cette transaction. La valeur comptable et le bénéfice de cette activité ne sont pas significatifs pour Lifeco.

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

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

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

FINANCIÈRE IGM

La Société financière IGM Inc., TSX : IGM; avec une capitalisation boursière de 7,9 G\$ au 30 juin 2020, est une société de gestion de patrimoine et d'actifs de premier plan qui répond aux besoins financiers des Canadiens par l'intermédiaire de ses principales filiales, qui exercent leurs activités de façon distincte essentiellement au sein du secteur des services-conseils financiers. Ses activités sont exercées par l'entremise de ses filiales, soit IG Gestion de patrimoine, Placements Mackenzie et Investment Planning Counsel.

IG Gestion de patrimoine offre une famille exclusive de fonds communs de placement et d'autres moyens de placement, en plus d'une vaste gamme de services en matière d'assurance, de valeurs mobilières, de prêts hypothécaires, ainsi que d'autres services financiers. IG Gestion de patrimoine offre le Plan vivant IGM^{MC}, une approche complète de la planification financière centrée sur le client et qui tient compte des besoins, des buts et des aspirations en constante évolution des Canadiens et de leur famille. Le Plan vivant IGM^{MC} dresse un portrait intégré de tous les aspects des finances d'un client, dont la planification de la retraite et de la succession, les placements et les stratégies fiscales, afin de constituer un plan parfaitement synchronisé et complet. IG Gestion de patrimoine fournit ses services par l'entremise de son réseau exclusif de conseillers répartis dans tout le Canada. La société cherche à se distinguer de ses concurrents en offrant à ses clients des services complets de planification tout en favorisant une relation à long terme avec ceux-ci.

Placements Mackenzie est un fournisseur de solutions de gestion d'actifs diversifiées qui offre une vaste gamme de mandats de placement au moyen d'une structure d'équipes spécialisées utilisant une multitude de canaux de distribution : le réseau de détail, les alliances stratégiques et le marché institutionnel. Mackenzie distribue ses produits et services principalement grâce à un réseau de distribution diversifié composé de conseillers financiers externes. Mackenzie cherche à devenir le fournisseur et le partenaire privilégié à l'égard des solutions en matière de gestion d'actifs mondiaux au Canada.

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

Investment Planning Counsel est un distributeur indépendant de produits, de services et de conseils financiers au Canada.

Le 29 juin 2020, IGM a annoncé qu'elle vendra sa participation de 24,8 % dans Personal Capital conformément à l'annonce faite par Lifeco selon laquelle Empower Retirement acquerra Personal Capital. IGM prévoit tirer un produit d'environ 177 M\$ US, avec majoration grâce à une contrepartie conditionnelle supplémentaire d'au plus 25 M\$ US, sous réserve de la clôture de la transaction. La participation dans Personal Capital est classée comme une participation dans une entreprise associée par la Société et est comptabilisée selon la méthode de la mise en équivalence. Une fois cette transaction complétée, la Société obtiendra le contrôle de Personal Capital par l'intermédiaire de Lifeco, ce qui entraînera la comptabilisation d'un profit, en raison de l'évaluation à la juste valeur de la participation dans Personal Capital à la date d'acquisition du contrôle, d'un montant d'environ 41 M\$ majoré d'une contrepartie conditionnelle supplémentaire d'au plus 33 M\$, sous réserve de la fluctuation des devises lors de la comptabilisation.

Le 4 août 2020, Mackenzie, une filiale d'IGM, a annoncé la conclusion d'une entente définitive visant l'acquisition de la totalité des actions ordinaires de GLC, une filiale en propriété exclusive de Lifeco, pour une contrepartie en trésorerie de 175 M\$. GLC, dont l'actif géré s'élève à 36 G\$, fournit depuis 50 ans des services-conseils en matière de placements à une variété de fonds communs de placement et de fonds distincts individuels et collectifs offerts par la Canada Vie ou par l'entremise de celle-ci. Dans le cadre de la transaction, la Canada Vie fera l'acquisition des contrats de gestion de fonds liés à la marque privée Gamme de fonds Quadrus auprès de Mackenzie pour une contrepartie en trésorerie devant totaliser 30 M\$. Mackenzie est actuellement le gestionnaire et le fiduciaire de la Gamme de fonds Quadrus. Après la vente, Mackenzie continuera d'offrir des services de placement et d'administration à la Gamme de fonds Quadrus.

La transaction devrait être finalisée au cours du second semestre de 2020, sous réserve des conditions de clôture habituelles, incluant les approbations des organismes de réglementation. Puisque la Société consolide actuellement GLC, la transaction n'aura pas d'incidence sur les états consolidés des résultats.

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

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

PARGESA ET GBL

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

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

Le 11 mars 2020, Parjointco et Pargesa ont annoncé une entente visant une opération qui simplifierait la structure du groupe. Parjointco a lancé une offre d'échange publique visant la totalité des actions de Pargesa dont Parjointco n'est pas déjà propriétaire et aux termes de laquelle les actionnaires de Pargesa recevront 0,93 action de GBL pour chaque action au porteur de Pargesa qu'ils détiennent. Après l'opération, il est prévu que les actions de Pargesa soient radiées de la cote de la Bourse de la Suisse. Parjointco devrait maintenir environ le même intérêt économique dans GBL, soit 28 %. Lors de l'assemblée extraordinaire des actionnaires de GBL du 28 avril 2020, les actionnaires de GBL ont approuvé la mise en œuvre de droits de vote doubles, qui était une des conditions de l'opération. Par conséquent, Parjointco conservera le contrôle de fait de GBL. Le 12 juin 2020, après la fin de la période d'acceptation initiale, Parjointco avait reçu des acceptations des actionnaires qui, combinées à la participation existante de Parjointco, représentent 94 % du total des droits de vote de Pargesa. Une période d'acceptation additionnelle s'est terminée le 26 juin 2020, à la suite de laquelle la participation de Parjointco dans Pargesa a augmenté en juillet 2020 pour s'établir à 97,4 % (98,6 % des droits de vote).

La participation de Parjointco dans Pargesa a augmenté, passant de 55,5 % (75,4 % des droits de vote) à 89,0 % (94,0 % des droits de vote) au 30 juin 2020. La participation de Pargesa dans GBL a quant à elle diminué, passant de 50,0 % à 33,6 % (49,4 % des droits de vote) au 30 juin 2020.

Une fois l'offre d'échange publique de Parjointco réussie, le 30 juillet 2020, le conseil d'administration de Pargesa a approuvé la fusion de Pargesa et de Parjointco Switzerland SA, une filiale en propriété exclusive de Parjointco. Dans le cadre de la fusion, il est prévu que les actionnaires restants de Pargesa recevront une compensation d'une valeur à peu près équivalente au ratio d'échange offert par Parjointco durant l'offre d'échange, selon les modalités décrites dans l'accord de fusion. La fusion sera soumise au vote des actionnaires de Pargesa lors d'une assemblée extraordinaire, le 4 septembre 2020. L'opération devrait être complétée au cours du second semestre de 2020.

GBL, EBR : GBLB; avec une capitalisation boursière de 12,1 G€, est l'une des plus importantes sociétés de portefeuille ouvertes en Europe. En tant que société de portefeuille axée sur la création de valeur à long terme, GBL s'appuie sur un actionnariat familial stable et solidaire. Son portefeuille comprend des sociétés industrielles et de services d'envergure mondiale qui sont des chefs de file dans leurs marchés et auprès desquels GBL joue son rôle d'actionnaire professionnel.

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

SOCIÉTÉS OUVERTES

▪ Imerys (EPA : NK) – produits minéraux de spécialités industriels	▪ Umicore (EBR : UMI) – technologie des matériaux et recyclage des métaux précieux
▪ SGS (SIX : SGSN) – contrôle, vérification et certification	▪ GEA (XETR : G1A) – fournisseur d'équipement et de services de gestion de projets pour un vaste éventail d'industries de transformation, principalement dans les secteurs des aliments et des boissons
▪ adidas (XETR : ADS) – conception et distribution de vêtements de sport	▪ Ontex (EBR : ONTEX) – produits d'hygiène jetables
▪ Pernod Ricard (EPA : RI) – vins et spiritueux	
▪ LafargeHolcim (SIX : HOLN et EPA : LHN) – ciment, granulats et béton	

SOCIÉTÉS FERMÉES

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

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

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

Au 30 juin 2020, la valeur de l'actif net de Pargesa s'établissait à 8 393 M FS, comparativement à 10 946 M FS au 31 décembre 2019. Au 30 juin 2020, la valeur de l'actif net de GBL s'établissait à 17 540 M€, comparativement à 20 349 M€ au 31 décembre 2019.

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

INVESTISSEMENTS DANS LES TECHNOLOGIES FINANCIÈRES

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

Fonds Portag3

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

Au 30 juin 2020, Portag3 I détenait des placements de 54 M\$ (64 M\$ au 31 décembre 2019), en excluant les investissements dans les filiales consolidées Wealthsimple et Koho présentés ci-dessous. Au cours du deuxième trimestre de 2020, Portag3 I a distribué 12 M\$ à ses investisseurs.

Le montant total des engagements en capital de Portag3 II s'élève à 427 M\$, à l'égard desquels la Financière Power, Lifeco et IGM ont chacune engagé un montant de 33 M\$, pour un total de 99 M\$. Au 30 juin 2020, la juste valeur et le coût du portefeuille de placements de Portag3 II, en excluant l'investissement dans la filiale consolidée Koho, se chiffraient respectivement à 182 M\$ (143 M\$ au 31 décembre 2019) et à 135 M\$ (110 M\$ au 31 décembre 2019).

Wealthsimple

Au 30 juin 2020, Portag3 I, la Financière Power et IGM détenaient, par l'intermédiaire d'une société en commandite contrôlée par la Financière Power, une participation non diluée de 83,6 % dans Wealthsimple, représentant des droits de vote de 85,3 % et une participation entièrement diluée de 70,1 %. Wealthsimple est l'une des principales sociétés du secteur des technologies financières au Canada. Elle offre l'un des services de placement en ligne les plus complets et figure parmi ceux ayant affiché la croissance la plus rapide au pays.

Wealthsimple continue d'élargir sa présence sur le marché et de diversifier sa gamme de produits de placement et d'épargne, qui comprend Wealthsimple Invest, Wealthsimple Save, Wealthsimple Trade, Wealthsimple for Advisors (W4A) et Wealthsimple for Work (W4W). Au 30 juin 2020, Wealthsimple comptait plus de 500 000 clients sur les marchés du Canada, des États-Unis et du Royaume-Uni, avec un actif administré de plus de 8,4 G\$, comparativement à 4,9 G\$ au 30 juin 2019, ce qui représente une croissance de 72 % d'un exercice à l'autre. Le 23 janvier 2020, Wealthsimple a annoncé que Purpose Advisor Solutions ferait l'acquisition de W4A. Au 30 juin 2020, l'actif administré de W4A se chiffrait à plus de 1,2 G\$.

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

Koho

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

Mode de présentation

MESURES FINANCIÈRES ET PRÉSENTATION CONFORMES AUX NORMES IFRS

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

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

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

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

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

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

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

Placements	Intérêt économique en pourcentage	Type de placement	Méthode comptable
Lifeco ^[1]	66,9	Participation donnant le contrôle	Consolidation
IGM ^[2]	62,1	Participation donnant le contrôle	Consolidation
Pargesa ^[3]	44,5	Contrôle conjoint	Méthode de la mise en équivalence
Portag3 I ^[4]	63,0	Participation donnant le contrôle	Consolidation
Portag3 II ^[5]	7,7	Participation donnant le contrôle	Consolidation
Wealthsimple ^[6]	20,8	Participation donnant le contrôle	Consolidation
Koho ^[7]	6,5	Participation donnant le contrôle	Consolidation

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

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

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

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

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

[6] Portag3 I et IGM détiennent également des participations respectives de 16,6 % et de 46,2 % dans Wealthsimple.

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

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

Placements	Intérêt économique en pourcentage	Type de placement	Méthode comptable
GBL	33,6	Participation donnant le contrôle	Consolidation
Sociétés ouvertes			
Imerys	54,6	Participation donnant le contrôle	Consolidation
SGS	18,9	Placement	Disponible à la vente
adidas	6,8	Placement	Disponible à la vente
Pernod Ricard	7,5	Placement	Disponible à la vente
LafargeHolcim	7,6	Placement	Disponible à la vente
Umicore	18,0	Placement	Disponible à la vente
GEA	8,5	Placement	Disponible à la vente
Ontex	20,0	Placement	Disponible à la vente
Autres placements	< 5,0	Placements	Disponibles à la vente
Sociétés fermées			
Sienna Capital ^[1]	100,0	Participation donnant le contrôle	Consolidation
Webhelp	63,7	Participation donnant le contrôle	Consolidation
Parques	23,0	Influence notable	Méthode de la mise en équivalence

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

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

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

MESURES FINANCIÈRES ET PRÉSENTATION NON CONFORMES AUX NORMES IFRS

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

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

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

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

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

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

	Semestres clos les		Trimestres clos les		
	30 juin 2020	30 juin 2019	30 juin 2020	31 mars 2020	30 juin 2019
Bénéfice net – mesure financière conforme aux normes IFRS ^[1]	1 005	979	676	329	443
Quote-part des ajustements ^[2] , déduction faite de l'impôt					
Lifeco	30	53	(105)	135	113
IGM	1	2	(4)	5	4
Pargesa	4	7	3	1	7
	35	62	(106)	141	124
Bénéfice net ajusté – mesure financière non conforme aux normes IFRS ^[1]	1 040	1 041	570	470	567

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

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

	Semestres clos les		Trimestres clos les		
	30 juin 2020	30 juin 2019	30 juin 2020	31 mars 2020	30 juin 2019
Bénéfice net par action – mesure financière conforme aux normes IFRS ^[1]	1,52	1,41	1,02	0,50	0,66
Quote-part des ajustements ^[2] , déduction faite de l'impôt					
Lifeco	0,04	0,08	(0,16)	0,20	0,17
IGM	-	-	(0,01)	0,01	0,01
Pargesa	0,01	0,01	0,01	-	0,01
	0,05	0,09	(0,16)	0,21	0,19
Bénéfice net ajusté par action – mesure financière non conforme aux normes IFRS ^[1]	1,57	1,50	0,86	0,71	0,85

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

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

Résultats de la Financière Power

Cette section présente :

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

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

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

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

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

ÉTATS CONSOLIDÉS DES RÉSULTATS CONFORMES AUX NORMES IFRS

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

Bénéfice net consolidé – Semestres clos les

	Lifeco	IGM ^[1]	Pargesa ^[2]	Exploitation générale ^[3]	Financière Power Bénéfice net consolidé	
					30 juin 2020	30 juin 2019
Produits						
Total des primes, montant net ^[4]	21 296	-	-	(10)	21 286	5 698
Produits de placement nets	5 841	74	-	(42)	5 873	9 924
Honoraires ^[4]	2 847	1 469	-	(5)	4 311	5 537
Total des produits	29 984	1 543	-	(57)	31 470	21 159
Charges						
Total des sommes versées ou créditées aux titulaires de polices	24 264	-	-	-	24 264	13 882
Commissions	1 190	527	-	(22)	1 695	1 732
Charges d'exploitation et frais administratifs	2 983	536	-	83	3 602	3 631
Charges financières	134	55	-	22	211	218
Total des charges	28 571	1 118	-	83	29 772	19 463
Bénéfice avant les participations dans les entreprises contrôlées conjointement et les entreprises associées, et impôt sur le bénéfice	1 413	425	-	(140)	1 698	1 696
Quote-part du bénéfice des participations dans les entreprises contrôlées conjointement et les entreprises associées	(1)	15	117	5	136	143
Bénéfice avant impôt	1 412	440	117	(135)	1 834	1 839
Impôt sur le bénéfice	82	96	-	2	180	289
Bénéfice net	1 330	344	117	(137)	1 654	1 550
Attribuable aux						
Participations ne donnant pas le contrôle	528	136	-	(84)	580	502
Détenteurs d'actions privilégiées perpétuelles	-	-	-	69	69	69
Détenteurs d'actions ordinaires de la Financière Power	802	208	117	(122)	1 005	979
	1 330	344	117	(137)	1 654	1 550

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

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

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

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

Bénéfice net consolidé – Trimestres clos les

	Lifeco	IGM ^[1]	Pargesa ^[2]	Exploitation générale ^[3]	Financière Power Bénéfice net consolidé		
					30 juin 2020	31 mars 2020	30 juin 2019
Produits							
Total des primes, montant net ^[4]	10 390	-	-	(5)	10 385	10 901	(3 892)
Produits de placement nets	7 915	51	-	(30)	7 936	(2 063)	4 060
Honoraires ^[4]	1 406	716	-	3	2 125	2 186	3 343
Total des produits	19 711	767	-	(32)	20 446	11 024	3 511
Charges							
Total des sommes versées ou créditées aux titulaires de polices	16 559	-	-	-	16 559	7 705	(30)
Commissions	565	257	-	(9)	813	882	863
Charges d'exploitation et frais administratifs	1 476	260	-	37	1 773	1 829	1 842
Charges financières	69	28	-	11	108	103	111
Total des charges	18 669	545	-	39	19 253	10 519	2 786
Bénéfice avant les participations dans les entreprises contrôlées conjointement et les entreprises associées, et impôt sur le bénéfice	1 042	222	-	(71)	1 193	505	725
Quote-part du bénéfice des participations dans les entreprises contrôlées conjointement et les entreprises associées	(1)	9	39	6	53	83	93
Bénéfice avant impôt	1 041	231	39	(65)	1 246	588	818
Impôt sur le bénéfice	95	48	-	1	144	36	109
Bénéfice net	946	183	39	(66)	1 102	552	709
Attribuable aux							
Participations ne donnant pas le contrôle	371	69	-	(48)	392	188	232
Détenteurs d'actions privilégiées perpétuelles	-	-	-	34	34	35	34
Détenteurs d'actions ordinaires de la Financière Power	575	114	39	(52)	676	329	443
	946	183	39	(66)	1 102	552	709

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

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

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

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

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

ÉTATS NON CONSOLIDÉS DES RÉSULTATS

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

Apport au bénéfice net ajusté et au bénéfice net

	Semestres clos les		Trimestres clos les		
	30 juin 2020	30 juin 2019	30 juin 2020	31 mars 2020	30 juin 2019
Bénéfice net ajusté ^[1]					
Lifeco ^[2]	832	803	470	362	419
IGM ^[2]	209	222	110	99	114
Pargesa ^[2]	121	139	42	79	93
	1 162	1 164	622	540	626
Activités propres	(53)	(54)	(18)	(35)	(25)
Dividendes sur actions privilégiées perpétuelles	(69)	(69)	(34)	(35)	(34)
Bénéfice net ajusté ^[3]	1 040	1 041	570	470	567
Ajustements ^[4]					
Lifeco	(30)	(53)	105	(135)	(113)
IGM	(1)	(2)	4	(5)	(4)
Pargesa	(4)	(7)	(3)	(1)	(7)
	(35)	(62)	106	(141)	(124)
Bénéfice net ^[3]	1 005	979	676	329	443

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

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

[3] Attribuable aux détenteurs d'actions ordinaires.

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

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

	Semestres clos les		Trimestres clos les		
	30 juin 2020	30 juin 2019	30 juin 2020	31 mars 2020	30 juin 2019
Bénéfice net ajusté par action – de base ^[1]					
Lifeco ^[2]	1,25	1,17	0,71	0,54	0,63
IGM ^[2]	0,32	0,31	0,17	0,15	0,17
Pargesa ^[2]	0,18	0,20	0,06	0,12	0,14
	1,75	1,68	0,94	0,81	0,94
Activités propres	(0,08)	(0,08)	(0,03)	(0,05)	(0,04)
Dividendes sur actions privilégiées perpétuelles	(0,10)	(0,10)	(0,05)	(0,05)	(0,05)
Bénéfice net ajusté par action ^[3]	1,57	1,50	0,86	0,71	0,85
Ajustements ^[4]					
Lifeco	(0,04)	(0,08)	0,16	(0,20)	(0,17)
IGM	-	-	0,01	(0,01)	(0,01)
Pargesa	(0,01)	(0,01)	(0,01)	-	(0,01)
	(0,05)	(0,09)	0,16	(0,21)	(0,19)
Bénéfice net par action ^[3]	1,52	1,41	1,02	0,50	0,66

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

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

[3] Attribuable aux détenteurs d'actions ordinaires.

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

2020 par rapport à 2019	Deuxième trimestre de 2020 par rapport au deuxième trimestre de 2019 et au premier trimestre de 2020
Bénéfice net	
1 005 M\$ (1,52 \$ par action), comparativement à 979 M\$ (1,41 \$ par action) pour la période correspondante de 2019, soit une augmentation de 7,8 % par action.	676 M\$ (1,02 \$ par action), comparativement à 443 M\$ (0,66 \$ par action) pour la période correspondante de 2019, soit une augmentation de 54,5 % par action, et à 329 M\$ (0,50 \$ par action) au premier trimestre de 2020.
Bénéfice net ajusté	
1 040 M\$ (1,57 \$ par action), comparativement à 1 041 M\$ (1,50 \$ par action) pour la période correspondante de 2019, soit une augmentation de 4,7 % par action.	570 M\$ (0,86 \$ par action), comparativement à 567 M\$ (0,85 \$ par action) pour la période correspondante de 2019, soit une augmentation de 1,2 % par action, et à 470 M\$ (0,71 \$ par action) au premier trimestre de 2020.
Apport de Lifeco, d'IGM et de Pargesa au bénéfice net et au bénéfice net ajusté	
Apport de 1 127 M\$ au bénéfice net, comparativement à 1 102 M\$ pour la période correspondante de 2019.	Apport de 728 M\$ au bénéfice net, comparativement à 502 M\$ pour la période correspondante de 2019, soit une augmentation de 45,0 %, et à 399 M\$ au premier trimestre de 2020.
Apport de 1 162 M\$ au bénéfice net ajusté, comparativement à 1 164 M\$ pour la période correspondante de 2019.	Apport de 622 M\$ au bénéfice net ajusté, comparativement à 626 M\$ pour la période correspondante de 2019, soit une diminution de 0,6 %, et à 540 M\$ au premier trimestre de 2020.

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

APPORT AU BÉNÉFICE NET ET AU BÉNÉFICE NET AJUSTÉ

LIFECO

Apport à la Financière Power

	Semestres clos les		Trimestres clos les		
	30 juin 2020	30 juin 2019	30 juin 2020	31 mars 2020	30 juin 2019
Apport aux éléments suivants de la Financière Power ^[1] :					
Bénéfice net ajusté					
Tel qu'il a été présenté par Lifeco	835	806	472	363	420
Écritures liées à la consolidation	(3)	(3)	(2)	(1)	(1)
	832	803	470	362	419
Ajustements	(30)	(53)	105	(135)	(113)
Bénéfice net	802	750	575	227	306

[1] La participation directe moyenne de la Financière Power dans Lifeco était de 66,9 % pour le trimestre clos le 30 juin 2020 (67,0 % pour la période correspondante de 2019).

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

	Semestres clos les		Trimestres clos les		
	30 juin 2020	30 juin 2019	30 juin 2020	31 mars 2020	30 juin 2019
Bénéfice net ajusté par action ^{[1][2]}	1,347	1,241	0,761	0,585	0,668
Ajustements ^[3]	(0,048)	(0,082)	0,169	(0,216)	(0,179)
Bénéfice net par action^[1]	1,299	1,159	0,930	0,369	0,489

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

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

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

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

	Semestres clos les		Trimestres clos les		
	30 juin 2020	30 juin 2019	30 juin 2020	31 mars 2020	30 juin 2019
Bénéfice net (perte nette) ajusté(e) ^{[1][2][3]}					
Exploitation canadienne	588	549	315	273	292
Exploitation américaine	100	182	83	17	101
Exploitation européenne	311	318	179	132	155
Solutions de gestion du capital et des risques	256	158	137	119	84
Exploitation générale de Lifeco	(6)	(11)	(8)	2	(5)
	1 249	1 196	706	543	627
Ajustements ^{[4][5]}					
Révision des hypothèses actuarielles et mesures prises par la direction	70	167	122	(52)	38
Incidences liées aux marchés	(114)	(48)	35	(149)	(7)
Charge nette à la vente, par l'intermédiaire d'une convention de réassurance, des activités d'assurance-vie et de rentes individuelles aux États-Unis	-	(199)	-	-	(199)
	(44)	(80)	157	(201)	(168)
Bénéfice net (perte nette) ^{[1][3]}					
Exploitation canadienne	504	563	353	151	280
Exploitation américaine	83	(17)	78	5	(98)
Exploitation européenne	344	387	253	91	193
Solutions de gestion du capital et des risques	280	194	187	93	89
Exploitation générale de Lifeco	(6)	(11)	(8)	2	(5)
Bénéfice net	1 205	1 116	863	342	459

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

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

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

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

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

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

	Semestres clos les		Trimestres clos les		
	30 juin 2020	30 juin 2019	30 juin 2020	31 mars 2020	30 juin 2019
Canada^[1]					
Client individuel	207	259	195	12	135
Client collectif	344	312	197	147	161
Exploitation générale canadienne	(47)	(8)	(39)	(8)	(16)
	504	563	353	151	280
États-Unis^[1]					
Services financiers ^[2]	112	115	68	44	62
Gestion d'actifs	(30)	2	12	(42)	6
Exploitation générale américaine	1	2	(2)	3	3
Activités d'assurance et de rentes réassurées ^[2]	-	(136)	-	-	(169)
	83	(17)	78	5	(98)
Europe^[1]					
Royaume-Uni	200	193	109	91	71
Irlande	85	108	101	(16)	75
Allemagne	65	89	46	19	49
Exploitation générale européenne	(6)	(3)	(3)	(3)	(2)
	344	387	253	91	193
Solutions de gestion du capital et des risques^[1]					
Réassurance	282	194	188	94	89
Exploitation générale du secteur Solutions de gestion du capital et des risques	(2)	-	(1)	(1)	-
	280	194	187	93	89
Exploitation générale de Lifeco^[1]	(6)	(11)	(8)	2	(5)
Bénéfice net^[3]	1 205	1 116	863	342	459

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

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

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

2020 par rapport à 2019	Deuxième trimestre de 2020 par rapport au deuxième trimestre de 2019 et au premier trimestre de 2020
Bénéfice net	
1 205 M\$ (1,299 \$ par action), comparativement à 1 116 M\$ (1,159 \$ par action) pour la période correspondante de 2019, soit une augmentation de 12,1 % par action.	863 M\$ (0,930 \$ par action), comparativement à 459 M\$ (0,489 \$ par action) pour la période correspondante de 2019, soit une augmentation de 90,2 % par action, et à 342 M\$ (0,369 \$ par action) au premier trimestre de 2020. En raison de la vente des activités d'assurance-vie et de rentes individuelles aux États-Unis au cours du deuxième trimestre de 2019, le bénéfice net de Lifeco comprenait une charge nette de 199 M\$ au deuxième trimestre de 2019.
Bénéfice net ajusté	
1 249 M\$ (1,347 \$ par action), comparativement à 1 196 M\$ (1,241 \$ par action) pour la période correspondante de 2019, soit une augmentation de 8,5 % par action.	706 M\$ (0,761 \$ par action), comparativement à 627 M\$ (0,668 \$ par action) pour la période correspondante de 2019, soit une augmentation de 13,9 % par action, et à 543 M\$ (0,585 \$ par action) au premier trimestre de 2020.

CANADA

Pour le semestre clos le 30 juin 2020, le bénéfice net a diminué de 59 M\$ par rapport à la période correspondante de 2019, pour s'établir à 504 M\$. Le bénéfice net ajusté pour le semestre clos le 30 juin 2020 s'est chiffré à 588 M\$, excluant les ajustements de 84 M\$ détaillés ci-dessous. Les ajustements pour la période correspondante de 2019 représentaient une incidence positive de 14 M\$ sur le bénéfice.

Pour le trimestre clos le 30 juin 2020, le bénéfice net a augmenté de 73 M\$ par rapport au trimestre correspondant de 2019, pour s'établir à 353 M\$. Le bénéfice net ajusté pour le trimestre clos le 30 juin 2020 s'est chiffré à 315 M\$, excluant les ajustements découlant d'une incidence positive de 38 M\$ sur le bénéfice détaillés ci-dessous. Les ajustements pour la période correspondante de 2019 se chiffraient à 12 M\$.

Client individuel

Pour le semestre clos le 30 juin 2020, le bénéfice net a diminué de 52 M\$ par rapport à la période correspondante de l'exercice précédent, pour s'établir à 207 M\$. La diminution est principalement attribuable à :

- l'apport défavorable découlant des modifications des bases actuarielles liées aux passifs relatifs aux contrats d'assurance relativement à la révision des hypothèses économiques et immobilières pour les produits assortis de flux de trésorerie d'une durée indéterminée et à la révision des hypothèses au chapitre de la morbidité;
- d'autres incidences liées aux marchés, principalement attribuables à l'incidence des reculs et de la volatilité des marchés boursiers, au premier trimestre de 2020, sur les garanties liées aux fonds distincts et sur l'inefficacité de la couverture connexe.

Pour le trimestre clos le 30 juin 2020, le bénéfice net a augmenté de 60 M\$ par rapport au trimestre correspondant de l'exercice précédent, pour s'établir à 195 M\$. L'augmentation est principalement attribuable à :

- la hausse de l'apport des placements;
- des modifications apportées à certaines estimations liées à l'impôt et des résultats plus favorables au chapitre de la mortalité et du comportement des titulaires de polices;
- l'apport favorable découlant des modifications des bases actuarielles liées aux passifs relatifs aux contrats d'assurance se rapportant principalement à la révision des hypothèses économiques pour les produits assortis de flux de trésorerie d'une durée indéterminée en raison de la reprise des marchés boursiers au cours du trimestre, partiellement contrebalancé par une diminution du rendement immobilier;
- partiellement contrebalancés par l'incidence moins favorable des nouvelles affaires découlant de la baisse des taux d'intérêt, la diminution des honoraires nets et des résultats moins favorables au chapitre de la morbidité.

Client collectif

Pour le semestre clos le 30 juin 2020, le bénéfice net a augmenté de 32 M\$ par rapport à la période correspondante de l'exercice précédent, pour s'établir à 344 M\$. L'augmentation est principalement attribuable aux modifications de certaines estimations liées à l'impôt, partiellement contrebalancées par des résultats moins favorables au chapitre de la morbidité et la baisse des recouvrements de charges.

Pour le trimestre clos le 30 juin 2020, le bénéfice net a augmenté de 36 M\$ par rapport au trimestre correspondant de l'exercice précédent, pour s'établir à 197 M\$. Cette augmentation est principalement attribuable aux mêmes facteurs que ceux évoqués ci-dessus pour le semestre.

ÉTATS-UNIS

Pour le semestre clos le 30 juin 2020, le bénéfice net a augmenté de 100 M\$ par rapport à la période correspondante de 2019, pour s'établir à 83 M\$. Le bénéfice net ajusté pour le semestre clos le 30 juin 2020 s'est chiffré à 100 M\$, excluant les ajustements de 17 M\$ détaillés ci-après. Les ajustements pour la période correspondante de 2019 se chiffraient à 199 M\$.

Pour le trimestre clos le 30 juin 2020, le bénéfice net a augmenté de 176 M\$ par rapport au trimestre correspondant de 2019, pour s'établir à 78 M\$. Le bénéfice net ajusté pour le trimestre clos le 30 juin 2020 s'est chiffré à 83 M\$, excluant les ajustements de 5 M\$ détaillés ci-après. Les ajustements pour la période correspondante de 2019 se chiffraient à 199 M\$.

Services financiers

Pour le semestre clos le 30 juin 2020, le bénéfice net s'est établi à 82 M\$ US (112 M\$ CA), comparativement à 86 M\$ US (115 M\$ CA) à la période correspondante de l'exercice précédent. La diminution de 4 M\$ US est principalement attribuable au fait que la volatilité des marchés a entraîné des pertes liées à l'inefficacité de la couverture en ce qui a trait aux produits assortis de garanties de retrait minimum à vie ainsi qu'aux résultats moins favorables au chapitre de la mortalité. Ces facteurs ont été partiellement contrebalancés par la hausse de l'apport des placements et la croissance nette des activités.

Pour le trimestre clos le 30 juin 2020, le bénéfice net s'est établi à 49 M\$ US (68 M\$ CA), comparativement à 46 M\$ US (62 M\$ CA) au trimestre correspondant de l'exercice précédent. L'augmentation de 3 M\$ US est principalement attribuable à la hausse de l'apport des placements et à la croissance nette des activités, partiellement contrebalancées par la renonciation aux honoraires liés aux emprunts sur les régimes de retraite et par le fait que la volatilité des marchés a entraîné des pertes liées à l'inefficacité de la couverture en ce qui a trait aux produits assortis de garanties de retrait minimum à vie.

Gestion d'actifs

Pour le semestre clos le 30 juin 2020, la perte nette s'est établie à 22 M\$ US (30 M\$ CA), comparativement à un bénéfice net de 2 M\$ US (2 M\$ CA) à la période correspondante de l'exercice précédent. L'augmentation de 24 M\$ US de la perte nette est principalement attribuable à la baisse des produits de placement nets liés aux capitaux de lancement en raison du recul des marchés au cours du premier trimestre de 2020, ainsi qu'à la diminution des honoraires découlant de la baisse de l'actif géré moyen et des honoraires de placement et de distribution. La perte nette pour 2020 comprend également des charges financières et autres de 17 M\$ US (24 M\$ CA), une baisse de 2 M\$ US par rapport à la période correspondante de 2019 découlant principalement de la diminution des coûts de financement nets.

Pour le trimestre clos le 30 juin 2020, le bénéfice net s'est établi à 9 M\$ US (12 M\$ CA), comparativement à un bénéfice net de 5 M\$ US (6 M\$ CA) au trimestre correspondant de l'exercice précédent. L'augmentation de 4 M\$ US du bénéfice net est principalement attribuable à la hausse des produits de placement nets liés aux capitaux de lancement découlant de la reprise des marchés au cours de la période, ainsi qu'à la baisse des charges d'exploitation. Au deuxième trimestre de 2020, le bénéfice net comprend également des charges financières et autres charges de 10 M\$ US (14 M\$ CA), soit un résultat comparable à celui du trimestre correspondant de 2019.

Activités d'assurance et de rentes réassurées

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

Pour le trimestre clos le 30 juin 2020, il n'y a eu aucune incidence sur le bénéfice, comparativement à une perte nette de 126 M\$ US (169 M\$ CA) pour le trimestre correspondant de l'exercice précédent. Après la vente à Protective Life, par l'intermédiaire d'une convention de réassurance à caractère indemnitaire, en 2019, il n'y a pas eu d'autres ventes, honoraires et autres produits ni bénéfice net liés à cette unité d'exploitation.

EUROPE

Pour le semestre clos le 30 juin 2020, le bénéfice net a diminué de 43 M\$ par rapport à la période correspondante de 2019, pour s'établir à 344 M\$. Pour le semestre clos le 30 juin 2020, le bénéfice net ajusté s'est chiffré à 311 M\$, excluant les ajustements au titre d'une incidence positive nette de 33 M\$ sur le bénéfice détaillés ci-après. Les ajustements pour la période correspondante de 2019 comprenaient une incidence positive de 69 M\$ sur le bénéfice.

Pour le trimestre clos le 30 juin 2020, le bénéfice net a augmenté de 60 M\$ par rapport au trimestre correspondant de 2019, pour s'établir à 253 M\$. Pour le trimestre clos le 30 juin 2020, le bénéfice net ajusté s'est chiffré à 179 M\$, excluant les ajustements découlant d'une incidence positive nette de 74 M\$ sur le bénéfice détaillés ci-après. Les ajustements pour la période correspondante de 2019 comprenaient une incidence positive de 38 M\$ sur le bénéfice.

Royaume-Uni

Pour le semestre clos le 30 juin 2020, le bénéfice net a augmenté de 7 M\$ par rapport à la période correspondante de l'exercice précédent, pour s'établir à 200 M\$. L'augmentation est principalement attribuable à :

- l'incidence favorable des modifications de certaines estimations liées à l'impôt en raison du recul des marchés boursiers depuis le début de l'exercice et aux résultats favorables au chapitre de la morbidité et de la longévité à l'égard des produits collectifs.

Ces facteurs ont été partiellement contrebalancés par :

- la baisse de l'apport découlant des modifications des bases actuarielles liées aux passifs relatifs aux contrats d'assurance comprenant l'examen des prêts hypothécaires rechargeables et des modifications de la protection sur les produits collectifs d'assurance-maladie;
- l'incidence moins favorable des nouvelles affaires et des résultats au chapitre de la mortalité à l'égard des produits collectifs.

Pour le trimestre clos le 30 juin 2020, le bénéfice net a augmenté de 38 M\$ par rapport au trimestre correspondant de l'exercice précédent, pour s'établir à 109 M\$. L'augmentation est principalement attribuable à :

- l'apport favorable des modifications des bases actuarielles liées aux passifs relatifs aux contrats d'assurance et aux résultats favorables au chapitre de la morbidité et de la longévité à l'égard des produits collectifs;
- la hausse de l'apport des placements principalement attribuable aux charges pour pertes de valeur sur les prêts hypothécaires et aux baisses des flux de trésorerie prévus relatifs aux immeubles enregistrées à l'exercice précédent (principalement liées au fait qu'un détaillant britannique, qui est locataire, a entrepris des procédures antérieures à l'insolvabilité);
- partiellement contrebalancés par l'incidence de la baisse des évaluations foncières et l'incidence moindre des nouvelles affaires.

Irlande

Pour le semestre clos le 30 juin 2020, le bénéfice net s'est établi à 85 M\$, comparativement à un bénéfice net de 108 M\$ pour la période correspondante de l'exercice précédent. La diminution de 23 M\$ est principalement attribuable aux incidences défavorables liées aux marchés relativement aux fluctuations de marchés non couvertes au cours du premier trimestre de 2020, partiellement contrebalancées par l'apport plus favorable des modifications des bases actuarielles liées aux passifs relatifs aux contrats d'assurance. Les incidences liées aux marchés s'expliquent principalement par l'incidence des reculs et de la volatilité des marchés boursiers et la diminution des taux d'intérêt au cours du premier trimestre de 2020 sur les garanties liées aux fonds distincts et l'inefficacité de leurs couvertures connexes.

Pour le trimestre clos le 30 juin 2020, le bénéfice net s'est établi à 101 M\$, comparativement à un bénéfice net de 75 M\$ au trimestre correspondant de l'exercice précédent. L'augmentation de 26 M\$ est principalement attribuable aux incidences favorables liées aux marchés relativement aux garanties de placement et aux provisions pour insuffisance de primes découlant de la reprise des marchés, partiellement contrebalancées par l'apport moins favorable découlant des modifications des bases actuarielles liées aux passifs relatifs aux contrats d'assurance.

Allemagne

Pour le semestre clos le 30 juin 2020, le bénéfice net a diminué de 24 M\$ par rapport à la période correspondante de l'exercice précédent, pour s'établir à 65 M\$, principalement en raison de la baisse de l'apport découlant des modifications des bases actuarielles liées aux passifs relatifs aux contrats d'assurance et des incidences défavorables liées aux marchés boursiers relativement aux garanties liées aux produits de rentes variables, ainsi que de l'inefficacité de la couverture connexe.

Pour le trimestre clos le 30 juin 2020, le bénéfice net a diminué de 3 M\$ par rapport au trimestre correspondant de l'exercice précédent, pour s'établir à 46 M\$, principalement en raison de la baisse de l'apport découlant des modifications des bases actuarielles liées aux passifs relatifs aux contrats d'assurance, partiellement contrebalancée par les incidences favorables liées aux marchés boursiers relativement aux garanties liées aux produits de rentes variables et les modifications de certaines estimations liées à l'impôt.

SOLUTIONS DE GESTION DU CAPITAL ET DES RISQUES

Réassurance

Pour le semestre clos le 30 juin 2020, le bénéfice net a augmenté de 88 M\$ par rapport à la période correspondante de l'exercice précédent, pour s'établir à 282 M\$. L'augmentation est principalement attribuable à l'incidence favorable des nouvelles affaires, aux résultats favorables en ce qui concerne les sinistres au chapitre de la longévité et à la hausse des volumes d'affaires. Cette augmentation a été principalement contrebalancée par des résultats moins favorables en matière de sinistres au chapitre des activités d'assurance-vie et par les incidences liées au marché sur un ancien bloc d'affaires, ainsi que par la hausse de l'apport découlant des modifications des bases actuarielles liées aux passifs relatifs aux contrats d'assurance au chapitre de la longévité.

Pour le trimestre clos le 30 juin 2020, le bénéfice net a augmenté de 99 M\$ par rapport au trimestre correspondant de l'exercice précédent, pour s'établir à 188 M\$. L'augmentation est principalement attribuable aux mêmes facteurs que ceux évoqués ci-dessus et aux incidences liées au marché sur un ancien bloc d'affaires, de même qu'à la hausse de l'apport découlant des modifications des bases actuarielles liées aux passifs relatifs aux contrats d'assurance au chapitre de la longévité.

AJUSTEMENTS

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

Aux premier et deuxième trimestres de 2020, les ajustements de 44 M\$ comprenaient ce qui suit :

- Une révision des hypothèses actuarielles et des mesures prises par la direction, qui ont eu une incidence favorable de 70 M\$.
 - Au cours du deuxième trimestre de 2020, Lifeco a révisé certaines hypothèses économiques à la suite de la reprise des marchés boursiers au cours du trimestre, ce qui s'est traduit par une incidence favorable de 98 M\$. La révision des hypothèses économiques à l'égard des rendements de l'immobilier au Canada a eu une incidence défavorable de 33 M\$. De plus, la révision des hypothèses au chapitre de la mortalité et de la morbidité ainsi que le raffinement de la modélisation ont eu une incidence favorable nette de 57 M\$. L'incidence nette pour le deuxième trimestre a été une incidence favorable de 122 M\$.
 - Au cours du premier trimestre de 2020, Lifeco a révisé certaines hypothèses économiques liées aux incidences du marché pour le trimestre considéré. Cette révision a donné lieu à une incidence défavorable de 98 M\$, partiellement contrebalancée par la révision du raffinement de la modélisation, d'autres hypothèses économiques et des hypothèses au chapitre de la morbidité ayant eu une incidence favorable de 46 M\$, ce qui s'est traduit par une incidence défavorable nette de 52 M\$ sur le bénéfice net.
- Des incidences défavorables liées aux marchés de 114 M\$.
 - Les incidences favorables liées aux marchés se sont chiffrées à 35 M\$ au deuxième trimestre de 2020, reflétant principalement l'incidence de la reprise des marchés boursiers au cours du trimestre sur la valeur des garanties liées aux fonds distincts et aux produits de rentes variables, incluant l'inefficacité de la couverture connexe, ainsi que sur l'évaluation des passifs relatifs aux contrats d'assurance qui sont soutenus par des actions et des biens immobiliers. L'incidence positive totale de 35 M\$ au deuxième trimestre de 2020 comprend une incidence positive de 45 M\$ se rapportant aux affaires relatives à d'anciens blocs de garanties liées aux fonds distincts.
 - Les incidences défavorables liées aux marchés se sont chiffrées à 149 M\$ au premier trimestre de 2020, reflétant les incidences défavorables du recul des marchés boursiers et des taux d'intérêt au cours de la période considérée sur la valeur des garanties liées aux fonds distincts et aux produits de rentes variables, incluant l'inefficacité de la couverture connexe, ainsi que sur l'évaluation des passifs relatifs aux contrats d'assurance qui sont soutenus par des actions et des biens immobiliers. Du montant total de l'incidence de 149 M\$, une tranche de 68 M\$ se rapporte aux affaires relatives à d'anciens blocs de garanties liées aux fonds distincts.

Aux premier et deuxième trimestres de 2019, les ajustements de 80 M\$ comprenaient ce qui suit :

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

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

FINANCIÈRE IGM

Apport à la Financière Power

	Semestres clos les		Trimestres clos les		
	30 juin 2020	30 juin 2019	30 juin 2020	31 mars 2020	30 juin 2019
Apport aux éléments suivants de la Financière Power ^[1] :					
Bénéfice net ajusté					
Tel qu'il a été présenté par IGM	214	222	114	100	119
Écritures liées à la consolidation ^{[2],[3]}	(5)	-	(4)	(1)	(5)
	209	222	110	99	114
Ajustements ^[3]	(1)	(2)	4	(5)	(4)
Bénéfice net	208	220	114	94	110

[1] La participation directe moyenne de la Financière Power dans IGM était de 62,1 % pour le trimestre clos le 30 juin 2020 (61,9 % pour la période correspondante de 2019).

[2] L'apport à la Financière Power comprend des ajustements apportés conformément à IAS 39 et la répartition des résultats de Wealthsimple, de Portag3 I et de Portag3 II. Au cours du premier trimestre de 2019, IGM a acquis une influence notable sur Personal Capital, et son placement, auparavant classé comme étant disponible à la vente, a été reclassé en tant qu'entreprise associée, ce qui s'est traduit par un profit en vertu d'IAS 39. L'apport à la Financière Power a été ajusté pour inclure la quote-part revenant à la Société de ce profit.

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

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

	Semestres clos les		Trimestres clos les		
	30 juin 2020	30 juin 2019	30 juin 2020	31 mars 2020	30 juin 2019
Bénéfice net ajusté par action ^[1]	1,45	1,50	0,77	0,68	0,81
Ajustements ^{[2],[3]}	-	(0,03)	-	-	(0,04)
Bénéfice net par action^[1]	1,45	1,47	0,77	0,68	0,77

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

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

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

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

	Semestres clos les		Trimestres clos les		
	30 juin 2020	30 juin 2019	30 juin 2020	31 mars 2020	30 juin 2019
IG Gestion de patrimoine	339	358	166	173	195
Mackenzie	79	81	43	36	45
Exploitation générale et autres	77	78	50	27	37
Bénéfice net ajusté (avant intérêts, impôt sur le bénéfice, dividendes sur actions privilégiées et autres) ^[1]	495	517	259	236	277
Charges d'intérêts, impôt sur le bénéfice, dividendes sur actions privilégiées et autres ^[2]	(151)	(156)	(76)	(75)	(84)
Bénéfice net ajusté ^[3]	344	361	183	161	193
Ajustements ^{[4],[5]}	-	(8)	-	-	(8)
Bénéfice net^[3]	344	353	183	161	185

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

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

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

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

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

2020 par rapport à 2019	Deuxième trimestre de 2020 par rapport au deuxième trimestre de 2019 et au premier trimestre de 2020
Bénéfice net	
344 M\$ (1,45 \$ par action), comparativement à 353 M\$ (1,47 \$ par action) pour la période correspondante de 2019, soit une diminution de 1,4 % par action.	183 M\$ (0,77 \$ par action), comparativement à 185 M\$ (0,77 \$ par action) pour la période correspondante de 2019 et à 161 M\$ (0,68 \$ par action) au premier trimestre de 2020.
Bénéfice net ajusté	
344 M\$ (1,45 \$ par action), comparativement à 361 M\$ (1,50 \$ par action) pour la période correspondante de 2019, soit une diminution de 3,3 % par action.	183 M\$ (0,77 \$ par action), comparativement à 193 M\$ (0,81 \$ par action) pour la période correspondante de 2019, soit une diminution de 4,9 % par action, et à 161 M\$ (0,68 \$ par action) au premier trimestre de 2020.

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

Le bénéfice net de chaque secteur est résumé ci-dessous.

IG GESTION DE PATRIMOINE

Pour le semestre clos le 30 juin 2020, le bénéfice net a diminué de 19 M\$ par rapport à la période correspondante de 2019, pour s'établir à 339 M\$, principalement en raison des éléments suivants :

- Une diminution de 12 M\$ des honoraires de distribution, qui se sont établis à 73 M\$, principalement en raison de la baisse des produits tirés des honoraires de distribution provenant des produits d'assurance et des frais de rachat.
- Une diminution de 9 M\$ des honoraires de gestion et de consultation, qui se sont établis à 721 M\$. La diminution est principalement attribuable à une baisse du taux moyen des honoraires de gestion, partiellement contrebalancée par une hausse de 0,4 % de l'actif géré moyen. De plus, le premier semestre de 2020 comptait une journée supplémentaire par rapport à 2019, ce qui s'est traduit par des honoraires de gestion additionnels de 4,3 M\$. Le taux moyen des honoraires de gestion a diminué de 3,7 points de base, pour se chiffrer à 162,8 points de base de l'actif géré moyen pour le semestre, reflétant des changements dans la composition des produits et une réduction des prix en 2019.
- Une diminution de 8 M\$ des frais d'administration, qui se sont établis à 141 M\$. La diminution est principalement attribuable au transfert d'actifs dans des produits dégroupés, auxquels ne sont pas imputés certains honoraires d'administration.
- Une diminution de 6 M\$ des produits de placement nets et autres, qui se sont établis à 18 M\$, principalement en raison d'une diminution des produits tirés des activités bancaires hypothécaires ainsi que des pertes nettes latentes sur les titres de participation et les fonds communs de placement exclusifs d'IGM.

Ces facteurs ont été partiellement contrebalancés par les éléments suivants :

- Une diminution de 16 M\$ des charges, qui se sont chiffrées à 615 M\$ pour le semestre, principalement en raison d'une diminution de 42 M\$ des charges liées aux commissions attribuable au fait que toutes les commissions versées à la vente de produits de placement sont inscrites à l'actif en 2020 en raison des changements apportés à la structure de paiement des commissions aux conseillers d'IG. La diminution des charges liées aux commissions a été partiellement contrebalancée par une augmentation de 22 M\$ de la rémunération fondée sur l'actif, principalement en raison des changements liés à la rémunération apportés en 2020, ainsi que par une augmentation de 4 M\$ des charges autres que les commissions.

CORPORATION FINANCIÈRE POWER

Pour le trimestre clos le 30 juin 2020, le bénéfice net a diminué de 29 M\$ par rapport au trimestre correspondant de 2019, pour s'établir à 166 M\$, principalement en raison des éléments suivants :

- Une diminution de 19 M\$ des honoraires de gestion et de consultation, qui se sont établis à 353 M\$. La diminution est principalement attribuable à une baisse de 3,5 % de l'actif géré moyen. Le taux moyen des honoraires de gestion a diminué de 2,9 points de base, pour se chiffrer à 163,0 points de base de l'actif géré moyen, reflétant des changements dans la composition des produits et une réduction des prix en 2019.
- Une diminution de 10 M\$ des honoraires de distribution, qui se sont établis à 35 M\$, principalement en raison des mêmes facteurs que ceux évoqués ci-dessus pour le semestre.
- Une diminution de 7 M\$ des frais d'administration, qui se sont établis à 68 M\$, principalement en raison des mêmes facteurs que ceux évoqués ci-dessus.
- Une diminution de 5 M\$ des produits de placement nets et autres, qui se sont établis à 9 M\$, principalement en raison d'une diminution des produits tirés des activités bancaires hypothécaires.

Ces facteurs ont été partiellement contrebalancés par :

- Une diminution de 11 M\$ des charges, qui se sont chiffrées à 300 M\$ pour le trimestre, principalement en raison d'une diminution de 20 M\$ des charges liées aux commissions attribuable au fait que toutes les commissions versées à la vente de produits de placement sont inscrites à l'actif en 2020 en raison des changements apportés à la structure de paiement des commissions aux conseillers d'IG. La diminution des charges liées aux commissions a été partiellement contrebalancée par une augmentation de 8 M\$ de la rémunération fondée sur l'actif, principalement en raison des changements liés à la rémunération apportés en 2020, ainsi que par une augmentation de 2 M\$ des charges autres que les commissions.

MACKENZIE

Pour le semestre clos le 30 juin 2020, le bénéfice net a diminué de 2 M\$ par rapport à la période correspondante de 2019, pour s'établir à 79 M\$, principalement en raison des éléments suivants :

- Une diminution de 5 M\$ des produits de placement nets et autres. Les produits de placement nets et autres incluent les rendements des placements liés aux placements de Mackenzie dans ses fonds exclusifs.
- Une diminution de 1 M\$ des honoraires de distribution.

Ces facteurs ont été partiellement contrebalancés par les éléments suivants :

- Une diminution de 2 M\$ des charges, qui se sont chiffrées à 318 M\$, principalement en raison d'une diminution des charges liées aux commissions, contrebalancée en partie par une hausse des commissions de suivi.
- Une augmentation de 1 M\$ des honoraires de gestion, qui se sont établis à 346 M\$, principalement en raison d'une hausse de 4,2 % de l'actif géré moyen, contrebalancée par une baisse du taux effectif des honoraires de gestion. Le taux moyen des honoraires de gestion a diminué de 4,4 points de base, pour se chiffrer à 99,6 points de base, en raison d'une modification de la composition de l'actif géré. De plus, le premier semestre de 2020 comptait une journée supplémentaire par rapport à 2019, ce qui s'est traduit par des honoraires de gestion additionnels de 1,9 M\$.
- Une augmentation de 1 M\$ des frais d'administration.

Pour le trimestre clos le 30 juin 2020, le bénéfice net a diminué de 2 M\$ par rapport au trimestre correspondant de 2019, pour s'établir à 43 M\$, principalement en raison des éléments suivants :

- Une diminution de 6 M\$ des honoraires de gestion, qui se sont établis à 170 M\$, principalement en raison d'une baisse du taux effectif des honoraires de gestion, contrebalancée par une hausse de 2,1 % de l'actif géré moyen. Le taux moyen des honoraires de gestion a diminué de 6,1 points de base, pour se chiffrer à 97,8 points de base, en raison d'une modification de la composition de l'actif géré.
- Une diminution de 1 M\$ des frais d'administration.
- Une diminution de 1 M\$ des honoraires de distribution.

Ces facteurs ont été partiellement contrebalancés par les éléments suivants :

- Une augmentation de 2 M\$ des produits de placement nets et autres. Les produits de placement nets et autres incluent les rendements des placements liés aux placements de Mackenzie dans ses fonds exclusifs.
- Une diminution de 5 M\$ des charges, qui se sont chiffrées à 154 M\$, principalement en raison d'une diminution des charges liées aux commissions et des commissions de suivi.

ACTIF GÉRÉ, ACTIF ADMINISTRÉ ET ACTIF GÉRÉ DES FONDS D'INVESTISSEMENT

Le tableau suivant présente le total de l'actif géré :

(en milliards de dollars)	30 juin 2020	31 mars 2020	30 juin 2019	31 mars 2019
IG Gestion de patrimoine	89,5	81,9	90,2	89,4
Mackenzie	73,2	63,1	68,6	67,8
Exploitation générale et autres ^[1]	2,7	2,5	3,5	3,3
Total	165,4	147,5	162,3	160,5

[1] Comprend l'actif géré d'Investment Planning Counsel, excluant un ajustement représentant l'élimination de la double comptabilisation dans les cas où les activités sont présentées dans plus d'un secteur.

Le total de l'actif administré comprend les actifs détenus dans les comptes des clients administrés par IGM et se présente comme suit :

(en milliards de dollars)	30 juin 2020	31 mars 2020	30 juin 2019	31 mars 2019
IG Gestion de patrimoine	93,6	86,0	93,7	93,0
Mackenzie	73,2	63,1	68,6	67,8
Exploitation générale et autres ^[1]	21,3	19,4	22,4	22,0
Total	188,1	168,5	184,7	182,8

[1] Comprend l'actif administré d'Investment Planning Counsel, excluant 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 quotidien moyen des fonds d'investissement :

(en milliards de dollars)	2020		2019			
	T2	T1	T4	T3	T2	T1
IG Gestion de patrimoine	87,0	90,9	91,9	90,4	90,2	87,0
Mackenzie	61,9	63,5	63,0	61,8	60,8	58,2
Exploitation générale et autres ^[1]	3,7	4,1	4,6	4,6	4,7	4,7
Total	152,6	158,5	159,5	156,8	155,7	149,9

[1] Comprend l'actif géré d'Investment Planning Counsel, excluant un ajustement représentant l'élimination de la double comptabilisation dans les cas où les activités sont présentées dans plus d'un secteur.

AJUSTEMENTS

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

Il n'y a pas eu d'ajustements au cours des premier et deuxième trimestres de 2020.

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

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

PARGESA

Apport à la Financière Power

(en millions de dollars canadiens)	Semestres clos les		Trimestres clos les		
	30 juin 2020	30 juin 2019	30 juin 2020	31 mars 2020	30 juin 2019
Apport aux éléments suivants de la Financière Power ^[1] :					
Bénéfice net ajusté					
Tel qu'il a été présenté par Pargesa	88	90	84	4	56
Écritures liées à la consolidation ^[2]	33	49	(42)	75	37
	121	139	42	79	93
Ajustements	(4)	(7)	(3)	(1)	(7)
Bénéfice net	117	132	39	78	86

[1] Au cours du trimestre clos le 30 juin 2020, la participation moyenne de la Financière Power dans Pargesa était de 27,8 % jusqu'au 16 juin 2020 et de 44,5 % par la suite (27,8 % pour la période correspondante de 2019).

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

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

(en millions de francs suisses)	Semestres clos les		Trimestres clos les		
	30 juin 2020	30 juin 2019	30 juin 2020	31 mars 2020	30 juin 2019
Apport du portefeuille au bénéfice net ajusté					
Quote-part du bénéfice de :					
Imerys	22	50	7	15	26
Webhelp	11	-	7	4	-
Parques	(18)	(7)	(10)	(8)	(7)
Dividendes :					
SGS	60	50	-	60	-
LafargeHolcim	49	64	49	-	64
Pernod Ricard	13	14	13	-	14
adidas	-	25	-	-	25
Total	-	10	5	(5)	10
Umicore	-	10	-	-	10
GEA	4	8	4	-	8
Ontex	-	4	-	-	4
Autres ^[1]	13	18	6	7	17
Apport provenant des activités des fonds d'actions de sociétés fermées et des autres fonds d'investissement	(5)	21	68	(73)	10
	149	267	149	-	181
Produits financiers (charges financières), montant net	87	(5)	70	17	(22)
Frais généraux et impôt	(16)	(16)	(10)	(6)	(7)
Bénéfice net ajusté ^{[2][3]}	220	246	209	11	152
Ajustements	(11)	(21)	(6)	(5)	(18)
Bénéfice net ^[3]	209	225	203	6	134

[1] Les données de 2020 comprennent principalement le remboursement de retenues d'impôt à la source à recevoir des autorités fiscales françaises à l'égard de dividendes reçus d'Engie et de Total entre 2016 et 2018 (les données de 2019 comprennent principalement le remboursement de retenues d'impôt à la source à l'égard de dividendes reçus d'Engie entre 2013 et 2015).

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

[3] Attribuable aux actionnaires de Pargesa.

2020 par rapport à 2019	Deuxième trimestre de 2020 par rapport au deuxième trimestre de 2019 et au premier trimestre de 2020
Bénéfice net	
209 M FS, comparativement à 225 M FS pour la période correspondante de 2019, soit une diminution de 7,1 %.	203 M FS, comparativement à 134 M FS pour la période correspondante de 2019 et à 6 M FS au premier trimestre de 2020.
Bénéfice net ajusté	
220 M FS, comparativement à 246 M FS pour la période correspondante de 2019, soit une diminution de 10,6 %.	209 M FS, comparativement à 152 M FS pour la période correspondante de 2019 et à 11 M FS au premier trimestre de 2020.

Ajustements apportés à l'apport de Pargesa

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

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

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

(en millions de dollars canadiens)	Semestres clos les		Trimestres clos les		
	30 juin 2020	30 juin 2019	30 juin 2020	31 mars 2020	30 juin 2019
Cession du placement dans Total ^[1]	70	-	-	70	-
Cession partielle du placement dans adidas ^[2]	-	71	-	-	53
Charges pour perte de valeur ^[3]	(45)	(13)	(5)	(40)	(13)
Cession de fonds d'actions de sociétés fermées et autres ^[4]	16	-	(4)	20	-
Reprise de (profits) pertes latents sur les fonds d'actions de sociétés fermées et autres ^[5]	(8)	(9)	(33)	25	(3)
Total	33	49	(42)	75	37

[1] Au cours du deuxième trimestre de 2019, GBL a vendu sa participation de 0,6 % dans Total au moyen de contrats de vente à terme, lesquels sont arrivés à échéance en janvier 2020 et ont entraîné un profit. Le profit de 313 M FS de Pargesa n'a pas été comptabilisé dans son bénéfice, puisque le placement était classé à la juste valeur par le biais des autres éléments du résultat global. La quote-part revenant à la Financière Power de ce profit réalisé s'est chiffrée à 70 M\$.

[2] Au cours des premier et deuxième trimestres de 2019, une partie du placement dans adidas a été cédée, ce qui s'est traduit par des profits respectifs de 49 M FS et de 144 M FS. Ces profits n'ont pas été comptabilisés dans le bénéfice de Pargesa puisque le placement est classé à la juste valeur par le biais des autres éléments du résultat global. La quote-part revenant à la Financière Power du profit réalisé s'est chiffrée à 18 M\$ au premier trimestre et à 53 M\$ au deuxième trimestre.

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

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

[4] Au cours du deuxième trimestre de 2020, la Société a comptabilisé un montant de 4 M\$ au titre de la quote-part lui revenant de la perte de valeur d'un placement détenu par l'entremise d'un fonds d'actions de sociétés fermées. Au cours du premier trimestre de 2020, un placement détenu par l'entremise de fonds d'actions de sociétés fermées, classé à la juste valeur par le biais du résultat net conformément à IFRS 9, a été cédé, ce qui a donné lieu à un profit réalisé. La quote-part revenant à la Financière Power du profit réalisé s'est chiffrée à 10 M\$, conformément à IAS 39. De plus, la Financière Power a comptabilisé sa quote-part d'un profit à la vente d'un autre placement d'un montant de 10 M\$ en raison d'une reprise de perte de valeur antérieure.

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

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

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

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

RÉSULTATS

Pour le semestre clos le 30 juin 2020, le bénéfice net a diminué de 16 M FS par rapport à la période correspondante de 2019, pour s'établir à 209 M FS. Pour le semestre clos le 30 juin 2020, le bénéfice net ajusté s'est chiffré à 220 M FS, comparativement à 246 M FS pour la période correspondante de 2019. Les ajustements, détaillés ci-dessous, ont représenté une charge de 11 M FS pour le semestre clos le 30 juin 2020, par rapport à une charge de 21 M FS pour la période correspondante de 2019. Cette diminution du bénéfice net est principalement attribuable aux facteurs suivants :

- Une baisse de 28 M FS de l'apport d'Imerys au bénéfice net ajusté, qui s'est chiffré à 22 M FS au 30 juin 2020, principalement en raison de la baisse des produits tirés d'Imerys attribuable aux conditions actuelles du marché.
- Un apport négatif de 18 M FS de Parques au 30 juin 2020, par rapport à un apport négatif de 7 M FS pour la période correspondante de 2019.
- Une baisse de 64 M FS des dividendes, qui se sont établis à 139 M FS, comparativement à 203 M FS pour la période correspondante de 2019. Une hausse de 10 M FS du dividende reçu de SGS attribuable à l'augmentation de la participation a été contrebalancée par des baisses respectives de 15 M FS et de 10 M FS des dividendes reçus de LafargeHolcim et de Total, attribuables à la diminution de la participation. Les dividendes reçus des autres sociétés de portefeuille ont diminué de 44 M FS, reflétant les décisions de suspendre temporairement ou de réduire les versements de dividendes en raison des conditions actuelles du marché. Les autres dividendes d'un montant de 13 M FS se rapportent principalement au remboursement de retenues d'impôt à la source à recevoir des autorités fiscales françaises à l'égard de dividendes reçus d'Engie et de Total entre 2016 et 2018.
- Une diminution de 26 M FS de l'apport provenant des activités des fonds d'actions de sociétés fermées et des autres fonds d'investissement, principalement attribuable à l'apport négatif des fonds consolidés, contrebalancé par les ajustements positifs de la juste valeur des fonds non consolidés.

Ces facteurs ont été partiellement contrebalancés par les éléments suivants :

- Une augmentation de 92 M FS des produits financiers, montant net, comprenant principalement l'incidence de 63 M FS liée à l'évaluation à la valeur de marché des titres d'emprunt détenus par GBL auprès des actionnaires minoritaires de Webhelp et des dérivés détenus par GBL.
- Un apport de 11 M FS de Webhelp, qui a été acquise à la fin de 2019.

Pour le trimestre clos le 30 juin 2020, le bénéfice net a augmenté de 69 M FS par rapport au trimestre correspondant de 2019, pour s'établir à 203 M FS. Pour le trimestre clos le 30 juin 2020, le bénéfice net ajusté s'est chiffré à 209 M FS, comparativement à 152 M FS pour le trimestre correspondant de 2019. Les ajustements, détaillés ci-dessous, ont représenté une charge de 6 M FS pour le trimestre clos le 30 juin 2020, par rapport à une charge de 18 M FS pour le trimestre correspondant de 2019. Cette augmentation du bénéfice net est principalement attribuable aux facteurs suivants :

- Une hausse de 58 M FS de l'apport provenant des activités des fonds d'actions de sociétés fermées et des autres fonds d'investissement, principalement attribuable aux ajustements positifs de la juste valeur des fonds non consolidés.
- Une augmentation de 92 M FS des produits financiers, montant net, qui se sont chiffrés à 70 M FS, en raison des mêmes facteurs que ceux évoqués ci-dessus.
- Un apport de 7 M FS de Webhelp, qui a été acquise à la fin de 2019.

Ces facteurs ont été partiellement contrebalancés par les éléments suivants :

- Une baisse de 19 M FS de l'apport d'Imerys au bénéfice net ajusté, qui s'est établi à 7 M FS au deuxième trimestre, en raison des mêmes facteurs que ceux évoqués ci-dessus.
- Une diminution de 75 M FS des dividendes, qui se sont chiffrés à 77 M FS, en raison des mêmes facteurs que ceux évoqués ci-dessus. Les autres dividendes d'un montant de 6 M FS se rapportent au remboursement de retenues d'impôt à la source à recevoir des autorités fiscales françaises à l'égard de dividendes reçus d'Engie et de Total entre 2016 et 2018.

AJUSTEMENTS

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

Aux premier et deuxième trimestres de 2020, les ajustements se sont chiffrés à 11 M FS et comprenaient principalement la quote-part revenant à Pargesa des charges d'Imerys, de Parques et de Webhelp.

Aux premier et deuxième trimestres de 2019, les ajustements s'étaient chiffrés à 21 M FS et comprenaient principalement la quote-part revenant à Pargesa des charges d'Imerys au deuxième trimestre relatives à la mise en œuvre d'un plan de restructuration stratégique et à la fermeture temporaire d'une usine aux États-Unis.

TAUX DE CHANGE MOYENS

Les taux de change moyens pour les semestres et les trimestres clos les 30 juin 2020 et 2019 étaient les suivants :

	Semestres clos les			Trimestres clos les		
	30 juin 2020	30 juin 2019	Variation en %	30 juin 2020	30 juin 2019	Variation en %
€/FS	1,064	1,129	(5,8)	1,061	1,127	(5,9)
FS/\$ CA	1,414	1,334	6,0	1,438	1,334	7,8

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

ACTIVITÉS PROPRES

Les activités propres incluent les produits tirés (pertes sur) des placements, les charges d'exploitation, les charges financières, l'amortissement et l'impôt sur le bénéfice.

	Semestres clos les		Trimestres clos les		
	30 juin 2020	30 juin 2019	30 juin 2020	31 mars 2020	30 juin 2019
Produits tirés (pertes sur) des placements	(4)	(4)	3	(7)	-
Charges d'exploitation et autres charges					
Charges d'exploitation	(38)	(38)	(15)	(23)	(19)
Charges financières	(9)	(9)	(5)	(4)	(4)
Amortissement	(2)	(2)	(1)	(1)	(1)
Impôt sur le bénéfice	-	(1)	-	-	(1)
	(49)	(50)	(21)	(28)	(25)
Activités propres	(53)	(54)	(18)	(35)	(25)

AJUSTEMENTS (EXCLUS DU BÉNÉFICE NET AJUSTÉ)

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

	Semestres clos les		Trimestres clos les		
	30 juin 2020	30 juin 2019	30 juin 2020	31 mars 2020	30 juin 2019
Lifeco					
Révision des hypothèses actuarielles et mesures prises par la direction	47	113	82	(35)	25
Incidences liées aux marchés	(77)	(32)	23	(100)	(4)
Charge nette à la vente, par l'intermédiaire d'une convention de réassurance, des activités d'assurance-vie et de rentes individuelles aux États-Unis	-	(134)	-	-	(134)
	(30)	(53)	105	(135)	(113)
IGM					
Quote-part des ajustements de Lifeco ^[1]	(1)	(2)	4	(5)	(4)
	(1)	(2)	4	(5)	(4)
Pargesa					
Imerys - pertes de valeur, charges de restructuration et autres	(2)	(7)	(2)	-	(7)
Parques et autres charges	(2)	-	(1)	(1)	-
	(4)	(7)	(3)	(1)	(7)
	(35)	(62)	106	(141)	(124)

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

Pour obtenir des renseignements additionnels, se reporter aux sections Ajustements portant sur Lifeco, IGM et Pargesa ci-dessus.

Situation financière

BILANS CONSOLIDÉS (RÉSUMÉS)

Les bilans résumés de Lifeco et d'IGM et le bilan non consolidé de la Financière Power sont présentés ci-dessous. Le tableau suivant présente un rapprochement du bilan non consolidé, qui n'est pas présenté conformément aux normes IFRS, et du bilan consolidé résumé de la Société au 30 juin 2020.

	Financière Power	Lifeco	IGM	Ajustements liés à la consolidation et autres ^[1]	Financière Power Bilans consolidés	
					30 juin 2020	31 décembre 2019
Actif						
Trésorerie et équivalents de trésorerie	1 079	5 869	637	(355)	7 230	6 272
Placements	193	169 848	7 280	15	177 336	171 248
Participations						
Lifeco	13 933	-	958	(14 891)	-	-
IGM	2 768	352	-	(3 120)	-	-
Parjointco	3 763	-	-	-	3 763	3 954
Autres ^[2]	-	58	689	254	1 001	948
Fonds détenus par des assureurs cédants	-	8 404	-	-	8 404	8 714
Actifs au titre des cessions en réassurance	-	22 221	-	-	22 221	20 707
Autres actifs	455	11 927	1 981	667	15 030	13 425
Immobilisations incorporelles	1	3 998	1 244	61	5 304	5 172
Goodwill	-	6 600	2 660	745	10 005	9 910
Placements pour le compte des titulaires de polices de fonds distincts	-	228 719	-	-	228 719	231 022
Total de l'actif	22 192	457 996	15 449	(16 624)	479 013	471 372
Passif						
Passifs relatifs aux contrats d'assurance et d'investissement	-	183 963	-	-	183 963	176 177
Obligations à l'égard d'entités de titrisation	-	-	6 582	-	6 582	6 914
Déventures et autres instruments d'emprunt	250	6 602	2 100	(45)	8 907	8 250
Autres passifs	319	12 603	2 135	983	16 040	15 297
Contrats d'assurance et d'investissement pour le compte des titulaires de polices de fonds distincts	-	228 719	-	-	228 719	231 022
Total du passif	569	431 887	10 817	938	444 211	437 660
Fonds propres						
Actions privilégiées perpétuelles	2 830	2 714	-	(2 714)	2 830	2 830
Fonds propres attribuables aux détenteurs d'actions ordinaires	18 793	20 393	4 632	(25 025)	18 793	17 985
Participations ne donnant pas le contrôle ^{[3][4]}	-	3 002	-	10 177	13 179	12 897
Total des fonds propres	21 623	26 109	4 632	(17 562)	34 802	33 712
Total du passif et des fonds propres	22 192	457 996	15 449	(16 624)	479 013	471 372

[1] Les ajustements liés à la consolidation et autres comprennent les données de Portag3 I, de Portag3 II, de Wealthsimple et de Koho, ainsi que des écritures liées à la consolidation.

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

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

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

CORPORATION FINANCIÈRE POWER

Le total de l'actif de la Société a augmenté pour s'établir à 479,0 G\$ au 30 juin 2020, comparativement à 471,4 G\$ au 31 décembre 2019, principalement en raison de l'incidence des fluctuations des devises et de la croissance des nouvelles affaires, partiellement contrebalancées par l'incidence des fluctuations sur les marchés.

Le passif a augmenté pour s'établir à 444,2 G\$ au 30 juin 2020, comparativement à 437,7 G\$ au 31 décembre 2019, principalement en raison des éléments suivants, tels qu'ils ont été présentés par Lifeco :

- Les passifs relatifs aux contrats d'assurance et d'investissement ont augmenté de 7,8 G\$, principalement en raison des ajustements liés à la juste valeur, de l'incidence des nouvelles affaires et de l'affaiblissement du dollar canadien par rapport à l'euro, à la livre sterling et au dollar américain.
- Les contrats d'assurance et d'investissement pour le compte des titulaires de polices de fonds distincts ont diminué de 2,3 G\$, principalement en raison de l'incidence de la diminution nette de la valeur de marché et de produits de placement de 7,3 G\$, partiellement contrebalancés par l'incidence des fluctuations des devises de 3,4 G\$ et par les dépôts nets de 1,4 G\$.

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

BILANS NON CONSOLIDÉS

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

	30 juin 2020	31 décembre 2019
Actif		
Trésorerie et équivalents de trésorerie ^[1]	1 079	1 021
Participations		
Lifeco	13 933	13 654
IGM	2 768	2 720
Parjointco	3 763	3 954
Autres ^[2]	193	203
Autres actifs	456	138
Total de l'actif	22 192	21 690
Passif		
Débetures	250	250
Autres passifs ^[3]	319	625
Total du passif	569	875
Fonds propres		
Actions privilégiées perpétuelles	2 830	2 830
Fonds propres attribuables aux détenteurs d'actions ordinaires	18 793	17 985
Total des fonds propres	21 623	20 815
Total du passif et des fonds propres	22 192	21 690

[1] Les équivalents de trésorerie comprennent des titres à revenu fixe dont l'échéance est de plus de trois mois d'un montant de 451 M\$ (200 M\$ au 31 décembre 2019). Conformément aux normes IFRS, ceux-ci sont classés à titre de placements dans les états financiers consolidés.

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

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

Trésorerie et équivalents de trésorerie

La trésorerie et les équivalents de trésorerie détenus par la Financière Power se sont élevés à 1 079 M\$ au 30 juin 2020, comparativement à 1 021 M\$ à la fin de décembre 2019. Les dividendes déclarés par la Société sur ses actions privilégiées de premier rang pour le deuxième trimestre et versés le 31 juillet 2020, d'un montant de 34 M\$, sont inclus dans les autres passifs. Les dividendes déclarés par IGM pour le deuxième trimestre et reçus par la Société le 31 juillet 2020, d'un montant de 83 M\$, sont inclus dans les autres actifs (pour obtenir plus de détails, se reporter à la section États non consolidés des flux de trésorerie présentée plus loin).

Participations dans Lifeco, IGM et Parjointco

La valeur comptable des participations de la Financière Power dans Lifeco, IGM et Parjointco, comptabilisées selon la méthode de la mise en équivalence, a augmenté pour s'établir à 20 464 M\$ au 30 juin 2020, comparativement à 20 328 M\$ au 31 décembre 2019.

	Lifeco	IGM	Parjointco	Total
Valeur comptable au début de l'exercice	13 654	2 720	3 954	20 328
Quote-part du bénéfice net ajusté	832	209	121	1 162
Quote-part des ajustements	(30)	(1)	(4)	(35)
Quote-part des autres éléments de bénéfice global (de perte globale)	31	6	(314)	(277)
Dividendes	(543)	(166)	(88)	(797)
Autres ^[1]	(11)	-	94	83
Valeur comptable au 30 juin 2020	13 933	2 768	3 763	20 464

[1] Le poste Autres comprend l'incidence de la réorganisation de Pargesa, qui a donné lieu à une augmentation de 66 M\$ des bénéfices non distribués et à une réattribution du cumul des autres éléments de bénéfice global de 22 M\$ au 30 juin 2020.

FONDS PROPRES

Actions privilégiées

Les actions privilégiées de la Société comprennent onze séries d'actions privilégiées de premier rang à taux fixe et à dividende non cumulatif, deux séries d'actions privilégiées de premier rang à taux rajusté tous les cinq ans et à dividende non cumulatif, et deux séries d'actions privilégiées de premier rang à taux variable, dont une est à dividende non cumulatif. Le montant en capital déclaré total est de 2 830 M\$ au 30 juin 2020 (soit le même montant qu'au 31 décembre 2019). Toutes les séries d'actions sont des actions privilégiées perpétuelles et elles sont rachetables en totalité ou en partie uniquement au gré de la Société à partir de dates déterminées.

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

Fonds propres attribuables aux détenteurs d'actions ordinaires

Les fonds propres attribuables aux détenteurs d'actions ordinaires se sont chiffrés à 18 793 M\$ au 30 juin 2020, comparativement à 17 985 M\$ au 31 décembre 2019.

Semestres clos les 30 juin	2020	2019
Fonds propres attribuables aux détenteurs d'actions ordinaires au début de l'exercice	17 985	18 670
Variation des bénéfices non distribués		
Bénéfice net avant les dividendes sur les actions privilégiées perpétuelles	1 074	1 048
Dividendes déclarés	(69)	(697)
Rachat d'actions ordinaires en vertu de l'offre de CFP	-	(1 650)
Incidence de la variation du capital et des participations dans les filiales, et autres ^[1]	74	98
	1 079	(1 201)
Variations des réserves		
Autres éléments de bénéfice global (de perte globale)		
Écarts de change	150	(460)
Réévaluation des placements et couvertures de flux de trésorerie	20	89
Écarts actuariels liés aux régimes à prestations définies	(161)	(185)
Quote-part de Pargesa et des autres entreprises associées	(273)	248
Rémunération fondée sur des actions, y compris l'incidence des filiales	(7)	18
	(271)	(290)
Fonds propres attribuables aux détenteurs d'actions ordinaires aux 30 juin	18 793	17 179

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

La valeur comptable par action ordinaire de la Société s'est établie à 28,30 \$ au 30 juin 2020, comparativement à 27,08 \$ à la fin de 2019.

Nombre d'actions ordinaires en circulation

À la date du présent rapport de gestion, 664 096 506 actions ordinaires de la Société étaient en circulation, soit le même nombre qu'au 31 décembre 2019. Depuis que la réorganisation a été complétée, la totalité des actions ordinaires de la Société est détenue par Power Corporation.

RÉGIME D'OPTIONS SUR ACTIONS

Dans le cadre de la réorganisation, Power Corporation a pris en charge le régime d'options sur actions de la Société. Les 13 079 888 options en circulation au 13 février 2020 en vertu du Régime d'options sur actions à l'intention des employés de la Financière Power ont été échangées contre des options visant l'acquisition d'actions comportant des droits de vote limités de Power Corporation. Par conséquent, à la date du présent rapport de gestion, il n'y avait aucune option en circulation visant l'acquisition d'actions ordinaires de la Société.

Offres publiques de rachat importantes

Le 17 avril 2019, Lifeco a complété une offre publique de rachat importante (l'offre de Lifeco) et a racheté aux fins d'annulation 59 700 974 de ses actions ordinaires à un prix de rachat de 33,50 \$ par action ordinaire. La Société a participé à l'offre de Lifeco et, par conséquent, la participation de la Société dans Lifeco, qui atteignait 67,8 %, a diminué pour s'établir à 66,8 % (en excluant la participation de 4,0 % d'IGM). La diminution de la participation dans Lifeco s'est traduite par la comptabilisation d'un profit sur dilution de 108 M\$ dans les bénéfices non distribués et dans la réserve au titre des autres éléments du bénéfice global ainsi que par une diminution correspondante des participations ne donnant pas le contrôle.

Power Corporation, la société mère de la Financière Power, a participé à l'offre publique de rachat importante de la Société (l'offre de CFP). Power Corporation a effectué son dépôt d'actions par l'entremise du choix relatif aux sociétés de portefeuille admissibles, tel qu'il est décrit dans l'offre publique de rachat importante de la Société (l'offre liée à l'offre de CFP), que la Société a aussi offert aux autres actionnaires, en vertu duquel la Société a émis puis annulé 467 839 296 actions ordinaires. Ceci s'est traduit par une augmentation nette de 556 M\$ du capital social et une diminution correspondante des bénéfices non distribués, sans incidence sur les fonds propres.

Le 17 avril 2019, la Société a complété l'offre de CFP et a racheté aux fins d'annulation 49 999 973 de ses actions ordinaires à un prix de rachat de 33,00 \$ par action ordinaire, pour un montant total de 1,65 G\$. L'excédent du montant payé en vertu de l'offre de CFP sur le capital social, soit 1,55 G\$, a été comptabilisé en réduction des bénéfices non distribués. Les coûts de transaction de 5 M\$ engagés dans le cadre de l'offre de CFP ont été comptabilisés dans les bénéfices non distribués.

Valeur de l'actif net

La valeur de l'actif net correspond à l'estimation, par la direction, de la juste valeur des fonds propres attribuables aux détenteurs d'actions ordinaires de la Société. La valeur de l'actif net correspond à la juste valeur des actifs présentés dans le bilan non consolidé de la Financière Power, moins sa dette nette et ses actions privilégiées. Pour déterminer la juste valeur des actifs, les placements dans les filiales, les entreprises contrôlées conjointement et les entreprises associées sont ajustés à la juste valeur, comme suit :

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

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

Au 30 juin 2020, la valeur de l'actif net par action de la Société se chiffrait à 31,09 \$, comparativement à 28,39 \$ au 31 mars 2020, soit une augmentation de 9,5 %. Au 31 décembre 2019, la valeur de l'actif net par action de la Société se chiffrait à 39,86 \$.

	30 juin 2020			31 décembre 2019		
	Bilan non consolidé	Ajustement lié à la juste valeur	Valeur de l'actif net	Bilan non consolidé	Ajustement lié à la juste valeur	Valeur de l'actif net
Actif						
Placements						
Lifeco	13 933	829	14 762	13 654	6 976	20 630
IGM	2 768	2 112	4 880	2 720	2 795	5 515
Parjointco ^[1]	3 763	(1 223)	2 540	3 954	(1 413)	2 541
Autres ^[2]	193	134	327	203	127	330
Trésorerie et équivalents de trésorerie	1 079	-	1 079	1 021	-	1 021
Autres actifs ^[3]	456	-	456	138	-	138
Total de l'actif	22 192	1 852	24 044	21 690	8 485	30 175
Passif et actions privilégiées						
Déventures	250	-	250	250	-	250
Autres passifs ^[4]	319	-	319	625	-	625
Actions privilégiées perpétuelles	2 830	-	2 830	2 830	-	2 830
Total du passif et des actions privilégiées	3 399	-	3 399	3 705	-	3 705
Valeur nette						
Fonds propres attribuables aux détenteurs d'actions ordinaires/Valeur de l'actif net	18 793	1 852	20 645	17 985	8 485	26 470
Par action	28,30		31,09	27,08		39,86

[1] En raison de la réorganisation de Pargesa, Parjointco détient environ 90 % des actions de Pargesa au 30 juin 2020. La juste valeur de Parjointco au 30 juin 2020 est basée sur la valeur de marché de GBL. Au 31 décembre 2019, la juste valeur de Parjointco, fondée sur la valeur de marché de GBL, s'élevait à 3 032 M\$.

[2] L'ajustement lié à la juste valeur se rapporte aux placements de la Financière Power dans Portag3 I, Portag3 II, Wealthsimple et Koho.

[3] Comprend des dividendes de 83 M\$ déclarés au deuxième trimestre par IGM et reçus par la Société le 31 juillet 2020 (soit le même montant qu'au 31 décembre 2019).

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

Les placements évalués à la valeur de marché et la trésorerie représentent 98,0 % du total des actifs à la juste valeur au 30 juin 2020 (98,4 % au 31 décembre 2019). Une variation de 10 % de la valeur de marché des placements dans des sociétés ouvertes se traduirait par une variation de 2 241 M\$, ou 3,37 \$ par action, de la valeur de l'actif net de la Société.

Flux de trésorerie

ÉTATS CONSOLIDÉS DES FLUX DE TRÉSORERIE (RÉSUMÉS)

Les flux de trésorerie résumés de Lifeco et d'IGM et les flux de trésorerie non consolidés de la Financière Power sont présentés ci-dessous. Le tableau suivant présente un rapprochement de l'état non consolidé des flux de trésorerie, qui n'est pas présenté conformément aux normes IFRS, et de l'état consolidé résumé des flux de trésorerie de la Société pour le semestre clos le 30 juin 2020 :

	Financière Power	Lifeco	IGM	Ajustements liés à la consolidation et autres ^[1]	Financière Power Données consolidées	
Semestres clos les 30 juin					2020	2019
Flux de trésorerie liés aux :						
Activités d'exploitation	757	3 388	323	(754)	3 714	3 828
Activités de financement	(373)	(427)	(637)	766	(671)	(2 981)
Activités d'investissement	(326)	(1 818)	231	(271)	(2 184)	(992)
Incidence des fluctuations des taux de change sur la trésorerie et les équivalents de trésorerie	-	98	-	1	99	(144)
Augmentation (diminution) de la trésorerie et des équivalents de trésorerie	58	1 241	(83)	(258)	958	(289)
Trésorerie et équivalents de trésorerie au début de l'exercice	1 021	4 628	720	(97)	6 272	5 624
Trésorerie et équivalents de trésorerie aux 30 juin	1 079	5 869	637	(355)	7 230	5 335

[1] Les ajustements liés à la consolidation et autres comprennent les données de Portag3 I, de Portag3 II, de Wealthsimple et de Koho, ainsi que des écritures liées à la consolidation.

La trésorerie et les équivalents de trésorerie consolidés ont augmenté de 958 M\$ au cours du semestre clos le 30 juin 2020, comparativement à une diminution de 289 M\$ pour la période correspondante de 2019.

Les activités d'exploitation ont donné lieu à des entrées de trésorerie nettes de 3 714 M\$ pour le semestre clos le 30 juin 2020, comparativement à des entrées de trésorerie nettes de 3 828 M\$ pour la période correspondante de 2019.

Les flux de trésorerie liés aux activités de financement, qui comprennent le rachat d'actions ordinaires dans le cadre des offres publiques de rachat importantes de Lifeco et de CFP, les dividendes versés sur les actions ordinaires et privilégiées de la Société, ainsi que les dividendes versés par les filiales aux participations ne donnant pas le contrôle, ont représenté des sorties de trésorerie nettes de 671 M\$ pour le semestre clos le 30 juin 2020, comparativement à des sorties de trésorerie nettes de 2 981 M\$ pour la période correspondante de 2019. La Société n'a versé aucun dividende sur ses actions ordinaires au deuxième trimestre de 2020. À la place d'un dividende, la Financière Power a avancé un montant de 332 M\$ à sa société mère, montant inclus dans les activités d'investissement.

Les flux de trésorerie liés aux activités d'investissement ont représenté des sorties de trésorerie nettes de 2 184 M\$ au cours du semestre clos le 30 juin 2020, comparativement à des sorties de trésorerie nettes de 992 M\$ pour la période correspondante de 2019. Les activités d'investissement incluent une avance versée à la société mère de la Financière Power au deuxième trimestre de 2020.

La Société a augmenté son volume de titres à revenu fixe dont l'échéance est de plus de trois mois, ce qui a donné lieu à des sorties de trésorerie nettes de 251 M\$ pour le semestre clos le 30 juin 2020, comparativement à des entrées de trésorerie nettes de 15 M\$ pour la période correspondante de 2019.

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

ÉTATS NON CONSOLIDÉS DES FLUX DE TRÉSORERIE

La Financière Power est une société de portefeuille. Par conséquent, les flux de trésorerie de la Société sont principalement constitués des dividendes reçus de Lifeco, d'IGM et de Parjointco ainsi que des produits tirés de (pertes sur) la trésorerie et les équivalents de trésorerie, moins les charges d'exploitation, les charges financières, l'impôt sur le bénéfice et les dividendes sur les actions privilégiées et sur les actions ordinaires.

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

Semestres clos les 30 juin	2020	2019
Activités d'exploitation		
Dividendes		
Lifeco ^[1]	543	533
IGM	166	166
Pargesa	88	80
	797	779
Activités propres, déduction faite des éléments sans effet sur la trésorerie	(40)	2
	757	781
Activités de financement		
Dividendes versés sur les actions privilégiées perpétuelles	(69)	(69)
Dividendes versés sur les actions ordinaires	(302)	(635)
Rachat d'actions ordinaires en vertu de l'offre de CFP	-	(1 650)
Charges liées au rachat d'actions et autres	(2)	(5)
	(373)	(2 359)
Activités d'investissement		
Billet émis par Power Corporation	(332)	-
Produit du dépôt d'actions de Lifeco dans le cadre de l'offre de Lifeco	-	1 652
Placements dans les fonds Portag3 et Wealthsimple, déduction faite des distributions	6	(25)
	(326)	1 627
Augmentation de la trésorerie et des équivalents de trésorerie	58	49
Trésorerie et équivalents de trésorerie au début de l'exercice	1 021	1 025
Trésorerie et équivalents de trésorerie aux 30 juin	1 079	1 074

[1] La Société a participé à l'offre de Lifeco au deuxième trimestre de 2019, et le nombre d'actions détenues par la Financière Power a diminué de 7,4 %, soit de 49 318 032 actions.

Sur une base non consolidée, la trésorerie et les équivalents de trésorerie ont augmenté de 58 M\$ au cours du semestre clos le 30 juin 2020, comparativement à une augmentation de 49 M\$ pour la période correspondante de 2019.

Les activités d'exploitation ont donné lieu à des entrées de trésorerie nettes de 757 M\$ pour le semestre clos le 30 juin 2020, comparativement à des entrées de trésorerie nettes de 781 M\$ pour la période correspondante de 2019.

- Les dividendes versés par Lifeco sur ses actions ordinaires au cours du semestre clos le 30 juin 2020 ont totalisé 0,8760 \$ par action, comparativement à 0,8260 \$ pour la période correspondante de 2019. Pour le semestre clos le 30 juin 2020, la Société a reçu des dividendes de Lifeco d'un montant de 543 M\$, comparativement à 533 M\$ pour la période correspondante de 2019.
- Les dividendes versés par IGM sur ses actions ordinaires au cours du semestre clos le 30 juin 2020 ont totalisé 1,125 \$ par action, soit le même montant que pour la période correspondante de 2019. Pour le semestre clos le 30 juin 2020, la Société a reçu des dividendes d'IGM d'un montant de 166 M\$, soit le même montant que pour la période correspondante de 2019.
- Pargesa déclare et verse un dividende annuel au deuxième trimestre. Le dividende versé par Pargesa à Parjointco en 2020 s'est chiffré à 2,63 FS par action au porteur, comparativement à 2,56 FS en 2019. La Société a reçu des dividendes de 88 M\$ (61 M FS) de Parjointco en 2020, comparativement à 80 M\$ (60 M FS) en 2019.

Les activités de financement de la Société ont représenté des sorties de trésorerie nettes de 373 M\$ au cours du semestre clos le 30 juin 2020, comparativement à des sorties de trésorerie nettes de 2 359 M\$ pour la période correspondante de 2019, et elles comprenaient ce qui suit :

- Le versement de dividendes par la Société sur les actions privilégiées et les actions ordinaires d'un montant de 371 M\$, comparativement à 704 M\$ pour la période correspondante de 2019. Au cours du semestre clos le 30 juin 2020, les dividendes versés par la Société sur ses actions ordinaires ont totalisé 0,4555 \$ par action, comparativement à 0,8885 \$ par action pour la période correspondante de 2019. Aucun dividende n'a été versé sur les actions ordinaires au deuxième trimestre de 2020. Au lieu d'un dividende, la Financière Power a avancé un montant de 332 M\$ à sa société mère (se reporter à la section Transactions avec des parties liées).
- Il n'y a eu aucun rachat d'actions ordinaires au cours de la période, comparativement à un rachat d'actions ordinaires d'un montant de 1 650 M\$ dans le cadre de l'offre de CFP au cours de la période correspondante de 2019.

Les activités d'investissement de la Société ont représenté des sorties de trésorerie nettes de 326 M\$ pour le semestre clos le 30 juin 2020, comparativement à des entrées de trésorerie nettes de 1 627 M\$ pour la période correspondante de 2019, principalement en raison d'une avance de 332 M\$ versée à la société mère de la Financière Power. Les entrées de trésorerie nettes de la période correspondante étaient principalement attribuables au produit reçu de la participation à l'offre publique de rachat importante de Lifeco.

Gestion du capital

Depuis la réorganisation, Power Corporation détient la totalité des actions ordinaires émises et en circulation de la Société. Les actions privilégiées et les titres d'emprunt de la Société demeurent en circulation. En tant que société de portefeuille, la Financière Power a les objectifs suivants en matière de gestion du capital :

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

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

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

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

La structure du capital consolidé de la Société comprend les débentures, les actions privilégiées et les autres instruments d'emprunt émis par ses filiales consolidées. Les débentures et autres instruments d'emprunt émis par Lifeco et IGM sont sans recours contre la Société. La Société ne garantit pas les instruments d'emprunt émis par ses filiales. Les actions privilégiées perpétuelles et le total des fonds propres représentaient 80 % de la structure du capital consolidé au 30 juin 2020.

	30 juin 2020	31 décembre 2019
Débentures et autres instruments d'emprunt		
Financière Power	250	250
Lifeco	6 602	5 993
IGM	2 100	2 100
Autres filiales et ajustements liés à la consolidation	(45)	(93)
	8 657	8 000
	8 907	8 250
Actions privilégiées		
Financière Power	2 830	2 830
Lifeco	2 714	2 714
	5 544	5 544
Fonds propres		
Fonds propres attribuables aux détenteurs d'actions ordinaires	18 793	17 985
Participations ne donnant pas le contrôle ^[1]	10 465	10 183
	29 258	28 168
	43 709	41 962

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

Lifeco

- Le 14 mai 2020, Lifeco a émis à la valeur nominale des débentures à 2,379 % sur 10 ans, d'un montant de 600 M\$, arrivant à échéance le 14 mai 2030. Lifeco se servira du produit net pour rembourser une dette à long terme dont l'échéance est à venir et pour d'autres besoins généraux de l'entreprise.

ÉVÉNEMENT POSTÉRIEUR À LA DATE DE CLÔTURE

- Le 8 juillet 2020, Lifeco a émis à la valeur nominale des débentures à 2,981 % sur 30 ans, d'un montant de 250 M\$, arrivant à échéance le 8 juillet 2050. Le 15 juillet 2020, Lifeco a procédé à la réouverture du placement de débentures à 2,981 % arrivant à échéance le 8 juillet 2050 et a émis un montant en capital total additionnel de 250 M\$. Les débentures du 15 juillet 2020 ont été émises à un prix de 986,31 \$ par rapport à une valeur en capital de 1 000 \$, pour un rendement réel de 3,051 %. Lifeco se servira du produit net pour les besoins généraux de l'entreprise.

La Société n'est assujettie à aucune exigence en matière de capital réglementaire imposée de l'extérieur. Toutefois, Lifeco et certaines de ses principales filiales, les filiales d'IGM, de même que certaines autres filiales de la Société sont assujetties à des exigences en matière de capital réglementaire. Pour une description plus détaillée des activités de gestion du capital de Lifeco et d'IGM, se reporter respectivement aux parties C et D du présent rapport de gestion. Se reporter à la note 21 des états financiers consolidés de 2019 de la Société pour obtenir des renseignements additionnels.

NOTATIONS

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

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

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

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

Gestion des risques

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

SURVEILLANCE DES RISQUES

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

Depuis la réorganisation, le conseil d'administration continue de superviser la gestion des risques et s'acquitte principalement de son mandat par l'intermédiaire de son comité d'audit. Il se concentre sur les risques opérationnels, y compris ceux inhérents à la présentation de l'information financière et à la cybersécurité.

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

Au cours du semestre clos le 30 juin 2020, aucun changement n'a été apporté à l'approche de la Société en matière de surveillance, d'identification et de gestion des risques particuliers décrits dans le rapport de gestion annuel de 2019.

Instruments financiers et autres instruments

ÉVALUATION DE LA JUSTE VALEUR

Au 30 juin 2020, les valeurs comptables et la juste valeur des actifs et des passifs de la Société et de ses filiales comptabilisés à la juste valeur ont changé par rapport au 31 décembre 2019. Ces changements n'ont pas eu d'incidence significative sur la situation financière de la Société et de ses filiales. Se reporter à la note 17 des états financiers consolidés intermédiaires de la Société pour obtenir des informations supplémentaires au sujet de l'évaluation de la juste valeur de la Société.

INSTRUMENTS FINANCIERS DÉRIVÉS

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

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

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

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

	30 juin 2020			31 décembre 2019		
	Montant nominal	Risque de crédit maximal	Total de la juste valeur	Montant nominal	Risque de crédit maximal	Total de la juste valeur
Financière Power	26	-	(3)	23	6	6
Lifeco	24 304	863	(1 227)	21 634	451	(930)
IGM	2 581	39	(5)	2 608	15	(2)
Autres filiales	6	-	-	8	-	-
	26 891	902	(1 232)	24 250	466	(932)
	26 917	902	(1 235)	24 273	472	(926)

Au cours du semestre clos le 30 juin 2020, le montant nominal des contrats d'instruments dérivés en cours a augmenté de 2,6 G\$, principalement en raison d'une augmentation liée à certaines opérations sur titres adossés à des prêts hypothécaires dont le règlement reste à venir (les titres liés à des opérations n'ayant pas encore été annoncées) et à des activités de couverture courantes. L'exposition de la Société et de ses filiales au risque de crédit lié à la contrepartie des instruments dérivés (qui représente la valeur de marché des instruments en position de profit) a augmenté pour s'établir à 902 M\$ au 30 juin 2020, comparativement à 472 M\$ au 31 décembre 2019. Cette augmentation est principalement attribuable à l'incidence du raffermississement du dollar américain par rapport à la livre sterling sur les swaps de devises payeurs de livres sterling et receveurs de dollars américains.

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

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

Arrangements hors bilan

GARANTIES

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

LETTRES DE CRÉDIT

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

Passifs éventuels

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

Engagements et obligations contractuels

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

Impôt sur le bénéfice (base non consolidée)

Au 30 juin 2020, la Société disposait de pertes autres qu'en capital de 341 M\$ (soit un montant de 334 M\$ à l'égard duquel les avantages n'ont pas été comptabilisés) pouvant servir à réduire le bénéfice imposable futur (y compris les gains en capital). Ces pertes viendront à expiration entre 2028 et 2040.

Au 30 juin 2020, la Société disposait de pertes en capital de 84 M\$ (dont aucun montant n'a été comptabilisé) qui peuvent être utilisées pour une durée indéfinie pour contrebalancer les gains en capital.

Se reporter également à la section Transactions avec des parties liées ci-après.

Transactions avec des parties liées

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

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

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

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

En octobre 2017, IGM a obtenu des décisions anticipées en matière d'impôt sur le revenu, qui permettaient des transactions de consolidation des pertes fiscales avec une filiale de Power Corporation, et aux termes desquelles les actions d'une filiale ayant généré des pertes fiscales pouvaient être acquises par IGM chaque année jusqu'en 2020, inclusivement. Les acquisitions devaient être conclues au quatrième trimestre de chaque exercice. IGM comptabilise l'économie au titre des pertes fiscales réalisée au cours de l'exercice durant lequel les actions d'une filiale sont acquises.

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

Le 30 avril 2020, la Financière Power a avancé un montant de 332 M\$ à Power Corporation en échange d'un billet ne portant pas intérêt et remboursable sur demande. Après la fin du trimestre, le 30 juillet 2020, la Financière Power a avancé un montant additionnel de 332 M\$ à Power Corporation en échange d'un billet ne portant pas intérêt et remboursable sur demande. Dans le cadre de ses efforts continus visant à simplifier la structure du groupe, qui ont commencé avec la récente réorganisation, la Société met actuellement en œuvre des stratégies ciblées pour que la totalité de ses actions ordinaires en circulation soient détenues directement par Power Corporation. La Société prévoit atteindre son objectif d'ici la fin de l'exercice. D'ici là, la Société continuera de financer ce qui serait autrement sa distribution régulière déclarée sur ses actions ordinaires à Power Corporation au moyen d'un billet.

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

Sommaire des estimations et jugements comptables critiques

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

Les résultats de la Société reflètent les jugements de la direction de la Société et de la direction de ses filiales à l'égard de l'incidence des conditions qui prévalent sur les marchés mondiaux du crédit, des actions et des changes.

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

La juste valeur des placements (note 17 des états financiers consolidés intermédiaires), l'évaluation du goodwill et des autres immobilisations incorporelles et la recouvrabilité de la valeur comptable de l'actif d'impôt différé reflètent les jugements de la direction de la Société et de la direction de ses filiales.

En raison de l'incertitude entourant la conjoncture actuelle, les résultats financiers réels pourraient différer des estimations faites dans le cadre de la préparation des états financiers consolidés de 2019 de la Société.

Changements de méthodes comptables

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

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

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

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

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.

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

Sommaire des résultats trimestriels

	2020		2019				2018			
	T2	T1	T4	T3	T2	T1	T4	T3	T2	T1
Total des produits ^[1]	20 446	11 024	11 485	15 158	3 511	17 648	12 438	12 787	11 360	10 440
Actif géré [en milliards]	935	871	934	916	907	904	854	876	877	867
Actif administré [en milliards]	1 848	1 692	1 816	1 781	1 751	1 731	1 565	1 617	1 598	1 563
Bénéfice net (attribuable aux détenteurs d'actions ordinaires)	676	329	401	584	443	536	478	523	658	586
Par action - de base ^[2]	1,02	0,50	0,60	0,88	0,66	0,75	0,67	0,74	0,92	0,82
Par action - dilué ^[2]	1,02	0,50	0,60	0,88	0,66	0,75	0,67	0,73	0,92	0,82
Bénéfice net ajusté (attribuable aux détenteurs d'actions ordinaires) ^[3]	570	470	654	554	567	474	404	412	532	486
Par action - de base ^{[2][3]}	0,86	0,71	0,99	0,83	0,85	0,66	0,57	0,58	0,74	0,68
Ajustements ^{[3][4]}	106	(141)	(253)	30	(124)	62	74	111	126	100
Par action - de base ^[3]	0,16	(0,21)	(0,39)	0,05	(0,19)	0,09	0,10	0,16	0,18	0,14

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

[2] Au deuxième trimestre de 2019, en vertu de l'offre de CFP, la Financière Power a racheté environ 7 % de ses actions ordinaires émises et en circulation.

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

[4] Le tableau suivant présente la quote-part revenant à la Société des ajustements de Lifeco, d'IGM et de Pargesa :

	2020		2019				2018			
	T2	T1	T4	T3	T2	T1	T4	T3	T2	T1
Lifeco										
Révision des hypothèses actuarielles et mesures prises par la direction	82	(35)	(52)	54	25	88	56	138	143	82
Incidences liées aux marchés	23	(100)	(9)	(19)	(4)	(28)	(2)	22	(15)	14
Charge nette à la vente des activités d'assurance-vie et de rentes individuelles aux États-Unis	-	-	-	-	(134)	-	-	-	-	-
Charge nette à la réévaluation d'un actif d'impôt différé	-	-	(133)	-	-	-	-	-	-	-
Charges de restructuration	-	-	(24)	-	-	-	-	(38)	-	-
Profit net lié à la transaction avec Scottish Friendly	-	-	6	-	-	-	-	-	-	-
Modifications aux lois fiscales	-	-	-	-	-	-	-	-	3	-
Provision pour frais juridiques	-	-	-	-	-	-	-	-	(9)	-
Quote-part des ajustements d'IGM	-	-	-	-	-	-	-	(1)	-	-
IGM										
Charges de restructuration et autres charges	-	-	-	-	-	-	-	(10)	-	-
Prime versée au remboursement anticipé de débentures	-	-	-	-	-	-	-	(5)	-	-
Quote-part des ajustements de Lifeco	4	(5)	(8)	1	(4)	2	2	5	4	4
Pargesa										
Imerys - cession des activités de toiture	-	-	-	-	-	-	86	-	-	-
Imerys - pertes de valeur, charges de restructuration et autres	(2)	-	(11)	-	(7)	-	(68)	-	-	-
Parques et autres charges	(1)	(1)	(13)	(6)	-	-	-	-	-	-
Activités propres										
Charges au titre de la réorganisation	-	-	(9)	-	-	-	-	-	-	-
	106	(141)	(253)	30	(124)	62	74	111	126	100

Bilans consolidés résumés

(non audité) [en M\$ CA]	30 juin 2020	31 décembre 2019
Actif		
Trésorerie et équivalents de trésorerie	7 230	6 272
Placements [note 4]		
Obligations	120 690	115 127
Prêts hypothécaires et autres prêts	32 064	31 445
Actions	9 898	10 188
Immeubles de placement	5 616	5 887
Avances consenties aux titulaires de polices	9 068	8 601
	177 336	171 248
Fonds détenus par des assureurs cédants	8 404	8 714
Actifs au titre des cessions en réassurance [note 7]	22 221	20 707
Instruments financiers dérivés	902	472
Participations dans les entreprises contrôlées conjointement et les entreprises associées [note 5]	4 764	4 902
Biens immobiliers occupés par leur propriétaire et immobilisations	1 891	1 885
Autres actifs [note 18]	11 540	10 293
Actifs d'impôt différé	697	775
Immobilisations incorporelles	5 304	5 172
Goodwill	10 005	9 910
Placements pour le compte des titulaires de polices de fonds distincts [note 6]	228 719	231 022
Total de l'actif	479 013	471 372
Passif		
Passifs relatifs aux contrats d'assurance [note 7]	182 201	174 521
Passifs relatifs aux contrats d'investissement [note 7]	1 762	1 656
Obligations à l'égard d'entités de titrisation	6 582	6 914
Débtentures et autres instruments d'emprunt [note 8]	8 907	8 250
Instruments financiers dérivés	2 137	1 398
Autres passifs	12 627	12 470
Passifs d'impôt différé	1 276	1 429
Contrats d'assurance et d'investissement pour le compte des titulaires de polices de fonds distincts [note 6]	228 719	231 022
Total du passif	444 211	437 660
Fonds propres		
Capital social [note 9]		
Actions privilégiées perpétuelles	2 830	2 830
Actions ordinaires	1 292	1 292
Bénéfices non distribués	15 687	14 608
Réserves	1 814	2 085
Total des fonds propres attribuables aux actionnaires	21 623	20 815
Participations ne donnant pas le contrôle	13 179	12 897
Total des fonds propres	34 802	33 712
Total du passif et des fonds propres	479 013	471 372

États consolidés résumés des résultats

(non audité) [en M\$ CA, sauf les montants par action]	Trimestres clos les 30 juin		Semestres clos les 30 juin	
	2020	2019	2020	2019
Produits				
Revenu-primés				
Primes brutes souscrites	11 489	11 143	23 649	21 841
Primes cédées	(1 104)	(15 035)	(2 363)	(16 143)
Total des primes, montant net	10 385	(3 892)	21 286	5 698
Produits de placement nets				
Produits de placement nets réguliers	1 608	1 814	2 941	3 304
Variation de la juste valeur par le biais du résultat net	6 328	2 246	2 932	6 620
Produits de placement nets	7 936	4 060	5 873	9 924
Honoraires	2 125	3 343	4 311	5 537
Total des produits	20 446	3 511	31 470	21 159
Charges				
Prestations aux titulaires de polices				
Montant brut	9 777	9 214	19 812	18 378
Montant cédé	(618)	(672)	(1 595)	(1 289)
Total des prestations aux titulaires de polices, montant net	9 159	8 542	18 217	17 089
Variations des passifs relatifs aux contrats d'assurance et d'investissement				
Montant brut	8 575	4 151	5 941	9 159
Montant cédé	(1 675)	(13 138)	(765)	(13 221)
Total des variations des passifs relatifs aux contrats d'assurance et d'investissement, montant net	6 900	(8 987)	5 176	(4 062)
Participations des titulaires de polices et bonifications	500	415	871	855
Total des sommes versées ou créditées aux titulaires de polices	16 559	(30)	24 264	13 882
Commissions	813	863	1 695	1 732
Charges d'exploitation et frais administratifs	1 773	1 842	3 602	3 631
Charges financières	108	111	211	218
Total des charges	19 253	2 786	29 772	19 463
Bénéfice avant les participations dans les entreprises contrôlées conjointement et les entreprises associées, et impôt sur le bénéfice	1 193	725	1 698	1 696
Quote-part du bénéfice des participations dans les entreprises contrôlées conjointement et les entreprises associées [note 5]	53	93	136	143
Bénéfice avant impôt	1 246	818	1 834	1 839
Impôt sur le bénéfice [note 14]	144	109	180	289
Bénéfice net	1 102	709	1 654	1 550
Attribuable aux				
Participations ne donnant pas le contrôle	392	232	580	502
Détenteurs d'actions privilégiées perpétuelles	34	34	69	69
Détenteurs d'actions ordinaires	676	443	1 005	979
	1 102	709	1 654	1 550
Bénéfice par action ordinaire [note 16]				
Bénéfice net attribuable aux détenteurs d'actions ordinaires				
– de base	1,02	0,66	1,52	1,41
– dilué	1,02	0,66	1,52	1,41

États consolidés résumés du résultat global

(non audité) [en M\$ CA]	Trimestres clos les 30 juin		Semestres clos les 30 juin	
	2020	2019	2020	2019
Bénéfice net	1 102	709	1 654	1 550
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	235	100	257	253
(Charge) économie d'impôt	(40)	(19)	(44)	(48)
(Profits) pertes réalisés transférés en résultat net	(86)	(22)	(123)	(49)
Charge (économie) d'impôt	9	3	12	6
	118	62	102	162
Profits (pertes) nets latents sur les couvertures de flux de trésorerie				
Profits (pertes) latents	6	2	(8)	6
(Charge) économie d'impôt	(2)	(1)	2	(1)
(Profits) pertes réalisés transférés en résultat net	1	-	1	-
	5	1	(5)	5
Profits (pertes) de change nets latents à la conversion des établissements à l'étranger				
Profits (pertes) latents sur les conversions	(521)	(467)	260	(681)
Profits (pertes) latents sur les titres d'emprunt libellés en euros désignés comme couvertures d'investissements nets dans des établissements à l'étranger	30	10	(60)	70
(Charge) économie d'impôt	(4)	(1)	8	(9)
	(495)	(458)	208	(620)
Quote-part des autres éléments de bénéfice global (de perte globale) des participations dans les entreprises contrôlées conjointement et les entreprises associées	277	(43)	(284)	239
(Charge) économie d'impôt	4	5	(3)	4
	281	(38)	(287)	243
Total des éléments qui pourraient être reclassés	(91)	(433)	18	(210)
Éléments qui ne seront pas reclassés ultérieurement en résultat net				
Écarts actuariels liés aux régimes à prestations définies [note 13]	(754)	(214)	(329)	(367)
(Charge) économie d'impôt	183	47	79	80
Quote-part des autres éléments de bénéfice global (de perte globale) des participations dans les entreprises contrôlées conjointement et les entreprises associées	2	(4)	2	(4)
Total des éléments qui ne seront pas reclassés	(569)	(171)	(248)	(291)
Autres éléments de perte globale	(660)	(604)	(230)	(501)
Bénéfice global	442	105	1 424	1 049
Attribuable aux				
Participations ne donnant pas le contrôle	65	48	636	299
Détenteurs d'actions privilégiées perpétuelles	34	34	69	69
Détenteurs d'actions ordinaires	343	23	719	681
	442	105	1 424	1 049

États consolidés résumés des variations des fonds propres

Semestre clos le 30 juin 2020 (non audité) [en M\$ CA]	Capital social			Réserves				
	Actions privilégiées perpétuelles	Actions ordinaires	Bénéfices non distribués	Rémunération fondée sur des actions	Autres éléments de bénéfice global [note 15]	Total	Participations ne donnant pas le contrôle	Total des fonds propres
Solde au début de l'exercice	2 830	1 292	14 608	201	1 884	2 085	12 897	33 712
Bénéfice net	-	-	1 074	-	-	-	580	1 654
Autres éléments de bénéfice global (de perte globale)	-	-	-	-	(286)	(286)	56	(230)
Bénéfice global (perte globale)	-	-	1 074	-	(286)	(286)	636	1 424
Dividendes aux actionnaires								
Actions privilégiées perpétuelles	-	-	(69)	-	-	-	-	(69)
Dividendes aux détenteurs de participations ne donnant pas le contrôle	-	-	-	-	-	-	(395)	(395)
Rémunération fondée sur des actions [note 10]	-	-	-	26	-	26	11	37
Options sur actions exercées	-	-	-	(34)	-	(34)	34	-
Incidence de la variation du pourcentage de détention sur la participation de Parjointco dans Pargesa [note 5]	-	-	66	-	22	22	-	88
Autre incidence de la variation du capital et des participations dans les filiales, et autres	-	-	8	1	-	1	(4)	5
Solde à la fin de la période	2 830	1 292	15 687	194	1 620	1 814	13 179	34 802

Semestre clos le 30 juin 2019 (non audité) [en M\$ CA]	Capital social			Réserves				
	Actions privilégiées perpétuelles	Actions ordinaires	Bénéfices non distribués	Rémunération fondée sur des actions	Autres éléments de bénéfice global [note 15]	Total	Participations ne donnant pas le contrôle	Total des fonds propres
Solde au début de l'exercice	2 830	833	15 887	162	1 788	1 950	13 334	34 834
Bénéfice net	-	-	1 048	-	-	-	502	1 550
Autres éléments de perte globale	-	-	-	-	(298)	(298)	(203)	(501)
Bénéfice global (perte globale)	-	-	1 048	-	(298)	(298)	299	1 049
Offre publique de rachat importante visant les actions ordinaires [note 9]	-	459	(2 109)	-	-	-	-	(1 650)
Dividendes aux actionnaires								
Actions privilégiées perpétuelles	-	-	(69)	-	-	-	-	(69)
Actions ordinaires	-	-	(628)	-	-	-	-	(628)
Dividendes aux détenteurs de participations ne donnant pas le contrôle	-	-	-	-	-	-	(389)	(389)
Rémunération fondée sur des actions [note 10]	-	-	-	18	-	18	6	24
Options sur actions exercées	-	-	-	(23)	-	(23)	23	-
Incidence de la variation du capital et des participations dans les filiales, et autres ^[1]	-	-	98	23	(10)	13	(564)	(453)
Solde à la fin de la période	2 830	1 292	14 227	180	1 480	1 660	12 709	32 718

[1] L'incidence de la variation du capital et des participations dans les filiales se rapporte à l'incidence du rachat d'actions ordinaires aux fins d'annulation par Lifeco en vertu de son offre publique de rachat importante, ainsi qu'à l'incidence de l'émission et du rachat d'actions ordinaires et privilégiées par des filiales.

États consolidés résumés des flux de trésorerie

(non audité) [en M\$ CA]	Semestres clos les 30 juin	
	2020	2019
Activités d'exploitation		
Bénéfice avant impôt	1 834	1 839
Impôt sur le bénéfice payé, déduction faite des remboursements	(278)	(288)
Éléments d'ajustement		
Variation des passifs relatifs aux contrats d'assurance et d'investissement	5 954	9 169
Variation des fonds détenus par des assureurs cédants	328	97
Variation des actifs au titre des cessions en réassurance	(733)	(798)
Variation de la juste valeur par le biais du résultat net	(2 932)	(6 620)
Autres	(459)	429
	3 714	3 828
Activités de financement		
Dividendes versés		
Par des filiales à des détenteurs de participations ne donnant pas le contrôle	(395)	(392)
Actions privilégiées perpétuelles	(69)	(69)
Actions ordinaires	(302)	(635)
	(766)	(1 096)
Émission d'actions ordinaires et de parts de fonds à durée de vie limitée par des filiales	14	103
Rachat d'actions ordinaires aux fins d'annulation en vertu de l'offre publique de rachat importante [note 9]	-	(1 650)
Rachat d'actions ordinaires par des filiales	-	(368)
Rachat d'actions privilégiées par des filiales	-	(150)
Émission de débentures [note 8]	597	250
Augmentation des autres instruments d'emprunt	49	137
Diminution des autres instruments d'emprunt	(157)	(87)
Remboursement d'obligations locatives	(49)	(42)
Augmentation des obligations à l'égard d'entités de titrisation	552	740
Remboursements d'obligations à l'égard d'entités de titrisation et autres	(911)	(818)
	(671)	(2 981)
Activités d'investissement		
Ventes et échéances d'obligations	10 820	13 138
Remboursements de prêts hypothécaires et d'autres prêts	2 129	2 001
Vente d'actions	2 004	1 453
Vente d'immeubles de placement	67	8
Variation des avances consenties aux titulaires de polices	(206)	(262)
Placement dans des obligations	(11 279)	(13 129)
Placement dans des prêts hypothécaires et d'autres prêts	(2 581)	(2 755)
Placement dans des actions	(2 668)	(1 075)
Participations dans les entreprises contrôlées conjointement et les entreprises associées [note 5]	(26)	(75)
Acquisitions d'entreprises, déduction faite de la trésorerie et des équivalents de trésorerie acquis	(43)	-
Billet émis à l'intention de Power Corporation [note 18]	(332)	-
Variation de la trésorerie et des équivalents de trésorerie classés comme détenus en vue de la vente	-	30
Placement dans des immeubles de placement et autres	(69)	(326)
	(2 184)	(992)
Incidence des fluctuations des taux de change sur la trésorerie et les équivalents de trésorerie	99	(144)
Augmentation (diminution) de la trésorerie et des équivalents de trésorerie	958	(289)
Trésorerie et équivalents de trésorerie au début de l'exercice	6 272	5 624
Trésorerie et équivalents de trésorerie à la fin de la période	7 230	5 335
Les flux de trésorerie nets liés aux activités d'exploitation comprennent les éléments suivants		
Intérêts et dividendes reçus	2 654	3 129
Intérêts versés	288	293

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	58	Note 10	Rémunération fondée sur des actions	69
Note 2	Mode de présentation et résumé des principales méthodes comptables	59	Note 11	Gestion du capital	70
Note 3	Acquisitions d'entreprises, cessions et autres transactions	62	Note 12	Gestion des risques	72
Note 4	Placements	63	Note 13	Régimes de retraite et autres avantages postérieurs à l'emploi	77
Note 5	Participations dans les entreprises contrôlées conjointement et les entreprises associées	64	Note 14	Impôt sur le bénéfice	78
Note 6	Fonds distincts	65	Note 15	Autres éléments de bénéfice global	78
Note 7	Passifs relatifs aux contrats d'assurance et d'investissement	66	Note 16	Bénéfice par action	79
Note 8	Déventures et autres instruments d'emprunt	67	Note 17	Évaluation de la juste valeur	80
Note 9	Capital social	68	Note 18	Parties liées	84
			Note 19	Information sectorielle	84

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

Canada Vie	La Compagnie d'Assurance du Canada sur la Vie	London Life	London Life, Compagnie d'Assurance-Vie
China AMC	China Asset Management Co., Ltd.	Mackenzie ou Placements Mackenzie	Corporation Financière Mackenzie
Financière Power ou la Société	Corporation Financière Power	MCAB	Méthode canadienne axée sur le bilan
GBL	Groupe Bruxelles Lambert	Pargesa	Pargesa Holding SA
Great-West	La Great-West, compagnie d'assurance-vie	Parjointco	Parjointco N.V.
Great-West Life & Annuity	Great-West Life & Annuity Insurance Company	Personal Capital	Personal Capital Corporation
IFRS	Normes internationales d'information financière	Portag3 I	Portag3 Ventures Limited Partnership
IG Gestion de patrimoine	Groupe Investors Inc.	Portag3 II	Portag3 Ventures II Limited Partnership
IGM ou Financière IGM	Société financière IGM Inc.	Power Corporation	Power Corporation du Canada
Irish Life	Irish Life Group Limited	Putnam	Putnam Investments, LLC
Lifeco	Great-West Lifeco Inc.	Wealthsimple	Wealthsimple Financial Corp.

NOTE 1 Renseignements sur la Société

La Corporation Financière Power, un émetteur assujetti dans toutes les provinces et tous les territoires du Canada, est constituée en société par actions, domiciliée au Canada et située au 751, square Victoria, Montréal (Québec) Canada, H2Y 2J3.

La Financière Power est une société internationale de gestion et de portefeuille qui détient des participations dans des sociétés des secteurs des services financiers et de la gestion d'actifs au Canada, aux États-Unis et en Europe. Elle détient également des participations importantes dans un portefeuille de sociétés d'envergure mondiale établies en Europe.

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

Le 13 février 2020, la Société a complété la réorganisation avec succès, et Power Corporation a acquis 238 693 580 actions ordinaires de la Financière Power. Depuis la réalisation de la réorganisation, Power Corporation détient la totalité des actions ordinaires émises et en circulation de la Financière Power, qui ont été radiées de la cote de la Bourse de Toronto. Les actions privilégiées de la Financière Power continuent d'être cotées à la Bourse de Toronto, et les déventures à 6,9 % échéant le 11 mars 2033 demeurent en circulation.

Le 7 août 2020, le conseil d'administration de la Financière Power a approuvé les états financiers consolidés intermédiaires résumés non audités (les états financiers) de la Société au 30 juin 2020 et pour le trimestre et le semestre clos à cette date.

NOTE 2 Mode de présentation et résumé des principales méthodes comptables

MODE DE PRÉSENTATION

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

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

FILIALES

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

Les principales filiales en exploitation de la Société sont :

Sociétés	Principale activité	% de participation	
		30 juin 2020	31 décembre 2019
Great-West Lifeco Inc. ^{[1][2]}	Société de portefeuille spécialisée dans les services financiers qui détient des participations dans des sociétés des secteurs de l'assurance et de la gestion de patrimoine	70,9	70,9
Société financière IGM Inc. ^{[3][4]}	Gestion de patrimoine et d'actifs	66,0	66,0
Wealthsimple Financial Corp. ^[5]	Société de gestion de placements axée sur la technologie	83,6	84,9

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

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

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

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

[5] La Financière Power, Portag3 I et la Financière IGM détiennent des participations respectives de 20,8 %, de 16,6 % et de 46,2 % dans Wealthsimple (respectivement 21,2 %, 16,8 % et 46,9 % au 31 décembre 2019).

Les états financiers de la Financière Power comprennent, sur une base consolidée, les résultats de Lifeco et de la Financière IGM, toutes deux des sociétés ouvertes. Les montants présentés dans les bilans consolidés, les états consolidés des résultats, les états consolidés du résultat global, les états consolidés des variations des fonds propres et les états consolidés des flux de trésorerie sont principalement préparés à partir des états financiers consolidés publiés de Lifeco et de la Financière IGM au 30 juin 2020 et pour le trimestre et le semestre clos à cette date. Certaines notes annexes aux états financiers de la Financière Power sont préparées à partir des notes annexes aux états financiers de Lifeco et de la Financière IGM.

ENTREPRISES CONTRÔLÉES CONJOINTEMENT ET ENTREPRISES ASSOCIÉES

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

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

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

Sociétés	Classement	Principale activité	% de participation	
			30 juin 2020	31 décembre 2019
Parjointco N.V. ^[1]	Contrôle conjoint	Société de portefeuille	50,0	50,0
China Asset Management Co., Ltd. ^[2]	Entreprise associée	Société de gestion d'actifs	13,9	13,9

[1] Parjointco N.V. détient une participation de 89,0 % (55,5 % au 31 décembre 2019) dans Pargesa Holding SA (note 5).

[2] Détenue par la Financière IGM.

CHANGEMENT DE MÉTHODES COMPTABLES

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

La Société surveille activement les modifications aux normes IFRS qui sont proposées et publiées par l'International Accounting Standards Board (IASB) afin de déterminer l'incidence éventuelle qu'elles pourraient avoir sur la Société.

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

Aux fins de la préparation des états financiers, la direction de la Société et la direction de ses filiales doivent porter des jugements importants, faire des estimations et formuler des hypothèses qui influent sur les montants présentés de l'actif, du passif, du bénéfice net et du bénéfice global, ainsi que sur l'information fournie à leur sujet. Les principales sources d'incertitude relatives aux estimations et les secteurs pour lesquels des jugements importants ont été portés par la direction de la Société et la direction de ses filiales sont décrits dans les méthodes comptables concernées, qui figurent dans les états financiers consolidés et les notes annexes de la Société pour l'exercice clos le 31 décembre 2019.

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

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

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

Les résultats de la Société reflètent les jugements de la direction de la Société et de la direction de ses filiales à l'égard de l'incidence des conditions qui prévalent sur les marchés mondiaux du crédit, des actions et des changes.

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

La juste valeur des placements (note 17), l'évaluation du goodwill et des autres immobilisations incorporelles et la recouvrabilité de la valeur comptable de l'actif d'impôt différé reflètent les jugements de la direction de la Société et de la direction de ses filiales.

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

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

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

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

NOTE 3 Acquisitions d'entreprises, cessions et autres transactions**LIFECO****Personal Capital Corporation**

Le 29 juin 2020, Great-West Life & Annuity a conclu une entente visant l'achat de Personal Capital Corporation (Personal Capital) pour une contrepartie initiale en trésorerie de 825 M\$ US et une contrepartie différée pouvant aller jusqu'à 175 M\$ US, sous réserve de l'atteinte de certains objectifs de croissance. Personal Capital est un gestionnaire de patrimoine hybride qui allie une expérience numérique de pointe à des conseils personnalisés fournis par des conseillers. Le regroupement permettra de réunir les services de régimes de retraite et les outils financiers intégrés de premier plan de Great-West Life & Annuity ainsi que la plateforme numérique de gestion de patrimoine personnalisée de Personal Capital, qui affiche une croissance rapide. Lifeco prévoit financer la contrepartie initiale au moyen des fonds en caisse et d'un financement par emprunt de 500 M\$ US.

IGM détient une participation de 24,8 % dans Personal Capital. Après l'annonce de Lifeco, IGM a annoncé qu'elle vendra sa participation dans Personal Capital et qu'elle prévoit en tirer un produit d'environ 177 M\$ US, avec majoration grâce à une contrepartie conditionnelle supplémentaire d'au plus 25 M\$ US, sous réserve de la clôture de la transaction. La participation de la Société dans Personal Capital est comptabilisée selon la méthode de la mise en équivalence.

Une fois cette transaction complétée, la Société obtiendra le contrôle de Personal Capital par l'intermédiaire de Lifeco, ce qui entraînera la comptabilisation d'un profit en raison de l'évaluation à la juste valeur de la participation dans Personal Capital à la date d'acquisition du contrôle. Ce profit, d'un montant d'environ 41 M\$ majoré d'une contrepartie conditionnelle supplémentaire d'au plus 33 M\$, sera comptabilisé dans la quote-part du bénéfice (de la perte) des participations dans les entreprises contrôlées conjointement et les entreprises associées, sous réserve de la fluctuation des devises lors de la comptabilisation.

La transaction devrait se conclure au second semestre de 2020, sous réserve des conditions de clôture réglementaires et habituelles.

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

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

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

Vente d'Irish Progressive Services International Limited

Le 10 février 2020, Irish Life a annoncé la vente d'Irish Progressive Services International Limited, une filiale en propriété exclusive de Lifeco dont l'activité principale est la prestation de services administratifs impartis à l'intention des compagnies d'assurance-vie, à un membre du groupe de sociétés FNZ. La transaction a été complétée le 4 août 2020. Le profit net découlant de la transaction devrait se chiffrer à environ 85 M\$ avant impôt. La valeur comptable et le bénéfice de cette activité ne sont pas significatifs pour la Société.

NOTE 3 Acquisitions d'entreprises, cessions et autres transactions (suite)**ÉVÉNEMENT POSTÉRIEUR À LA DATE DE CLÔTURE**

Le 4 août 2020, Lifeco et Mackenzie, une filiale d'IGM, ont annoncé la conclusion d'une entente définitive en vertu de laquelle Mackenzie fera l'acquisition de la totalité des actions ordinaires de GLC Groupe de gestion d'actifs Ltée (GLC), une filiale en propriété exclusive de Lifeco, pour une contrepartie en trésorerie de 175 M\$.

GLC, dont l'actif géré s'élève à 36 G\$, fournit depuis 50 ans des services-conseils en matière de placements à une variété de fonds communs de placement et de fonds distincts individuels et collectifs offerts par la Canada Vie et par l'entremise de celle-ci.

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

La transaction devrait être finalisée au cours du second semestre de 2020, sous réserve des conditions de clôture habituelles, incluant les approbations des organismes de réglementation. Puisque la Société consolide actuellement GLC, la transaction n'aura pas d'incidence sur les états consolidés des résultats ni sur les bilans consolidés.

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

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

	30 juin 2020		31 décembre 2019	
	Valeur comptable	Juste valeur	Valeur comptable	Juste valeur
Obligations				
Désignées comme étant à la juste valeur par le biais du résultat net	89 058	89 058	84 128	84 128
Classées comme étant à la juste valeur par le biais du résultat net	1 849	1 849	1 717	1 717
Disponibles à la vente	12 224	12 224	11 910	11 910
Prêts et créances	17 559	20 352	17 372	19 344
	120 690	123 483	115 127	117 099
Prêts hypothécaires et autres prêts				
Prêts et créances	30 335	31 887	30 131	31 085
Désignés comme étant à la juste valeur par le biais du résultat net	1 708	1 708	1 314	1 314
Classés comme étant à la juste valeur par le biais du résultat net	21	21	-	-
	32 064	33 616	31 445	32 399
Actions				
Désignées comme étant à la juste valeur par le biais du résultat net	9 464	9 464	9 752	9 752
Classées comme étant à la juste valeur par le biais du résultat net	191	191	173	173
Disponibles à la vente ^[1]	243	243	263	263
	9 898	9 898	10 188	10 188
Immeubles de placement	5 616	5 616	5 887	5 887
Avances consenties aux titulaires de polices	9 068	9 068	8 601	8 601
	177 336	181 681	171 248	174 174

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

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

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

	30 juin 2020				
	Parjointco	China AMC	Personal Capital [note 3]	Autres	Total
Valeur comptable au début de l'exercice	3 954	663	194	91	4 902
Placements	-	-	-	26	26
Quote-part du bénéfice (de la perte)	117	19	(4)	4	136
Quote-part des autres éléments de bénéfice global (de perte globale)	(314)	21	9	2	(282)
Dividendes et distributions	(88)	(14)	-	(5)	(107)
Incidences des variations des participations et autres	94	-	-	(5)	89
Valeur comptable à la fin de la période	3 763	689	199	113	4 764

	30 juin 2019				
	Parjointco	China AMC	Personal Capital	Autres	Total
Valeur comptable au début de l'exercice	3 291	683	-	35	4 009
Acquisition	-	-	217	-	217
Placements	-	-	-	8	8
Quote-part du bénéfice (de la perte)	132	15	(8)	4	143
Quote-part des autres éléments de bénéfice global (de perte globale)	267	(26)	(4)	(2)	235
Dividendes	(80)	(10)	-	-	(90)
Incidences des variations des participations et autres	6	-	-	-	6
Valeur comptable à la fin de la période	3 616	662	205	45	4 528

PARJOINTCO

Le 11 mars 2020, Parjointco et Pargesa ont annoncé une entente visant une opération qui simplifierait la structure du groupe. Parjointco a lancé une offre d'échange publique visant la totalité des actions de Pargesa dont Parjointco n'est pas déjà propriétaire et aux termes de laquelle les actionnaires de Pargesa recevront 0,93 action de GBL pour chaque action au porteur de Pargesa qu'ils détiennent. Après l'opération, il est prévu que les actions de Pargesa soient radiées de la cote de la Bourse de la Suisse. Parjointco devrait maintenir environ le même intérêt économique dans GBL, soit 28 %. Lors de l'assemblée extraordinaire des actionnaires de GBL du 28 avril 2020, les actionnaires de GBL ont approuvé la mise en œuvre de droits de vote doubles, qui était une des conditions de l'opération. Par conséquent, Parjointco conservera le contrôle de fait de GBL. Le 12 juin 2020, après la fin de la période d'acceptation initiale, Parjointco avait reçu des acceptations des actionnaires qui, combinées à la participation existante de Parjointco, représentent 94 % du total des droits de vote de Pargesa. Une période d'acceptation additionnelle s'est terminée le 26 juin 2020, à la suite de laquelle la participation de Parjointco dans Pargesa a augmenté en juillet 2020 pour s'établir à 97,4 % (98,6 % des droits de vote). L'opération devrait être complétée au cours du second semestre de 2020.

La participation de Parjointco dans Pargesa a augmenté, passant de 55,5 % (75,4 % des droits de vote) à 89,0 % (94,0 % des droits de vote) au 30 juin 2020. La participation de Pargesa dans GBL a quant à elle diminué, passant de 50,0 % à 33,6 % (49,4 % des droits de vote) au 30 juin 2020. La transaction a entraîné une augmentation de 66 M\$ des bénéfices non distribués et une réattribution du cumul des autres éléments de bénéfice global de 22 M\$ au 30 juin 2020.

Une fois l'offre d'échange publique de Parjointco réussie, le 30 juillet 2020, le conseil d'administration de Pargesa a approuvé la fusion de Pargesa et de Parjointco Switzerland SA, une filiale en propriété exclusive de Parjointco. Dans le cadre de la fusion, il est prévu que les actionnaires restants de Pargesa recevront une compensation d'une valeur à peu près équivalente au ratio d'échange offert par Parjointco durant l'offre d'échange, selon les modalités décrites dans l'accord de fusion. La fusion sera soumise au vote des actionnaires de Pargesa lors d'une assemblée extraordinaire, le 4 septembre 2020.

NOTE 6 Fonds distincts

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

PLACEMENTS POUR LE COMPTE DES TITULAIRES DE POLICES DE FONDS DISTINCTS

	30 juin 2020	31 décembre 2019
Trésorerie et équivalents de trésorerie	15 181	12 501
Obligations	48 034	44 973
Prêts hypothécaires	2 649	2 670
Actions et parts de fiducies d'investissement à participation unitaire	99 415	104 330
Fonds communs de placement	53 839	55 779
Immeubles de placement ^[1]	12 535	12 986
	231 653	233 239
Produits à recevoir	379	373
Autres passifs	(4 344)	(3 737)
Participations ne donnant pas le contrôle dans les fonds communs de placement	1 031	1 147
	228 719	231 022

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

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

	Semestres clos les 30 juin	
	2020	2019
Solde au début de l'exercice	231 022	209 527
Ajouter (déduire) :		
Dépôts des titulaires de polices	10 989	11 181
Produits de placement nets	998	862
Gains en capital réalisés sur les placements, montant net	604	1 169
(Pertes) gains en capital latents sur les placements, montant net	(8 921)	16 458
Profits (pertes) latents attribuables aux fluctuations des taux de change	3 422	(6 092)
Retraits des titulaires de polices	(9 556)	(12 119)
Placement lié aux fonds distincts dans le fonds général	35	(13)
Placement lié au fonds général dans les fonds distincts	237	(11)
Transfert du fonds général, montant net	5	13
Participations ne donnant pas le contrôle dans les fonds communs de placement	(116)	76
Actifs détenus en vue de la vente	-	41
	(2 303)	11 565
Solde à la fin de la période	228 719	221 092

PLACEMENTS POUR LE COMPTE DES TITULAIRES DE POLICES DE FONDS DISTINCTS

(selon le niveau de la hiérarchie des justes valeurs)

	30 juin 2020			
	Niveau 1	Niveau 2	Niveau 3	Total
Placements pour le compte des titulaires de polices de fonds distincts ^[1]	141 433	77 234	13 607	232 274

[1] Excluant un montant de 3 555 M\$ au titre des autres passifs, déduction faite des autres actifs.

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

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

NOTE 6 Fonds distincts (suite)

Au cours du semestre clos le 30 juin 2020, certains placements dans des actions étrangères d'une valeur de 2 433 M\$ ont été transférés du niveau 1 au niveau 2 (153 M\$ transférés du niveau 1 au niveau 2 en 2019), principalement parce que Lifeco utilise différemment les données d'entrée en plus des prix cotés observables sur des marchés actifs pour certains placements dans des actions étrangères. Les actifs de niveau 2 incluent les actifs pour lesquels les sources de prix du marché usuelles ne fournissent pas la juste valeur, ceux pour lesquels des données d'entrée sont utilisées en plus des prix cotés observables sur des marchés actifs ainsi que ceux pour lesquels Lifeco ne peut accéder aux renseignements relatifs aux actifs sous-jacents des fonds de placement.

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

	30 juin 2020	31 décembre 2019		
	Placements pour le compte des titulaires de polices de fonds distincts	Placements pour le compte des titulaires de polices de fonds distincts	Placements pour le compte des titulaires de polices de fonds distincts détenus en vue de la vente	Total
Solde au début de l'exercice	13 988	13 371	9	13 380
Total des profits (pertes) inclus dans les produits de placement liés aux fonds distincts	(123)	141	(1)	140
Achats	103	760	-	760
Ventes	(396)	(284)	(8)	(292)
Transferts vers le niveau 3	35	-	-	-
Solde à la fin de la période	13 607	13 988	-	13 988

Les transferts vers le niveau 3 sont essentiellement attribuables au caractère moins observable des données d'entrée utilisées aux fins des méthodes d'évaluation. Les transferts hors du niveau 3 sont essentiellement attribuables au caractère plus observable des données d'entrée utilisées aux fins des méthodes d'évaluation en raison de la corroboration des prix du marché auprès de sources multiples. Il n'y a pas eu de transfert hors du niveau 3 au cours de la période close le 30 juin 2020.

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

	30 juin 2020			31 décembre 2019		
	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	182 201	22 072	160 129	174 521	20 580	153 941
Passifs relatifs aux contrats d'investissement	1 762	149	1 613	1 656	127	1 529
	183 963	22 221	161 742	176 177	20 707	155 470

NOTE 8 Débentures et autres instruments d'emprunt

LIFECO

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

Événements postérieurs à la date de clôture

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

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

NOTE 9 Capital social**AUTORISÉ**

Le capital autorisé de la Financière Power comprend un nombre illimité d'actions privilégiées de premier rang pouvant être émises en série, un nombre illimité d'actions privilégiées de second rang pouvant être émises en série et un nombre illimité d'actions ordinaires.

ÉMIS ET EN CIRCULATION

	30 juin 2020		31 décembre 2019	
	Nombre d'actions	Capital social	Nombre d'actions	Capital social
		\$		\$
Actions privilégiées (perpétuelles) de premier rang				
Série A	4 000 000	100	4 000 000	100
Série D	6 000 000	150	6 000 000	150
Série E	8 000 000	200	8 000 000	200
Série F	6 000 000	150	6 000 000	150
Série H	6 000 000	150	6 000 000	150
Série I	8 000 000	200	8 000 000	200
Série K	10 000 000	250	10 000 000	250
Série L	8 000 000	200	8 000 000	200
Série O	6 000 000	150	6 000 000	150
Série P	8 965 485	224	8 965 485	224
Série Q	2 234 515	56	2 234 515	56
Série R	10 000 000	250	10 000 000	250
Série S	12 000 000	300	12 000 000	300
Série T	8 000 000	200	8 000 000	200
Série V	10 000 000	250	10 000 000	250
	2 830		2 830	
Actions ordinaires				
Solde au début de l'exercice	664 096 506	1 292	714 096 479	833
Offre publique de rachat importante				
Émission découlant de l'incidence du choix relatif aux sociétés de portefeuille admissibles	-	-	467 839 296	1 466
Annulation d'actions	-	-	(467 839 296)	(910)
Rachat aux fins d'annulation	-	-	(49 999 973)	(97)
Solde à la fin de la période	664 096 506	1 292	664 096 506	1 292

Actions ordinaires

Une fois l'opération de réorganisation complétée, le 13 février 2020, Power Corporation a acquis toutes les actions ordinaires émises et en circulation détenues par les actionnaires autres que Power Corporation et sa filiale en propriété exclusive. Par conséquent, les actions de la Financière Power ont été radiées de la cote de la Bourse de Toronto, avec prise d'effet à la fermeture des marchés le 18 février 2020 (note 1).

Dans le cadre de ses efforts continus visant à simplifier la structure du groupe, qui ont commencé avec la récente réorganisation, la Société met actuellement en œuvre des stratégies ciblées afin que la totalité de ses actions ordinaires en circulation soient détenues directement par Power Corporation. La Société prévoit finaliser cette initiative d'ici la fin de l'exercice. D'ici là, la Société continuera de financer ce qui serait autrement sa distribution régulière déclarée sur ses actions ordinaires à Power Corporation au moyen d'un billet.

Au cours du semestre clos le 30 juin 2019, le dividende déclaré sur les actions ordinaires de la Société s'est élevé à 0,911 \$ par action.

Offre publique de rachat importante

Le 17 avril 2019, la Société a complété son offre publique de rachat importante (l'offre de CFP) et a racheté aux fins d'annulation 49 999 973 de ses actions ordinaires à un prix de rachat de 33,00 \$ par action ordinaire, pour un montant total de 1,65 G\$. L'excédent du montant payé en vertu de l'offre de CFP sur le capital social, soit 1,55 G\$, a été comptabilisé en réduction des bénéfices non distribués. Les coûts de transaction engagés dans le cadre de l'offre de CFP, d'un montant de 4 M\$, ont été comptabilisés dans les bénéfices non distribués en 2019.

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

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

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

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

	30 juin 2020		30 juin 2019	
	Options	Prix d'exercice moyen pondéré	Options	Prix d'exercice moyen pondéré
En circulation au début de l'exercice	13 079 888	\$ 32,47	11 292 625	\$ 32,36
Attribuées	-	-	1 923 445	32,68
Options prises en charge par Power Corporation	(13 079 888)	32,47	-	-
En circulation à la fin de la période	-	-	13 216 070	32,40
Options pouvant être exercées à la fin de la période	-	-	6 875 561	31,82

Charge de rémunération

Au cours du semestre clos le 30 juin 2020, Power Corporation a attribué des options en vertu de son Régime d'options sur actions à l'intention des dirigeants, dont une tranche a été attribuée en échange de la prestation future de services par certains employés de la Financière Power. En règle générale, les droits liés aux options octroyées au cours du semestre clos le 30 juin 2020 sont acquis i) trois ans après la date d'attribution pour le premier tiers; ii) quatre ans après la date d'attribution pour le deuxième tiers et iii) cinq ans après la date d'attribution pour le tiers restant.

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

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

Le rendement des actions et la volatilité attendue ont été estimés en fonction de la volatilité historique du cours des actions de Power Corporation sur la durée de vie prévue des options.

Au cours du semestre clos le 30 juin 2019, la Financière Power avait attribué 1 923 445 options en vertu de son Régime d'options sur actions à l'intention des employés, à une juste valeur de 1,54 \$ par action.

Lifeco et IGM ont établi des régimes d'options sur actions en vertu desquels des options peuvent être accordées à certains dirigeants et employés. De plus, d'autres filiales de la Société ont établi des régimes de rémunération fondée sur des actions. Une charge de rémunération est enregistrée en fonction de la juste valeur des options ou de la juste valeur des instruments de fonds propres à la date d'attribution, amortie sur la période d'acquisition des droits. Pour le trimestre et le semestre clos le 30 juin 2020, le montant total de la charge de rémunération relative aux options transférées à Power Corporation, ou attribuées par Power Corporation en échange de la prestation future de services par certains employés de la Financière Power, et aux options sur actions attribuées par ses filiales s'est chiffré respectivement à 13 M\$ (11 M\$ en 2019) et à 37 M\$ (24 M\$ en 2019) et est comptabilisé dans les charges d'exploitation et frais administratifs des états des résultats.

NOTE 10 Rémunération fondée sur des actions (suite)**RÉGIME D'UNITÉS D' ACTIONS LIÉES AU RENDEMENT**

Également dans le cadre de la réorganisation, le Régime d'unités d'actions liées au rendement de la Financière Power se poursuit selon les mêmes modalités et conditions que celles qui étaient auparavant applicables, sauf en ce qui a trait au nombre d'unités d'actions liées au rendement existantes et d'unités d'actions différées liées au rendement existantes, qui a été ajusté en le multipliant par 1,05. La valeur de chaque unité d'action liée au rendement et de chaque unité d'action différée liée au rendement est maintenant fondée sur le cours des actions comportant des droits de vote limités de Power Corporation.

NOTE 11 Gestion du capital**FINANCIÈRE POWER**

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

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

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

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

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

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

LIFECO

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

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

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

NOTE 11 Gestion du capital (suite)

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

Au Canada, le Bureau du surintendant des institutions financières (BSIF) a défini une norme de mesure de l'adéquation des fonds propres réglementaires des compagnies d'assurance-vie constituées en personnes morales en vertu de la *Loi sur les sociétés d'assurances* (Canada) et de leurs filiales, connue sous le nom de test de suffisance du capital des sociétés d'assurance-vie (TSAV). Le ratio du TSAV permet de comparer les ressources en matière de capital réglementaire d'une société avec son capital requis, défini par le BSIF comme la somme de toutes les exigences en matière de capital réglementaire. Le total des ressources en matière de capital correspond à la somme du capital disponible, de la provision d'excédent et des dépôts admissibles. Le BSIF a établi un ratio total cible de surveillance de 100 % et un ratio total minimum de surveillance de 90 %. Au 30 juin 2020, le ratio du TSAV consolidé de la Canada Vie était de 132 % (135 % au 31 décembre 2019).

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

FINANCIÈRE IGM

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

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

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

AUTRES FILIALES

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

NOTE 12 Gestion des risques

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

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

La présente note annexe aux états financiers contient des estimations de sensibilité et des mesures d'exposition relatives à certains risques, notamment la sensibilité à des fluctuations précises des taux d'intérêt projetés et des cours de marché à la date d'évaluation. Les résultats réels peuvent être sensiblement différents de ces estimations, notamment en raison :

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

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

NOTE 12 Gestion des risques (suite)

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

FINANCIÈRE POWER ET AUTRES FILIALES

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

a) Liquidité et financement

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

La déclaration et le versement de dividendes par la Société au cours des périodes futures demeurent à la discrétion de ses administrateurs et dépendent de la performance opérationnelle, de la rentabilité, de la situation financière et de la solvabilité de ses filiales en exploitation, ainsi que de leur capacité à verser des dividendes. Cette dernière sera tributaire de la durée de la pandémie de COVID-19, de même que de la gravité et de la durée de ses répercussions financières.

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

b) Risque de prix

Pargesa détient indirectement des placements importants classés comme étant disponibles à la vente. Les profits et les pertes latents sur ces placements sont comptabilisés dans les autres éléments de bénéfice global jusqu'à ce qu'ils soient réalisés. Ces placements sont examinés périodiquement afin de déterminer s'il existe des preuves objectives de dépréciation. Au 30 juin 2020, l'incidence d'un recul de 10 % sur les marchés boursiers se serait traduite par un montant d'environ 362 M\$ dans les autres éléments de perte globale, soit la quote-part revenant à la Société des pertes latentes de Pargesa.

L'exposition de la Financière Power et des autres filiales au risque de liquidité, au risque de crédit et au risque de marché, et la façon dont elles gèrent ces risques, n'ont pas changé de façon significative depuis le 31 décembre 2019.

LIFECO

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

Risque de liquidité

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

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

Risque de crédit

Les concentrations du risque de crédit proviennent de l'exposition à un seul débiteur, à un groupe de débiteurs liés ou à un groupe de débiteurs partageant des caractéristiques de risque de crédit similaires, comme un groupe de débiteurs exerçant leurs activités dans la même région ou dans des secteurs similaires. Aucun changement important n'est survenu depuis l'exercice clos le 31 décembre 2019.

NOTE 12 Gestion des risques (suite)**Risque de marché***a) Risque de change*

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

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

b) Risque de taux d'intérêt

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

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

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

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

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

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

NOTE 12 Gestion des risques (suite)

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

	30 juin 2020		31 décembre 2019	
	Augmentation de 1 %	Diminution de 1 %	Augmentation de 1 %	Diminution de 1 %
Variation des taux d'intérêt				
Augmentation (diminution) des passifs relatifs aux contrats d'assurance et d'investissement sans participation	(283)	763	(230)	811
Augmentation (diminution) du bénéfice net	216	(580)	175	(619)

c) Risque de prix

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

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

Certains passifs relatifs aux contrats d'assurance et d'investissement dont les flux de trésorerie sont d'une durée indéterminée sont soutenus par des actions ordinaires négociées en bourse et des placements dans d'autres actifs qui ne sont pas à revenu fixe, comprenant principalement des immeubles de placement, des fonds immobiliers, des actions non cotées en bourse et des prêts hypothécaires rechargeables. La valeur des passifs pourrait fluctuer en fonction des variations de la valeur des actifs connexes. Les passifs relatifs aux autres produits, notamment les produits de fonds distincts assortis de garanties, fluctuent également en fonction des valeurs des actions.

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

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

	30 juin 2020				31 décembre 2019			
	Augmentation		Diminution		Augmentation		Diminution	
	20 %	10 %	10 %	20 %	20 %	10 %	10 %	20 %
Variation de la valeur des actions ordinaires négociées en bourse								
Augmentation (diminution) des passifs relatifs aux contrats d'assurance et d'investissement sans participation	(41)	(28)	140	342	(63)	(33)	45	223
Augmentation (diminution) du bénéfice net	36	24	(110)	(270)	54	27	(39)	(182)

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

	30 juin 2020		31 décembre 2019	
	Augmentation de 10 %	Diminution de 10 %	Augmentation de 10 %	Diminution de 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	(42)	171	(74)	117
Augmentation (diminution) du bénéfice net	34	(129)	60	(90)

NOTE 12 Gestion des risques (suite)

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

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

	30 juin 2020		31 décembre 2019	
	Augmentation de 1 %	Diminution de 1 %	Augmentation de 1 %	Diminution de 1 %
Modifications aux hypothèses les plus probables liées au rendement				
Augmentation (diminution) des passifs relatifs aux contrats d'assurance sans participation	(689)	875	(645)	752
Augmentation (diminution) du bénéfice net	547	(685)	509	(585)

FINANCIÈRE IGM

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

a) Liquidité et financement

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

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

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

b) Risque de crédit

La correction de valeur pour pertes de crédit d'IGM se chiffrait à 0,8 M\$ au 30 juin 2020, comparativement à 0,7 M\$ au 31 décembre 2019, et la direction d'IGM considère qu'elle est adéquate pour absorber toutes les pertes de crédit liées aux portefeuilles de prêts hypothécaires, compte tenu des considérations suivantes : i) l'historique de la performance en matière de crédit; ii) les tendances récentes, y compris les répercussions économiques de la COVID-19 et le Plan d'intervention économique du Canada pour répondre à la COVID-19 visant à soutenir les Canadiens et les entreprises; iii) les paramètres de crédit actuels du portefeuille et les autres caractéristiques pertinentes; iv) la solidité des relations de planifications financières avec les clients; et v) la simulation régulière de crise à l'égard des pertes découlant de conditions défavorables sur les marchés immobiliers.

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

NOTE 13 Régimes de retraite et autres avantages postérieurs à l'emploi

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

	Trimestres clos les 30 juin		Semestres clos les 30 juin	
	2020	2019	2020	2019
Régimes de retraite				
Coût des services rendus	63	56	130	116
Réduction	-	(1)	(1)	(1)
Coût financier, montant net	11	10	20	20
	74	65	149	135
Avantages postérieurs à l'emploi				
Coût des services rendus	-	1	1	2
Coût financier, montant net	3	4	6	8
	3	5	7	10
Charge comptabilisée en résultat net	77	70	156	145
Réévaluations				
Régimes de retraite				
Pertes actuarielles	1 366	363	257	918
Rendement de l'actif moins (plus) élevé que le taux d'actualisation	(620)	(152)	36	(560)
Variation du plafond de l'actif	(53)	(11)	16	(29)
Avantages postérieurs à l'emploi				
Pertes actuarielles	61	14	20	38
Charge comptabilisée dans les autres éléments de bénéfice global	754	214	329	367
Total de la charge	831	284	485	512

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

NOTE 14 Impôt sur le bénéfice**CHARGE D'IMPÔT SUR LE BÉNÉFICE**

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

	Trimestres clos les 30 juin		Semestres clos les 30 juin	
	2020	2019	2020	2019
Impôt exigible	57	147	125	237
Impôt différé	87	(38)	55	52
	144	109	180	289

TAUX D'IMPOSITION EFFECTIF

Pour le semestre clos le 30 juin 2020, le taux d'imposition effectif global de la Société était de 9,8 %, comparativement à 15,9 % pour l'ensemble de l'exercice 2019 et à 15,7 % pour le semestre clos le 30 juin 2019.

Pour le semestre clos le 30 juin 2020, le taux d'imposition effectif global est inférieur au taux d'imposition effectif de la période correspondante de l'exercice précédent, principalement en raison des modifications de certaines estimations liées à l'impôt concernant Lifeco et de la hausse du montant du bénéfice assujéti à des taux d'imposition inférieurs à l'extérieur du Canada, partiellement contrebalancées par la baisse des produits de placement non imposables.

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

NOTE 15 Autres éléments de bénéfice global

	Éléments qui pourraient être reclassés ultérieurement en résultat net			Éléments qui ne seront pas reclassés en résultat net		Total
	Réévaluation des placements et couvertures de flux de trésorerie	Écarts de change	Quote-part des entreprises contrôlées conjointement et des entreprises associées	Écarts actuariels liés aux régimes à prestations définies	Quote-part des entreprises contrôlées conjointement et des entreprises associées	
Semestre clos le 30 juin 2020						
Solde au début de l'exercice	116	829	1 630	(668)	(23)	1 884
Autres éléments de bénéfice global (de perte globale)	20	150	(297)	(161)	2	(286)
Réattribution liée à la variation du pourcentage de détention de la participation de Parjointco dans Pargesa [note 5]	-	-	24	-	(2)	22
Solde à la fin de la période	136	979	1 357	(829)	(23)	1 620

	Éléments qui pourraient être reclassés ultérieurement en résultat net			Éléments qui ne seront pas reclassés en résultat net		Total
	Réévaluation des placements et couvertures de flux de trésorerie	Écarts de change	Quote-part des entreprises contrôlées conjointement et des entreprises associées	Écarts actuariels liés aux régimes à prestations définies	Quote-part des entreprises contrôlées conjointement et des entreprises associées	
Semestre clos le 30 juin 2019						
Solde au début de l'exercice	43	1 190	1 107	(535)	(17)	1 788
Autres éléments de bénéfice global (de perte globale)	89	(444)	251	(191)	(3)	(298)
Autres	-	(16)	-	6	-	(10)
Solde à la fin de la période	132	730	1 358	(720)	(20)	1 480

NOTE 16 Bénéfice par action

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

	Trimestres clos les 30 juin		Semestres clos les 30 juin	
	2020	2019	2020	2019
Bénéfice				
Bénéfice net attribuable aux actionnaires	710	477	1 074	1 048
Dividendes sur actions privilégiées perpétuelles	(34)	(34)	(69)	(69)
Bénéfice net attribuable aux détenteurs d'actions ordinaires	676	443	1 005	979
Effet dilutif des options sur actions en circulation des filiales	-	-	-	(1)
Bénéfice net ajusté pour tenir compte de l'effet dilutif	676	443	1 005	978
Nombre d'actions ordinaires [en millions]				
Nombre moyen pondéré d'actions ordinaires en circulation - de base	664,1	672,9	664,1	693,4
Exercice potentiel des options sur actions en circulation	-	0,3	-	0,2
Nombre moyen pondéré d'actions ordinaires en circulation - dilué	664,1	673,2	664,1	693,6
Bénéfice net par action ordinaire				
De base	1,02	0,66	1,52	1,41
Dilué	1,02	0,66	1,52	1,41

Pour le semestre clos le 30 juin 2019, 11,0 millions d'options sur actions avaient été exclues du calcul du bénéfice dilué par action, car elles avaient un effet antidilutif.

NOTE 17 Évaluation de la juste valeur

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

Niveau	Définition	Actifs et passifs financiers
Niveau 1	Utilise des données d'entrée observables sur les prix non ajustés cotés sur des marchés actifs pour des actifs ou des passifs identiques, auxquelles la Société a accès.	▪ Titres de participation négociés activement ▪ Contrats à terme standardisés négociés en bourse ▪ Fonds communs de placement et fonds distincts dont les cours sont disponibles sur un marché actif et qui ne comportent pas de clauses de rachat restrictives ▪ Parts de fonds d'investissement à capital variable et autres passifs, dans les cas où les cours des marchés actifs sont disponibles
Niveau 2	Utilise des données d'entrée autres que les prix cotés visés au niveau 1, qui sont observables pour l'actif ou le passif concerné, soit directement ou indirectement. Les données d'entrée du niveau 2 comprennent les cours des actifs et des passifs similaires sur les marchés actifs ainsi que les données d'entrée autres que les cours observables de l'actif et du passif, par exemple les courbes des taux d'intérêt et de rendement observables à intervalles réguliers. Les justes valeurs de certains titres du niveau 2 ont été fournies par un service d'établissement des prix. Ces données d'entrée incluent, sans s'y limiter, les rendements de référence, les négociations publiées, les prix obtenus des courtiers, les écarts des émetteurs, les marchés réciproques, les titres de référence, les offres et d'autres données de référence.	▪ Actifs et passifs dont le prix est évalué en fonction d'une méthode matricielle fondée sur la qualité du crédit et la durée de vie moyenne ▪ Titres de gouvernements et d'agences ▪ Actions incessibles ▪ Certains fonds de placement et obligations de sociétés fermées ▪ La plupart des obligations de sociétés assorties d'une cote de solvabilité élevée et de grande qualité ▪ La plupart des titres adossés à des actifs ▪ La plupart des contrats dérivés négociés sur le marché hors cote ▪ La plupart des prêts hypothécaires et autres prêts ▪ Dépôts et certificats ▪ La plupart des débetures et autres instruments d'emprunt ▪ La plupart des contrats d'investissement évalués à la juste valeur par le biais du résultat net
Niveau 3	Utilise une ou plusieurs données d'entrée importantes qui ne sont pas fondées sur des données d'entrée de marché observables et inclut des cas où il y a peu d'activité, voire aucune, sur le marché pour l'actif ou le passif. Les valeurs pour la plupart des titres correspondant au niveau 3 ont été obtenues à partir des prix d'un seul courtier, de modèles internes d'établissement des prix, d'évaluateurs externes ou en actualisant les flux de trésorerie prévus.	▪ Certaines obligations ▪ Certains titres adossés à des actifs ▪ Certaines actions de sociétés fermées ▪ Certains prêts hypothécaires et autres prêts, y compris les prêts hypothécaires rechargeables ▪ Placements dans des fonds communs et des fonds distincts comportant certaines clauses de rachat restrictives ▪ Certains contrats dérivés négociés sur le marché hors cote ▪ Immeubles de placement ▪ Obligations à l'égard d'entités de titrisation ▪ Certains autres instruments d'emprunt

NOTE 17 Évaluation de la juste valeur (suite)

Les tableaux suivants présentent les actifs et les passifs de la Société comptabilisés à la juste valeur, y compris leur niveau de la hiérarchie des évaluations à la juste valeur, calculées à l'aide des méthodes d'évaluation et des hypothèses décrites dans le Résumé des principales méthodes comptables des états financiers consolidés de la Société au 31 décembre 2019 et précédemment. Les justes valeurs représentent les estimations de la direction et sont généralement calculées selon les informations de marché disponibles à un moment précis. Ces valeurs peuvent ne pas refléter les justes valeurs futures. Les calculs sont subjectifs et comportent des incertitudes et des éléments importants sur lesquels il convient de poser un jugement éclairé (note 2).

30 juin 2020	Niveau 1	Niveau 2	Niveau 3	Total de la juste valeur
Actifs				
Obligations				
À la juste valeur par le biais du résultat net	-	90 837	70	90 907
Disponibles à la vente	-	12 224	-	12 224
Prêts hypothécaires et autres prêts				
À la juste valeur par le biais du résultat net	-	21	1 708	1 729
Actions				
À la juste valeur par le biais du résultat net	8 377	53	1 225	9 655
Disponibles à la vente	6	46	56	108
Immeubles de placement	-	-	5 616	5 616
Fonds détenus par des assureurs cédants	59	6 210	-	6 269
Instruments dérivés	1	898	3	902
Actifs au titre des cessions en réassurance	-	149	-	149
Autres actifs	378	886	-	1 264
	8 821	111 324	8 678	128 823
Passifs				
Passifs relatifs aux contrats d'investissement	-	1 762	-	1 762
Instruments dérivés	7	2 104	26	2 137
Autres passifs	4	45	14	63
	11	3 911	40	3 962
31 décembre 2019	Niveau 1	Niveau 2	Niveau 3	Total de la juste valeur
Actifs				
Obligations				
À la juste valeur par le biais du résultat net	-	85 778	67	85 845
Disponibles à la vente	-	11 910	-	11 910
Prêts hypothécaires et autres prêts				
À la juste valeur par le biais du résultat net	-	-	1 314	1 314
Actions				
À la juste valeur par le biais du résultat net	9 011	118	796	9 925
Disponibles à la vente	12	42	59	113
Immeubles de placement	-	-	5 887	5 887
Fonds détenus par des assureurs cédants	216	6 445	-	6 661
Instruments dérivés	-	468	4	472
Actifs au titre des cessions en réassurance	-	127	-	127
Autres actifs	375	1 115	-	1 490
	9 614	106 003	8 127	123 744
Passifs				
Passifs relatifs aux contrats d'investissement	-	1 656	-	1 656
Instruments dérivés	3	1 390	5	1 398
Autres passifs	43	355	13	411
	46	3 401	18	3 465

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

NOTE 17 Évaluation de la juste valeur (suite)

Les tableaux suivants présentent des renseignements additionnels à l'égard des actifs et des passifs évalués à la juste valeur sur une base récurrente pour lesquels la Société et ses filiales ont utilisé les données d'entrée du niveau 3 pour établir la juste valeur pour les semestres clos les 30 juin 2020 et 2019.

	Prêts hypothécaires et autres prêts		Actions					Autres actifs (passifs)	Total
	Obligations								
Semestre clos le 30 juin 2020	À la juste valeur par le biais du résultat net	À la juste valeur par le biais du résultat net	À la juste valeur par le biais du résultat net ^[2]	Disponibles à la vente	Immeubles de placement	Dérivés, montant net			
Solde au début de l'exercice	67	1 314	796	59	5 887	(1)	(13)	8 109	
Total des profits (pertes)									
Inclus dans le résultat net	-	83	(13)	7	(185)	(26)	(1)	(135)	
Inclus dans les autres éléments de bénéfice global ^[1]	3	(26)	-	(7)	(48)	-	-	(78)	
Achats	-	-	123	5	29	2	-	159	
Émissions	-	367	-	-	-	-	-	367	
Ventes	-	-	(38)	(8)	(67)	-	-	(113)	
Règlements	-	(30)	-	-	-	2	-	(28)	
Transferts vers le niveau 3	-	-	357	-	-	-	-	357	
Solde à la fin de la période	70	1 708	1 225	56	5 616	(23)	(14)	8 638	

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

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

	Prêts hypothécaires et autres prêts		Actions			Dérivés, montant net	Actifs (passifs) détenus en vue de la vente et autres actifs (passifs)	Total
	Obligations							
Semestre clos le 30 juin 2019	À la juste valeur par le biais du résultat net	À la juste valeur par le biais du résultat net	À la juste valeur par le biais du résultat net ^[2]	Disponibles à la vente	Immeubles de placement			
Solde au début de l'exercice	67	813	453	204	5 247	5	(67)	6 722
Total des profits (pertes)								
Inclus dans le résultat net	3	78	23	22	29	(13)	(4)	138
Inclus dans les autres éléments de bénéfice global ^[1]	(3)	(42)	-	(25)	(128)	-	-	(198)
Achats	-	-	136	7	276	(1)	-	418
Émissions	-	164	-	-	-	-	-	164
Ventes	-	-	(25)	-	(8)	-	-	(33)
Règlements	-	(34)	-	-	-	-	28	(6)
Autres ^[3]	-	-	-	(150)	-	-	17	(133)
Solde à la fin de la période	67	979	587	58	5 416	(9)	(26)	7 072

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

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

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

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

NOTE 17 Évaluation de la juste valeur (suite)

Le tableau suivant présente des renseignements à l'égard des données d'entrée importantes non observables utilisées en fin de période aux fins de l'évaluation des actifs classés dans le niveau 3 de la hiérarchie des évaluations à la juste valeur :

Type d'actifs	Méthode d'évaluation	Données d'entrée importantes non observables	Valeur des données d'entrée	Interdépendance entre les données d'entrée importantes non observables et l'évaluation de la juste valeur
Immeubles de placement	L'évaluation des immeubles de placement est généralement déterminée au moyen de modèles d'évaluation des immeubles qui sont fondés sur les taux de capitalisation attendus et de modèles qui actualisent le montant net des flux de trésorerie futurs prévus. L'établissement de la juste valeur des immeubles de placement exige l'utilisation d'estimations, telles que les flux de trésorerie futurs (dont les hypothèses locatives, les taux de location, les dépenses d'investissement et d'exploitation futurs) et les taux d'actualisation, de capitalisation réversifs et de capitalisation globaux applicables aux actifs selon les taux actuels du marché.	Taux d'actualisation	Fourchette de 2,8 % à 12,0 %	Une diminution du taux d'actualisation se traduirait par une augmentation de la juste valeur. Une augmentation du taux d'actualisation se traduirait par une diminution de la juste valeur.
		Taux réversif	Fourchette de 4,0 % à 6,8 %	Une diminution du taux réversif se traduirait par une augmentation de la juste valeur. Une augmentation du taux réversif se traduirait par une diminution de la juste valeur.
		Taux d'inoccupation	Moyenne pondérée de 2,3 %	Une diminution du taux d'inoccupation prévu se traduirait généralement par une augmentation de la juste valeur. Une augmentation du taux d'inoccupation prévu se traduirait généralement par une diminution de la juste valeur.
Prêts hypothécaires et autres prêts – prêts hypothécaires rechargeables (à la juste valeur par le biais du résultat net)	La méthode d'évaluation pour les prêts hypothécaires rechargeables consiste à utiliser un modèle d'évaluation interne pour déterminer les flux de trésorerie projetés des actifs, y compris le coût calculé de façon stochastique de la garantie contre une valeur nette réelle négative pour chaque prêt, afin de les regrouper pour tous les prêts et d'actualiser ces flux de trésorerie à la date d'évaluation. La projection est revue chaque mois jusqu'au rachat prévu du prêt, soit sur une base volontaire, soit au décès des titulaires du prêt ou à leur entrée dans un établissement de soins de longue durée.	Taux d'actualisation	Fourchette de 3,3 % à 4,2 %	Une diminution du taux d'actualisation se traduirait par une augmentation de la juste valeur. Une augmentation du taux d'actualisation se traduirait par une diminution de la juste valeur.
Actions	L'établissement de la juste valeur des actions exige l'utilisation d'estimations, telles que les flux de trésorerie futurs, les taux d'actualisation, les multiples de capitalisation prévus ou l'utilisation de données liées aux transactions récentes.	Taux d'actualisation	Divers	Une diminution du taux d'actualisation se traduirait par une augmentation de la juste valeur. Une augmentation du taux d'actualisation se traduirait par une diminution de la juste valeur.

NOTE 18 Parties liées

Le 30 avril 2020, la Financière Power a avancé un montant de 332 M\$ à Power Corporation en échange d'un billet ne portant pas intérêt et remboursable sur demande. Le billet est inclus dans les autres actifs des bilans. Après la fin du trimestre, le 30 juillet 2020, la Financière Power a avancé un montant additionnel de 332 M\$ à Power Corporation en échange d'un billet ne portant pas intérêt et remboursable sur demande.

NOTE 19 Information sectorielle

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

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

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

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

NOTE 19 Information sectorielle (suite)**BÉNÉFICE NET CONSOLIDÉ**

Trimestre clos le 30 juin 2020	Lifeco	IGM ^[1]	Pargesa	Exploitation générale	Total
Produits					
Total des primes, montant net	10 390	-	-	(5)	10 385
Produits de placement nets	7 915	51	-	(30)	7 936
Honoraires	1 406	716	-	3	2 125
Total des produits	19 711	767	-	(32)	20 446
Charges					
Total des sommes versées ou créditées aux titulaires de polices	16 559	-	-	-	16 559
Commissions	565	257	-	(9)	813
Charges d'exploitation et frais administratifs	1 476	260	-	37	1 773
Charges financières	69	28	-	11	108
Total des charges	18 669	545	-	39	19 253
Bénéfice avant les participations dans les entreprises contrôlées conjointement et les entreprises associées, et impôt sur le bénéfice	1 042	222	-	(71)	1 193
Quote-part du bénéfice des participations dans les entreprises contrôlées conjointement et les entreprises associées	(1)	9	39	6	53
Bénéfice avant impôt	1 041	231	39	(65)	1 246
Impôt sur le bénéfice	95	48	-	1	144
Bénéfice net	946	183	39	(66)	1 102
Attribuable aux					
Participations ne donnant pas le contrôle	371	69	-	(48)	392
Détenteurs d'actions privilégiées perpétuelles	-	-	-	34	34
Détenteurs d'actions ordinaires	575	114	39	(52)	676
	946	183	39	(66)	1 102

Trimestre clos le 30 juin 2019	Lifeco ^[2]	IGM ^[1]	Pargesa	Exploitation générale	Total
Produits					
Total des primes, montant net	(3 887)	-	-	(5)	(3 892)
Produits de placement nets	4 042	35	-	(17)	4 060
Honoraires	2 591	766	-	(14)	3 343
Total des produits	2 746	801	-	(36)	3 511
Charges					
Total des sommes versées ou créditées aux titulaires de polices	(30)	-	-	-	(30)
Commissions	598	275	-	(10)	863
Charges d'exploitation et frais administratifs	1 553	260	-	29	1 842
Charges financières	72	28	-	11	111
Total des charges	2 193	563	-	30	2 786
Bénéfice avant les participations dans les entreprises contrôlées conjointement et les entreprises associées, et impôt sur le bénéfice	553	238	-	(66)	725
Quote-part du bénéfice des participations dans les entreprises contrôlées conjointement et les entreprises associées	-	3	86	4	93
Bénéfice avant impôt	553	241	86	(62)	818
Impôt sur le bénéfice	53	56	-	-	109
Bénéfice net	500	185	86	(62)	709
Attribuable aux					
Participations ne donnant pas le contrôle	194	75	-	(37)	232
Détenteurs d'actions privilégiées perpétuelles	-	-	-	34	34
Détenteurs d'actions ordinaires	306	110	86	(59)	443
	500	185	86	(62)	709

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

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

NOTE 19 Information sectorielle (suite)**BÉNÉFICE NET CONSOLIDÉ**

Semestre clos le 30 juin 2020	Lifeco	IGM ^[1]	Pargesa	Exploitation générale	Total
Produits					
Total des primes, montant net	21 296	-	-	(10)	21 286
Produits de placement nets	5 841	74	-	(42)	5 873
Honoraires	2 847	1 469	-	(5)	4 311
Total des produits	29 984	1 543	-	(57)	31 470
Charges					
Total des sommes versées ou créditées aux titulaires de polices	24 264	-	-	-	24 264
Commissions	1 190	527	-	(22)	1 695
Charges d'exploitation et frais administratifs	2 983	536	-	83	3 602
Charges financières	134	55	-	22	211
Total des charges	28 571	1 118	-	83	29 772
Bénéfice avant les participations dans les entreprises contrôlées conjointement et les entreprises associées, et impôt sur le bénéfice	1 413	425	-	(140)	1 698
Quote-part du bénéfice des participations dans les entreprises contrôlées conjointement et les entreprises associées	(1)	15	117	5	136
Bénéfice avant impôt	1 412	440	117	(135)	1 834
Impôt sur le bénéfice	82	96	-	2	180
Bénéfice net	1 330	344	117	(137)	1 654
Attribuable aux					
Participations ne donnant pas le contrôle	528	136	-	(84)	580
Détenteurs d'actions privilégiées perpétuelles	-	-	-	69	69
Détenteurs d'actions ordinaires	802	208	117	(122)	1 005
	1 330	344	117	(137)	1 654

Semestre clos le 30 juin 2019	Lifeco ^[2]	IGM ^[1]	Pargesa	Exploitation générale	Total
Produits					
Total des primes, montant net	5 708	-	-	(10)	5 698
Produits de placement nets	9 857	84	-	(17)	9 924
Honoraires	4 070	1 502	-	(35)	5 537
Total des produits	19 635	1 586	-	(62)	21 159
Charges					
Total des sommes versées ou créditées aux titulaires de polices	13 882	-	-	-	13 882
Commissions	1 208	550	-	(26)	1 732
Charges d'exploitation et frais administratifs	3 037	534	-	60	3 631
Charges financières	144	53	-	21	218
Total des charges	18 271	1 137	-	55	19 463
Bénéfice avant les participations dans les entreprises contrôlées conjointement et les entreprises associées, et impôt sur le bénéfice	1 364	449	-	(117)	1 696
Quote-part du bénéfice des participations dans les entreprises contrôlées conjointement et les entreprises associées	-	7	132	4	143
Bénéfice avant impôt	1 364	456	132	(113)	1 839
Impôt sur le bénéfice	183	101	-	5	289
Bénéfice net	1 181	355	132	(118)	1 550
Attribuable aux					
Participations ne donnant pas le contrôle	431	135	-	(64)	502
Détenteurs d'actions privilégiées perpétuelles	-	-	-	69	69
Détenteurs d'actions ordinaires	750	220	132	(123)	979
	1 181	355	132	(118)	1 550

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

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

NOTE 19 Information sectorielle (suite)**TOTAL DE L'ACTIF**

30 juin 2020	Lifeco	IGM ^[2]	Pargesa	Exploitation générale	Total
Placements et trésorerie et équivalents de trésorerie	175 562	7 624	-	1 380	184 566
Participations dans les entreprises contrôlées conjointement et les entreprises associées	58	888	3 763	55	4 764
Autres actifs	42 552	1 782	-	1 321	45 655
Goodwill et immobilisations incorporelles	11 058	4 081	-	170	15 309
Placements pour le compte des titulaires de polices de fonds distincts	228 719	-	-	-	228 719
Total de l'actif^[1]	457 949	14 375	3 763	2 926	479 013

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

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

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

Page laissée en blanc intentionnellement.

Great-West Lifeco Inc.

PARTIE C

Rapport de gestion

PAGE C 2

États financiers et notes annexes

PAGE C 69

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

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

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

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

**RAPPORT DE GESTION
POUR LA PÉRIODE CLOSE LE 30 JUIN 2020
DATÉ DU 4 AOÛT 2020**

Le présent rapport de gestion présente le point de vue de la direction sur la situation financière, la performance financière et les flux de trésorerie de Great-West Lifeco Inc. (Lifeco ou la compagnie) pour le trimestre et le semestre clos le 30 juin 2020, ainsi qu'une comparaison avec les périodes correspondantes de 2019, avec le trimestre clos le 31 mars 2020 et avec la situation financière de la compagnie au 31 décembre 2019. Le présent rapport de gestion consiste en des commentaires généraux suivis d'une analyse du rendement des quatre principaux secteurs à présenter de Lifeco, soit les exploitations canadienne, américaine et européenne et le secteur Solutions de gestion du capital et des risques. Avec prise d'effet le 1^{er} janvier 2020, à la suite de changements opérationnels stratégiques, la compagnie a scindé l'ancien secteur de l'exploitation européenne en deux secteurs à présenter distincts : exploitation européenne et Solutions de gestion du capital et des risques.

MODE DE PRÉSENTATION ET SOMMAIRE DES MÉTHODES COMPTABLES

Les états financiers consolidés intermédiaires résumés non audités de Lifeco, lesquels constituent la base des données présentées dans le présent rapport, ont été préparés conformément aux Normes internationales d'information financière (les normes IFRS), sauf indication contraire, et sont présentés en millions de dollars canadiens, sauf indication contraire. Le présent rapport de gestion doit être lu parallèlement aux états financiers consolidés intermédiaires résumés non audités de la compagnie pour les périodes closes le 30 juin 2020. Le lecteur est aussi prié de se reporter au rapport de gestion et aux états financiers consolidés audités annuels de 2019 figurant dans le rapport annuel de 2019 de la compagnie.

MISE EN GARDE À L'ÉGARD DES DÉCLARATIONS PROSPECTIVES

Le présent rapport de gestion peut renfermer des déclarations prospectives. Les déclarations prospectives comprennent des énoncés de nature prévisionnelle, dépendent de conditions ou d'événements futurs ou s'y rapportent, ou comprennent des termes comme « prévoir », « s'attendre à », « avoir l'intention de », « compter », « croire », « estimer », d'autres expressions semblables ainsi que les formes négatives de ces termes. Les déclarations de cette nature peuvent porter, notamment, sur l'exploitation, les activités, la situation financière, la performance financière prévue (y compris les produits, le bénéfice ou les taux de croissance), l'estimation des sensibilités au risque relatif à la suffisance du capital, les stratégies ou les perspectives commerciales courantes, le calendrier, les coûts (notamment la contrepartie différée), les avantages prévus et les sources de financement liés à l'acquisition de Personal Capital Corporation, le montant prévu des charges d'intégration non récurrentes liées à l'acquisition de Personal Capital Corporation, et le moment de leur comptabilisation, ainsi que les mesures futures que la compagnie pourrait prendre, y compris les déclarations qu'elle pourrait faire à l'égard des avantages qu'elle prévoit retirer des acquisitions et des dessaisissements, des activités prévues en matière de gestion du capital et de l'utilisation prévue du capital, des montants prévus des dividendes, des réductions de coûts et des économies prévues, de l'incidence des faits nouveaux en matière de réglementation sur la stratégie d'affaires et les objectifs de croissance de la compagnie et des effets que la crise sanitaire causée par la pandémie de nouveau coronavirus (COVID-19) pourrait avoir sur l'économie et les marchés, et par conséquent sur les activités commerciales, les résultats financiers et la situation financière de la compagnie. 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 et des fonds communs de placement. Ces déclarations ne garantissent pas la performance financière future, et le lecteur est prié de noter que les événements et les résultats réels pourraient s'avérer significativement différents de ceux qui sont énoncés ou sous-entendus dans les déclarations prospectives. L'écart potentiel entre les résultats réels et ceux présentés dans les déclarations prospectives peut dépendre de plusieurs facteurs, faits nouveaux et hypothèses, ce qui comprend, de façon non limitative, le comportement des clients, 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, de la morbidité et de la longévité, les taux de déchéance, 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, l'efficacité des processus d'appariement des flux de trésorerie de l'actif et du passif, les marchés boursiers et financiers mondiaux (y compris l'accès continu aux marchés boursiers et aux marchés des titres d'emprunt), la situation financière des secteurs d'activité et des émetteurs de titres d'emprunt (notamment les faits nouveaux et la volatilité découlant de la pandémie de COVID-19, particulièrement dans certains secteurs compris dans le portefeuille de placements de la compagnie), la concurrence, ainsi que d'autres conditions générales sur le plan économique et politique ou relatives aux marchés en Amérique du Nord et à l'échelle internationale. Plusieurs de ces hypothèses reposent sur des facteurs et des événements sur lesquels la compagnie n'exerce aucun contrôle, et rien ne garantit qu'elles se révéleront exactes. Les autres facteurs importants et hypothèses importantes qui pourraient faire en sorte que les résultats réels diffèrent significativement de ceux présentés dans les déclarations prospectives comprennent les réactions des clients aux nouveaux produits, la dépréciation du goodwill et des autres immobilisations incorporelles, la capacité de la compagnie à mettre à exécution les plans stratégiques et à y apporter des changements, les changements technologiques, les violations ou les défaillances des systèmes informatiques et de la sécurité (y compris les cyberattaques), les paiements requis aux termes de produits de placement, les changements sur le plan de la réglementation et des lois locales et internationales, les changements liés aux méthodes comptables, l'incidence de

l'application de modifications de méthodes comptables futures, les décisions judiciaires ou réglementaires inattendues, les catastrophes, le maintien et la disponibilité du personnel et des tiers prestataires de services et la capacité de la compagnie à effectuer des opérations stratégiques et à intégrer les acquisitions, le respect ou l'abandon des conditions relatives à la clôture de l'acquisition de Personal Capital Corporation, les changements significatifs imprévus à l'égard des installations, des relations avec les clients et les employés et des ententes liées aux créances de la compagnie, le niveau des efficacies administratives et opérationnelles et la gravité, l'ampleur et les effets de la pandémie de COVID-19 (notamment les répercussions que la pandémie de COVID-19 et les mesures prises par les gouvernements et les entreprises en réponse à celle-ci auront sur l'économie et sur les résultats financiers, la situation financière et les activités de la compagnie). Le lecteur est prié de noter que la liste des hypothèses et facteurs précités n'est pas exhaustive et qu'il existe d'autres facteurs mentionnés dans d'autres documents déposés auprès des autorités de réglementation des valeurs mobilières, y compris ceux figurant dans le rapport de gestion annuel de 2019 de la compagnie aux rubriques Gestion des risques et pratiques relatives au contrôle et Sommaire des estimations comptables critiques, ainsi que dans la notice annuelle de la compagnie datée du 12 février 2020, à la rubrique Facteurs de risque. Ces documents ainsi que d'autres documents déposés peuvent être consultés à l'adresse www.sedar.com. Le lecteur est également invité à examiner attentivement ces facteurs, ainsi que d'autres facteurs, les incertitudes et les événements éventuels, et à ne pas se fier indûment aux déclarations prospectives. À moins que la loi applicable ne l'exige expressément, la compagnie n'a pas l'intention de mettre à jour les déclarations prospectives à la lumière de nouveaux renseignements, d'événements futurs ou autrement.

MISE EN GARDE À L'ÉGARD DES MESURES FINANCIÈRES NON CONFORMES AUX NORMES IFRS

Le présent rapport de gestion comprend certaines mesures financières non conformes aux normes IFRS qui sont désignées, sans s'y limiter, par les termes « bénéfice fondamental (perte fondamentale) », « bénéfice fondamental (perte fondamentale) (en dollars américains) », « bénéfice fondamental par action ordinaire », « rendement des capitaux propres », « rendement des capitaux propres fondamental », « bénéfice net (perte nette) des activités principales », « taux de change constant », « incidence des fluctuations des devises », « primes et dépôts », « marge d'exploitation avant impôt », « souscriptions », « actif géré » et « actif administré ». Les mesures financières non conformes aux normes IFRS constituent, pour la direction et les investisseurs, des mesures additionnelles de la performance qui les aident à évaluer les résultats lorsqu'il n'existe aucune mesure comparable conforme aux normes IFRS. Toutefois, ces mesures financières non conformes aux normes IFRS n'ont pas de définition normalisée prescrite par les normes IFRS et ne peuvent être comparées directement à des mesures semblables utilisées par d'autres sociétés. Se reporter à la rubrique Mesures financières non conformes aux normes IFRS du présent rapport de gestion pour consulter les rapprochements appropriés entre ces mesures et les mesures conformes aux normes IFRS, ainsi que pour obtenir de plus amples renseignements sur chaque mesure.

RÉSULTATS D'EXPLOITATION CONSOLIDÉS

Principales données financières consolidées

(en millions de dollars canadiens, sauf les montants par action)

	Aux et pour les trimestres clos les			Pour les semestres clos les	
	30 juin 2020	31 mars 2020	30 juin 2019	30 juin 2020	30 juin 2019
Bénéfice					
Bénéfice fondamental ⁽¹⁾⁽²⁾	706 \$	543 \$	627 \$	1 249 \$	1 196 \$
Bénéfice net – détenteurs d'actions ordinaires	863	342	459	1 205	1 116
Par action ordinaire					
De base					
Bénéfice fondamental ⁽¹⁾⁽²⁾	0,761	0,585	0,668	1,347	1,241
Bénéfice net	0,930	0,369	0,489	1,299	1,159
Bénéfice net dilué	0,930	0,369	0,489	1,299	1,158
Dividendes versés	0,438	0,438	0,413	0,876	0,826
Valeur comptable	21,98	22,34	20,84		
Rendement des capitaux propres fondamental⁽¹⁾⁽²⁾⁽³⁾	13,7 %	13,5 %	11,1 %		
Rendement des capitaux propres⁽¹⁾⁽³⁾	12,1 %	10,3 %	12,0 %		
Total des primes et dépôts⁽¹⁾	43 076 \$	46 365 \$	34 280 \$	89 441 \$	75 125 \$
Honoraires et autres produits	1 406	1 441	2 591	2 847	4 070
Prestations aux titulaires de polices, participations des titulaires de polices et bonifications, montant net	9 659	9 429	8 957	19 088	17 944
Total de l'actif selon les états financiers	457 996 \$	436 903 \$	441 897 \$		
Actif net des fonds communs de placement exclusifs et des comptes institutionnels ⁽¹⁾	315 326	288 309	305 252		
Total de l'actif géré⁽¹⁾	773 322	725 212	747 149		
Autres actifs administrés ⁽¹⁾	889 929	798 847	820 808		
Total de l'actif administré⁽¹⁾	1 663 251 \$	1 524 059 \$	1 567 957 \$		
Total des capitaux propres	26 109 \$	26 441 \$	24 955 \$		
Ratio du TSAV consolidé de La Compagnie d'Assurance du Canada sur la Vie⁽⁴⁾	132 %	133 %	136 %		

⁽¹⁾ Cette mesure n'est pas conforme aux normes IFRS. Se reporter à la rubrique Mesures financières non conformes aux normes IFRS du présent document pour obtenir de plus amples renseignements.

⁽²⁾ Avec prise d'effet au premier trimestre de 2020, la compagnie a adopté une mesure du bénéfice non conforme aux normes IFRS améliorée. Le bénéfice fondamental (la perte fondamentale) correspond au bénéfice net excluant l'incidence de la révision des hypothèses actuarielles et des mesures prises par la direction, l'incidence directe des cours des actions et des taux d'intérêt du marché sur les passifs relatifs aux contrats d'assurance et d'investissement, déduction faite de la couverture, les passifs d'impôt différé connexes et certains éléments qui, de l'avis de la direction, ne sont pas représentatifs des résultats sous-jacents de la compagnie. Ces éléments comprennent les coûts de restructuration, les règlements juridiques significatifs, les charges pour perte de valeur significatives liées au goodwill et aux immobilisations incorporelles, les pertes de valeur liées aux modifications des lois fiscales et autres éléments fiscaux, et les profits ou pertes liés à la cession d'une entreprise.

⁽³⁾ Se reporter à la rubrique Rendement des capitaux propres du présent document pour obtenir de plus amples renseignements.

⁽⁴⁾ Le ratio du Test de suffisance du capital des sociétés d'assurance-vie (TSAV) est fondé sur les résultats consolidés de La Compagnie d'Assurance du Canada sur la Vie (la Canada Vie), la principale filiale en exploitation de Lifeco au Canada. Se reporter à la rubrique Gestion et suffisance du capital du présent document pour obtenir de plus amples renseignements.

RÉPERCUSSIONS DE LA PANDÉMIE DE COVID-19

À compter de janvier 2020, l'écllosion d'un virus connu sous le nom de COVID-19 et la pandémie mondiale qui en a résulté ont entraîné l'imposition de restrictions concernant les voyages et de restrictions aux frontières, des périodes d'isolement volontaire, la distanciation physique, des perturbations de la chaîne d'approvisionnement, une diminution de la demande des consommateurs et une incertitude importante à l'égard des marchés. Cette situation a perturbé de façon significative les entreprises à l'échelle mondiale, ce qui s'est traduit par un ralentissement économique. Au premier trimestre de 2020, les marchés des capitaux de partout dans le monde ont rapidement enregistré des reculs significatifs et ont été en proie à une forte volatilité; toutefois, au cours du deuxième trimestre de 2020, les marchés se sont redressés. Les gouvernements et les banques centrales ont réagi par des interventions monétaires et fiscales importantes afin de stabiliser les conditions économiques.

La durée et l'incidence de la pandémie de COVID-19, tout comme l'efficacité des interventions des gouvernements et des banques centrales, demeurent incertaines pour l'instant. Bien qu'il soit actuellement impossible d'estimer les répercussions précises de la pandémie de COVID-19 étant donné son évolution imprévisible et sa nature incertaine, elle pourrait néanmoins avoir des incidences défavorables diverses sur les activités de la compagnie, ainsi que sur sa situation financière, ses résultats d'exploitation, ses liquidités et ses perspectives commerciales. La compagnie surveille la situation de près, notamment en procédant à des simulations de crise et à des analyses de scénarios, et elle a mis en œuvre des processus pour assurer la continuité des activités et pour favoriser le bien-être des clients, des employés et des collectivités. La gestion des risques liés à la pandémie de COVID-19 (risques financiers, opérationnels et autres risques) se fait au moyen du cadre de gestion des risques existant de la compagnie. Des plans de continuité des services sont en place dans l'ensemble de la compagnie et une vaste majorité des employés continuent de travailler à distance pour assurer la prestation de services aux clients et le maintien des activités et des fonctions de technologie. De plus, la compagnie a offert son soutien aux collectivités par l'entremise de dons financiers dans les diverses régions géographiques où la compagnie exerce ses activités.

Incidence sur les résultats financiers

Bénéfice net

Le redressement des marchés a eu une incidence positive sur les résultats financiers de la compagnie pour le deuxième trimestre de 2020, les marchés ayant rebondi après les baisses importantes enregistrées au premier trimestre de 2020, au début de la pandémie de COVID-19. Les marchés boursiers et des titres à revenu fixe ont connu une amélioration depuis le 31 mars 2020, mais les taux d'intérêt demeurent bas et les difficultés liées à la COVID-19 ont influé légèrement sur le déclassement des notations des placements et sur les valeurs des biens immobiliers au deuxième trimestre de 2020. Les reports de primes et liés aux placements ont été limités, essentiellement en raison de l'aide gouvernementale soutenue dans bon nombre de territoires. Bien que la compagnie ait enregistré une baisse des souscriptions dans certains de ses secteurs d'activité, la rétention des clients est demeurée élevée. Ces facteurs sont présentés de façon plus détaillée tout au long du présent rapport de gestion, notamment aux rubriques Bénéfice net et Actif investi.

Situation de trésorerie et de capital

La situation de capital de la compagnie demeurerait solide au 30 juin 2020, avec un ratio du TSAV de 132 % pour la Canada Vie, la principale filiale en exploitation de Lifeco au Canada, soit un résultat supérieur à la fourchette cible interne de la compagnie et de la cible de surveillance. Se reporter à la rubrique Gestion et suffisance du capital du présent document pour obtenir de plus amples renseignements sur le ratio du TSAV.

La compagnie finance elle-même une grande partie de ses besoins en liquidités, en réglant les obligations à court terme au moyen de fonds internes et en conservant une quantité de placements liquides suffisante pour répondre aux besoins prévus en matière de liquidités. Lifeco détient de la trésorerie, des équivalents de trésorerie et des obligations à court terme directement et par l'intermédiaire de ses filiales consolidées. Au 30 juin 2020, la compagnie et ses filiales en exploitation détenaient de la trésorerie, des équivalents de trésorerie et des obligations à court terme de 8,7 G\$, y compris une tranche de 1,7 G\$ détenue par l'intermédiaire de Lifeco, la société de portefeuille, qui incluait le produit de l'émission par la compagnie de débentures pour un montant de 600 M\$ en mai. La trésorerie et les équivalents de trésorerie n'incluent pas le produit de 500 M\$ de l'émission de débentures en juillet 2020. Les débentures de mai et de juillet ont été émises dans le but de maintenir les liquidités, de financer des investissements stratégiques soutenus ainsi que de rembourser des débentures de 500 M\$ arrivant à échéance le 13 août 2020.

Autres incidences

Au 30 juin 2020, l'actif administré avait augmenté par rapport au 31 mars 2020, pour s'établir à 1,7 billion de dollars, en raison de l'amélioration des marchés au cours de la période, et sa valeur demeurerait semblable à celle qui a été enregistrée au 31 décembre 2019. Au deuxième trimestre de 2020, la compagnie a offert des réductions de primes aux clients collectifs au Canada et aux clients d'assurance maladie en Irlande, étant donné que le changement de contexte causé par la pandémie a donné lieu à une baisse du nombre de réclamations.

Plusieurs secteurs des marchés du crédit ont fait l'objet d'une volatilité extrême en mars 2020, alors que les écarts se sont accentués dans les marchés de titres de grande qualité et à rendement élevé. Au cours du deuxième trimestre de 2020, les écarts de crédit se sont considérablement resserrés et les agences de notation ont abaissé certaines notations dans divers secteurs, particulièrement celles des émetteurs au sein des secteurs les plus touchés par l'arrêt des activités économiques ou par la détérioration apparente des modèles économiques futurs. La compagnie a subi quelques répercussions de ces baisses de notations au cours de la période. Selon la durée de l'arrêt des activités et de la reprise économique, les répercussions des baisses de notations pourraient s'accroître dans les périodes futures.

Incertitude de mesure

Pour dresser des états financiers conformes aux Normes internationales d'information financière (les normes IFRS), la direction doit faire des estimations et formuler des hypothèses qui influent sur les montants présentés de l'actif et du passif et sur la présentation des actifs et des passifs éventuels à la date de clôture, ainsi que sur les montants présentés au titre des produits et des charges pendant la période de présentation de l'information financière. Les résultats de la compagnie tiennent compte des jugements portés par la direction à l'égard de l'incidence de la situation actuelle des marchés du crédit, des actions, des immeubles de placement ainsi que du change à l'échelle mondiale. Il est plus difficile d'établir ces estimations et de porter ces jugements pendant une période d'incertitude comme c'est le cas actuellement.

La charge pour pertes de crédit futures, incluse dans les passifs relatifs aux contrats d'assurance de la compagnie, est tributaire des notations des placements. La pratique de la compagnie consiste à avoir recours à des notations de tiers indépendants, dans la mesure du possible, comme données d'entrée aux fins de son processus interne de notation. Les immeubles de placement, qui sont principalement détenus au Royaume-Uni et au Canada, sont évalués en fonction d'évaluations de tiers indépendants, ce qui influe sur l'estimation des provisions techniques. Les évaluations indépendantes du portefeuille sont réalisées tout au long de l'exercice et la direction apporte des modifications pour tenir compte des changements significatifs au cours des périodes intermédiaires. Les changements de notations pour les placements à revenu fixe et les valeurs de marché pour les immeubles de placement pourraient accuser un retard par rapport aux faits nouveaux dans le contexte actuel. Les ajustements ultérieurs des notations et des valeurs de marché des immeubles de placement auront une influence sur les provisions techniques.

La compagnie a maintenu sa suspension temporaire des rachats et des transferts hors des fonds distincts immobiliers, ainsi que des cotisations à ces derniers, au sein de l'exploitation canadienne et de l'exploitation européenne, car la conjoncture causée par la situation liée à la COVID-19 a continué de provoquer une incertitude relative à l'évaluation dans le secteur immobilier. La direction a déterminé qu'il fallait suspendre temporairement les retraits et les transferts hors des fonds afin de protéger les intérêts à long terme des porteurs de parts. La suspension demeurera en vigueur jusqu'à ce que les conditions du marché se soient suffisamment stabilisées pour déterminer les évaluations avec une plus grande certitude et que la compagnie soit à l'aise avec la situation de trésorerie des fonds.

En outre, la juste valeur des placements de portefeuille ainsi que les évaluations du goodwill et des autres immobilisations incorporelles et la recouvrabilité de la valeur comptable de l'actif d'impôt différé reflètent le jugement de la direction porté en fonction des conditions actuelles, mais ces éléments pourraient évoluer en fonction des faits nouveaux sur les marchés. Compte tenu de l'incertitude entourant le contexte actuel, les résultats financiers réels pourraient être différents des estimations établies dans le cadre de la préparation des états financiers consolidés intermédiaires résumés non audités de la compagnie.

Réponse des gouvernements et des organismes de réglementation

Bien que les conditions se soient stabilisées, les gouvernements et les banques centrales des territoires où les filiales de la compagnie exercent leurs activités ont mis en place et prolongé bon nombre des mesures introduites plus tôt cette année en vue de lutter contre les répercussions économiques de la pandémie de COVID-19, ce qui comprend des fonds d'urgence, des réductions des taux d'intérêt, des subventions salariales et d'autres mesures de soutien pour les particuliers et les entreprises. Les autorités de réglementation prudentielle des filiales d'assurance de la compagnie ont également continué de financer les initiatives des assureurs visant à améliorer les liquidités de leurs clients et emprunteurs, notamment en permettant un allègement de capital relativement aux reports de versements d'emprunts et de primes d'assurance.

Globalement, les communications relatives à la réglementation avec les filiales réglementées de la compagnie ont quelque peu diminué, s'harmonisant ainsi avec les conditions plus stables. Toutefois, les autorités de réglementation continuent de surveiller l'incidence de la pandémie afin de s'assurer que les entreprises réglementées maintiennent des liquidités et capitaux suffisants. Les autorités de réglementation au Canada, au Royaume-Uni et en Irlande, où certaines des filiales réglementées de la compagnie exercent leurs activités, ont maintenu les directives fournies plus tôt cette année en ce qui a trait au versement de dividendes et d'autres distributions à l'intention des actionnaires pendant cette crise.

Le 13 mars 2020, le Bureau du surintendant des institutions financières (le BSIF) a donné aux banques canadiennes et aux assureurs canadiens la directive de suspendre les rachats d'actions et de ne pas augmenter les versements de dividendes. À l'heure actuelle, la compagnie n'a pas l'intention d'augmenter les dividendes ou de réaliser des rachats d'actions.

Au Royaume-Uni, la Prudential Regulation Authority (PRA) a communiqué avec toutes les compagnies d'assurance en mars et en avril 2020 afin de leur rappeler d'effectuer une gestion prudente de leurs ressources financières pour s'assurer de respecter leurs engagements envers les titulaires de polices et de maintenir la sécurité et la viabilité et pour s'assurer que tout dividende consenti est prudent, qu'il cadre avec leur appétence au risque et qu'il se base sur une analyse de divers scénarios, certains très pessimistes. En juillet 2020, The Canada Life Group (U.K.) Limited (Canada Life U.K.), qui est supervisée par la PRA et est la société de portefeuille pour les filiales de la compagnie en Europe qui sont assujetties aux politiques en matière de solvabilité dites Solvabilité II, a payé un dividende conformément aux directives de la PRA.

En Irlande, la banque centrale d'Irlande (Central Bank of Ireland ou CBI) a émis un avis en avril 2020, priant instamment les assureurs de reporter leurs dividendes jusqu'au moment où ils seront en mesure d'établir avec davantage de certitude leurs prévisions à l'égard des coûts et des produits à venir, indiquant que cette orientation cadre avec les récentes directives publiées par l'Autorité européenne des assurances et des pensions professionnelles (AEAPP). La position des autorités de réglementation des différents pays européens a changé depuis que l'AEAPP a émis ses directives, mais la CBI reste d'avis pour l'instant que les assureurs et réassureurs pour lesquels elle consent une autorisation ne devraient pas verser de dividende.

La déclaration et le paiement de dividendes par la compagnie au cours des périodes futures demeurent à la discrétion de ses administrateurs et dépendra, entre autres choses, de la situation financière de la compagnie, laquelle est elle-même tributaire de la durée de la pandémie de COVID-19 ainsi que de la gravité et de la durée de ses répercussions financières. Bien que la compagnie ne puisse le garantir, si la pandémie régresse et que les mesures prises par les gouvernements mènent à une reprise financière mondiale soutenue dans un délai raisonnable, elle s'attend à ce que sa capacité à payer des dividendes aux niveaux actuels ne soit pas entravée.

Perspectives

Se reporter aux rubriques Mise en garde à l'égard des déclarations prospectives et Mise en garde à l'égard des mesures financières non conformes aux normes IFRS, au début du présent rapport.

Les marchés boursiers ont rebondi au deuxième trimestre de 2020 par rapport aux niveaux du premier trimestre de 2020, ce qui s'est traduit par une hausse du bénéfice et des entrées nettes de trésorerie, particulièrement au sein de l'unité américaine Gestion d'actifs de la compagnie. Bien que les résultats du deuxième trimestre de 2020 ont tiré parti du redressement des marchés, le ralentissement général du marché causé par l'éclosion de la maladie pourrait continuer d'influer sur le total des souscriptions, des flux de trésorerie nets et du bénéfice net de la compagnie. Si l'incertitude à l'égard des marchés se poursuit, ou si elle exerce des effets défavorables sur les sinistres ou les souscriptions, cette incertitude continuera ainsi d'influer défavorablement sur la performance de la compagnie. Ces répercussions dépendront de l'évolution de la situation, qui demeure très incertaine. La compagnie dispose de structures et de processus de gouvernance pour assurer le suivi régulier de la situation de capital de la compagnie à la lumière de l'information courante concernant le marché. Les perspectives financières de la compagnie pour l'exercice dépendront de la durée et de l'intensité des effets de la pandémie de COVID-19. Le bénéfice devrait diminuer dans les périodes futures si la faiblesse des marchés, des taux d'intérêt et des activités de souscription perdure, si les primes reçues diminuent et si les sinistres au chapitre de l'invalidité se multiplient. Les faits nouveaux à venir sur les marchés pourraient aussi avoir une incidence sur la juste valeur des placements de portefeuille ainsi que les évaluations du goodwill et des autres immobilisations incorporelles et la recouvrabilité de l'actif d'impôt différé, lesquelles reflètent le jugement de la direction porté en fonction des attentes actuelles.

La priorité demeure de soutenir les clients et les employés à l'aide de plateformes numériques afin d'affronter les défis créés par la distanciation physique, mais alors que les restrictions sont levées dans certains territoires, des plans sont en place pour amorcer le retour sécuritaire des employés dans leur lieu de travail. La compagnie adopte une approche prudente conforme aux directives des gouvernements locaux.

La compagnie s'attend à ce que les occasions de souscriptions restent réduites pour certains produits compte tenu des inquiétudes des clients actuels et potentiels à l'égard de l'ampleur et de la gravité de la pandémie et de ses effets à long terme sur les entreprises. Les équipes de vente et les conseillers financiers se sont adaptés au nouvel environnement à distance et ajustent les processus en conséquence. La diminution des souscriptions, si elle se poursuit, pourrait avoir une incidence défavorable sur les niveaux des actifs, des primes et des honoraires. Les activités de réassurance disposent toutefois d'un bassin solide de nouvelles affaires et elles ne ressentent pas de manière importante les effets de la pandémie de COVID-19 à l'heure actuelle.

La stratégie de gestion des actifs et des passifs de la compagnie est conçue pour réduire le risque de taux d'intérêt, mais même si la compagnie est peu sensible aux fluctuations des taux d'intérêt, une période prolongée de faibles taux d'intérêt peut avoir une incidence défavorable sur certains produits de la compagnie, et des modifications des taux ont ainsi été mises en place et continueront de l'être au besoin. Pour une description détaillée de la sensibilité de la compagnie aux fluctuations des marchés boursiers et des taux d'intérêt, y compris des informations fournies accrues sur la sensibilité découlant des conditions actuelles du marché, se reporter à la note 6, Gestion des risques liés aux instruments financiers, des états financiers consolidés intermédiaires résumés non audités de la compagnie pour la période close le 30 juin 2020.

L'incidence de la pandémie sur la mortalité est également incertaine pour l'instant. Les changements dans les taux de mortalité et de longévité influencent les résultats de la compagnie. La compagnie gère les risques liés aux changements des taux de mortalité et de longévité en offrant une gamme diversifiée de produits d'assurance vie et de rentes de même que des solutions liées à la réassurance et aux marchés financiers.

Une baisse des sinistres pour les clients collectifs est survenue au deuxième trimestre de 2020, en raison de la fermeture des fournisseurs de services de soins de santé non essentiels, comme les dentistes, à la fin du premier trimestre et pour la majeure partie du deuxième trimestre de 2020, et de la distanciation physique. Ces entreprises ont amorcé leur réouverture dans la plupart des régions vers la fin du deuxième trimestre de 2020, ce qui s'est traduit par une hausse des sinistres. Les résultats en matière de sinistres au chapitre de l'invalidité pourraient augmenter au cours des périodes futures en raison des directives de distanciation physique et d'isolement volontaire, des restrictions concernant les activités commerciales et sociales et du contexte économique défavorable attribuable à la pandémie.

En raison de la pandémie de COVID-19, la compagnie pourrait être aux prises avec une augmentation des coûts associés aux sinistres découlant de ses polices ou avec un nombre accru de clients ayant de la difficulté à payer leurs primes. En outre, sur le plan opérationnel, les employés, les partenaires de vente, les courtiers et les partenaires de distribution de la compagnie, ainsi que les effectifs des fournisseurs, des fournisseurs de services et des contreparties avec lesquels la compagnie fait affaire, pourraient également pâtir de la pandémie de COVID-19 ou des efforts visant à en atténuer les effets, notamment les fermetures ordonnées par les gouvernements, les demandes ou les ordonnances de travail à domicile pour les employés et toute autre mesure de distanciation physique, ce qui pourrait avoir une incidence défavorable sur la capacité de la compagnie et de ses principales filiales de diriger leurs activités respectives, notamment la capacité de vendre les produits de la compagnie, y compris ceux qui sont traditionnellement vendus en personne.

Les organismes gouvernementaux et non gouvernementaux s'emploient à combattre la propagation et la gravité de la COVID-19 et les problèmes de santé publique connexes, mais ces mesures pourraient ne pas être efficaces. Il est impossible de prédire quelle incidence auront les interventions juridiques et réglementaires déclenchées en réaction aux préoccupations concernant la COVID-19 et aux problèmes de santé publique connexes, notamment l'élargissement possible de la couverture d'assurance au-delà du texte de la police, sur les activités de la compagnie et ses principales filiales. La mesure dans laquelle les répercussions de la COVID-19 influenceront sur les activités, les résultats d'exploitation, la situation financière, la situation de trésorerie ou les perspectives de la compagnie dépendra des faits nouveaux ultérieurs, qui sont hautement incertains et ne peuvent être prédits, notamment les nouvelles informations qui pourraient apparaître sur la gravité de la COVID-19 et les mesures à prendre pour contenir ou gérer ses répercussions.

Les activités de la compagnie sont bien diversifiées. Cette diversité, conjuguée à la force, à la résilience et à l'expérience commerciales de la compagnie, fait en sorte que cette dernière est bien positionnée pour faire face au contexte actuel et pour profiter des occasions qui se présenteront. Lifeco a adopté des stratégies résilientes et souples qui l'aideront à gérer ses activités tout au long de la reprise et qui lui permettront de continuer de chercher et de saisir diverses occasions visant notamment la croissance interne et les acquisitions, tout en apportant son soutien aux clients et au personnel dans ce nouvel environnement.

BÉNÉFICE NET

Le bénéfice fondamental et le bénéfice net consolidés de Lifeco comprennent le bénéfice fondamental et le bénéfice net de La Compagnie d'Assurance du Canada sur la Vie (la Canada Vie) et de sa filiale en exploitation, c'est-à-dire Irish Life Group Limited (Irish Life), ainsi que celui de Great-West Life & Annuity Insurance Company (GWL&A) et de Putnam Investments, LLC (Putnam), auquel s'ajoutent les résultats d'exploitation de l'exploitation générale de Lifeco.

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

Avec prise d'effet au premier trimestre de 2020, la compagnie a adopté une mesure du bénéfice non conforme aux normes IFRS améliorée afin de refléter le point de vue de la direction à l'égard de la performance sous-jacente des activités de la compagnie. Cette mesure, soit le bénéfice fondamental (la perte fondamentale), est adoptée afin d'accroître la comparabilité des résultats entre les périodes de présentation de l'information financière en prévision de la mise en œuvre des modifications comptables liées à IFRS 17, *Contrats d'assurance*, le 1^{er} janvier 2023. Se reporter à la rubrique Mesures financières non conformes aux normes IFRS du présent rapport de gestion pour obtenir de plus amples renseignements.

Bénéfice fondamental⁽¹⁾ et bénéfice net – détenteurs d'actions ordinaires

	Pour les trimestres clos les			Pour les semestres clos les	
	30 juin 2020	31 mars 2020	30 juin 2019	30 juin 2020	30 juin 2019
Bénéfice fondamental (perte fondamentale)⁽¹⁾					
Exploitation canadienne	315 \$	273 \$	292 \$	588 \$	549 \$
Exploitation américaine	83	17	101	100	182
Exploitation européenne	179	132	155	311	318
Solutions de gestion du capital et des risques	137	119	84	256	158
Exploitation générale de Lifeco	(8)	2	(5)	(6)	(11)
Bénéfice fondamental de Lifeco⁽¹⁾	706 \$	543 \$	627 \$	1 249 \$	1 196 \$
Éléments exclus du bénéfice fondamental⁽²⁾					
Révision des hypothèses actuarielles et mesures prises par la direction ⁽²⁾	122 \$	(52) \$	38 \$	70 \$	167 \$
Incidences liées aux marchés sur les passifs ⁽²⁾	35	(149)	(7)	(114)	(48)
Charge nette liée à la vente, par voie de convention de réassurance, d'activités aux États-Unis ⁽²⁾	—	—	(199)	—	(199)
Éléments exclus du bénéfice fondamental de Lifeco⁽²⁾	157 \$	(201) \$	(168) \$	(44) \$	(80) \$
Bénéfice net (perte nette) – détenteurs d'actions ordinaires					
Exploitation canadienne	353 \$	151 \$	280 \$	504 \$	563 \$
Exploitation américaine	78	5	(98)	83	(17)
Exploitation européenne	253	91	193	344	387
Solutions de gestion du capital et des risques	187	93	89	280	194
Exploitation générale de Lifeco	(8)	2	(5)	(6)	(11)
Bénéfice net de Lifeco – détenteurs d'actions ordinaires	863 \$	342 \$	459 \$	1 205 \$	1 116 \$

⁽¹⁾ Cette mesure n'est pas conforme aux normes IFRS. Se reporter à la rubrique Mesures financières non conformes aux normes IFRS du présent document pour obtenir de plus amples renseignements.

⁽²⁾ Éléments exclus du bénéfice fondamental, une mesure non conforme aux normes IFRS. Se reporter à la rubrique Mesures financières non conformes aux normes IFRS du présent document pour obtenir de plus amples renseignements.

Le tableau ci-dessus présente un sommaire du bénéfice fondamental et du bénéfice net de la compagnie. Des commentaires additionnels sont présentés à la rubrique Résultats d'exploitation sectoriels.

Bénéfice fondamental

Le bénéfice fondamental pour le deuxième trimestre de 2020 s'est chiffré à 706 M\$ (0,761 \$ par action ordinaire), en hausse de 79 M\$ comparativement à 627 M\$ (0,668 \$ par action ordinaire) il y a un an. L'augmentation s'explique principalement par la croissance des activités dans le secteur Solutions de gestion du capital et des risques et par l'apport accru des placements, y compris les profits réalisés sur les actifs disponibles à la vente et les profits latents sur les placements en capitaux de lancement détenus par l'unité Gestion d'actifs de l'exploitation américaine et l'exploitation générale canadienne. Le bénéfice fondamental pour le deuxième trimestre de 2019 incluait un montant de 30 M\$ lié à l'unité Activités d'assurance et de rentes réassurées, qui correspond à presque toutes les activités d'assurance vie et de rentes individuelles vendues à Protective Life Insurance Company (Protective Life), par voie de convention de réassurance à caractère indemnitaire, avec prise d'effet le 1^{er} juin 2019.

Pour le semestre clos le 30 juin 2020, le bénéfice fondamental de Lifeco s'est chiffré à 1 249 M\$ (1,347 \$ par action ordinaire), comparativement à 1 196 M\$ (1,241 \$ par action ordinaire) il y a un an. L'augmentation s'explique principalement par la croissance des activités dans le secteur Solutions de gestion du capital et des risques et par l'apport accru des placements. L'augmentation a été partiellement contrebalancée par la baisse du bénéfice fondamental pour l'exploitation américaine. Le bénéfice fondamental pour le semestre clos le 30 juin 2019 incluait un montant de 63 M\$ lié à l'unité Activités d'assurance et de rentes réassurées.

Bénéfice net

Le bénéfice net de Lifeco pour le trimestre clos le 30 juin 2020 s'est chiffré à 863 M\$ (0,930 \$ par action ordinaire), en hausse de 404 M\$, ou 88 %, comparativement à 459 M\$ (0,489 \$ par action ordinaire) il y a un an. L'augmentation est principalement attribuable à l'apport favorable des modifications des bases actuarielles liées aux passifs relatifs aux contrats d'assurance et aux incidences liées aux marchés sur les passifs. En outre, le bénéfice net de Lifeco pour le deuxième trimestre de 2019 comprenait une charge nette de 199 M\$ (148 M\$ US) liée à la vente, par voie de convention de réassurance, des activités d'assurance vie et de rentes individuelles aux États-Unis à Protective Life.

Pour le semestre clos le 30 juin 2020, le bénéfice net de Lifeco s'est chiffré à 1 205 M\$ (1,299 \$ par action ordinaire), comparativement à 1 116 M\$ (1,159 \$ par action ordinaire) il y a un an. Cette augmentation est principalement attribuable à la charge nette en 2019 évoquée pour expliquer les résultats trimestriels, contrebalancée en partie par la baisse de l'apport des modifications des bases actuarielles liées aux passifs relatifs aux contrats d'assurance et par les incidences liées aux marchés sur les passifs qui découlent des baisses et de la volatilité marquées sur les marchés au premier trimestre de 2020, en raison de la pandémie de COVID-19.

Révision des hypothèses actuarielles et mesures prises par la direction

Pour le trimestre clos le 30 juin 2020, la révision des hypothèses actuarielles et les mesures prises par la direction se sont traduites par une incidence favorable de 122 M\$ sur le bénéfice net, comparativement à une incidence positive de 38 M\$ sur le bénéfice net pour le trimestre correspondant de l'exercice précédent et à une incidence défavorable de 52 M\$ pour le trimestre précédent. Au cours du deuxième trimestre de 2020, la compagnie a révisé certaines hypothèses économiques à la suite du redressement du marché boursier, pour une incidence favorable de 98 M\$, ce qui est venu compenser l'incidence comptabilisée au premier trimestre de 2020. La révision des hypothèses économiques à l'égard des rendements immobiliers au Canada a eu une incidence défavorable de 33 M\$. De plus, la révision des hypothèses au chapitre de la mortalité et de la morbidité et la révision du raffinement de la modélisation ont eu une incidence favorable nette de 57 M\$. L'incidence positive de 38 M\$ pour le trimestre correspondant de l'exercice précédent ne tient pas compte de l'incidence négative de 36 M\$ liée à la transaction de réassurance conclue avec Protective Life, qui est incluse dans la charge nette de 199 M\$ liée à la vente, par voie de convention de réassurance à caractère indemnitaire, d'activités aux États-Unis.

Pour l'exploitation canadienne, l'incidence positive de 43 M\$ sur le bénéfice net comprend une incidence positive nette de 65 M\$ liée à la révision des hypothèses économiques pour les produits assortis de flux de trésorerie de durée indéterminée attribuable au redressement des marchés boursiers canadiens, facteurs contrebalancés en partie par la révision des rendements immobiliers. L'incidence positive nette a été partiellement contrebalancée par la révision des hypothèses au chapitre de la morbidité. Pour l'exploitation européenne, la révision des hypothèses au chapitre de la mortalité à l'égard des rentes et le raffinement de la modélisation, principalement, ont eu une incidence positive de 50 M\$ sur le bénéfice net. Pour le secteur Solutions de gestion du capital et des risques, l'incidence positive sur le bénéfice net de 29 M\$ provient principalement de la révision des hypothèses au chapitre de la mortalité à l'égard des rentes, facteur contrebalancé en partie par la révision des hypothèses au chapitre de la mortalité à l'égard de l'assurance vie.

Pour le semestre clos le 30 juin 2020, la révision des hypothèses actuarielles et les mesures prises par la direction ont eu une incidence positive de 70 M\$ sur le bénéfice net, comparativement à 167 M\$ pour la période correspondante de 2019.

Incidences liées aux marchés

Dans les régions où la compagnie exerce ses activités, les niveaux moyens des marchés boursiers pour le trimestre clos le 30 juin 2020 ont augmenté aux États-Unis, alors qu'ils ont diminué au Canada, au Royaume-Uni et dans la grande région européenne, par rapport à la période correspondante de 2019; toutefois, ils affichaient une hausse importante à la fin du trimestre par rapport au 31 mars 2020. Pour le semestre clos le 30 juin 2020, les niveaux moyens des marchés boursiers ont augmenté aux États-Unis, alors qu'ils ont diminué au Canada, au Royaume-Uni et dans la grande région européenne, par rapport à la période correspondante de 2019.

Par rapport au deuxième trimestre de 2019, la moyenne des niveaux des marchés boursiers du deuxième trimestre de 2020 a augmenté de 2 % aux États-Unis (indice S&P 500), alors qu'elle a diminué de 10 % au Canada (indice S&P/TSX), de 19 % au Royaume-Uni (indice FTSE 100) et de 12 % dans la grande région européenne (indice EURO STOXX 50). À la clôture du deuxième trimestre de 2020, les principaux indices boursiers affichaient des hausses de 16 % au Canada, de 20 % aux États-Unis, de 9 % au Royaume-Uni et de 16 % dans la grande région européenne, par rapport au 31 mars 2020.

Dans les pays où la compagnie exerce ses activités, les taux des bons du Trésor ont principalement diminué alors que les écarts de crédit se sont considérablement resserrés au cours du trimestre.

Les incidences liées aux marchés sur les passifs ont eu une incidence positive de 35 M\$ sur le bénéfice net au deuxième trimestre de 2020 (une incidence négative de 7 M\$ au deuxième trimestre de 2019), reflétant principalement l'incidence du redressement des marchés boursiers au cours de la période, qui a influé sur la valeur des garanties liées aux fonds distincts et aux produits de rentes variables, y compris l'inefficacité de la couverture connexe, ainsi que sur l'évaluation des passifs relatifs aux contrats d'assurance qui sont couverts par des actions et des biens immobiliers. Le montant total de l'incidence positive de 35 M\$ au deuxième trimestre de 2020 comprend l'incidence positive de 45 M\$ se rapportant aux affaires relatives à d'anciens blocs de garanties liées aux fonds distincts.

Pour le semestre clos le 30 juin 2020, les incidences liées aux marchés sur les passifs ont eu une incidence négative de 114 M\$ sur le bénéfice net (incidence négative de 48 M\$ pour la période correspondante de 2019). Bien que les marchés boursiers aient rebondi au deuxième trimestre de 2020, l'incidence négative pour le cumul depuis le début de l'exercice reflète le recul et la volatilité considérables enregistrés relativement aux marchés boursiers et aux taux d'intérêt au cours du premier trimestre de 2020, lesquels ont influé sur la valeur des garanties liées aux fonds distincts et aux produits de rentes variables, y compris l'inefficacité de la couverture connexe, et n'ont été que partiellement renversés au cours de la période. Le montant total de l'incidence négative de 114 M\$ pour le cumul depuis le début de l'exercice 2020 comprend l'incidence négative de 23 M\$ se rapportant aux affaires relatives à d'anciens blocs de garanties liées aux fonds distincts.

Afin de réduire son exposition aux fluctuations des taux d'intérêt, la compagnie suit un processus rigoureux lorsqu'elle effectue l'appariement des flux de trésorerie de l'actif et du passif. Par conséquent, l'incidence de la fluctuation des taux d'intérêt a été essentiellement réduite pour la période considérée, ce qui comprend l'incidence de la variation de la juste valeur des obligations couvrant les passifs relatifs aux contrats d'assurance comptabilisées par le biais du résultat net qui a été pour l'essentiel contrebalancée par une variation équivalente au titre des passifs relatifs aux contrats d'assurance.

Pour une description détaillée de la sensibilité de la compagnie aux fluctuations des marchés boursiers et des taux d'intérêt, y compris des informations fournies accrues sur la sensibilité découlant des conditions actuelles du marché, se reporter à la note 6, Gestion des risques liés aux instruments financiers, des états financiers consolidés intermédiaires résumés non audités de la compagnie pour la période close le 30 juin 2020.

Devises

Par rapport au deuxième trimestre de 2019, les taux de change moyens du dollar américain et de l'euro ont augmenté pour le deuxième trimestre de 2020, tandis que celui de la livre sterling a été comparable. L'incidence globale des fluctuations des devises sur le bénéfice net de la compagnie s'est traduite par une hausse de 8 M\$ pour le trimestre clos le 30 juin 2020 (6 M\$ pour le cumul depuis le début de l'exercice), par rapport aux taux de change en vigueur il y a un an.

Du 31 mars 2020 au 30 juin 2020, les taux du marché en vigueur à la fin de la période de présentation de l'information financière qui ont servi à convertir en dollars canadiens l'actif et le passif libellés en dollars américains, en euros et en livres sterling ont diminué. Les fluctuations des taux de change en vigueur à la fin de la période ont donné lieu à des pertes de change latentes de 497 M\$ sur la conversion des établissements à l'étranger pour le trimestre considéré (profits nets latents de 208 M\$ pour le cumul depuis le début de l'exercice), compte tenu des activités de couverture connexes. Ces montants ont été comptabilisés dans les autres éléments du résultat global.

Dans le présent document, des termes sont utilisés pour souligner l'incidence du taux de change sur les résultats, par exemple « taux de change constant » et « incidence des fluctuations des devises ». Ces mesures non conformes aux normes IFRS ont été établies d'après les taux moyens ou les taux à la fin de la période, suivant le cas, en vigueur à la date de la période correspondante. Ces mesures non conformes aux normes IFRS fournissent des renseignements utiles, car elles accroissent la comparabilité des résultats entre les périodes.

Ces montants ont été comptabilisés dans les autres éléments du résultat global. Les taux de change pour la période considérée et la période comparative sont présentés en détail à la rubrique Conversion des devises.

IMPÔT SUR LE RÉSULTAT

Le taux d'imposition effectif de la compagnie est généralement inférieur à son taux d'imposition prévu par la loi, qui se chiffre à 26,75 %, en raison des avantages fiscaux liés aux produits non imposables tirés des placements et aux taux d'imposition inférieurs dans les territoires étrangers.

Au deuxième trimestre de 2020, la compagnie avait un taux d'imposition effectif de 9,1 %, un taux semblable à celui de 9,6 % enregistré au deuxième trimestre de 2019.

La compagnie avait un taux d'imposition effectif de 5,8 % pour le semestre clos le 30 juin 2020, comparativement à 13,4 % pour la période correspondante de l'exercice précédent. La diminution du taux d'imposition effectif pour le semestre clos le 30 juin 2020 est principalement attribuable aux modifications de certaines estimations liées à l'impôt ainsi qu'à une augmentation du montant du bénéfice assujéti à des taux d'imposition inférieurs dans des territoires autres que le Canada, facteurs partiellement contrebalancés par une diminution des produits tirés des placements non imposables.

Au deuxième trimestre de 2020, la compagnie avait un taux d'imposition effectif de 9,1 %, comparativement à un taux négatif de 3,5 % au premier trimestre de 2020. L'augmentation du taux d'imposition effectif au deuxième trimestre de 2020 est principalement attribuable à un élément fiscal favorable au premier trimestre de 2020, au Royaume-Uni, découlant des fluctuations du marché, dont l'apport s'est traduit par une diminution du taux d'imposition effectif de 9,4 points, élément qui ne s'est pas reproduit au deuxième trimestre de 2020.

Pour obtenir de plus amples renseignements, se reporter à la note 15 des états financiers consolidés intermédiaires résumés non audités de la compagnie pour la période close le 30 juin 2020.

La compagnie comptabilise les actifs d'impôt différé en se fondant sur le fait qu'il est probable que l'entité enregistrera des bénéfices imposables ou qu'elle pourra tirer parti d'occasions de planification fiscale, et qu'elle pourrait ainsi utiliser les actifs d'impôt différé. Au 30 juin 2020, la compagnie a comptabilisé un actif d'impôt différé de 1 104 M\$ sur ses pertes fiscales reportées. De ce montant, une tranche de 232 M\$ se rapporte à des pertes qui n'ont pas de date d'expiration et des tranches de 32 M\$, de 305 M\$, de 393 M\$ et de 142 M\$ se rapportent respectivement à des pertes arrivant à expiration en 2024, entre 2026 et 2030, entre 2031 et 2035, et entre 2036 et 2040. Le solde de l'actif d'impôt différé comprend une tranche de 735 M\$ (540 M\$ US) attribuable à une filiale de la compagnie qui a déjà enregistré des pertes, dont une tranche de 327 M\$ (241 M\$ US) se rapporte à certaines pertes restreintes arrivant à échéance entre 2029 et 2034.

Étant donné l'incertitude économique découlant de la pandémie de COVID-19, la compagnie a évalué la recouvrabilité de l'actif d'impôt différé et elle a conclu qu'il n'était pas nécessaire de modifier l'évaluation pour l'instant. La compagnie continuera de surveiller l'évolution des conditions des marchés afin de déterminer s'il y aurait lieu d'effectuer des ajustements des évaluations dans l'avenir.

PRIMES ET DÉPÔTS ET SOUSCRIPTIONS

Primes et dépôts ⁽¹⁾	Pour les trimestres clos les			Pour les semestres clos les	
	30 juin 2020	31 mars 2020	30 juin 2019	30 juin 2020	30 juin 2019
Exploitation canadienne	5 602 \$	6 888 \$	6 420 \$	12 490 \$	13 064 \$
Exploitation américaine ⁽²⁾	24 348	24 411	15 489	48 759	33 325
Exploitation européenne	8 151	10 460	7 930	18 611	19 836
Solutions de gestion du capital et des risques	4 975	4 606	4 441	9 581	8 900
Total des primes et dépôts⁽¹⁾	43 076 \$	46 365 \$	34 280 \$	89 441 \$	75 125 \$

Souscriptions ⁽¹⁾⁽³⁾	Pour les trimestres clos les			Pour les semestres clos les	
	30 juin 2020	31 mars 2020	30 juin 2019	30 juin 2020	30 juin 2019
Exploitation canadienne	2 390 \$	3 632 \$	2 940 \$	6 022 \$	6 120 \$
Exploitation américaine ⁽⁴⁾	28 227	53 231	24 213	81 458	100 061
Exploitation européenne	7 141	9 668	7 131	16 809	18 312
Total des souscriptions⁽¹⁾	37 758 \$	66 531 \$	34 284 \$	104 289 \$	124 493 \$

⁽¹⁾ Cette mesure n'est pas conforme aux normes IFRS. Se reporter à la rubrique Mesures financières non conformes aux normes IFRS du présent document pour obtenir de plus amples renseignements.

⁽²⁾ L'unité Activités d'assurance et de rentes réassurées reflète les activités transférées à Protective Life en vertu d'une convention de réassurance à caractère indemnitaire entrée en vigueur le 1^{er} juin 2019. Pour le trimestre et le semestre clos le 30 juin 2019, les primes et dépôts excluent la prime cédée initiale de 13 889 M\$ liée au transfert.

⁽³⁾ Les souscriptions ne représentent pas une mesure pertinente pour le secteur Solutions de gestion du capital et des risques, en raison de la nature de ses activités.

⁽⁴⁾ Pour le trimestre et le semestre clos le 30 juin 2019, les souscriptions pour l'exploitation américaine reflètent un montant de 0,1 G\$ et de 0,4 G\$, respectivement, lié à l'unité Activités d'assurance et de rentes réassurées.

Le tableau ci-dessus présente un sommaire du total des primes et dépôts et des souscriptions de la compagnie. Des commentaires additionnels sur les primes et dépôts et les souscriptions sont présentés à la rubrique Résultats d'exploitation sectoriels.

PRODUITS NETS TIRÉS DES PLACEMENTS

Produits nets tirés des placements

	Pour les trimestres clos les			Pour les semestres clos les	
	30 juin 2020	31 mars 2020	30 juin 2019	30 juin 2020	30 juin 2019
Produits tirés des placements – gagnés (déduction faite des charges liées aux immeubles de placement)	1 546 \$	1 318 \$	1 629 \$	2 864 \$	3 107 \$
Corrections de valeur pour pertes de crédit sur les prêts et créances, montant net	—	(9)	(45)	(9)	(48)
Profits nets réalisés	92	48	254	140	265
Produits tirés des placements – réguliers	1 638	1 357	1 838	2 995	3 324
Frais de placement	(42)	(43)	(41)	(85)	(77)
Produits nets tirés des placements – réguliers	1 596	1 314	1 797	2 910	3 247
Variations de la juste valeur par le biais du résultat net	6 318	(3 388)	2 245	2 930	6 610
Produits nets tirés des placements	7 914 \$	(2 074) \$	4 042 \$	5 840 \$	9 857 \$

Au deuxième trimestre de 2020, les produits nets tirés des placements, qui comprennent les variations de la juste valeur par le biais du résultat net, ont augmenté de 3 872 M\$ par rapport au trimestre correspondant de l'exercice précédent. Les variations de la juste valeur au cours du deuxième trimestre de 2020 ont représenté une augmentation de 6 318 M\$, comparativement à 2 245 M\$ pour le deuxième trimestre de 2019, laquelle s'explique principalement par baisse plus prononcée des rendements des obligations dans l'ensemble des régions par rapport au trimestre correspondant de l'exercice précédent et par une remontée des marchés boursiers au Canada au cours du deuxième trimestre de 2020.

Au deuxième trimestre de 2020, les produits nets tirés des placements réguliers, qui excluent les variations de la juste valeur par le biais du résultat net, se sont chiffrés à 1 596 M\$, une diminution de 201 M\$ par rapport au trimestre correspondant de l'exercice précédent. La diminution est principalement attribuable à la baisse des profits nets réalisés ainsi qu'à la baisse des intérêts sur les placements en obligations et les placements hypothécaires ayant trait aux actifs de l'exploitation américaine transférés à Protective Life en vertu de la convention de réassurance à caractère indemnitaire au deuxième trimestre de 2019. Les profits nets réalisés comprennent des profits sur les titres disponibles à la vente de 78 M\$ pour le deuxième trimestre de 2020, comparativement à 22 M\$ pour le trimestre correspondant de l'exercice précédent.

Pour le semestre clos le 30 juin 2020, les produits nets tirés des placements ont diminué de 4 017 M\$ par rapport à la période correspondante de l'exercice précédent. Les variations de la juste valeur au premier semestre de 2020 se sont soldées par une augmentation de 2 930 M\$, comparativement à 6 610 M\$ à la période correspondante de 2019. Les variations de la juste valeur sont principalement attribuables à une baisse des rendements des obligations dans toutes les régions, contrebalancée en partie par un recul des marchés boursiers au Canada au premier semestre de 2020, comparativement à une baisse des rendements des obligations dans toutes les régions et à une remontée des marchés boursiers au Canada au premier semestre de 2019.

Pour le semestre clos le 30 juin 2020, les produits nets tirés des placements réguliers ont diminué de 337 M\$ par rapport à la période correspondante de l'exercice précédent, pour s'établir à 2 910 M\$. La diminution est principalement attribuable à la baisse des intérêts sur les placements en obligations et les placements hypothécaires et à la baisse des profits nets réalisés ayant trait à la transaction conclue avec Protective Life dont il a été question pour expliquer les résultats du trimestre considéré. Les profits nets réalisés comprennent des profits sur les titres disponibles à la vente de 117 M\$ pour le semestre clos le 30 juin 2020, comparativement à 27 M\$ pour la période correspondante de l'exercice précédent.

Au deuxième trimestre de 2020, les produits nets tirés des placements ont augmenté de 9 988 M\$ par rapport au trimestre précédent, principalement en raison de l'augmentation des justes valeurs de 6 318 M\$ au deuxième trimestre de 2020, lesquelles avaient diminué de 3 388 M\$ au trimestre précédent. Au deuxième trimestre de 2020, l'augmentation nette des justes valeurs est essentiellement attribuable à la baisse des rendements des obligations dans l'ensemble des régions et à une remontée des marchés boursiers au Canada. Au premier trimestre de 2020, la diminution nette des justes valeurs est essentiellement attribuable à la hausse des rendements des obligations de sociétés dans l'ensemble des régions et à un recul des marchés boursiers au Canada.

Marchés du crédit

Au deuxième trimestre de 2020, la compagnie a enregistré des charges nettes sur les placements ayant subi une perte de valeur, y compris les cessions, qui ont eu une incidence défavorable de 2 M\$ sur le bénéfice net attribuable aux détenteurs d'actions ordinaires (incidence défavorable de 12 M\$ au deuxième trimestre de 2019). Les charges nettes sur les placements ayant subi une perte de valeur reflètent le montant net des corrections de valeur pour pertes de crédit compris dans les produits nets tirés des placements et la libération connexe des charges actuarielles pour pertes de crédit futures, le cas échéant. Pour le deuxième trimestre de 2019, les charges découlent principalement de pertes de valeur sur des prêts hypothécaires en raison du fait qu'un détaillant britannique qui est locataire a entrepris des procédures antérieures à l'insolvabilité, qui ont été suivies d'une entente de remboursement volontaire [Company Voluntary Arrangement (CVA)]. La modification des notations du portefeuille de titres à revenu fixe de la compagnie a donné lieu à une augmentation nette des charges pour pertes de crédit futures à l'égard des passifs relatifs aux contrats d'assurance, ce qui a eu une incidence défavorable de 25 M\$ sur le bénéfice net attribuable aux détenteurs d'actions ordinaires (incidence favorable nette de 1 M\$ au deuxième trimestre de 2019), principalement en raison des baisses de notations de diverses obligations de sociétés.

Les effets sur le crédit pour le deuxième trimestre de 2019 ne reflètent pas l'incidence sur les passifs relatifs aux contrats d'assurance de la diminution des flux de trésorerie attendus des immeubles de placement occupés par certains commerces de détail du Royaume-Uni ayant subi des difficultés financières au deuxième trimestre de 2019 ainsi que des prêts hypothécaires connexes. L'incidence défavorable connexe sur le bénéfice net attribuable aux détenteurs d'actions ordinaires du deuxième trimestre de 2019 a été de 68 M\$.

Pour le semestre clos le 30 juin 2020, la compagnie a enregistré des charges nettes sur les placements ayant subi une perte de valeur, y compris les cessions, qui ont eu une incidence défavorable de 4 M\$ sur le bénéfice net attribuable aux détenteurs d'actions ordinaires (incidence défavorable de 22 M\$ pour la période correspondante de 2019). Les charges pour le semestre clos le 30 juin 2019 sont essentiellement attribuables aux mêmes raisons que celles mentionnées pour expliquer les résultats du trimestre. La modification des notations du portefeuille de titres à revenu fixe de la compagnie a donné lieu à une augmentation nette des charges pour pertes de crédit futures à l'égard des passifs relatifs aux contrats d'assurance, ce qui a eu une incidence défavorable de 44 M\$ sur le bénéfice net attribuable aux détenteurs d'actions ordinaires pour le cumul depuis le début de l'exercice (incidence favorable nette de 15 M\$ pour la période correspondante de 2019), principalement en raison des mêmes facteurs que ceux évoqués pour expliquer les résultats trimestriels.

La situation liée à la COVID-19 a continué d'influer sur les marchés du crédit au deuxième trimestre de 2020, mais elle s'est traduite par une diminution relativement faible de l'activité de crédit et de dépréciation avant la fin du trimestre. L'évolution des effets sur l'économie et les marchés pourrait avoir des répercussions défavorables sur l'activité de notation et de dépréciation, ce qui aurait en retour une incidence défavorable sur les résultats de la compagnie.

HONORAIRES ET AUTRES PRODUITS

En plus d'offrir des produits d'assurance fondés sur le risque traditionnels, la compagnie offre certains produits suivant le principe de l'utilisateur-payeur. Les plus importants produits de ce groupe sont les fonds distincts et les fonds communs de placement, pour lesquels la compagnie reçoit des honoraires de gestion de placements liés à l'actif géré et d'autres honoraires, et les contrats de services administratifs seulement (SAS), en vertu desquels la compagnie fournit des services administratifs relativement aux prestations d'assurance collective au prix coûtant majoré.

Honoraires et autres produits

	Pour les trimestres clos les			Pour les semestres clos les	
	30 juin 2020	31 mars 2020	30 juin 2019	30 juin 2020	30 juin 2019
Exploitation canadienne					
Fonds distincts, fonds communs de placement et autres	374 \$	390 \$	390 \$	764 \$	761 \$
Contrats SAS	36	50	50	86	101
	410	440	440	850	862
Exploitation américaine					
Fonds distincts, fonds communs de placement et autres	654	665	684	1 319	1 343
Commission de réassurance liée aux activités d'assurance vie et de rentes ⁽¹⁾	—	—	1 080	—	1 080
	654	665	1 764	1 319	2 423
Exploitation européenne					
Fonds distincts, fonds communs de placement et autres	340	333	385	673	780
Solutions de gestion du capital et des risques					
Réassurance et autres	2	3	2	5	5
Total des honoraires et autres produits	1 406 \$	1 441 \$	2 591 \$	2 847 \$	4 070 \$

⁽¹⁾ Pour le trimestre et le semestre clos le 30 juin 2019, les honoraires et autres produits comprennent une commission de réassurance de 1 080 M\$ liée à la transaction conclue avec Protective Life.

Le tableau ci-dessus présente un sommaire des honoraires et autres produits de la compagnie sur une base brute. Compte non tenu de la commission de réassurance liée à la transaction conclue avec Protective Life, les honoraires et autres produits se sont élevés à 1 511 M\$ et à 2 990 M\$ pour le trimestre et le semestre clos le 30 juin 2019, respectivement. Des commentaires additionnels sur les honoraires et autres produits sont présentés à la rubrique Résultats d'exploitation sectoriels.

PRESTATIONS AUX TITULAIRES DE POLICES, PARTICIPATIONS DES TITULAIRES DE POLICES ET BONIFICATIONS, MONTANT NET

	Pour les trimestres clos les			Pour les semestres clos les	
	30 juin 2020	31 mars 2020	30 juin 2019	30 juin 2020	30 juin 2019
Exploitation canadienne	2 264 \$	2 232 \$	2 416 \$	4 496 \$	4 842 \$
Exploitation américaine	1 236	1 523	1 084	2 759	2 292
Exploitation européenne	1 075	855	960	1 930	1 825
Solutions de gestion du capital et des risques	5 084	4 819	4 497	9 903	8 985
Total	9 659 \$	9 429 \$	8 957 \$	19 088 \$	17 944 \$

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 juin 2020, le montant net des prestations aux titulaires de polices, participations des titulaires de polices et bonifications s'est chiffré à 9,7 G\$, soit une augmentation de 0,7 G\$ par rapport au trimestre correspondant de l'exercice précédent attribuable à la hausse du montant net des prestations aux titulaires de polices. L'augmentation des paiements de prestations découle principalement des nouvelles ententes en matière de réassurance, contrebalancées en partie par la baisse des volumes liés aux affaires existantes au sein du secteur Solutions de gestion du capital et des risques.

Pour le semestre clos le 30 juin 2020, le montant net des prestations aux titulaires de polices, participations des titulaires de polices et bonifications s'est chiffré à 19,1 G\$, soit une augmentation de 1,1 G\$ par rapport à la période correspondante de l'exercice précédent attribuable essentiellement aux mêmes facteurs que ceux évoqués pour expliquer les résultats trimestriels.

Pour le trimestre clos le 30 juin 2020, le montant net des prestations aux titulaires de polices, participations des titulaires de polices et bonifications a augmenté de 0,2 G\$ par rapport au trimestre précédent, principalement en raison de la hausse du montant net des prestations aux titulaires de polices. L'augmentation des paiements de prestations s'explique essentiellement par les nouvelles ententes de réassurance dans le secteur Solutions de gestion du capital et des risques, ainsi que par la baisse des prestations aux titulaires de polices cédées au sein de l'exploitation européenne, qui découle des ajustements des sinistres au Royaume-Uni. L'augmentation des paiements de prestations a été partiellement contrebalancée par la hausse des prestations aux titulaires de polices cédées au sein de l'exploitation américaine en raison de la vente d'activités à Protective Life, par voie de convention de réassurance à caractère indemnitaire, le 1^{er} juin 2019.

SITUATION FINANCIÈRE CONSOLIDÉE

ACTIF

Actif administré⁽¹⁾

30 juin 2020					
	Exploitation canadienne	Exploitation américaine	Exploitation européenne	Solutions de gestion du capital et des risques	Total
Actif					
Actif investi	85 133 \$	36 112 \$	48 573 \$	6 309 \$	176 127 \$
Goodwill et immobilisations incorporelles	5 578	2 061	2 959	—	10 598
Autres actifs	4 139	20 461	9 100	8 852	42 552
Placements pour le compte des titulaires de polices de fonds distincts	83 495	33 151	112 073	—	228 719
Total de l'actif	178 345	91 785	172 705	15 161	457 996
Actif net des fonds communs de placement exclusifs et des comptes institutionnels ⁽¹⁾	6 785	251 190	57 351	—	315 326
Total de l'actif géré⁽¹⁾	185 130	342 975	230 056	15 161	773 322
Autres actifs administrés ⁽¹⁾	17 263	817 404	55 262	—	889 929
Total de l'actif administré⁽¹⁾	202 393 \$	1 160 379 \$	285 318 \$	15 161 \$	1 663 251 \$
31 décembre 2019					
	Exploitation canadienne	Exploitation américaine	Exploitation européenne	Solutions de gestion du capital et des risques	Total
Actif					
Actif investi	81 179 \$	32 768 \$	48 845 \$	5 995 \$	168 787 \$
Goodwill et immobilisations incorporelles	5 560	1 990	2 834	—	10 384
Autres actifs	3 953	19 421	8 465	9 135	40 974
Placements pour le compte des titulaires de polices de fonds distincts	85 612	31 433	113 977	—	231 022
Total de l'actif	176 304	85 612	174 121	15 130	451 167
Actif net des fonds communs de placement exclusifs et des comptes institutionnels ⁽¹⁾	6 986	257 301	56 261	—	320 548
Total de l'actif géré⁽¹⁾	183 290	342 913	230 382	15 130	771 715
Autres actifs administrés ⁽¹⁾	17 118	792 110	48 738	—	857 966
Total de l'actif administré⁽¹⁾	200 408 \$	1 135 023 \$	279 120 \$	15 130 \$	1 629 681 \$

⁽¹⁾ Cette mesure n'est pas conforme aux normes IFRS. Se reporter à la rubrique Mesures financières non conformes aux normes IFRS du présent document pour obtenir de plus amples renseignements.

Au 30 juin 2020, le total de l'actif administré avait augmenté de 33,6 G\$ par rapport au 31 décembre 2019, pour s'établir à 1,7 billion de dollars, essentiellement en raison de l'incidence des fluctuations des devises et de la croissance des nouvelles affaires, contrebalancée en partie par l'incidence des fluctuations des marchés. L'augmentation des autres actifs administrés de l'exploitation européenne est principalement attribuable à l'acquisition de Conexim Advisors Limited et d'Acumen & Trust DAC au cours du premier trimestre de 2020, dont l'apport aux autres actifs administrés était de 1,6 G\$ et de 1,4 G\$, respectivement, au 30 juin 2020. De plus, l'acquisition d'APT Workplace Pensions Limited et d'APT Wealth Management Limited par les activités irlandaises au cours du deuxième trimestre de 2020 a fourni un apport aux autres actifs administrés de 2,0 G\$ au 30 juin 2020.

ACTIF INVESTI

La compagnie est responsable de l'administration de l'actif de son fonds général en vue de satisfaire à ses besoins en matière de flux de trésorerie, de liquidités et de rentabilité des produits d'assurance et d'investissement. Elle se conforme à des politiques de placement prudentes de manière à éviter que l'actif soit indûment exposé aux risques de concentration, de crédit ou de marché. La compagnie met en œuvre des stratégies cadrant avec ses politiques, qu'elle révisé et rajuste périodiquement en tenant compte des flux de trésorerie, du passif et de la conjoncture des marchés financiers. La majorité des placements du fonds général sont constitués de titres à revenu fixe à moyen et à long terme, principalement des obligations et des prêts hypothécaires, qui reflètent la nature du passif de la compagnie.

Portefeuille d'obligations – La compagnie a pour politique d'acquérir principalement des obligations de grande qualité, en suivant des politiques de placement prudentes et bien définies. Des placements dans des titres de notation inférieure peuvent être effectués tout en respectant l'approche globalement disciplinée et prudente de la stratégie de placement. Au 30 juin 2020, le total du portefeuille d'obligations, y compris les placements à court terme, se chiffrait à 120,3 G\$, soit 68 % de l'actif investi, contre 115,0 G\$, ou 68 % de l'actif investi, au 31 décembre 2019. L'augmentation observée pour le portefeuille d'obligations est essentiellement associée à une hausse de la juste valeur attribuable à la baisse des rendements des obligations dans l'ensemble des régions. La qualité globale du portefeuille d'obligations est demeurée élevée, 99 % du portefeuille étant coté de bonne qualité et 79 % ayant la notation A ou une notation supérieure. Les notations des obligations reflètent l'activité des agences de notation d'obligations jusqu'au 30 juin 2020. La direction continue de surveiller de près l'activité des agences de notation d'obligations ainsi que les conditions générales des marchés au fil de l'évolution de la pandémie.

Qualité des obligations du portefeuille

	30 juin 2020		31 décembre 2019	
AAA	21 540 \$	18 %	22 083 \$	19 %
AA	34 244	28	33 272	29
A	39 277	33	37 233	32
BBB	24 546	20	21 922	19
BB ou inférieure	733	1	518	1
Total	120 340 \$	100 %	115 028 \$	100 %

Au 30 juin 2020, le montant des obligations de moins bonne qualité s'établissait à 0,7 G\$, soit 0,6 % du portefeuille d'obligations, contre 0,5 G\$, ou 0,5 % du portefeuille d'obligations au 31 décembre 2019. L'augmentation du montant des obligations de moins bonne qualité est principalement attribuable à la baisse des notations des obligations de sociétés.

Portefeuille de prêts hypothécaires – La compagnie a pour politique d'acquérir des prêts hypothécaires commerciaux de grande qualité qui répondent à des normes de tarification et à des critères de diversification stricts. La compagnie a un système de classification des risques bien défini, qu'elle utilise dans le cadre de ses processus de tarification et de surveillance du crédit pour les prêts commerciaux. Les spécialistes des prêts hypothécaires de la compagnie sont responsables du montage des prêts hypothécaires résidentiels et ils suivent des normes de tarification bien établies. Les prêts sont bien diversifiés dans chaque région géographique, et les exigences de diversification propres aux prêts hypothécaires non assurés sont satisfaites. Les prêts hypothécaires rechargeables sont montés au sein de l'exploitation européenne conformément à des critères de prêt bien définis et sont ensuite détenus dans les exploitations canadienne et européenne. Les prêts hypothécaires rechargeables sont des prêts consentis aux personnes qui désirent continuer de vivre dans leur maison, tout en touchant une partie de sa valeur nette réelle sous-jacente. Les prêts sont généralement remboursés lorsque l'emprunteur décède ou déménage dans un établissement de soins de longue durée.

Portefeuille de prêts hypothécaires

Prêts hypothécaires par type de bien	30 juin 2020				31 décembre 2019	
	Assurés	Non assurés	Total		Total	
Résidences unifamiliales	550 \$	1 540 \$	2 090 \$	8 %	2 069 \$	9 %
Résidences multifamiliales	3 412	3 525	6 937	28	7 004	29
Prêts hypothécaires rechargeables	—	1 708	1 708	7	1 314	5
Biens commerciaux	245	14 179	14 424	57	13 881	57
Total	4 207 \$	20 952 \$	25 159 \$	100 %	24 268 \$	100 %

Le total du portefeuille de prêts hypothécaires s'établissait à 25,2 G\$, soit 14 % de l'actif investi, au 30 juin 2020, comparativement à 24,3 G\$, ou 14 % de l'actif investi, au 31 décembre 2019. L'augmentation du portefeuille de prêts hypothécaires est principalement attribuable au nombre net de montages de prêts hypothécaires commerciaux et de prêts hypothécaires rechargeables. Le total des prêts assurés s'élevait à 4,2 G\$, soit 17 % du portefeuille de prêts hypothécaires.

Dans les conditions actuelles du marché, un nombre restreint de demandes de report hypothécaire ont été présentées au cours du trimestre. La direction surveille et évalue attentivement ces demandes, qui ne sont pas significatives pour l'instant, mais qui pourraient tout de même influencer sur la performance de la compagnie dans l'avenir.

Charge pour pertes de crédit futures

À titre d'élément des passifs relatifs aux contrats d'assurance, le total de la charge actuarielle pour pertes de crédit futures est déterminé conformément aux normes de pratique de l'Institut canadien des actuaires et comprend des charges pour écarts défavorables. Les charges reflètent les notations actuelles et les ajustements futurs potentiels des notations. Aucune charge n'a été établie pour les titres d'emprunt de gouvernements ou liés à des gouvernements qui sont assortis d'une notation A+ ou supérieure et dont l'émetteur est monétairement souverain.

Au 30 juin 2020, le total de la charge actuarielle pour pertes de crédit futures comprise dans les passifs relatifs aux contrats d'assurance se chiffrait à 2 696 M\$, comparativement à 2 575 M\$ au 31 décembre 2019, soit une augmentation de 121 M\$. L'augmentation est principalement attribuable aux modifications apportées aux notations et aux activités normales.

Les charges pour perte de valeur de 52 M\$ (51 M\$ au 31 décembre 2019) et la charge actuarielle pour pertes de crédit futures liée aux passifs relatifs aux contrats d'assurance de 2 696 M\$ (2 575 M\$ au 31 décembre 2019) représentaient au total 1,8 % des obligations et des actifs hypothécaires, y compris les fonds détenus par des assureurs cédants, au 30 juin 2020 (1,8 % au 31 décembre 2019).

Exposition au secteur de l'énergie

Placements en obligations, prêts hypothécaires et immeubles de placement liés au secteur de l'énergie

	30 juin 2020					31 décembre 2019
	Exploitation canadienne	Exploitation américaine	Exploitation européenne	Solutions de gestion du capital et des risques	Total	Total
Obligations ⁽¹⁾⁽²⁾⁽³⁾	2 396 \$	1 294 \$	768 \$	485 \$	4 943 \$	4 407 \$
Prêts hypothécaires ⁽⁴⁾	1 901	351	37	—	2 289	2 389
Immeubles de placement	449	—	—	—	449	456
Total	4 746 \$	1 645 \$	805 \$	485 \$	7 681 \$	7 252 \$

(1) Les placements en obligations du secteur de l'énergie constituent une sous-catégorie de certains secteurs présentés à la note 9a)ii) des états financiers consolidés annuels audités de 2019 de la compagnie.

(2) Le coût amorti de ces obligations était de 4 597 M\$ au 30 juin 2020 et de 4 133 M\$ au 31 décembre 2019.

(3) Comprend certains fonds détenus par des assureurs cédants assortis d'une valeur comptable de 204 M\$ et d'un coût amorti de 191 M\$ au 30 juin 2020.

(4) Comprend des prêts hypothécaires assurés de 582 M\$ au 30 juin 2020 et de 615 M\$ au 31 décembre 2019.

Au 30 juin 2020, les placements de la compagnie liés au secteur de l'énergie, y compris les fonds détenus par des assureurs cédants, se chiffraient à 7,7 G\$ (7,3 G\$ au 31 décembre 2019). Ce montant comprend une exposition directe à des placements en obligations de 5,0 G\$ (4,4 G\$ au 31 décembre 2019), ou 2,7 % de l'actif investi, y compris les fonds détenus par des assureurs cédants, ainsi qu'une exposition indirecte à des prêts hypothécaires commerciaux et à des immeubles de placement de 2,7 G\$ (2,9 G\$ au 31 décembre 2019), ou 1,5 % de l'actif investi, y compris les fonds détenus par des assureurs cédants.

Au 30 juin 2020, les placements de la compagnie en obligations liées au secteur de l'énergie étaient bien diversifiés en fonction de plusieurs sous-secteurs et étaient considérés de haute qualité, environ 97 % de ces placements étant assortis d'une notation élevée (100 % au 31 décembre 2019). Une proportion de 58 % des placements du portefeuille visait des entités du secteur intermédiaire et du secteur du raffinage, alors qu'une proportion de 42 % visait des entités des secteurs des services intégrés, des services indépendants et des services aux champs pétrolifères, ainsi que des entités liées aux organismes gouvernementaux.

En outre, l'exposition indirecte de la compagnie aux prêts hypothécaires commerciaux et aux immeubles de placement liés au secteur de l'énergie était concentrée dans certaines régions géographiques où l'économie dépend davantage du secteur de l'énergie, et cette exposition était bien diversifiée en fonction du type d'immeuble : 37 % dans les résidences multifamiliales, 27 % dans les immeubles industriels et autres, 19 % dans les commerces de détail et 17 % dans les immeubles de bureaux. Une tranche de 86 % du portefeuille total était concentrée dans la province de l'Alberta, et la tranche restante était surtout concentrée dans l'État du Texas. Le ratio prêt-valeur moyen pondéré des prêts hypothécaires commerciaux était de 67 % au 30 juin 2020 (66 % au 31 décembre 2019).

En mars 2020, Moody's Investors Service et S&P Global Ratings ont revu leurs perspectives à la baisse pour ce qui est du pétrole brut pour le reste de 2020, en raison de la diminution de la demande attribuable à la pandémie de COVID-19. En juin 2020, Moody's Investors Service a de nouveau revu à la baisse ses prévisions à court et à moyen terme concernant le pétrole brut, en raison de la possible persistance des répercussions sur la demande mondiale de pétrole. Les hypothèses sur les prix des hydrocarbures constituent une donnée importante pour établir les prévisions à l'égard des flux de trésorerie ainsi que le profil de risque de crédit qui en découle pour les émetteurs et le secteur, particulièrement pour les sous-secteurs des services intégrés, des services indépendants et des services aux champs pétrolifères. Les augmentations des charges pour pertes de crédit futures découlant des modifications à la baisse des notations qui sont propres au secteur de l'énergie ont été modestes et les placements dans le secteur de l'énergie n'ont subi aucune perte de valeur au deuxième trimestre de 2020.

Exposition aux biens immobiliers au Royaume-Uni

Prêts hypothécaires et immeubles de placement détenus au Royaume-Uni

	30 juin 2020							31 décembre 2019
	Résidences multifamiliales	Magasins et centres commerciaux	Immeubles de bureaux	Bâtiments industriels	Prêts hypothécaires rechargeables	Autres	Total	Total
Prêts hypothécaires	678 \$	1 463 \$	1 359 \$	847 \$	1 708 \$	543 \$	6 598 \$	6 223 \$
Immeubles de placement	—	783	621	749	—	326	2 479	2 726
Total	678 \$	2 246 \$	1 980 \$	1 596 \$	1 708 \$	869 \$	9 077 \$	8 949 \$

Au 30 juin 2020, la valeur du portefeuille de placements liés à des biens immobiliers de la compagnie au Royaume-Uni s'élevait à 9,1 G\$, ou 5,2 % de l'actif investi, comparativement à 8,9 G\$ au 31 décembre 2019. Ce portefeuille demeure bien diversifié en fonction du type d'immeuble : 27 % dans les immeubles industriels et autres, 25 % dans les commerces de détail, 22 % dans les immeubles de bureaux, 19 % dans des prêts hypothécaires rechargeables et 7 % dans les résidences multifamiliales. Le secteur de détail du portefeuille comprend des sous-catégories de détail réparties comme suit : 50 % lié aux entrepôts, à la distribution et aux autres commerces de détail, 29 % lié aux centres commerciaux et aux grands magasins et 21 % lié à l'épicerie.

INSTRUMENTS FINANCIERS DÉRIVÉS

Au cours du deuxième trimestre de 2020, aucune modification importante n'a été apportée aux politiques et aux procédures de la compagnie relativement à l'utilisation d'instruments financiers dérivés. Les transactions sur dérivés de la compagnie sont habituellement régies par les conventions-cadres de l'International Swaps and Derivatives Association, Inc. (ISDA), qui prévoient un droit juridiquement exécutoire de compensation et de compensation avec déchéance du terme de l'exposition à des contreparties précises dans l'éventualité de l'annulation d'une transaction, ce qui comprend, mais sans s'y limiter, des cas de défaillance et de faillite. En cas de résiliation anticipée, la compagnie peut compenser les débiteurs d'une contrepartie au moyen des crédetes de la même contrepartie, dans la même entité légale, qui découlent de toutes les transactions incluses. En ce qui concerne la compagnie, les conventions-cadres de l'ISDA pourraient comprendre des dispositions provenant des annexes sur le soutien du crédit, lesquelles exigent d'offrir et d'accepter des garanties à l'égard des transactions sur dérivés.

Au 30 juin 2020, le total des garanties financières, incluant la marge initiale et le surdimensionnement, reçues relativement aux actifs dérivés s'élevait à 387 M\$ (156 M\$ au 31 décembre 2019) et un montant de 1 266 M\$ avait été donné en garantie à l'égard des passifs dérivés (634 M\$ au 31 décembre 2019). Les biens reçus en garantie à l'égard des actifs dérivés ont augmenté, en raison essentiellement de l'incidence du raffermissement du dollar américain par rapport à la livre sterling sur les swaps de devises payeurs de livres sterling et receveurs de dollars américains. Les biens donnés en garantie à l'égard des passifs dérivés ont augmenté, en raison essentiellement de l'incidence du raffermissement du dollar américain par rapport au dollar canadien sur les swaps de devises payeurs de dollars américains et receveurs de dollars canadiens.

Au cours du semestre clos le 30 juin 2020, le montant nominal en cours des contrats dérivés a augmenté de 2,7 G\$, pour se chiffrer à 24,3 G\$, principalement en raison d'une augmentation liée à certaines opérations sur valeurs adossées à des créances hypothécaires dont le règlement reste à venir (les titres à déterminer), ainsi que des activités de couverture courantes. Au cours du deuxième trimestre de 2020, la compagnie a conclu des swaps sur rendement total d'un montant nominal de 119 M\$ afin de couvrir les versements en vertu de son régime d'unités d'actions liées au rendement à l'intention des employés, lesquels sont tributaires du cours de l'action de Lifeco. La couverture a été désignée comme couverture de flux de trésorerie.

L'exposition de la compagnie au risque de crédit lié à la contrepartie des instruments dérivés, qui reflète la juste valeur actuelle des instruments qui affichent des profits, a augmenté pour s'établir à 863 M\$ au 30 juin 2020, comparativement à 451 M\$ au 31 décembre 2019. Cette augmentation s'explique essentiellement par l'incidence du raffermissement du dollar américain par rapport à la livre sterling sur les swaps de devises payeurs de livres sterling et receveurs de dollars américains. Aucune modification n'a été apportée aux notations des contreparties aux dérivés au cours du deuxième trimestre de 2020 et toutes les contreparties étaient assorties de notations de grande qualité au 30 juin 2020. Se reporter à la note 9, Gestion des risques liés aux instruments financiers, des états financiers consolidés annuels audités de 2019 de la compagnie pour le détail des notations des contreparties aux dérivés de la compagnie.

PASSIF

Total du passif

	30 juin 2020	31 décembre 2019
Passifs relatifs aux contrats d'assurance et d'investissement	183 963 \$	176 177 \$
Autres passifs du fonds général	19 205	18 425
Contrats d'assurance et d'investissement pour le compte des titulaires de polices de fonds distincts	228 719	231 022
Total	431 887 \$	425 624 \$

Le total du passif a augmenté de 6,3 G\$ par rapport au 31 décembre 2019, passant ainsi à 431,9 G\$ au 30 juin 2020.

Les passifs relatifs aux contrats d'assurance et d'investissement ont augmenté de 7,8 G\$, principalement en raison des ajustements à la juste valeur, de l'incidence des nouvelles affaires et de la dépréciation du dollar canadien par rapport à l'euro et au dollar américain. Les contrats d'assurance et d'investissement pour le compte des titulaires de polices de fonds distincts ont diminué de 2,3 G\$ en raison essentiellement de l'incidence de la diminution nette de la valeur de marché et des produits tirés des placements de 7,3 G\$, contrebalancée partiellement par l'incidence des fluctuations des devises de 3,4 G\$ et des dépôts nets de 1,4 G\$. Les autres passifs du fonds général ont augmenté de 0,8 G\$, en raison essentiellement d'une augmentation des instruments financiers dérivés et de l'émission de titres d'emprunt de 600 M\$ en mai, facteurs contrebalancés en partie par une diminution des crédateurs.

Les passifs relatifs aux contrats d'assurance et d'investissement représentent les montants qui, augmentés des primes estimatives et du revenu de placement futurs, suffiront à payer les charges estimatives futures au titre des prestations, des participations et des frais afférents aux polices en vigueur. Les passifs relatifs aux contrats d'assurance et d'investissement sont déterminés selon des pratiques actuarielles généralement reconnues, conformément aux normes établies par l'Institut canadien des actuaires. Se reporter également à la rubrique Sommaire des estimations comptables critiques du rapport de gestion annuel de 2019 pour plus de détails.

Garanties liées aux fonds distincts et aux produits de rentes variables

La compagnie offre des produits de fonds distincts aux particuliers, des produits unitaires à profit et des produits de rentes variables qui procurent certaines garanties liées aux valeurs de marché des fonds de placement.

Les produits assortis d'une garantie de retrait minimum offerts par la compagnie fournissent des garanties de revenu et peuvent également fournir des garanties en cas de décès et à l'échéance. La compagnie a un programme de couverture en place visant à gérer certains risques liés aux options intégrées à ses produits assortis d'une garantie de retrait minimum. Au 30 juin 2020, le montant des produits assortis d'une garantie de retrait minimum en vigueur au Canada, aux États-Unis, en Irlande et en Allemagne s'établissait à 3 371 M\$ (3 332 M\$ au 31 décembre 2019).

Exposition au risque inhérent aux garanties liées aux fonds distincts et aux produits de rentes variables

30 juin 2020					
Insuffisance des placements par type de prestations					
	Valeur de marché	Revenu	Échéance	Décès	Total ⁽¹⁾
Exploitation canadienne	31 191 \$	2 \$	23 \$	166 \$	166 \$
Exploitation américaine	10 510	14	—	5	19
Exploitation européenne	9 795	12	—	992	992
Solutions de gestion du capital et des risques ⁽²⁾	825	478	—	—	478
Total	52 321 \$	506 \$	23 \$	1 163 \$	1 655 \$

⁽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 juin 2020 pour chaque police.

⁽²⁾ L'exposition du secteur Solutions de gestion du capital et des risques est liée aux marchés canadien et américain.

L'insuffisance des placements au 30 juin 2020 a augmenté de 670 M\$ par rapport au 31 décembre 2019, pour s'établir à 1 655 M\$. Cette augmentation est principalement attribuable au recul des marchés boursiers et à la hausse de la valeur de la garantie de versement des rentes qui découle de la baisse des taux d'intérêt 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 juin 2020, et ne tient pas compte de l'incidence du programme de couverture de la compagnie à l'égard des produits assortis d'une garantie de retrait minimum. Le coût réel pour la compagnie dépendra de la survenance de l'élément déclencheur et des valeurs de marché à ce moment. Les sinistres réels avant impôt liés à ces garanties se sont chiffrés à 4 M\$ pour le trimestre (6 M\$ pour le deuxième trimestre de 2019) et à 12 M\$ pour le cumul depuis le début de l'exercice (11 M\$ pour la période correspondante de 2019), la majeure partie de ces sinistres étant issue d'un ancien bloc d'affaires du secteur Solutions de gestion du capital et des risques.

STRUCTURE DU CAPITAL DE LIFECO

Pour déterminer la composition appropriée du capital nécessaire au soutien des activités de la compagnie et de ses filiales, la direction utilise des instruments de créance, de capitaux propres ainsi que d'autres instruments hybrides en tenant compte des besoins à court et à long terme de la compagnie.

DÉBENTURES ET AUTRES INSTRUMENTS D'EMPRUNT

Au 30 juin 2020, les débentures et les autres instruments d'emprunt ont augmenté de 609 M\$ par rapport au 31 décembre 2019, pour se chiffrer à 6 602 M\$.

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

Après le deuxième trimestre de 2020, soit le 8 juillet 2020, la compagnie a émis à la valeur nominale des débentures à 2,981 % d'un montant en capital total de 250 M\$, échéant le 8 juillet 2050. Les intérêts sur les débentures sont payables semestriellement à terme échu, le 8 janvier et le 8 juillet de chaque année, à compter du 8 janvier 2021 jusqu'à la date à laquelle les débentures seront remboursées. Les débentures sont remboursables en tout temps, en totalité ou en partie, au prix selon le rendement des obligations du Canada (tel qu'il est défini dans l'acte de fiducie régissant les débentures) ou à la valeur nominale, selon le plus élevé des deux montants, avant le 8 janvier 2050, et en totalité ou en partie, à la valeur nominale à compter du 8 janvier 2050, plus les intérêts courus et impayés dans chaque cas.

Le 15 juillet 2020, la compagnie a annoncé la reprise de l'émission de débentures à 2,981 %, échéant le 8 juillet 2050, et a émis des débentures d'un montant en capital total additionnel de 250 M\$. Les débentures émises le 15 juillet 2020 ont été émises à un prix de 986,31 \$, pour un montant en capital de 1 000 \$, ce qui représente un taux de rendement effectif de 3,051 %. Au moment de l'émission des débentures émises le 15 juillet 2020, des débentures à 2,981 % d'un montant en capital total de 500 M\$ étaient émises et en circulation. Les débentures émises le 15 juillet 2020 ont le même numéro du CUSIP (Committee on Uniform Securities Identification Procedures) et sont assorties des mêmes modalités en ce qui a trait au statut, au remboursement et aux autres éléments que les débentures initiales émises le 8 juillet 2020, avec lesquelles elles formeront une seule série de débentures.

Des débentures d'un montant en capital total de 500 M\$ de la compagnie arrivent à échéance le 13 août 2020.

Pour obtenir de plus amples renseignements sur les débentures et autres instruments d'emprunt de la compagnie, se reporter à la note 10 des états financiers consolidés intermédiaires résumés non audités de la compagnie pour la période close le 30 juin 2020.

CAPITAL SOCIAL ET SURPLUS

Au 30 juin 2020, le capital social en circulation se chiffrait à 8 360 M\$, dont 5 646 M\$ d'actions ordinaires, 2 464 M\$ d'actions privilégiées de premier rang à dividende non cumulatif, 213 M\$ d'actions privilégiées de premier rang à taux rajusté tous les cinq ans et 37 M\$ d'actions privilégiées de premier rang à taux variable.

La compagnie a initié le 22 janvier 2020, pour une période de un an, une offre publique de rachat dans le cours normal des activités qui vise à racheter aux fins d'annulation jusqu'à 20 000 000 de ses actions ordinaires aux cours du marché pour atténuer l'effet dilutif des options sur actions attribuées en vertu du régime d'options sur actions de la compagnie, et à des fins de gestion du capital. Au cours du semestre clos le 30 juin 2020, la compagnie n'a racheté aucune action ordinaire en vertu de son offre publique de rachat dans le cours normal des activités en cours (2019 – aucune). En raison de l'incidence de la pandémie de COVID-19 sur les marchés, le 13 mars 2020, le BSIF a donné aux banques canadiennes et aux assureurs canadiens la directive de suspendre les rachats d'actions jusqu'à nouvel ordre.

LIQUIDITÉS ET GESTION ET SUFFISANCE DU CAPITAL

LIQUIDITÉS

La compagnie finance elle-même une grande partie de ses besoins en liquidités, en réglant les obligations à court terme au moyen de fonds internes et en conservant une quantité de placements liquides suffisante pour répondre aux besoins prévus en matière de liquidités. Lifeco détient de la trésorerie, des équivalents de trésorerie et des obligations à court terme directement et par l'intermédiaire de ses filiales consolidées. Au 30 juin 2020, la compagnie et ses filiales en exploitation détenaient de la trésorerie, des équivalents de trésorerie et des obligations à court terme de 8,7 G\$ (8,9 G\$ au 31 décembre 2019) et d'autres actifs liquides et titres négociables de 90,5 G\$ (86,6 G\$ au 31 décembre 2019). Au 30 juin 2020, la trésorerie, les équivalents de trésorerie et les obligations à court terme comprenaient un montant de 1,7 G\$ (0,7 G\$ au 31 décembre 2019) détenu par l'intermédiaire de Lifeco, la société de portefeuille, incluant la trésorerie détenue par Great-West Lifeco U.S. LLC, la société de portefeuille américaine de la compagnie. La trésorerie et les équivalents de trésorerie détenus au niveau de Lifeco, la société de portefeuille, incluent le produit de l'émission par la compagnie de titres d'emprunt de 600 M\$ en mai, mais pas le produit de 500 M\$ de l'émission de débentures en juillet 2020. Les débentures de mai et de juillet 2020 ont été émises afin de maintenir les liquidités, de financer les investissements stratégiques soutenus et de rembourser les débentures de 500 M\$ arrivant à échéance le 13 août 2020. De plus, la compagnie dispose de marges de crédit engagées auprès de banques à charte canadiennes qui peuvent être utilisées pour répondre aux besoins imprévus en matière de liquidités, si nécessaire.

La compagnie n'a aucune politique officielle en matière de dividendes sur actions ordinaires. Les dividendes sur actions ordinaires en circulation de la compagnie sont déclarés et versés à la discrétion exclusive du conseil d'administration de celle-ci. La décision de déclarer un dividende sur actions ordinaires de la compagnie tient compte de plusieurs facteurs, y compris le bénéfice, la suffisance du capital et la disponibilité des liquidités.

La capacité de la compagnie, à titre de société de portefeuille, à verser des dividendes et, en partie, sa capacité à investir des capitaux dépendent de la capacité de ses filiales en exploitation à lui verser des dividendes. Les filiales en exploitation de la compagnie sont assujetties à la réglementation en vigueur dans un certain nombre de territoires, chacun ayant sa propre façon de calculer le montant de capital qui doit être détenu relativement aux différentes activités menées par ces filiales en exploitation. Les exigences imposées par les autorités de réglementation dans un territoire donné peuvent varier de temps à autre et, par conséquent, avoir une incidence sur la capacité des filiales en exploitation de verser des dividendes à la compagnie. Se reporter à la rubrique Répercussions de la pandémie de COVID-19 – Réponse des gouvernements et des organismes de réglementation, pour une analyse plus détaillée du contexte actuel.

FLUX DE TRÉSORERIE

Flux de trésorerie

	Pour les trimestres clos les 30 juin		Pour les semestres clos les 30 juin	
	2020	2019	2020	2019
Flux de trésorerie liés aux activités suivantes :				
Exploitation	1 458 \$	2 739 \$	3 388 \$	3 548 \$
Financement	40	(2 394)	(427)	(2 799)
Investissement	(1 107)	(895)	(1 818)	(938)
	391	(550)	1 143	(189)
Incidence des fluctuations des taux de change sur la trésorerie et les équivalents de trésorerie	(157)	(96)	98	(144)
Augmentation (diminution) de la trésorerie et des équivalents de trésorerie au cours de la période	234	(646)	1 241	(333)
Trésorerie et équivalents de trésorerie au début de la période	5 635	4 481	4 628	4 168
Trésorerie et équivalents de trésorerie à la fin de la période	5 869 \$	3 835 \$	5 869 \$	3 835 \$

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 deuxième trimestre de 2020, la trésorerie et les équivalents de trésorerie ont augmenté de 234 M\$ par rapport au 31 mars 2020. Au cours du deuxième trimestre de 2020, les flux de trésorerie provenant des activités d'exploitation se sont chiffrés à 1 458 M\$, une baisse de 1 281 M\$ par rapport au deuxième trimestre de 2019. Les résultats du deuxième trimestre de 2019 incluent la trésorerie de 1,0 G\$ reçue en raison de la convention de réassurance à caractère indemnitaire conclue avec Protective Life. Les flux de trésorerie provenant des activités de financement se sont chiffrés à 40 M\$ et découlent principalement d'une émission de débentures et de billets de premier rang d'un montant net de 597 M\$, contrebalancée par le paiement de dividendes de 440 M\$ aux détenteurs d'actions ordinaires et privilégiées et la diminution de 117 M\$ de la marge de crédit d'une filiale. Pour le trimestre clos le 30 juin 2020, la compagnie a affecté des flux de trésorerie de 1 107 M\$ à l'acquisition d'actifs de placement additionnels.

Pour le semestre clos le 30 juin 2020, la trésorerie et les équivalents de trésorerie ont augmenté de 1 241 M\$ par rapport au 31 décembre 2019. Les flux de trésorerie provenant des activités d'exploitation se sont chiffrés à 3 388 M\$, une baisse de 160 M\$ par rapport à la période correspondante de 2019. Les flux de trésorerie affectés aux activités de financement se sont chiffrés à 427 M\$ et ont servi principalement au paiement de dividendes de 880 M\$ aux détenteurs d'actions ordinaires et privilégiées et à la diminution de 156 M\$ du solde de la marge de crédit d'une filiale, montants contrebalancés en partie par une émission nette de débentures et de billets de premier rang d'un montant de 596 M\$. Pour le semestre clos le 30 juin 2020, la compagnie a affecté des flux de trésorerie de 1 818 M\$ à l'acquisition d'actifs de placement additionnels.

ENGAGEMENTS ET OBLIGATIONS CONTRACTUELLES

Les engagements et les obligations contractuelles n'ont pas changé de façon significative depuis le 31 décembre 2019.

GESTION ET SUFFISANCE DU CAPITAL

Concernant la société de portefeuille, la compagnie surveille le montant du capital consolidé disponible et les montants attribués dans ses diverses filiales en exploitation. Le montant du capital attribué dans une société ou dans un pays en particulier dépend des exigences réglementaires locales ainsi que de l'évaluation interne des exigences de capital de la compagnie dans le contexte de ses 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 Bureau du surintendant des institutions financières (le BSIF) a défini une norme de mesure de suffisance du capital des compagnies d'assurance vie constituées en sociétés par actions en vertu de la *Loi sur les sociétés d'assurances* (Canada) et de leurs filiales : le Test de suffisance du capital des sociétés d'assurance-vie (TSAV).

Le ratio du TSAV permet de comparer les ressources en capital réglementaires d'une société avec son capital requis. Le capital requis est ajusté de manière à ce qu'une société d'assurance vie puisse surmonter de graves situations de crise et assurer la continuité des affaires existantes. Les lignes directrices du TSAV font appel à une méthode fondée sur le risque pour mesurer les risques propres à une compagnie d'assurance vie et pour regrouper les résultats dans le but de calculer le montant des exigences de capital de la compagnie d'assurance vie.

Le BSIF a établi un ratio total cible de surveillance de 100 % et un ratio total minimal de surveillance de 90 %. La fourchette cible interne du ratio du TSAV pour la principale filiale en exploitation canadienne de Lifeco est de 110 % à 120 %, sur une base consolidée.

Le ratio du TSAV consolidé de la Canada Vie au 30 juin 2020 était de 132 % (alors que le ratio du TSAV consolidé de La Great-West, compagnie d'assurance-vie était de 135 % au 31 décembre 2019). Le ratio du TSAV ne tient pas compte de l'incidence des liquidités de 1,7 G\$ détenues par Lifeco, la société de portefeuille, au 30 juin 2020 (0,7 G\$ au 31 décembre 2019).

Le tableau qui suit présente un sommaire des données et ratios relatifs au TSAV pour la Canada Vie.

Ratio du TSAV	30 juin 2020	31 décembre 2019
Capital de première catégorie	11 330 \$	11 952 \$
Capital de deuxième catégorie	4 709	3 637
Total du capital disponible	16 039	15 589
Provision d'excédent et dépôts admissibles	13 341	12 625
Total des ressources en capital	29 380 \$	28 214 \$
Capital requis	22 296 \$	20 911 \$
Ratio du TSAV total (cible de surveillance du BSIF = 100 %)⁽¹⁾	132 %	135 %

⁽¹⁾ Ratio total (en %) = (total des ressources en capital / capital requis)

Sensibilités du TSAV

Mise en garde au sujet des sensibilités aux risques

Cette section inclut des estimations de sensibilité et de mesures d'exposition relatives à certains risques. Les résultats réels peuvent être sensiblement différents de ces estimations, notamment en raison :

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

Pour ces raisons, les sensibilités énoncées devraient être considérées uniquement comme des estimations indicatives quant à la sensibilité sous-jacente de chacun des facteurs 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 ratio du TSAV consolidé de la Canada Vie sera tel qu'il a été indiqué.

Actions ordinaires cotées en bourse

Le tableau suivant présente l'incidence immédiate estimative de certaines modifications instantanées des valeurs d'actions ordinaires cotées en bourse au 30 juin 2020 sur le ratio du TSAV consolidé de la Canada Vie. Ces estimations de sensibilité ont été établies en supposant que les soubresauts soient instantanés et que les marchés boursiers, dans l'ensemble, reviendront 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 juin 2020			
	Hausse de 20 %	Hausse de 10 %	Baisse de 10 %	Baisse de 20 %
Augmentation (diminution) potentielle du ratio du TSAV	2 points	1 point	(0 point)	(1 point)

Taux d'intérêt

La sensibilité aux taux d'intérêt dépend de nombreux facteurs et pourrait avoir des incidences non linéaires sur le ratio du TSAV. En général, le ratio du TSAV consolidé de la Canada Vie augmente lorsque les taux d'intérêt diminuent, et vice-versa. Des taux d'intérêt plus bas donnent lieu à une augmentation de la valeur des actifs couvrant le surplus et des autres ressources en capital réglementaire de la compagnie. Ces estimations de sensibilité sont présentées à titre indicatif. Les fluctuations réelles des écarts de crédit et des taux des bons du Trésor pourraient provoquer différentes fluctuations du ratio du TSAV consolidé de la Canada Vie. Ces sensibilités ne tiennent pas compte d'une variation des taux d'intérêt ultimes décrite dans les normes actuarielles.

Modification parallèle immédiate de la courbe de rendement	30 juin 2020	
	Hausse de 50 p.b.	Baisse de 50 p.b.
Augmentation (diminution) potentielle du ratio du TSAV	(2 points)	2 points

Les estimations de sensibilité ne tiennent pas compte de l'incidence d'une modification du scénario de risque de taux d'intérêt lié au TSAV.

Modification du scénario de risque de taux d'intérêt lié au TSAV

Les exigences relatives au taux d'intérêt lié au TSAV sont fondées sur l'un de quatre scénarios. La détermination du scénario pertinent dépend des taux des bons du Trésor et des écarts de crédit, ainsi que de la situation relative à l'actif et au passif de la compagnie. Un changement du niveau et de la structure des taux d'intérêt utilisés pourrait donner lieu à une modification du scénario de risque de taux d'intérêt appliqué pour calculer le TSAV. Il en résulte une discontinuité qui fait que les exigences de capital peuvent varier significativement. Au cours du premier trimestre, le BSIF a présenté un calcul de nivellement temporaire pour les produits d'assurance avec participation afin de tenir compte de la volatilité éventuelle des taux d'intérêt. Le calcul de nivellement temporaire établit la moyenne des exigences en matière de risque de taux d'intérêt pour les produits d'assurance sur les six trimestres derniers, ce qui réduit la volatilité abusive. Selon les estimations, une modification qui mènerait à un scénario plus défavorable entraînerait une baisse de 5,5 points du ratio du TSAV consolidé de la Canada Vie sur la période de six trimestres suivante, en supposant qu'aucun retour à un scénario plus bénéfique ne soit effectué pendant le reste de la période de six trimestres.

Mesures réglementaires du BSIF liées à la COVID-19

Le BSIF offre un allègement de capital aux compagnies d'assurance en raison du contexte économique lié à la COVID-19. Le BSIF a annoncé que les reports de paiement d'une période maximale de six mois sur les emprunts ne nécessiteront pas de hausse des exigences de capital sur les prêts hypothécaires, les contrats de location et les autres types de prêts. Les reports de paiement d'une période maximale de six mois sur les primes ne se traduiront pas non plus par une augmentation des exigences de capital. L'allègement de capital fourni par cette mesure temporaire n'est pas significatif pour la compagnie.

Initiatives réglementaires du BSIF en matière de capital

La compagnie continuera de collaborer avec le BSIF, l'Institut canadien des actuaires et d'autres intervenants du secteur au fil de l'évolution de la ligne directrice sur le TSAV en fonction de tout élément nouveau futur, y compris toute adaptation relative à la norme comptable IFRS 17 et les développements concernant les exigences relatives au risque à l'égard des garanties liées aux fonds distincts.

L'International Accounting Standards Board (IASB) a publié IFRS 17, *Contrats d'assurance*, qui remplacera IFRS 4, *Contrats d'assurance*, et dont la date d'entrée en vigueur est le 1^{er} janvier 2023. IFRS 17 comprend de nouvelles exigences à propos de la comptabilisation, de l'évaluation, de la présentation et des informations à fournir relativement aux contrats d'assurance émis et aux contrats de réassurance détenus par la compagnie. Cette nouvelle norme devrait avoir une incidence importante sur les assureurs en ce qui concerne le calendrier de comptabilisation du bénéfice et sur la présentation et les informations à fournir relativement aux résultats. L'adoption de cette norme devrait donner lieu à un examen plus approfondi de la ligne directrice du BSIF sur le TSAV ainsi qu'à d'éventuelles modifications. Pour obtenir de plus amples renseignements, se reporter à la rubrique Méthodes comptables – Normes internationales d'information financière.

RENDEMENT DES CAPITAUX PROPRES⁽¹⁾

Rendement des capitaux propres fondamental⁽¹⁾

	30 juin 2020	31 mars 2020	30 juin 2019
Exploitation canadienne	17,7 %	17,2 %	15,3 %
Services financiers aux États-Unis	9,1 %	9,9 %	11,1 %
Gestion d'actifs de l'exploitation américaine (Putnam)	(0,3) %	(0,5) %	(1,5) %
Exploitation européenne	12,5 %	12,1 %	9,2 %
Solutions de gestion du capital et des risques	38,8 %	36,9 %	39,7 %
Total du bénéfice fondamental de Lifeco ⁽¹⁾	13,7 %	13,5 %	11,1 %

Rendement des capitaux propres⁽¹⁾

	30 juin 2020	31 mars 2020	30 juin 2019
Exploitation canadienne	14,4 %	13,2 %	16,6 %
Services financiers aux États-Unis	9,3 %	3,4 %	5,8 %
Gestion d'actifs de l'exploitation américaine (Putnam)	(11,3) %	(12,0) %	(1,6) %
Exploitation européenne	15,2 %	14,2 %	12,9 %
Solutions de gestion du capital et des risques	36,7 %	31,0 %	41,7 %
Total du bénéfice net de Lifeco	12,1 %	10,3 %	12,0 %

⁽¹⁾ Cette mesure n'est pas conforme aux normes IFRS. Se reporter à la rubrique Mesures financières non conformes aux normes IFRS du présent document pour obtenir de plus amples renseignements.

La compagnie a présenté un rendement des capitaux propres fondamental de 13,7 % au 30 juin 2020, contre 13,5 % au 31 mars 2020 et 11,1 % au 30 juin 2019. La compagnie a présenté un rendement des capitaux propres de 12,1 % au 30 juin 2020, contre 10,3 % au 31 mars 2020 et 12,0 % au 30 juin 2019.

NOTATIONS

Cinq sociétés de notation indépendantes attribuent des notations à Lifeco. Les notations ont pour but d'offrir aux investisseurs une mesure indépendante de la qualité de crédit des titres d'une société, et sont des indicateurs de la probabilité de paiement et de la capacité d'une société à respecter ses obligations conformément aux modalités de chacune d'elles. Au deuxième trimestre de 2020, les notations attribuées à Lifeco et à ses principales filiales en exploitation sont demeurées inchangées (se reporter au tableau ci-après). La compagnie a continué d'afficher d'excellentes notations par rapport à ses concurrents en Amérique du Nord, grâce à son profil de risque prudent ainsi qu'à la stabilité de son bénéfice net et de ses dividendes. Ces notations ne sont pas une recommandation d'achat, de vente ou de détention des titres de la compagnie ou de ses filiales, et elles ne tiennent pas compte du cours du marché ou d'autres facteurs qui pourraient permettre de déterminer si un titre précis est adéquat pour un investisseur en particulier. De plus, les notations pourraient ne pas tenir compte de l'incidence éventuelle de tous les risques sur la valeur des titres, et elles sont susceptibles d'être revues ou retirées à tout moment par l'agence de notation.

Les sociétés en exploitation de Lifeco reçoivent une notation groupée de la part de chaque agence de notation. Cette approche de notation groupée est essentiellement justifiée par la position enviable de la compagnie sur le marché de l'assurance au Canada et sa situation concurrentielle sur les marchés des États-Unis et d'Europe. Chacune des sociétés en exploitation de Lifeco profite d'un solide soutien financier implicite de Lifeco et est détenue par cette dernière. Les notations groupées de la compagnie n'ont subi aucune modification au cours du deuxième trimestre de 2020.

Agence de notation	Mesure	Lifeco	Canada Vie	Irish Life	GWL&A
A.M. Best Company	Santé financière		A+		A+
DBRS Morningstar	Notation de l'émetteur Santé financière Créances de premier rang Créances de second rang	A (élevée) A (élevée)	AA AA AA (faible)		Non coté
Fitch Ratings	Santé financière de l'assureur Créances de premier rang Créances de second rang	A	AA A+	AA	AA
Moody's Investors Service	Santé financière de l'assureur		Aa3		Aa3
Standard & Poor's Ratings Services	Santé financière de l'assureur Créances de premier rang Créances de second rang	A+	AA AA-		AA

RÉSULTATS D'EXPLOITATION SECTORIELS

Les résultats d'exploitation consolidés de Lifeco, y compris les chiffres correspondants, sont présentés selon les normes IFRS, après la répartition du capital. Les résultats d'exploitation consolidés de Lifeco correspondent au bénéfice net de la Canada Vie et de sa filiale en exploitation, c'est-à-dire Irish Life, ainsi qu'à celui de GWL&A et de Putnam, auquel s'ajoutent les résultats de l'exploitation générale de Lifeco.

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

EXPLOITATION CANADIENNE

Le secteur de l'exploitation canadienne de Lifeco tient compte des résultats d'exploitation de l'exploitation canadienne de la Canada Vie, ainsi qu'une partie des résultats de l'exploitation générale de Lifeco. Ce secteur regroupe deux unités d'exploitation principales. Par l'intermédiaire de l'unité d'exploitation Client individuel, la compagnie offre des produits d'assurance vie, d'assurance invalidité et d'assurance contre les maladies graves, de même que des produits de gestion du patrimoine, des produits d'épargne et des produits axés sur le revenu aux clients individuels. Par l'intermédiaire de l'unité d'exploitation Client collectif, la compagnie offre des produits d'assurance vie, d'assurance en cas de décès ou de mutilation par accident, d'assurance contre les maladies graves, d'assurance maladie et d'assurance dentaire ainsi que d'assurance créances, de même que des produits d'épargne et de revenu de retraite et d'autres produits spécialisés, à l'intention des clients collectifs au Canada.

Principales données financières consolidées – Exploitation canadienne

	Pour les trimestres clos les			Pour les semestres clos les	
	30 juin 2020	31 mars 2020	30 juin 2019	30 juin 2020	30 juin 2019
Primes et dépôts ⁽¹⁾	5 602 \$	6 888 \$	6 420 \$	12 490 \$	13 064 \$
Souscriptions ⁽¹⁾	2 390	3 632	2 940	6 022	6 120
Honoraires et autres produits	410	440	440	850	862
Bénéfice fondamental ⁽¹⁾	315 \$	273 \$	292 \$	588 \$	549 \$
Éléments exclus du bénéfice fondamental ⁽²⁾					
Révision des hypothèses actuarielles et mesures prises par la direction ⁽²⁾	43	(94)	(12)	(51)	16
Incidences liées aux marchés sur les passifs ⁽²⁾	(5)	(28)	—	(33)	(2)
Bénéfice net	353 \$	151 \$	280 \$	504 \$	563 \$
Total de l'actif	178 345 \$	167 271 \$	170 908 \$		
Actif net des fonds communs de placement exclusifs et des comptes institutionnels ⁽¹⁾	6 785	6 184	6 778		
Total de l'actif géré ⁽¹⁾	185 130	173 455	177 686		
Autres actifs administrés ⁽¹⁾	17 263	16 379	16 756		
Total de l'actif administré ⁽¹⁾	202 393 \$	189 834 \$	194 442 \$		

⁽¹⁾ Cette mesure n'est pas conforme aux normes IFRS. Se reporter à la rubrique Mesures financières non conformes aux normes IFRS du présent document pour obtenir de plus amples renseignements.

⁽²⁾ Éléments exclus du bénéfice fondamental, une mesure non conforme aux normes IFRS. Se reporter à la rubrique Mesures financières non conformes aux normes IFRS du présent document pour obtenir de plus amples renseignements.

FAITS NOUVEAUX ET PERSPECTIVES

• Répercussions de la pandémie de COVID-19

Les résultats de l'exploitation canadienne pour le deuxième trimestre de 2020 reflètent l'incidence positive du redressement des marchés, les solides résultats au chapitre des placements ainsi que les résultats favorables, dans l'ensemble, compte tenu du ralentissement économique causé par la pandémie de COVID-19. L'incidence de la baisse des souscriptions attribuable au ralentissement économique a été essentiellement contrebalancée par la baisse des rachats ou la baisse de l'érosion des activités. Les résultats sont restés généralement neutres, puisque les résultats inférieurs en matière de sinistres et les résultats favorables au chapitre de la mortalité ont contrebalancé les pressions exercées sur les recouvrements de charges et les résultats au chapitre de la morbidité. Les reports de primes pour les clients ont été limités au cours du deuxième trimestre de 2020. D'avril à juin, les primes d'assurance collective pour les régimes sans option de remboursement ont été abaissées afin de dédommager les promoteurs et les participants de ce nouveau contexte et de la diminution du nombre de réclamations. Les directives de distanciation physique et d'isolement volontaire, les restrictions concernant les activités commerciales et sociales et le contexte économique défavorable attribuable à la pandémie pourraient nuire aux résultats au chapitre de l'invalidité au cours des périodes futures. La tarification de la couverture d'assurance invalidité sera ajustée au fil du temps, en fonction des résultats. Les services paramédicaux ont commencé à reprendre leurs activités au début du troisième trimestre de 2020. Toutefois, les souscriptions d'assurance sur le marché des grandes affaires devraient être perturbées pendant un certain temps en raison de l'absence de ces services tout au long du deuxième trimestre.

L'exploitation canadienne continue de prioriser le soutien de la clientèle, des collectivités et du personnel en offrant aux Canadiens des protections et des solutions de gestion du patrimoine qui les aideront à maintenir leur bien-être financier, physique et mental pendant cette période exceptionnelle. La prestation des produits, des services et du soutien se fait par voie électronique afin de favoriser la distanciation physique et pour assurer la sécurité des clients, des conseillers et des employés. La compagnie a aidé les clients au moyen de solutions numériques telles que SimplementProtégé, qui fournit un processus de demande et d'approbation de polices, et Consult+, qui donne accès aux clients collectifs à des services de soins de santé virtuels. Une aide financière est fournie aux promoteurs de régimes et aux participants pour les aider à maintenir et à élargir la couverture destinée aux employés, ainsi qu'aux collectivités sous la forme de dons visant à appuyer les mesures d'aide liées à la crise.

L'exploitation canadienne organise un retour au bureau selon une progression lente et prudente, en respectant les principes de la compagnie et les directives des gouvernements locaux. Selon les estimations, l'occupation maximale sera d'environ 25 % d'ici la fin du troisième trimestre de 2020 et n'excédera pas 30 % en 2020, lorsque les protocoles de santé et sécurité recommandés par les autorités de santé publique seront en place.

La Canada Vie a maintenu sa suspension temporaire des cotisations, des rachats et des transferts pour ses fonds distincts immobiliers, car la conjoncture causée par la COVID-19 continue de susciter une certaine incertitude relative à l'évaluation dans le secteur immobilier. La suspension demeurera en vigueur jusqu'à ce que les conditions du marché se soient suffisamment stabilisées pour déterminer les évaluations avec une plus grande certitude et que la compagnie soit à l'aise avec la situation de trésorerie des fonds. La compagnie, par l'intermédiaire de son compte général, a établi un processus pour aplanir les difficultés et faciliter certains autres retraits, notamment les paiements minimaux des fonds enregistrés de revenu de retraite.

- Le 11 mai 2020, la Canada Vie a annoncé qu'elle consolidait sa gamme de fonds distincts en y intégrant neuf nouveaux fonds mondiaux. Ces nouveaux fonds tablent sur les solides compétences en investissement de certains des plus grands gestionnaires de placements au monde qui n'ont pas leur pareil pour dénicher des occasions à l'extérieur du Canada, l'objectif étant d'accroître la diversification des portefeuilles des clients et de leur procurer des rendements stables tout au long du cycle de marché.
- Le 25 mai 2020, la Canada Vie a lancé un produit d'assurance maladies graves d'une durée de 20 ans afin de répondre au besoin croissant de couverture à court terme abordable.
- Le 4 août 2020, la compagnie a annoncé la vente proposée de GLC Groupe de gestion d'actifs Ltée (GLC) à la Corporation Financière Mackenzie (Mackenzie), une société liée à la compagnie. GLC est une filiale en propriété exclusive de la Canada Vie dont l'activité principale est la prestation de services de gestion de placements à la Canada Vie. De plus, la Canada Vie procède actuellement à la création de sa propre société de gestion de fonds qui, sous réserve de l'obtention préalable de tous les enregistrements et de toutes les approbations réglementaires nécessaires, devrait pouvoir démarrer ses activités au quatrième trimestre de 2020. Sous réserve du respect des exigences réglementaires et des exigences relatives aux porteurs de titres des fonds, la société de gestion de fonds prendra en charge la gestion des fonds de la Gamme de fonds Quadrus, qui sont offerts par Services d'investissement Quadrus Ltée, une filiale de la Canada Vie, ainsi que d'autres fonds de placement de la bannière Canada Vie en 2021. La nouvelle société de gestion de fonds conclura une entente d'administration à long terme avec Mackenzie et avec la Canada Vie, alors que la nouvelle société de gestion de fonds et la Canada Vie concluront une entente de distribution à long terme avec Mackenzie afin de pouvoir profiter des services de gestion de placements de Mackenzie à des tarifs préférentiels.

La compagnie recevra une contrepartie en trésorerie nette de 145 M\$ au moment de la transaction et elle prévoit comptabiliser un profit. La valeur comptable et le bénéfice de cette entreprise ne sont pas significatifs pour la compagnie. Il s'agit d'une transaction entre parties liées qui a fait l'objet de vérifications additionnelles en matière de gouvernance et de contrôle diligent afin de s'assurer qu'elle s'effectue conformément aux conditions du marché. La transaction proposée sera assujettie aux conditions de clôture réglementaires et habituelles, ce qui comprend l'obtention des approbations réglementaires, et devrait être conclue au cours du quatrième trimestre de 2020.

UNITÉS D'EXPLOITATION – EXPLOITATION CANADIENNE

CLIENT INDIVIDUEL

RÉSULTATS D'EXPLOITATION

	Pour les trimestres clos les			Pour les semestres clos les	
	30 juin 2020	31 mars 2020	30 juin 2019	30 juin 2020	30 juin 2019
Primes et dépôts ⁽¹⁾	2 232 \$	2 672 \$	2 511 \$	4 904 \$	5 019 \$
Souscriptions ⁽¹⁾	1 777	2 902	2 223	4 679	4 580
Honoraires et autres produits	233	246	248	479	485
Bénéfice fondamental ⁽¹⁾	159 \$	138 \$	147 \$	297 \$	272 \$
Éléments exclus du bénéfice fondamental ⁽²⁾					
Révision des hypothèses actuarielles et mesures prises par la direction ⁽²⁾	41	(98)	(12)	(57)	(11)
Incidences liées aux marchés sur les passifs ⁽²⁾	(5)	(28)	—	(33)	(2)
Bénéfice net	195 \$	12 \$	135 \$	207 \$	259 \$

⁽¹⁾ Cette mesure n'est pas conforme aux normes IFRS. Se reporter à la rubrique Mesures financières non conformes aux normes IFRS du présent document pour obtenir de plus amples renseignements.

⁽²⁾ Éléments exclus du bénéfice fondamental, une mesure non conforme aux normes IFRS. Se reporter à la rubrique Mesures financières non conformes aux normes IFRS du présent document pour obtenir de plus amples renseignements.

Primes et dépôts

Les primes et dépôts pour le deuxième trimestre de 2020 ont diminué de 0,3 G\$ par rapport au trimestre correspondant de l'exercice précédent, pour s'établir à 2,2 G\$, essentiellement en raison de la diminution des dépôts liés aux fonds distincts et aux fonds communs de placement exclusifs.

Pour le semestre clos le 30 juin 2020, les primes et dépôts ont diminué de 0,1 G\$ par rapport à la période correspondante de l'exercice précédent, pour s'établir à 4,9 G\$, essentiellement en raison de la diminution des dépôts liés aux fonds distincts, facteur partiellement contrebalancé par une augmentation des primes liées aux produits d'assurance vie avec participation.

Au deuxième trimestre de 2020, les primes et dépôts ont diminué de 0,4 G\$ par rapport au trimestre précédent, principalement en raison des mêmes facteurs que ceux évoqués pour expliquer les résultats trimestriels.

Souscriptions

Au deuxième trimestre de 2020, les souscriptions ont diminué de 0,4 G\$ par rapport au trimestre correspondant de l'exercice précédent, pour s'établir à 1,8 G\$, principalement en raison d'une baisse des souscriptions de fonds distincts, de fonds communs de placement exclusifs et de fonds communs de placement de tiers.

Les souscriptions pour le semestre clos le 30 juin 2020 ont augmenté de 0,1 G\$ par rapport à la période correspondante de l'exercice précédent, pour s'établir à 4,7 G\$, essentiellement en raison d'une augmentation des souscriptions de fonds communs de placement de tiers.

Au deuxième trimestre de 2020, les souscriptions ont diminué de 1,1 G\$ par rapport au trimestre précédent, principalement pour les mêmes raisons que celles évoquées pour expliquer les résultats trimestriels.

En ce qui a trait aux fonds de placement liés aux produits individuels de gestion du patrimoine, les sorties nettes de trésorerie pour le deuxième trimestre de 2020 se sont chiffrées à 75 M\$, comparativement à 436 M\$ au trimestre correspondant de l'exercice précédent et à 165 M\$ au trimestre précédent. Pour le semestre clos le 30 juin 2020, les sorties nettes de trésorerie se sont chiffrées à 240 M\$ comparativement à 796 M\$ pour la période correspondante de l'exercice précédent.

Honoraires et autres produits

Pour le deuxième trimestre de 2020, les honoraires et autres produits ont diminué de 15 M\$ par rapport au trimestre correspondant de l'exercice précédent, pour se chiffrer à 233 M\$, principalement en raison de la diminution de l'actif administré moyen et de la diminution des marges.

Pour le semestre clos le 30 juin 2020, les honoraires et autres produits ont diminué de 6 M\$ par rapport à la période correspondante de l'exercice précédent, pour s'établir à 479 M\$. La diminution est principalement attribuable à la baisse de l'actif administré moyen et à la diminution des marges, contrebalancées en partie par l'augmentation des honoraires des distributeurs.

Les honoraires et autres produits pour le deuxième trimestre de 2020 ont diminué de 13 M\$ par rapport au trimestre précédent, principalement en raison de la baisse de l'actif administré moyen et de la diminution des honoraires des distributeurs.

Bénéfice fondamental

Au deuxième trimestre de 2020, le bénéfice fondamental a augmenté de 12 M\$ par rapport au trimestre correspondant de l'exercice précédent, pour s'établir à 159 M\$. L'augmentation s'explique principalement par la hausse de l'apport des placements, les modifications de certaines estimations liées à l'impôt et les résultats plus favorables au chapitre de la mortalité et du comportement des titulaires de polices. L'augmentation a été contrebalancée partiellement par l'incidence moins favorable des nouvelles affaires attribuable à la baisse des taux d'intérêt, par la baisse des honoraires nets et par les résultats moins favorables au chapitre de la morbidité.

Pour le semestre clos le 30 juin 2020, le bénéfice fondamental a augmenté de 25 M\$ par rapport à la période correspondante de l'exercice précédent, pour se chiffrer à 297 M\$. L'augmentation s'explique principalement par les mêmes facteurs que ceux évoqués pour expliquer les résultats trimestriels.

Au deuxième trimestre de 2020, le bénéfice fondamental a augmenté de 21 M\$ par rapport au trimestre précédent, principalement en raison de l'augmentation de l'apport des placements et des résultats favorables au chapitre du comportement des titulaires de polices, facteurs contrebalancés en partie par les résultats moins favorables au chapitre de la mortalité.

Bénéfice net

Au deuxième trimestre de 2020, le bénéfice net a augmenté de 60 M\$ par rapport au trimestre correspondant de l'exercice précédent, pour s'élever à 195 M\$. Cette augmentation tient essentiellement aux mêmes facteurs que ceux évoqués pour expliquer le bénéfice fondamental pour la même période, ainsi qu'à l'apport favorable des modifications des bases actuarielles liées aux passifs relatifs aux contrats d'assurance. L'augmentation des modifications des bases actuarielles liées aux passifs relatifs aux contrats d'assurance découle principalement de la révision des hypothèses économiques pour les produits assortis de flux de trésorerie de durée indéterminée par suite du redressement des marchés boursiers au cours du trimestre, facteur contrebalancé en partie par la diminution des rendements immobiliers.

Pour le semestre clos le 30 juin 2020, le bénéfice net a diminué de 52 M\$ par rapport à la période correspondante de l'exercice précédent, pour se chiffrer à 207 M\$. La diminution s'explique principalement par l'apport défavorable des modifications des bases actuarielles liées aux passifs relatifs aux contrats d'assurance relativement à la révision des hypothèses économiques et immobilières pour les produits assortis de flux de trésorerie de durée indéterminée et à la révision des hypothèses au chapitre de la morbidité, ainsi que par les autres incidences liées aux marchés. Les autres incidences liées aux marchés s'expliquent principalement par l'incidence du recul et de la volatilité enregistrés sur les marchés boursiers, au cours du premier trimestre de 2020, sur les garanties liées aux fonds distincts et sur l'inefficacité de la couverture connexe.

Le bénéfice net pour le deuxième trimestre de 2020 a augmenté de 183 M\$ par rapport au trimestre précédent, en raison principalement de l'apport favorable des modifications des bases actuarielles liées aux passifs relatifs aux contrats d'assurance. Les résultats du premier trimestre de 2020 tenaient compte de l'apport défavorable des modifications des bases actuarielles liées aux passifs relatifs aux contrats d'assurance relativement à la révision des hypothèses économiques pour les produits assortis de flux de trésorerie de durée indéterminée, lequel s'est inversé au cours du deuxième trimestre de 2020 en raison de l'amélioration des marchés boursiers, facteur partiellement contrebalancé par la diminution des rendements immobiliers.

Pour le deuxième trimestre de 2020, le bénéfice net attribuable au compte de participation s'est chiffré à 33 M\$, comparativement à 4 M\$ pour le trimestre correspondant de l'exercice précédent, ce qui s'explique principalement par l'incidence favorable des nouvelles affaires et la hausse de l'apport des placements.

Pour le semestre clos le 30 juin 2020, le bénéfice net attribuable au compte de participation s'est chiffré à 44 M\$, comparativement à une perte nette de 4 M\$ pour la période correspondante de l'exercice précédent, essentiellement en raison des mêmes facteurs que ceux évoqués pour expliquer les résultats trimestriels.

Pour le deuxième trimestre de 2020, le bénéfice net attribuable au compte de participation a augmenté de 22 M\$ par rapport au trimestre précédent, principalement en raison des mêmes facteurs que ceux évoqués pour expliquer les résultats trimestriels.

CLIENT COLLECTIF

RÉSULTATS D'EXPLOITATION

	Pour les trimestres clos les			Pour les semestres clos les	
	30 juin 2020	31 mars 2020	30 juin 2019	30 juin 2020	30 juin 2019
Primes et dépôts ⁽¹⁾	3 370 \$	4 216 \$	3 909 \$	7 586 \$	8 045 \$
Souscriptions ⁽¹⁾	613	730	717	1 343	1 540
Honoraires et autres produits	163	179	175	342	345
Bénéfice fondamental ⁽¹⁾	195 \$	143 \$	161 \$	338 \$	285 \$
Éléments exclus du bénéfice fondamental ⁽²⁾					
Révision des hypothèses actuarielles et mesures prises par la direction ⁽²⁾	2	4	—	6	27
Bénéfice net	197 \$	147 \$	161 \$	344 \$	312 \$

⁽¹⁾ Cette mesure n'est pas conforme aux normes IFRS. Se reporter à la rubrique Mesures financières non conformes aux normes IFRS du présent document pour obtenir de plus amples renseignements.

⁽²⁾ Éléments exclus du bénéfice fondamental, une mesure non conforme aux normes IFRS. Se reporter à la rubrique Mesures financières non conformes aux normes IFRS du présent document pour obtenir de plus amples renseignements.

Primes et dépôts

Les primes et dépôts pour le deuxième trimestre de 2020 ont diminué de 0,5 G\$ par rapport au trimestre correspondant de l'exercice précédent, pour s'établir à 3,4 G\$, essentiellement en raison de la baisse des dépôts liés aux SAS pour l'assurance collective, de la baisse des primes liées aux produits d'assurance vie et d'assurance maladie, ainsi que de la baisse des dépôts liés aux fonds distincts associés aux produits collectifs de gestion du patrimoine. La baisse des dépôts liés aux SAS découle essentiellement de l'incidence de la pandémie de COVID-19, qui a donné lieu à une diminution des sinistres d'environ 0,3 G\$. Quant à la baisse des primes liées aux produits d'assurance vie et d'assurance maladie, elle découle essentiellement des crédits de prime offerts par la compagnie en réaction à la pandémie de COVID-19.

Pour le semestre clos le 30 juin 2020, les primes et dépôts ont diminué de 0,5 G\$ par rapport à la période correspondante de l'exercice précédent, pour s'établir à 7,6 G\$, en raison essentiellement des mêmes facteurs que ceux évoqués pour expliquer les résultats trimestriels.

Les primes et dépôts pour le deuxième trimestre de 2020 ont diminué de 0,8 G\$ par rapport au trimestre précédent, pour s'établir à 3,4 G\$, essentiellement en raison de la baisse des primes et dépôts liés aux SAS pour l'assurance collective, tel qu'il a été mentionné pour expliquer les résultats trimestriels, et de la baisse des dépôts liés aux fonds distincts associés aux produits collectifs de gestion du patrimoine.

Souscriptions

Au deuxième trimestre de 2020, les souscriptions ont diminué de 0,1 G\$ par rapport au trimestre correspondant de l'exercice précédent, pour s'établir à 0,6 G\$, principalement en raison d'une baisse des souscriptions de produits de rentes collectifs à prime unique. L'activité sur les marchés a été faible en raison de la pandémie de COVID-19, ce qui a entraîné une baisse des souscriptions, mais la compagnie a également enregistré moins de résiliations.

Pour le semestre clos le 30 juin 2020, les souscriptions ont diminué de 0,2 G\$ par rapport à la période correspondante de l'exercice précédent, pour s'établir à 1,3 G\$, principalement en raison de la diminution des souscriptions de produits d'assurance collective sur le marché des grandes affaires et de la baisse des dépôts liés aux fonds distincts. Les souscriptions sur le marché des grandes affaires peuvent varier grandement d'un trimestre à l'autre.

Au deuxième trimestre de 2020, les souscriptions ont diminué de 0,1 G\$ par rapport au trimestre précédent, principalement en raison d'une baisse des dépôts liés aux fonds distincts.

En ce qui a trait aux fonds distincts liés aux produits collectifs de gestion du patrimoine, les entrées nettes de trésorerie pour le deuxième trimestre de 2020 se sont chiffrées à 359 M\$, comparativement à des sorties nettes de trésorerie de 235 M\$ au trimestre correspondant de l'exercice précédent et à des sorties nettes de trésorerie de 98 M\$ au trimestre précédent. Pour le semestre clos le 30 juin 2020, les entrées nettes de trésorerie se sont chiffrées à 261 M\$, comparativement à 165 M\$ pour la période correspondante de l'exercice précédent.

Honoraires et autres produits

Les honoraires et autres produits pour le deuxième trimestre de 2020 ont diminué de 12 M\$ par rapport au trimestre correspondant de l'exercice précédent et de 16 M\$ par rapport au trimestre précédent, pour se chiffrer à 163 M\$, en raison principalement de la baisse des honoraires liés aux contrats SAS.

Pour le semestre clos le 30 juin 2020, les honoraires et autres produits ont diminué de 3 M\$ par rapport à la période correspondante de l'exercice précédent, pour s'établir à 342 M\$, principalement en raison de la baisse des honoraires liés aux contrats SAS. La diminution a été contrebalancée en partie par la hausse des honoraires liés aux produits collectifs de gestion du patrimoine, qui s'explique principalement par la hausse de l'actif géré moyen attribuable aux entrées nettes de trésorerie.

Bénéfice fondamental

Au deuxième trimestre de 2020, le bénéfice fondamental s'est établi à 195 M\$, soit une augmentation de 34 M\$ par rapport au trimestre correspondant de l'exercice précédent qui s'explique principalement par les modifications de certaines estimations liées à l'impôt, contrebalancées en partie par les résultats moins favorables au chapitre de la morbidité et la baisse des recouvrements de charges.

Pour le semestre clos le 30 juin 2020, le bénéfice fondamental a augmenté de 53 M\$ par rapport à la période correspondante de l'exercice précédent, pour s'établir à 338 M\$, principalement en raison des mêmes facteurs que ceux évoqués pour expliquer les résultats trimestriels.

Au deuxième trimestre de 2020, le bénéfice fondamental a augmenté de 52 M\$ par rapport au trimestre précédent, ce qui s'explique principalement par les modifications de certaines estimations liées à l'impôt.

Bénéfice net

Au deuxième trimestre de 2020, le bénéfice net a augmenté de 36 M\$ par rapport au trimestre correspondant de l'exercice précédent et de 50 M\$ par rapport au trimestre précédent, pour s'établir à 197 M\$, principalement en raison des mêmes facteurs que ceux évoqués pour expliquer le bénéfice fondamental pour les mêmes périodes.

Pour le semestre clos le 30 juin 2020, le bénéfice net a augmenté de 32 M\$ par rapport à la période correspondante de l'exercice précédent, pour s'établir à 344 M\$, principalement en raison des mêmes facteurs que ceux évoqués pour expliquer le bénéfice fondamental pour la même période.

EXPLOITATION GÉNÉRALE CANADIENNE

Les résultats de l'exploitation générale canadienne tiennent compte d'éléments non liés directement ou imputés aux unités de l'exploitation canadienne.

Au deuxième trimestre de 2020, l'exploitation générale canadienne a enregistré une perte nette de 39 M\$, comparativement à 16 M\$ pour le trimestre correspondant de l'exercice précédent. L'augmentation de la perte nette tient essentiellement aux modifications de certaines estimations liées à l'impôt, contrebalancées en partie par la hausse des produits nets tirés des placements liés aux capitaux de lancement.

Pour le semestre clos le 30 juin 2020, la perte nette s'est établie à 47 M\$, contre 8 M\$ pour la période correspondante de l'exercice précédent, essentiellement en raison des modifications de certaines estimations liées à l'impôt et de la baisse des produits nets tirés des placements liés aux capitaux de lancement.

Au deuxième trimestre de 2020, la perte nette s'est établie à 39 M\$, comparativement à 8 M\$ au trimestre précédent. L'augmentation de la perte nette tient essentiellement aux modifications de certaines estimations liées à l'impôt, contrebalancées en partie par la baisse des charges d'exploitation et la hausse des produits nets tirés des placements liés aux capitaux de lancement.

EXPLOITATION AMÉRICAINE

Les résultats d'exploitation de l'exploitation américaine de Lifeco comprennent ceux de GWL&A (qui exerce ses activités principalement sous la marque Empower Retirement), de Putnam, des activités d'assurance de la division américaine de la Canada Vie, ainsi qu'une partie des résultats de l'exploitation générale de Lifeco.

Par l'intermédiaire de son unité d'exploitation Services financiers, et plus particulièrement sous la marque Empower Retirement, la compagnie offre un éventail de produits de sécurité financière, notamment des régimes de retraite à cotisations définies offerts par l'employeur, des services de gestion et de tenue de dossiers, des comptes de retraite individuels, des services de gestion de fonds et des services de placements et de consultation. À la suite de la clôture de la transaction de réassurance conclue avec Protective Life au deuxième trimestre de 2019, l'unité Services financiers comprend également un bloc de polices d'assurance vie conservé, se composant surtout de polices avec participation, dont l'administration est maintenant assurée par Protective Life, ainsi qu'un bloc fermé de polices d'assurance vie rétrocedé.

À la suite de la clôture de la transaction de réassurance conclue avec Protective Life au deuxième trimestre de 2019, les activités d'assurance et de rentes réassurées, qui étaient auparavant incluses dans l'unité Services financiers, sont présentées comme une unité d'exploitation distincte. L'unité Activités d'assurance et de rentes réassurées correspond à presque toutes les activités d'assurance vie et de rentes individuelles qui ont été vendues à Protective Life, par voie de convention de réassurance à caractère indemnitaire, avec prise d'effet le 1^{er} juin 2019. Il s'agit notamment de produits d'assurance vie, de produits de rentes et de régimes d'avantages à l'intention des cadres qui ne sont maintenant plus offerts par l'exploitation américaine.

L'unité Gestion d'actifs de la compagnie offre des services de gestion de placements, des services administratifs, des services de distribution ainsi que des services connexes par l'intermédiaire d'un vaste éventail de produits de placement.

CONVERSION DES DEVISES

L'actif et le passif libellés en devises sont convertis en dollars canadiens au taux en vigueur sur le marché à la fin de la période. Tous les éléments des produits et des charges sont convertis à un taux moyen pour la période.

L'incidence des fluctuations des devises constitue une mesure financière non conforme aux normes IFRS. Se reporter à la rubrique Mesures financières non conformes aux normes IFRS du présent document pour obtenir de plus amples renseignements.

Principales données financières consolidées – Exploitation américaine

	Pour les trimestres clos les			Pour les semestres clos les	
	30 juin 2020	31 mars 2020	30 juin 2019	30 juin 2020	30 juin 2019
Primes et dépôts ⁽¹⁾⁽³⁾	24 348 \$	24 411 \$	15 489 \$	48 759 \$	33 325 \$
Souscriptions ⁽¹⁾⁽³⁾	28 227	53 231	24 213	81 458	100 061
Honoraires et autres produits ⁽³⁾	654	665	1 764	1 319	2 423
Bénéfice fondamental ⁽¹⁾⁽³⁾	83 \$	17 \$	101 \$	100 \$	182 \$
Éléments exclus du bénéfice fondamental ⁽²⁾					
Incidences liées aux marchés sur les passifs ⁽²⁾	(5)	(12)	—	(17)	—
Charge nette liée à la vente, par voie de convention de réassurance, d'activités aux États-Unis ⁽²⁾	—	—	(199)	—	(199)
Bénéfice net (perte nette) – détenteurs d'actions ordinaires ⁽³⁾	78 \$	5 \$	(98) \$	83 \$	(17) \$
Bénéfice fondamental (en dollars américains) ⁽¹⁾⁽³⁾	61 \$	13 \$	75 \$	74 \$	136 \$
Éléments exclus du bénéfice fondamental (en dollars américains) ⁽²⁾					
Incidences liées aux marchés sur les passifs (en dollars américains) ⁽²⁾	(4)	(9)	—	(13)	—
Charge nette à la vente, par voie de convention de réassurance, d'activités aux États-Unis (en dollars américains) ⁽²⁾	—	—	(148)	—	(148)
Bénéfice net (perte nette) (en dollars américains) – détenteurs d'actions ordinaires ⁽³⁾	57 \$	4 \$	(73) \$	61 \$	(12) \$
Total de l'actif	91 785 \$	88 398 \$	86 126 \$		
Actif net des fonds communs de placement exclusifs et des comptes institutionnels ⁽¹⁾	251 190	228 058	248 253		
Total de l'actif géré ⁽¹⁾	342 975	316 456	334 379		
Autres actifs administrés ⁽¹⁾	817 404	732 379	757 569		
Total de l'actif administré⁽¹⁾	1 160 379 \$	1 048 835 \$	1 091 948 \$		

⁽¹⁾ Cette mesure n'est pas conforme aux normes IFRS. Se reporter à la rubrique Mesures financières non conformes aux normes IFRS du présent document pour obtenir de plus amples renseignements.

⁽²⁾ Éléments exclus du bénéfice fondamental, une mesure non conforme aux normes IFRS. Se reporter à la rubrique Mesures financières non conformes aux normes IFRS du présent document pour obtenir de plus amples renseignements.

⁽³⁾ Le secteur Exploitation américaine comprend les résultats de l'unité Activités d'assurance et de rentes réassurées, qui correspond à presque toutes les activités d'assurance vie et de rentes individuelles qui ont été vendues à Protective Life, par voie de convention de réassurance à caractère indemnitaire, avec prise d'effet le 1^{er} juin 2019. À la suite de la vente, aucuns honoraires et autres produits, souscription ou bénéfice net lié à cette unité d'exploitation n'ont été comptabilisés. En outre, les primes et dépôts sont principalement liés à des dépôts reçus au titre de comptes distincts, et les facteurs économiques ont été transférés à Protective Life, ce qui n'a eu aucune incidence sur le bénéfice net. Le tableau suivant présente les résultats de l'unité Activités d'assurance et de rentes réassurées.

	Pour les trimestres clos les			Pour les semestres clos les	
	30 juin 2020	31 mars 2020	30 juin 2019	30 juin 2020	30 juin 2019
Primes et dépôts	242 \$	53 \$	293 \$	295 \$	807 \$
Souscriptions	—	—	87	—	408
Honoraires et autres produits	—	—	1 112	—	1 157
Bénéfice fondamental	—	—	30	—	63
Bénéfice net (perte nette) – détenteurs d'actions ordinaires	—	—	(169)	—	(136)
Bénéfice fondamental (en dollars américains)	—	—	22	—	47
Bénéfice net (perte nette) – détenteurs d'actions ordinaires (en dollars américains)	—	—	(126)	—	(101)

Bénéfice fondamental et bénéfice net – détenteurs d'actions ordinaires

	Pour les trimestres clos les			Pour les semestres clos les	
	30 juin 2020	31 mars 2020	30 juin 2019	30 juin 2020	30 juin 2019
Bénéfice fondamental (perte fondamentale)⁽¹⁾					
Services financiers ⁽²⁾	73 \$	56 \$	62 \$	129 \$	115 \$
Gestion d'actifs	12	(42)	6	(30)	2
Exploitation générale américaine	(2)	3	3	1	2
Activités d'assurance et de rentes réassurées ⁽²⁾	—	—	30	—	63
Bénéfice fondamental (perte fondamentale)⁽¹⁾	83 \$	17 \$	101 \$	100 \$	182 \$
Éléments exclus du bénéfice fondamental (de la perte fondamentale) ⁽³⁾					
Incidences liées aux marchés sur les passifs ⁽³⁾	(5)	(12)	—	(17)	—
Charge nette liée à la vente, par voie de convention de réassurance, d'activités aux États-Unis ⁽³⁾	—	—	(199)	—	(199)
Bénéfice net (perte nette) – détenteurs d'actions ordinaires	78 \$	5 \$	(98) \$	83 \$	(17) \$
Bénéfice fondamental (perte fondamentale) (en dollars américains)⁽¹⁾					
Services financiers (en dollars américains) ⁽²⁾	53 \$	42 \$	46 \$	95 \$	86 \$
Gestion d'actifs (en dollars américains)	9	(31)	5	(22)	2
Exploitation générale américaine (en dollars américains)	(1)	2	2	1	1
Activités d'assurance et de rentes réassurées (en dollars américains) ⁽²⁾	—	—	22	—	47
Bénéfice fondamental (perte fondamentale) (en dollars américains)⁽¹⁾	61 \$	13 \$	75 \$	74 \$	136 \$
Éléments exclus du bénéfice fondamental (de la perte fondamentale) (en dollars américains) ⁽³⁾					
Incidences liées aux marchés sur les passifs (en dollars américains) ⁽³⁾	(4)	(9)	—	(13)	—
Charge nette à la vente, par voie de convention de réassurance, d'activités aux États-Unis (en dollars américains) ⁽³⁾	—	—	(148)	—	(148)
Bénéfice net (perte nette) (en dollars américains) – détenteurs d'actions ordinaires	57 \$	4 \$	(73) \$	61 \$	(12) \$

⁽¹⁾ Cette mesure n'est pas conforme aux normes IFRS. Se reporter à la rubrique Mesures financières non conformes aux normes IFRS du présent document pour obtenir de plus amples renseignements.

⁽²⁾ L'unité Activités d'assurance et de rentes réassurées reflète les activités transférées à Protective Life le 1^{er} juin 2019. Les chiffres correspondants ont été ajustés pour tenir compte de la présentation adoptée pour la période considérée.

⁽³⁾ Éléments exclus du bénéfice fondamental, une mesure non conforme aux normes IFRS. Se reporter à la rubrique Mesures financières non conformes aux normes IFRS du présent document pour obtenir de plus amples renseignements.

FAITS NOUVEAUX**• Répercussions de la pandémie de COVID-19**

La Coronavirus Aid, Relief and Economic Security Act (la loi CARES) a été adoptée le 27 mars 2020. En vertu de la loi CARES, le gouvernement fédéral des États-Unis a autorisé des mesures générales de soutien économique pour les particuliers et les entreprises, notamment des modifications aux règles de distribution et d'emprunt sur les régimes de retraite des employeurs et les comptes de retraite individuels, mesures qui sont similaires à celles offertes dans les lois antérieures sur le secours aux sinistrés. La compagnie a mis en œuvre les modifications aux règles de distribution et d'emprunt. Par la suite, l'Internal Revenue Service et le U.S. Department of Labor (DOL) ont publié des interprétations sur la loi CARES, et la compagnie a révisé ses processus et procédures en matière de distribution et d'emprunt en conséquence. La loi CARES n'empêchera pas la compagnie de réaliser globalement sa stratégie d'affaires et ses objectifs de croissance.

L'exploitation américaine organise un retour au bureau selon une progression lente et prudente, en respectant les principes de la compagnie et les directives des gouvernements locaux. Les protocoles de santé et sécurité recommandés par les autorités de santé publique sont en place. Toutefois, l'occupation devrait demeurer minimale pour le reste de 2020.

- Le 5 juin 2019, la Securities and Exchange Commission a adopté et publié la règle Regulation Best Interest (la règle de la SEC). La règle de la SEC établit une nouvelle norme de conduite selon laquelle les courtiers en valeurs mobilières doivent satisfaire à une norme supérieure en matière de diligence et de divulgation lorsqu'ils recommandent des titres et des stratégies de placement, y compris les transferts, et lorsqu'ils donnent des conseils à l'égard des comptes aux particuliers et aux participants de régimes de retraite. La règle de la SEC ne s'applique pas aux discussions tenues avec les promoteurs de régimes. La règle de la SEC est entrée en vigueur le 30 juin 2020 et la compagnie a mis en œuvre des changements en vue de se conformer entièrement à la règle de la SEC avant cette date. Outre la règle de la SEC, le 1^{er} février 2020, le Massachusetts a adopté sa propre règle de conduite pour les courtiers, qui entrera en vigueur le 1^{er} septembre 2020 (la règle du Massachusetts). La compagnie a évalué la règle du Massachusetts et s'y conformera d'ici la date d'entrée en vigueur. La direction ne s'attend pas à ce que la règle de la SEC ou la règle du Massachusetts empêche la compagnie de réaliser globalement sa stratégie d'affaires et ses objectifs de croissance. D'autres États pourraient adopter des règles de conduite similaires dans l'avenir, et la compagnie évaluera ces règles en conséquence.
- Après le deuxième trimestre de 2020, soit le 7 juillet 2020, le DOL a publié une nouvelle proposition d'exemption relative aux transactions interdites couvrant les services-conseils en placement fournis aux participants des régimes de retraite et aux clients détenant des comptes de retraite individuels. La proposition prévoit une structure pour que les institutions financières puissent offrir des services-conseils en placement aux participants des régimes et aux clients détenant des comptes de retraite individuels sans enfreindre la Employee Retirement Income Security Act of 1974 (ERISA) et les règles régissant les délits d'initié de l'Internal Revenue Code, y compris le respect des Impartial Conduct Standards (normes de conduite impartiale) du DOL et des informations à fournir sur les conflits d'intérêt aux participants des régimes et aux clients détenant des comptes de retraite individuels. La compagnie évalue la proposition et a l'intention de déposer une lettre d'observations auprès du DOL d'ici la fin de la période de commentaires, soit le 6 août 2020.

UNITÉS D'EXPLOITATION – EXPLOITATION AMÉRICAINE**SERVICES FINANCIERS****FAITS NOUVEAUX ET PERSPECTIVES****• Répercussions de la pandémie de COVID-19**

Au cours du trimestre, la totalité des activités et des fonctions de technologie d'Empower Retirement ont été maintenues, tandis que les perturbations des marchés causées par la pandémie de COVID-19 s'estompaient. Tout au long du trimestre, les employés de la compagnie ont pu effectuer presque toutes leurs tâches à la maison, y compris les employés des entreprises associées en Amérique du Nord et en Inde. Les volumes d'appels et le trafic Web sont retournés à des niveaux normaux. Dans l'ensemble, les gens qui investissent en vue de la retraite n'ont pas procédé à des ventes réactionnelles, et la majorité des participants des régimes d'Empower Retirement n'ont apporté aucun changement à leurs placements. La compagnie a continué de constater un intérêt accru pour les offres de services-conseils et de produits de bien-être financier.

Empower Retirement et d'autres intervenants du secteur des régimes de retraite ont plaidé, avec succès, en faveur d'un allègement auprès des organismes de réglementation fédéraux afin d'aider les particuliers qui en ont besoin à accéder à leur épargne-retraite en cas de précarité financière. Après l'adoption de la loi, Empower Retirement a mis en œuvre de nouveaux processus et a renoncé aux honoraires liés à tous les nouveaux emprunts et retraits pour difficultés exceptionnelles sur les régimes de retraite afin de répondre à ces besoins. Empower Retirement ne facturera aucune commission de montage en ce qui a trait aux nouveaux régimes et suspendra les honoraires liés à tous les retraits pour difficultés exceptionnelles. Ces modifications s'appliquent à tous les régimes de retraite en milieu de travail admissibles aux fins fiscales qui sont gérés par Empower Retirement et dont les modalités permettent ce type de distribution, et elles comportent de nouvelles dispositions autorisées aux termes de la loi CARES. La renonciation aux frais demeurera en vigueur jusqu'à nouvel ordre, selon le contexte économique et les circonstances des marchés des capitaux.

- Le 29 juin 2020, Empower Retirement a annoncé avoir conclu une entente visant l'achat de Personal Capital Corporation (Personal Capital), un gestionnaire de patrimoine hybride qui allie une expérience numérique de haut niveau à des conseils personnalisés fournis par des conseillers. Aux termes de l'entente, Empower Retirement acquerra Personal Capital pour un montant de 825 M\$ US à la clôture et une contrepartie différée pouvant aller jusqu'à 175 M\$ US, sous réserve de l'atteinte de certains objectifs de croissance. La contrepartie initiale devrait être financée au moyen des fonds en caisse et d'un financement par emprunt de 500 M\$ US. Empower Retirement prévoit engager des charges liées à l'intégration non récurrentes de 57 M\$ US en ce qui a trait à l'intégration, qui devrait s'étendre sur une période de 18 mois. En outre, Empower Retirement prévoit engager des coûts de transaction de 28 M\$ US. Le regroupement permettra de réunir les services de régimes de retraite et les outils financiers intégrés de premier ordre d'Empower Retirement ainsi que la plateforme numérique de gestion de patrimoine personnalisée à croissance rapide de Personal Capital. La transaction devrait être conclue au cours du second semestre de 2020, sous réserve de l'obtention des approbations réglementaires requises et du respect des conditions de clôture habituelles.
- Les comptes de participants d'Empower Retirement ont augmenté, passant de 9,4 millions au 31 décembre 2019 à 9,7 millions au 30 juin 2020.
- L'actif administré par Empower Retirement se chiffrait à 667 G\$ US au 30 juin 2020, en baisse comparativement à 673 G\$ US au 31 décembre 2019, ce qui s'explique principalement par la diminution des niveaux des marchés boursiers à la fin de la période.
- Après la fin du deuxième trimestre de 2020, soit en juillet 2020, Empower Retirement a été nommée leader en matière de retraite pour l'année 2020 lors de la remise des Mutual Fund Industry Awards, organisée chaque année par Pageant Media. Le prix du leader en matière de retraite est décerné chaque année à une société qui a eu une incidence notable sur la croissance des actifs de retraite grâce à ses solutions de retraite uniques, ses campagnes de marketing et son apport important au secteur des régimes de retraite en général.

RÉSULTATS D'EXPLOITATION

	Pour les trimestres clos les			Pour les semestres clos les	
	30 juin 2020	31 mars 2020	30 juin 2019	30 juin 2020	30 juin 2019
Primes et dépôts ⁽¹⁾⁽²⁾⁽³⁾	3 101 \$	4 708 \$	2 790 \$	7 809 \$	5 562 \$
Souscriptions ⁽¹⁾⁽²⁾⁽⁴⁾	7 222	33 581	11 720	40 803	72 697
Honoraires et autres produits ⁽²⁾	370	374	354	744	683
Bénéfice fondamental ⁽¹⁾⁽²⁾	73 \$	56 \$	62 \$	129 \$	115 \$
Éléments exclus du bénéfice fondamental ⁽⁵⁾					
Incidences liées aux marchés sur les passifs ⁽⁵⁾	(5)	(12)	—	(17)	—
Bénéfice net – détenteurs d'actions ordinaires ⁽²⁾⁽⁶⁾	68 \$	44 \$	62 \$	112 \$	115 \$
Primes et dépôts (en dollars américains) ⁽¹⁾⁽²⁾⁽³⁾	2 231 \$	3 514 \$	2 081 \$	5 745 \$	4 164 \$
Souscriptions (en dollars américains) ⁽¹⁾⁽²⁾⁽⁴⁾	5 196	25 060	8 746	30 256	54 593
Honoraires et autres produits (en dollars américains) ⁽²⁾	266	279	264	545	511
Bénéfice fondamental (en dollars américains) ⁽¹⁾⁽²⁾	53 \$	42 \$	46 \$	95 \$	86 \$
Éléments exclus du bénéfice fondamental (en dollars américains) ⁽⁵⁾					
Incidences liées aux marchés sur les passifs (en dollars américains) ⁽⁵⁾	(4)	(9)	—	(13)	—
Bénéfice net – détenteurs d'actions ordinaires (en dollars américains) ⁽²⁾⁽⁶⁾	49 \$	33 \$	46 \$	82 \$	86 \$

(1) Cette mesure n'est pas conforme aux normes IFRS. Se reporter à la rubrique Mesures financières non conformes aux normes IFRS du présent document pour obtenir de plus amples renseignements.

(2) Les résultats d'exploitation de l'unité Services financiers ont été retraités pour les périodes comparatives afin de refléter l'incidence de la transaction de réassurance réalisée avec Protective Life, dont la clôture a eu lieu le 1^{er} juin 2019.

(3) Pour le trimestre et le semestre clos le 30 juin 2020, les primes et dépôts comprenaient des montants de 38 M\$ US et de 71 M\$ US, respectivement, liés aux polices conservées (36 M\$ US et 79 M\$ US pour le trimestre et le semestre clos le 30 juin 2019, respectivement, et 33 M\$ US pour le trimestre clos le 31 mars 2020).

(4) Pour le trimestre et le semestre clos le 30 juin 2020, les souscriptions comprennent des sommes de 0,6 G\$ US et de 0,9 G\$ US, respectivement, associées aux fonds gérés par Putnam vendus sur la plateforme d'Empower Retirement (0,2 G\$ US et 0,5 G\$ US pour le trimestre et le semestre clos le 30 juin 2019, respectivement, et 0,3 G\$ US pour le trimestre clos le 31 mars 2020).

(5) Éléments exclus du bénéfice fondamental, une mesure non conforme aux normes IFRS. Se reporter à la rubrique Mesures financières non conformes aux normes IFRS du présent document pour obtenir de plus amples renseignements.

(6) Pour le trimestre et le semestre clos le 30 juin 2020, le bénéfice net comprenait des montants de 6 M\$ US et de 9 M\$ US, respectivement, liés aux polices conservées (7 M\$ US et 19 M\$ US pour le trimestre et le semestre clos le 30 juin 2019, respectivement, et 3 M\$ US pour le trimestre clos le 31 mars 2020).

Primes et dépôts

Au deuxième trimestre de 2020, les primes et dépôts ont augmenté de 0,2 G\$ US par rapport au trimestre correspondant de l'exercice précédent, pour s'établir à 2,2 G\$ US, principalement en raison de la hausse des dépôts de participants de régimes existants d'Empower Retirement.

Pour le semestre clos le 30 juin 2020, les primes et dépôts ont augmenté de 1,6 G\$ US par rapport à la période correspondante de l'exercice précédent, pour s'établir à 5,7 G\$ US, principalement en raison de l'augmentation des primes transférées à partir de l'actif administré et de la hausse des dépôts de participants de régimes existants d'Empower Retirement.

Les primes et dépôts pour le deuxième trimestre de 2020 ont diminué de 1,3 G\$ US par rapport au trimestre précédent, principalement en raison de la diminution des primes transférées à partir de l'actif administré.

Souscriptions

Au deuxième trimestre de 2020, les souscriptions ont diminué de 3,6 G\$ US par rapport au trimestre correspondant de l'exercice précédent, pour s'établir à 5,2 G\$ US, en raison principalement d'une baisse des souscriptions enregistrées par Empower Retirement dans les régimes de toutes tailles. Le nombre d'importantes souscriptions de régime peut varier grandement d'une période à l'autre et les marges de ces souscriptions sont généralement faibles, mais ces souscriptions contribuent tout de même à réduire les coûts unitaires globaux.

Pour le semestre clos le 30 juin 2020, les souscriptions ont diminué de 24,3 G\$ US par rapport à la période correspondante de l'exercice précédent, pour s'établir à 30,3 G\$ US. Les souscriptions pour le semestre clos le 30 juin 2019 comprennent une importante souscription liée à un nouveau client qui compte environ 200 000 participants. Compte non tenu de cette souscription, Empower Retirement a affiché des hausses de souscriptions sur le marché des grandes affaires.

Les souscriptions pour le deuxième trimestre de 2020 ont diminué de 19,9 G\$ US par rapport au trimestre précédent, essentiellement en raison des mêmes facteurs que ceux évoqués pour expliquer les résultats trimestriels.

Honoraires et autres produits

Les honoraires sont essentiellement tirés de l'actif géré, de l'actif administré, des services aux actionnaires, des services de tenue de dossiers et d'administration ainsi que des services-conseils en matière de placements. Les honoraires gagnés sont habituellement fondés sur l'actif géré, sur l'actif administré ou sur le nombre de régimes et de participants pour lesquels les services sont fournis.

Pour le deuxième trimestre de 2020, les honoraires et autres produits ont augmenté de 2 M\$ US par rapport au trimestre correspondant de l'exercice précédent, pour se chiffrer à 266 M\$ US, principalement en raison de la croissance du nombre de participants et de l'amélioration des marchés boursiers, en moyenne.

Pour le semestre clos le 30 juin 2020, les honoraires et autres produits ont augmenté de 34 M\$ US par rapport à la période correspondante de l'exercice précédent, pour s'établir à 545 M\$ US, principalement en raison des mêmes facteurs que ceux évoqués pour expliquer les résultats trimestriels.

Les honoraires et autres produits pour le deuxième trimestre de 2020 ont diminué de 13 M\$ US par rapport au trimestre précédent, principalement en raison du déclin des marchés boursiers, en moyenne, et de la renonciation aux honoraires liés aux emprunts sur les régimes de retraite.

Bénéfice fondamental

Au deuxième trimestre de 2020, le bénéfice fondamental s'est établi à 53 M\$ US, soit une augmentation de 7 M\$ US par rapport au trimestre correspondant de l'exercice précédent. L'augmentation est principalement attribuable à la hausse de l'apport des placements et à la croissance nette des activités, facteurs contrebalancés en partie par la renonciation aux honoraires liés aux emprunts sur les régimes de retraite.

Pour le semestre clos le 30 juin 2020, le bénéfice fondamental s'est chiffré à 95 M\$ US, en hausse de 9 M\$ US par rapport à la période correspondante de l'exercice précédent. L'augmentation s'explique principalement par la hausse de l'apport des placements et par la croissance nette des activités, facteurs contrebalancés en partie par les résultats moins favorables au chapitre de la mortalité.

Le bénéfice fondamental pour le deuxième trimestre de 2020 a augmenté de 11 M\$ US par rapport au trimestre précédent, principalement en raison de la hausse de l'apport des placements et des résultats favorables au chapitre de la mortalité.

Bénéfice net

Au deuxième trimestre de 2020, le bénéfice net s'est établi à 49 M\$ US, soit une augmentation de 3 M\$ US par rapport au trimestre correspondant de l'exercice précédent. Cette augmentation tient essentiellement aux mêmes facteurs que ceux évoqués pour expliquer le bénéfice fondamental, contrebalancés en partie par la volatilité des marchés qui a entraîné des pertes liées à l'inefficacité des couvertures en ce qui a trait aux garanties de retrait minimum à vie.

Pour le semestre clos le 30 juin 2020, le bénéfice net a diminué de 4 M\$ US par rapport à la période correspondante de l'exercice précédent, pour se chiffrer à 82 M\$ US. Cette diminution tient essentiellement à la volatilité des marchés qui a entraîné des pertes liées à l'inefficacité des couvertures en ce qui a trait aux garanties de retrait minimum à vie, contrebalancée en partie par les mêmes facteurs que ceux évoqués pour expliquer le bénéfice fondamental.

Au deuxième trimestre de 2020, le bénéfice net a augmenté de 16 M\$ US par rapport au trimestre précédent. Cette augmentation tient essentiellement aux mêmes facteurs que ceux évoqués pour expliquer le bénéfice fondamental et à la baisse de la volatilité des marchés par rapport au premier trimestre de 2020, ce qui a entraîné une diminution des pertes liées à l'inefficacité des couvertures en ce qui a trait aux garanties de retrait minimum à vie.

GESTION D'ACTIFS

FAITS NOUVEAUX ET PERSPECTIVES

- **Répercussions de la pandémie de COVID-19**

Pour ce qui est de Putnam et du secteur de la gestion d'actifs dans son ensemble au cours du premier trimestre de 2020, les souscriptions brutes ont diminué et les rachats ont augmenté, en raison des craintes à l'égard de l'ampleur et de la gravité de la pandémie et de ses effets à long terme sur divers facteurs économiques, notamment le bénéfice des sociétés. En ce qui a trait à la gestion de placements, les travaux menés par Putnam sur les profils de risques et la constitution de portefeuilles se sont traduits par un rendement relatif solide pour l'ensemble des catégories d'actifs. Au cours du deuxième trimestre de 2020, les rachats ont ralenti pour faire place à des entrées nettes positives, ce qui a bien positionné la compagnie en vue du redressement des marchés qui a eu lieu au cours du trimestre. Le volume des activités liées à la distribution est demeuré élevé, l'accent étant mis sur les services à valeur ajoutée et sur les communications avec la clientèle.

- L'actif géré moyen de Putnam s'est élevé à 160,2 G\$ US pour le trimestre clos le 30 juin 2020, en baisse de 11,8 G\$ US par rapport au trimestre correspondant de l'exercice précédent et en baisse de 12,2 G\$ US par rapport au trimestre précédent. Pour le trimestre clos le 30 juin 2020, les souscriptions ont augmenté de 5,9 G\$ US par rapport au trimestre correspondant de l'exercice précédent, en raison d'une augmentation de 5,0 G\$ US des souscriptions institutionnelles.
- Putnam continue de maintenir un solide rendement des placements par rapport à ses concurrents. Au 30 juin 2020, environ 83 % et 72 % des actifs des fonds de Putnam ont affiché un rendement supérieur à la médiane des fonds classés par Lipper, sur des périodes de trois ans et de cinq ans, respectivement.

RÉSULTATS D'EXPLOITATION

	Pour les trimestres clos les			Pour les semestres clos les	
	30 juin 2020	31 mars 2020	30 juin 2019	30 juin 2020	30 juin 2019
Souscriptions ⁽¹⁾	21 005 \$	19 650 \$	12 406 \$	40 655 \$	26 956 \$
Honoraires					
Frais de gestion de placements	193 \$	199 \$	204 \$	392 \$	402 \$
Honoraires liés au rendement	(2)	(2)	(3)	(4)	(9)
Frais administratifs	38	37	38	75	75
Commissions et frais de placement	55	57	59	112	115
Honoraires	284 \$	291 \$	298 \$	575 \$	583 \$
Bénéfice net (perte nette) des activités principales ⁽¹⁾	26 \$	(32) \$	20 \$	(6) \$	28 \$
Déduire : charges financières et autres ⁽¹⁾	(14)	(10)	(14)	(24)	(26)
Bénéfice net (perte nette) ⁽²⁾	12 \$	(42) \$	6 \$	(30) \$	2 \$
Souscriptions (en dollars américains) ⁽¹⁾	15 111 \$	14 664 \$	9 258 \$	29 775 \$	20 198 \$
Honoraires (en dollars américains)					
Frais de gestion de placements (en dollars américains)	138 \$	149 \$	152 \$	287 \$	301 \$
Honoraires liés au rendement (en dollars américains)	(1)	(2)	(2)	(3)	(6)
Frais administratifs (en dollars américains)	27	28	28	55	56
Commissions et frais de placement (en dollars américains)	39	43	44	82	86
Honoraires (en dollars américains)	203 \$	218 \$	222 \$	421 \$	437 \$
Bénéfice net (perte nette) des activités principales (en dollars américains) ⁽¹⁾	19 \$	(24) \$	15 \$	(5) \$	21 \$
Déduire : charges financières et autres (en dollars américains) ⁽¹⁾	(10)	(7)	(10)	(17)	(19)
Bénéfice net (perte nette) (en dollars américains) ⁽²⁾	9 \$	(31) \$	5 \$	(22) \$	2 \$
Marge d'exploitation avant impôt ⁽¹⁾	11,7 %	(16,1) %	9,1 %	(1,0) %	7,9 %
Actif géré moyen (en dollars américains) ⁽¹⁾	160 198 \$	172 403 \$	172 040 \$	166 251 \$	170 076 \$

⁽¹⁾ Cette mesure n'est pas conforme aux normes IFRS. Se reporter à la rubrique Mesures financières non conformes aux normes IFRS du présent document pour obtenir de plus amples renseignements.

⁽²⁾ Pour l'unité Gestion d'actifs, il n'y avait aucune différence entre le bénéfice net (la perte nette) et le bénéfice fondamental (la perte fondamentale) pour les périodes présentées.

Souscriptions

Au deuxième trimestre de 2020, les souscriptions ont augmenté de 5,9 G\$ US par rapport au trimestre correspondant de l'exercice précédent, pour s'établir à 15,1 G\$ US, en raison d'une hausse des souscriptions institutionnelles de 5,0 G\$ US et d'une hausse des souscriptions de fonds communs de placement de 0,9 G\$ US.

Pour le semestre clos le 30 juin 2020, les souscriptions ont augmenté de 9,6 G\$ US par rapport au trimestre correspondant de l'exercice précédent, pour s'établir à 29,8 G\$ US, en raison d'une hausse des souscriptions institutionnelles de 6,3 G\$ US et d'une hausse des souscriptions de fonds communs de placement de 3,3 G\$ US.

Au deuxième trimestre de 2020, les souscriptions ont augmenté de 0,4 G\$ US par rapport au trimestre précédent, en raison d'une augmentation de 2,6 G\$ US des souscriptions institutionnelles, contrebalancée en partie par une diminution des souscriptions de fonds communs de placement de 2,2 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 relatif des produits d'investissement de Putnam, du nombre de comptes individuels et des souscriptions. Les honoraires liés au rendement sont tirés de certains fonds communs de placement et portefeuilles institutionnels et se basent généralement sur le rendement observé sur une période de 36 mois consécutifs pour les fonds communs de placement et sur le rendement observé sur une période de 12 mois consécutifs pour les portefeuilles institutionnels. Les honoraires liés au rendement tirés des fonds communs de placement sont symétriques et peuvent donc être positifs ou négatifs.

Les honoraires pour le deuxième trimestre de 2020 ont diminué de 19 M\$ US par rapport au trimestre correspondant de l'exercice précédent, pour s'établir à 203 M\$ US. La diminution s'explique surtout par la baisse des frais de gestion de placements, qui découle d'une diminution de l'actif géré moyen, et par la baisse des commissions et frais de placement.

Pour le semestre clos le 30 juin 2020, les honoraires ont diminué de 16 M\$ US par rapport à la période correspondante de l'exercice précédent, pour se chiffrer à 421 M\$ US. La diminution s'explique surtout par la baisse des frais de gestion de placements, qui découle d'une diminution de l'actif géré moyen, et par la baisse des commissions et frais de placement, facteurs contrebalancés en partie par l'amélioration des honoraires liés au rendement tirés des fonds communs de placement.

Les honoraires pour le deuxième trimestre de 2020 ont diminué de 15 M\$ US par rapport au trimestre précédent. Cette diminution s'explique essentiellement par les mêmes facteurs que ceux évoqués pour expliquer les résultats trimestriels.

Bénéfice des activités principales et bénéfice net

Au deuxième trimestre de 2020, le bénéfice net des activités principales s'est établi à 19 M\$ US, soit une augmentation de 4 M\$ US par rapport au trimestre correspondant de l'exercice précédent qui s'explique principalement par la hausse des produits nets tirés des placements liés aux capitaux de lancement découlant de la remontée des marchés au cours de la période considérée et par une diminution des charges d'exploitation. Pour le deuxième trimestre de 2020, le bénéfice net, y compris les charges financières et autres, s'est chiffré à 9 M\$ US, comparativement à 5 M\$ US pour le trimestre correspondant de l'exercice précédent. Pour le deuxième trimestre de 2020, les charges financières et autres se sont établies à 10 M\$ US, un montant comparable à celui du trimestre correspondant de l'exercice précédent.

Pour le semestre clos le 30 juin 2020, la perte nette des activités principales s'est chiffrée à 5 M\$ US, comparativement à un bénéfice net des activités principales de 21 M\$ US pour la période correspondante de l'exercice précédent. La perte nette des activités principales a augmenté de 26 M\$ US principalement en raison d'une baisse des produits nets tirés des placements liés aux capitaux de lancement, attribuable au déclin des marchés au cours du premier trimestre de 2020, et d'une diminution des honoraires, qui découle d'une diminution de l'actif géré moyen ainsi que des commissions et frais de placement. Pour le semestre clos le 30 juin 2020, la perte nette, y compris les charges financières et autres, s'est chiffrée à 22 M\$ US, comparativement à un bénéfice net de 2 M\$ US pour la période correspondante de l'exercice précédent. Les charges financières et autres pour le semestre clos le 30 juin 2020 se sont établies à 17 M\$ US, en baisse de 2 M\$ US par rapport à la période correspondante de l'exercice précédent, principalement en raison de la baisse des coûts de financement nets.

Pour le deuxième trimestre de 2020, le bénéfice net des activités principales s'est chiffré à 19 M\$ US, comparativement à une perte nette des activités principales de 24 M\$ US pour le trimestre précédent. Le bénéfice net des activités principales a augmenté de 43 M\$ US principalement en raison de la hausse des produits nets tirés des placements liés aux capitaux de lancement attribuable à la hausse des niveaux des marchés par rapport au premier trimestre de 2020. Pour le deuxième trimestre de 2020, le bénéfice net, y compris les charges financières et autres, s'est chiffré à 9 M\$ US, comparativement à une perte nette de 31 M\$ US pour le trimestre précédent. Pour le deuxième trimestre de 2020, les charges financières et autres ont augmenté de 3 M\$ US par rapport au trimestre précédent, principalement en raison de la hausse des autres charges.

ACTIF GÉRÉ⁽¹⁾

Actif géré (en dollars américains)⁽¹⁾

	Pour les trimestres clos les			Pour les semestres clos les	
	30 juin 2020	31 mars 2020	30 juin 2019	30 juin 2020	30 juin 2019
Actif au début	148 912 \$	181 724 \$	170 580 \$	181 724 \$	160 200 \$
Souscriptions – fonds communs de placement	7 012	9 211	6 113	16 223	12 973
Rachats – fonds communs de placement	(6 036)	(14 091)	(6 214)	(20 127)	(13 073)
Entrées (sorties) d'actifs nettes – fonds communs de placement	976	(4 880)	(101)	(3 904)	(100)
Souscriptions – marchés institutionnels	8 099	5 453	3 145	13 552	7 225
Rachats – marchés institutionnels	(5 695)	(11 707)	(3 614)	(17 402)	(9 710)
Entrées (sorties) d'actifs nettes – marchés institutionnels	2 404	(6 254)	(469)	(3 850)	(2 485)
Entrées (sorties) d'actifs nettes – total	3 380	(11 134)	(570)	(7 754)	(2 585)
Incidence du rendement du marché	16 234	(21 678)	4 651	(5 444)	17 046
Actif à la fin	168 526 \$	148 912 \$	174 661 \$	168 526 \$	174 661 \$
<u>Actif géré moyen</u>					
Fonds communs de placement	79 341	86 356	81 951	82 820	80 738
Actifs institutionnels	80 857	86 047	90 089	83 431	89 338
Total de l'actif géré moyen	160 198 \$	172 403 \$	172 040 \$	166 251 \$	170 076 \$

⁽¹⁾ Cette mesure n'est pas conforme aux normes IFRS. Se reporter à la rubrique Mesures financières non conformes aux normes IFRS du présent document pour obtenir de plus amples renseignements.

L'actif géré moyen s'est élevé à 160,2 G\$ US pour le trimestre clos le 30 juin 2020, en baisse de 11,8 G\$ US par rapport au trimestre correspondant de l'exercice précédent, principalement en raison de l'incidence cumulative des marchés négatifs et des sorties d'actifs nettes au cours de la période de 12 mois. Pour le deuxième trimestre de 2020, les entrées d'actifs nettes se sont chiffrées à 3,4 G\$ US, comparativement à des sorties d'actifs nettes de 0,6 G\$ US pour le trimestre correspondant de l'exercice précédent. Les entrées d'actifs nettes trimestrielles des fonds communs de placement se sont établies à 1,0 G\$ US et les entrées d'actifs nettes des marchés institutionnels se sont chiffrées à 2,4 G\$ US.

L'actif géré moyen s'est élevé à 166,3 G\$ US pour le semestre clos le 30 juin 2020, en baisse de 3,8 G\$ US par rapport à la période correspondante de l'exercice précédent, principalement en raison du cumul des sorties d'actifs nettes et de l'incidence des fluctuations des marchés. Pour le semestre clos le 30 juin 2020, les sorties d'actifs nettes se sont chiffrées à 7,8 G\$ US, comparativement à 2,6 G\$ US pour la période correspondante de l'exercice précédent. Pour le cumul depuis le début de l'exercice, les sorties d'actifs nettes des fonds communs de placement se sont établies à 3,9 G\$ US et les sorties d'actifs nettes des marchés institutionnels se sont chiffrées à 3,9 G\$ US. En ce qui concerne les marchés institutionnels, le responsable de la gestion quantitative axée sur l'évaluation de Putnam a enregistré des sorties pendant plusieurs trimestres. Bien que le rendement dans cette catégorie ait été semblable à celui des sociétés concurrentes, ce style d'investissement a entraîné des sorties dans tout le secteur. Au cours de ces mêmes périodes, les mandats institutionnels actifs ont enregistré des flux positifs.

Pour le trimestre clos le 30 juin 2020, l'actif géré moyen a diminué de 12,2 G\$ US par rapport au trimestre précédent, principalement en raison de l'incidence des fluctuations des marchés.

EXPLOITATION GÉNÉRALE AMÉRICAINE

Les résultats de l'exploitation générale américaine tiennent compte d'éléments non liés directement ou imputés aux unités de l'exploitation américaine, y compris l'incidence de certains éléments non récurrents liés à l'exploitation américaine.

Pour le deuxième trimestre de 2020, la perte nette s'est chiffrée à 1 M\$ US, comparativement à un bénéfice net de 2 M\$ US pour le trimestre correspondant de l'exercice précédent et le trimestre précédent. La perte nette a augmenté de 3 M\$ US principalement en raison d'une baisse des produits nets tirés des placements et d'une hausse des charges d'exploitation.

Pour le semestre clos le 30 juin 2020, le bénéfice net s'est chiffré à 1 M\$ US, un montant comparable à celui de la période correspondante de l'exercice précédent.

EXPLOITATION EUROPÉENNE

L'exploitation européenne comprend trois unités d'exploitation distinctes : Royaume-Uni, Irlande et Allemagne. Aux résultats de ces unités s'ajoute une partie des résultats de l'exploitation générale de Lifeco.

Les principaux produits offerts au Royaume-Uni sont des produits de rentes immédiates individuelles et collectives, de prêts hypothécaires rechargeables, de placement (y compris les obligations sous forme d'assurance vie, les produits de retrait des comptes de retraite et les produits de retraite), d'assurance individuelle et d'assurance collective. Ces produits sont distribués par des conseillers financiers et des conseillers en avantages du personnel indépendants.

Les principaux produits offerts par Irish Life en Irlande sont des produits d'épargne et de placement, d'assurance vie individuelle et collective, d'assurance maladie et de retraite. Ces produits sont distribués par des courtiers indépendants, des agents de ventes directes et des succursales bancaires à titre d'agents liés. Irish Life Health offre des régimes d'assurance maladie individuels et pour entreprises qui sont distribués par l'entremise de courtiers indépendants et de canaux directs. Irish Life Investment Managers (ILIM) est l'une des entreprises de gestion de fonds de la compagnie en Irlande, dont l'actif géré est d'environ 85 G€. En plus de gérer les actifs au nom des sociétés membres du groupe de Lifeco, ILIM gère aussi les actifs au nom d'une vaste gamme de clients institutionnels et particuliers, de régimes de retraite à prestations définies et à cotisations définies offerts par des employeurs, d'importantes multinationales, d'organismes de charité et de sociétés nationales.

L'unité d'exploitation Allemagne offre des produits de retraite, des produits assortis d'une garantie de retrait minimum à vie et des produits d'assurance individuelle distribués par des courtiers indépendants et des agents liés à plusieurs sociétés.

CONVERSION DES DEVISES

L'actif et le passif libellés en devises sont convertis en dollars canadiens au taux en vigueur sur le marché à la fin de la période. Tous les éléments des produits et des charges sont convertis à un taux moyen pour la période.

L'incidence des fluctuations des devises constitue une mesure financière non conforme aux normes IFRS. Se reporter à la rubrique Mesures financières non conformes aux normes IFRS du présent document pour obtenir de plus amples renseignements.

Principales données financières consolidées – Exploitation européenne

	Pour les trimestres clos les			Pour les semestres clos les	
	30 juin 2020	31 mars 2020	30 juin 2019	30 juin 2020	30 juin 2019
Primes et dépôts ⁽¹⁾	8 151 \$	10 460 \$	7 930 \$	18 611 \$	19 836 \$
Souscriptions ⁽¹⁾	7 141	9 668	7 131	16 809	18 312
Honoraires et autres produits	340	333	385	673	780
Bénéfice fondamental ⁽¹⁾	179 \$	132 \$	155 \$	311 \$	318 \$
Éléments exclus du bénéfice fondamental ⁽²⁾					
Révision des hypothèses actuarielles et mesures prises par la direction ⁽²⁾	50	38	45	88	115
Incidences liées aux marchés sur les passifs ⁽²⁾	24	(79)	(7)	(55)	(46)
Bénéfice net	253 \$	91 \$	193 \$	344 \$	387 \$
Total de l'actif	172 705 \$	165 903 \$	169 578 \$		
Actif net des fonds communs de placement exclusifs et des comptes institutionnels ⁽¹⁾	57 351	54 067	50 221		
Total de l'actif géré ⁽¹⁾	230 056	219 970	219 799		
Autres actifs administrés ⁽¹⁾	55 262	50 089	46 483		
Total de l'actif administré ⁽¹⁾⁽³⁾	285 318 \$	270 059 \$	266 282 \$		

⁽¹⁾ Cette mesure n'est pas conforme aux normes IFRS. Se reporter à la rubrique Mesures financières non conformes aux normes IFRS du présent document pour obtenir de plus amples renseignements.

⁽²⁾ Éléments exclus du bénéfice fondamental, une mesure non conforme aux normes IFRS. Se reporter à la rubrique Mesures financières non conformes aux normes IFRS du présent document pour obtenir de plus amples renseignements.

⁽³⁾ Au 30 juin 2020, le total de l'actif administré ne tient pas compte de l'actif géré, d'un montant de 7,5 G\$, pour d'autres unités d'exploitation au sein du groupe de sociétés de Lifeco (6,8 G\$ au 31 mars 2020 et 8,4 G\$ au 30 juin 2019).

FAITS NOUVEAUX ET PERSPECTIVES

• Répercussions de la pandémie de COVID-19

Les entreprises de l'exploitation européenne au Royaume-Uni, en Irlande et en Allemagne continuent de prioriser le soutien de la clientèle, des collectivités et du personnel en offrant des produits de rentes, des protections et des solutions de gestion du patrimoine qui les aideront à maintenir leur bien-être financier, physique et mental pendant cette période exceptionnelle. La prestation des produits, des services et du soutien se fait par voie électronique afin de favoriser la distanciation physique et pour assurer la sécurité des clients, des conseillers et des employés.

L'exploitation européenne organise un retour au bureau selon une progression lente et prudente, en respectant les principes de la compagnie et les directives des gouvernements locaux. Selon les estimations, l'occupation maximale sera d'environ 30 % d'ici la fin du troisième trimestre de 2020, lorsque les protocoles de santé et sécurité recommandés par les autorités de santé publique seront en place.

En réaction à l'accord conclu entre le gouvernement irlandais et les hôpitaux privés qui vise à fournir des lits additionnels à la Health Service Executive (HSE) d'Irlande en vue de la pandémie de COVID-19, au cours du deuxième trimestre de 2020, Irish Life Health a réduit les primes d'assurance maladie de 36 % à 60 % pour les participants des régimes offrant une couverture supérieure, qui inclut les soins fournis par les hôpitaux privés, et de 17 % à 21 % pour les participants des régimes offrant une couverture inférieure, qui inclut les soins fournis par les hôpitaux essentiellement publics pour la même période. L'accord conclu entre le gouvernement irlandais et les hôpitaux privés a pris fin le 30 juin 2020 et les hôpitaux ont repris leur rôle au sein du secteur privé.

Canada Life U.K. et Irish Life maintiennent la période de report d'un maximum de six mois pour les rachats et les transferts hors de leurs fonds immobiliers de revenu viager et de retraite en unités de compte, car la conjoncture causée par la COVID-19 continue de susciter une certaine incertitude relative à l'évaluation dans le secteur immobilier. Le report demeurera en vigueur jusqu'à ce que les conditions du marché se soient suffisamment stabilisées pour déterminer les évaluations avec une plus grande certitude et que la compagnie soit à l'aise avec la situation de trésorerie des fonds. Toutes les entreprises de l'exploitation européenne ont établi des processus pour aplanir les difficultés et faciliter les demandes de prestations de décès et certains autres retraits, le cas échéant.

Le 30 avril 2020, Canada Life U.K. a annoncé le lancement d'une nouvelle gamme de services de soutien appelée « WeCare ». Fournie en partenariat avec le fournisseur de soins virtuels Teladoc Health, la gamme WeCare offre un large éventail de services virtuels en matière de soutien au bien-être, de santé mentale et de santé générale, dont des consultations virtuelles auprès d'un omnipraticien, des services de deuxième avis médical, du soutien pour cesser de fumer, du soutien en santé mentale, des services de consultation psychologique liée aux événements de la vie, des services de prévention de l'épuisement, du soutien dans le cadre d'un régime alimentaire et des programmes de conditionnement physique. Les services ont été élaborés afin de fournir du soutien et des conseils pendant la pandémie de COVID-19. Ces services sont offerts à tous les clients, existants et nouveaux, qui sont inscrits à CLASS, la plateforme d'assurance collective en ligne.

- Le 31 janvier 2020, le Royaume-Uni a quitté l'Union européenne (UE) et a conclu un accord transitoire qui demeurera en vigueur jusqu'à la fin de 2020. Les entreprises de la compagnie au Royaume-Uni et en Europe ont pris les mesures nécessaires pour gérer l'incidence immédiate du Brexit et continueront d'évaluer toute autre mesure qui pourrait devoir être prise tandis que le Royaume-Uni et l'UE établissent les modalités de leur relation future.
- Le 10 février 2020, Irish Life a annoncé la vente d'Irish Progressive Services International Limited, une filiale entièrement détenue dont l'activité principale est la prestation de services administratifs impartis à l'intention des compagnies d'assurance vie, à un membre du groupe de sociétés FNZ. La transaction a été conclue le 4 août 2020. Le profit net découlant de la transaction devrait s'établir à environ 85 M\$ avant impôt. La valeur comptable et le bénéfice de cette entreprise ne sont pas significatifs pour la compagnie.
- Le 1^{er} mai 2020, Irish Life a conclu l'acquisition d'APT Workplace Pensions Limited, une société spécialisée dans les services-conseils en matière de régimes de retraite d'entreprises aux multinationales et aux sociétés autochtones, et d'APT Wealth Management Limited, une société qui fournit des services de gestion privée du patrimoine aux particuliers. La transaction ne devrait pas avoir une incidence significative sur les résultats financiers de la compagnie.
- Au 30 juin 2020, les réductions annualisées des charges liées au programme de restructuration de Canada Life U.K. se chiffraient à 15 M£ avant impôt, comparativement à 14 M£ au 31 décembre 2019. La compagnie demeure déterminée à atteindre sa cible relative aux réductions annuelles des charges de 20 M£ avant impôt. Cependant, en raison de la pandémie de COVID-19 et d'autres facteurs, cette cible devrait maintenant plutôt être atteinte en 2021. Les réductions des charges devraient provenir de diverses mesures, comme l'amélioration des processus et des systèmes et la réduction de l'effectif.
- Après la fin du deuxième trimestre de 2020, soit le 1^{er} juillet 2020, Irish Life a conclu l'acquisition de Clearview Investments & Pensions Limited, une société qui fournit des services de gestion privée du patrimoine aux particuliers. La transaction ne devrait pas avoir une incidence significative sur les résultats financiers de la compagnie.

UNITÉS D'EXPLOITATION – EXPLOITATION EUROPÉENNE

ROYAUME-UNI

RÉSULTATS D'EXPLOITATION

	Pour les trimestres clos les			Pour les semestres clos les	
	30 juin 2020	31 mars 2020	30 juin 2019	30 juin 2020	30 juin 2019
Primes et dépôts ⁽¹⁾	1 125 \$	1 028 \$	1 827 \$	2 153 \$	3 060 \$
Souscriptions ⁽¹⁾	1 059	1 102	1 748	2 161	2 964
Honoraires et autres produits	44	39	52	83	108
Bénéfice fondamental ⁽¹⁾	88 \$	72 \$	69 \$	160 \$	165 \$
Éléments exclus du bénéfice fondamental ⁽²⁾					
Révision des hypothèses actuarielles et mesures prises par la direction ⁽²⁾	39	22	13	61	78
Incidences liées aux marchés sur les passifs ⁽²⁾	(18)	(3)	(11)	(21)	(50)
Bénéfice net	109 \$	91 \$	71 \$	200 \$	193 \$

⁽¹⁾ Cette mesure n'est pas conforme aux normes IFRS. Se reporter à la rubrique Mesures financières non conformes aux normes IFRS du présent document pour obtenir de plus amples renseignements.

⁽²⁾ Éléments exclus du bénéfice fondamental, une mesure non conforme aux normes IFRS. Se reporter à la rubrique Mesures financières non conformes aux normes IFRS du présent document pour obtenir de plus amples renseignements.

Primes et dépôts

Au deuxième trimestre de 2020, les primes et dépôts ont diminué de 0,7 G\$ par rapport au trimestre correspondant de l'exercice précédent, pour s'établir à 1,1 G\$, principalement en raison d'une baisse des souscriptions de produits individuels et collectifs de rentes et de gestion du patrimoine.

Pour le semestre clos le 30 juin 2020, les primes et dépôts ont diminué de 0,9 G\$ par rapport à la période correspondante de l'exercice précédent, pour s'établir à 2,2 G\$, en raison essentiellement des mêmes facteurs que ceux évoqués pour expliquer les résultats trimestriels.

Au deuxième trimestre de 2020, les primes et dépôts ont augmenté de 0,1 G\$ par rapport au trimestre précédent, principalement en raison d'une hausse des souscriptions de produits de rentes collectifs, contrebalancée en partie par la baisse des souscriptions de produits de gestion du patrimoine.

Souscriptions

Les souscriptions pour le deuxième trimestre de 2020 se sont élevées à 1,1 G\$, en baisse de 0,7 G\$ par rapport au trimestre correspondant de l'exercice précédent, essentiellement en raison des mêmes facteurs que ceux évoqués pour expliquer les primes et dépôts de la même période.

Pour le semestre clos le 30 juin 2020, les souscriptions ont diminué de 0,8 G\$ par rapport à la période correspondante de l'exercice précédent, pour s'établir à 2,2 G\$. Cette diminution est principalement attribuable à une baisse des souscriptions de produits individuels et collectifs de rentes et de gestion du patrimoine, contrebalancée en partie par la hausse des souscriptions de prêts hypothécaires rechargeables.

Pour le deuxième trimestre de 2020, les souscriptions se sont chiffrées à 1,1 G\$, un montant comparable à celui du trimestre précédent, car la hausse des souscriptions de produits de rentes collectifs a été essentiellement contrebalancée par la baisse des souscriptions de produits de gestion du patrimoine.

Honoraires et autres produits

Les honoraires et autres produits pour le deuxième trimestre de 2020 ont diminué de 8 M\$ par rapport au trimestre correspondant de l'exercice précédent, pour s'établir à 44 M\$, principalement en raison de la baisse des honoraires de gestion découlant des polices en unités de compte vendues à Scottish Friendly au cours du quatrième trimestre de 2019.

Pour le semestre clos le 30 juin 2020, les honoraires et autres produits ont diminué de 25 M\$ par rapport à la période correspondante de l'exercice précédent, pour s'établir à 83 M\$, principalement en raison des mêmes facteurs que ceux évoqués pour expliquer les résultats trimestriels.

Pour le deuxième trimestre de 2020, les honoraires et autres produits ont augmenté de 5 M\$ par rapport au trimestre précédent, principalement en raison de la hausse des frais liés aux polices et à la gestion découlant de la remontée des marchés au cours de la période considérée.

Bénéfice fondamental

Au deuxième trimestre de 2020, le bénéfice fondamental s'est établi à 88 M\$, soit une augmentation de 19 M\$ par rapport au trimestre correspondant de l'exercice précédent. L'augmentation s'explique principalement par les résultats favorables au chapitre de la morbidité et de la longévité à l'égard des produits collectifs, ainsi que par l'augmentation de l'apport des placements surtout attribuable aux pertes de valeur enregistrées à l'exercice précédent sur les prêts hypothécaires et à la réduction des flux de trésorerie prévus liés aux immeubles, en raison essentiellement du fait qu'un détaillant britannique qui est locataire a entrepris des procédures antérieures à l'insolvabilité. Ces facteurs ont été contrebalancés en partie par la baisse de l'incidence des nouvelles affaires.

Pour le semestre clos le 30 juin 2020, le bénéfice fondamental a diminué de 5 M\$ par rapport à la période correspondante de l'exercice précédent, pour se chiffrer à 160 M\$. La diminution est principalement attribuable à l'incidence moindre des nouvelles affaires et des résultats au chapitre de la mortalité à l'égard des produits collectifs, facteurs contrebalancés en partie par les résultats favorables au chapitre de la morbidité et de la longévité à l'égard des produits collectifs.

Au deuxième trimestre de 2020, le bénéfice fondamental a augmenté de 16 M\$ par rapport au trimestre précédent, ce qui s'explique principalement par les résultats favorables au chapitre de la morbidité à l'égard des produits collectifs et l'incidence des modifications de certaines estimations liées à l'impôt.

Bénéfice net

Au deuxième trimestre de 2020, le bénéfice net s'est établi à 109 M\$, soit une augmentation de 38 M\$ par rapport au trimestre correspondant de l'exercice précédent. L'augmentation est principalement attribuable aux mêmes facteurs que ceux évoqués pour expliquer le bénéfice fondamental, ainsi qu'à l'apport favorable des modifications des bases actuarielles liées aux passifs relatifs aux contrats d'assurance ainsi qu'aux répercussions liées au bénéfice fondamental, facteurs contrebalancés en partie par l'incidence de la baisse des évaluations de biens immobiliers.

Pour le semestre clos le 30 juin 2020, le bénéfice net s'est chiffré à 200 M\$, en hausse de 7 M\$ par rapport à la période correspondante de l'exercice précédent, principalement en raison de l'incidence favorable des modifications de certaines estimations liées à l'impôt en raison d'un recul des marchés boursiers pour le cumul depuis le début de l'exercice. L'augmentation a été contrebalancée en partie par la baisse de l'apport des modifications des bases actuarielles liées aux passifs relatifs aux contrats d'assurance, lesquelles incluent un examen des prêts hypothécaires rechargeables et des modifications de la protection sur les produits collectifs d'assurance maladie, ainsi que par les mêmes facteurs que ceux évoqués pour expliquer le bénéfice fondamental.

Au deuxième trimestre de 2020, le bénéfice net a augmenté de 18 M\$ par rapport au trimestre précédent. L'augmentation est principalement attribuable à l'apport favorable des modifications des bases actuarielles liées aux passifs relatifs aux contrats d'assurance ainsi qu'aux mêmes facteurs que ceux évoqués pour expliquer le bénéfice fondamental. Ces facteurs ont été contrebalancés en partie par l'incidence défavorable des modifications de certaines estimations liées à l'impôt, attribuables au redressement des marchés boursiers, et la baisse des évaluations de biens immobiliers.

IRLANDE

RÉSULTATS D'EXPLOITATION

	Pour les trimestres clos les			Pour les semestres clos les	
	30 juin 2020	31 mars 2020	30 juin 2019	30 juin 2020	30 juin 2019
Primes et dépôts ⁽¹⁾⁽²⁾	6 729 \$	9 142 \$	5 841 \$	15 871 \$	16 251 \$
Souscriptions ⁽¹⁾⁽²⁾	6 001	8 480	5 313	14 481	15 201
Honoraires et autres produits	185	189	225	374	460
Bénéfice fondamental ⁽¹⁾	53 \$	27 \$	54 \$	80 \$	85 \$
Éléments exclus du bénéfice fondamental ⁽³⁾					
Révision des hypothèses actuarielles et mesures prises par la direction ⁽³⁾	11	16	17	27	21
Incidences liées aux marchés sur les passifs ⁽³⁾	37	(59)	4	(22)	2
Bénéfice net (perte nette)	101 \$	(16) \$	75 \$	85 \$	108 \$

⁽¹⁾ Cette mesure n'est pas conforme aux normes IFRS. Se reporter à la rubrique Mesures financières non conformes aux normes IFRS du présent document pour obtenir de plus amples renseignements.

⁽²⁾ Pour le trimestre et le semestre clos le 30 juin 2020, les primes et dépôts, de même que les souscriptions, ne tiennent pas compte de l'actif géré, d'un montant de 0,2 G\$ et de 0,8 G\$, respectivement, pour d'autres unités d'exploitation au sein du groupe de sociétés de Lifeco (0,2 G\$ et 0,4 G\$ pour le trimestre et le semestre clos le 30 juin 2019, respectivement, et 0,6 G\$ pour le trimestre clos le 31 mars 2020).

⁽³⁾ Éléments exclus du bénéfice fondamental, une mesure non conforme aux normes IFRS. Se reporter à la rubrique Mesures financières non conformes aux normes IFRS du présent document pour obtenir de plus amples renseignements.

Primes et dépôts

Au deuxième trimestre de 2020, les primes et dépôts ont augmenté de 0,9 G\$ par rapport au trimestre correspondant de l'exercice précédent, pour s'établir à 6,7 G\$, principalement en raison d'une hausse des souscriptions en matière de gestion de fonds et de l'incidence des fluctuations des devises.

Pour le semestre clos le 30 juin 2020, les primes et dépôts ont diminué de 0,4 G\$ par rapport à la période correspondante de l'exercice précédent, pour s'établir à 15,9 G\$, principalement en raison de l'accord avec NN Investment Partners conclu au cours du premier trimestre de 2019 et de l'incidence des fluctuations des devises, facteurs partiellement contrebalancés par l'augmentation des souscriptions de produits de retraite.

Au deuxième trimestre de 2020, les primes et dépôts ont diminué de 2,4 G\$ par rapport au trimestre précédent, principalement en raison d'une baisse des souscriptions en matière de gestion de fonds et de produits de retraite, contrebalancée en partie par l'incidence des fluctuations des devises.

Souscriptions

Les souscriptions pour le deuxième trimestre de 2020 se sont élevées à 6,0 G\$, en hausse de 0,7 G\$ par rapport à la période correspondante de l'exercice précédent, essentiellement en raison des mêmes facteurs que ceux évoqués pour expliquer les primes et dépôts de la même période.

Pour le semestre clos le 30 juin 2020, les souscriptions ont diminué de 0,7 G\$ par rapport à la période correspondante de l'exercice précédent, pour s'établir à 14,5 G\$, en raison essentiellement des mêmes facteurs que ceux évoqués pour expliquer les primes et dépôts de la même période.

Les souscriptions pour le deuxième trimestre de 2020 ont diminué de 2,5 G\$ par rapport au trimestre précédent, essentiellement en raison des mêmes facteurs que ceux évoqués pour expliquer les primes et dépôts de la même période.

Honoraires et autres produits

Pour le deuxième trimestre de 2020, les honoraires et autres produits se sont chiffrés à 185 M\$, en baisse de 40 M\$ par rapport au trimestre correspondant de l'exercice précédent et de 4 M\$ par rapport au trimestre précédent, principalement en raison d'un nouveau traité de réassurance.

Pour le semestre clos le 30 juin 2020, les honoraires et autres produits ont diminué de 86 M\$ par rapport à la période correspondante de l'exercice précédent, pour s'établir à 374 M\$, principalement en raison des mêmes facteurs que ceux évoqués pour expliquer les résultats trimestriels.

Bénéfice fondamental

Au deuxième trimestre de 2020, le bénéfice fondamental s'est chiffré à 53 M\$, un montant comparable à celui enregistré au trimestre correspondant de l'exercice précédent.

Pour le semestre clos le 30 juin 2020, le bénéfice fondamental a diminué de 5 M\$ par rapport à la période correspondante de l'exercice précédent, pour se chiffrer à 80 M\$. La diminution est principalement attribuable à la hausse des charges et à la baisse de l'apport des placements, facteurs contrebalancés en partie par les résultats favorables au chapitre des règlements des sinistres liés à l'assurance maladie.

Au deuxième trimestre de 2020, le bénéfice fondamental a augmenté de 26 M\$ par rapport au trimestre précédent. L'augmentation s'explique principalement par la baisse des charges et les résultats favorables au chapitre de la mortalité et de la morbidité, facteurs contrebalancés en partie par l'incidence moindre des nouvelles affaires.

Bénéfice net

Au deuxième trimestre de 2020, le bénéfice net s'est établi à 101 M\$, soit une augmentation de 26 M\$ par rapport au trimestre correspondant de l'exercice précédent. L'augmentation est principalement attribuable aux incidences favorables liées aux marchés relatives aux provisions pour insuffisance de primes et pour garanties de placement découlant de la remontée des marchés, contrebalancées en partie par l'apport moins favorable des modifications des bases actuarielles liées aux passifs relatifs aux contrats d'assurance.

Pour le semestre clos le 30 juin 2020, le bénéfice net a diminué de 23 M\$ par rapport à la période correspondante de l'exercice précédent, pour se chiffrer à 85 M\$. La diminution est principalement attribuable aux incidences défavorables liées aux marchés relativement aux fluctuations non couvertes au premier trimestre de 2020, facteur contrebalancé en partie par l'apport plus favorable des modifications des bases actuarielles liées aux passifs relatifs aux contrats d'assurance. Les incidences liées aux marchés s'expliquent principalement par l'incidence du recul et de la volatilité enregistrés sur les marchés boursiers et de la diminution des taux d'intérêt, au cours du premier trimestre de 2020, sur les garanties liées aux fonds distincts et sur l'inefficacité de la couverture connexe.

Pour le deuxième trimestre de 2020, le bénéfice net s'est chiffré à 101 M\$, comparativement à une perte nette de 16 M\$ pour le trimestre précédent. L'augmentation du bénéfice net est principalement attribuable aux incidences favorables découlant de la remontée des marchés boursiers relatives aux provisions pour insuffisance de primes et pour garanties de placement ainsi qu'aux répercussions liées au bénéfice fondamental, facteurs contrebalancés en partie par l'apport moins favorable des modifications des bases actuarielles liées aux passifs relatifs aux contrats d'assurance. Les incidences liées aux marchés pour le premier trimestre de 2020 s'expliquent principalement par l'incidence du recul et de la volatilité enregistrés sur les marchés boursiers et de la diminution des taux d'intérêt, au cours du trimestre considéré, sur les garanties liées aux fonds distincts et sur l'inefficacité de la couverture connexe.

ALLEMAGNE

RÉSULTATS D'EXPLOITATION

	Pour les trimestres clos les			Pour les semestres clos les	
	30 juin 2020	31 mars 2020	30 juin 2019	30 juin 2020	30 juin 2019
Primes et dépôts ⁽¹⁾	297 \$	290 \$	262 \$	587 \$	525 \$
Souscriptions ⁽¹⁾	81	86	70	167	147
Honoraires et autres produits	111	105	108	216	212
Bénéfice fondamental ⁽¹⁾	41 \$	36 \$	34 \$	77 \$	71 \$
Éléments exclus du bénéfice fondamental ⁽²⁾					
Révision des hypothèses actuarielles et mesures prises par la direction ⁽²⁾	—	—	15	—	16
Incidences liées aux marchés sur les passifs ⁽²⁾	5	(17)	—	(12)	2
Bénéfice net	46 \$	19 \$	49 \$	65 \$	89 \$

⁽¹⁾ Cette mesure n'est pas conforme aux normes IFRS. Se reporter à la rubrique Mesures financières non conformes aux normes IFRS du présent document pour obtenir de plus amples renseignements.

⁽²⁾ Éléments exclus du bénéfice fondamental, une mesure non conforme aux normes IFRS. Se reporter à la rubrique Mesures financières non conformes aux normes IFRS du présent document pour obtenir de plus amples renseignements.

Primes et dépôts

Au deuxième trimestre de 2020, les primes et dépôts ont augmenté de 35 M\$ par rapport au trimestre correspondant de l'exercice précédent, pour s'établir à 297 M\$, principalement en raison de l'augmentation des souscriptions de produits de retraite.

Pour le semestre clos le 30 juin 2020, les primes et dépôts ont augmenté de 62 M\$ par rapport à la période correspondante de l'exercice précédent, pour s'établir à 587 M\$, en raison essentiellement des mêmes facteurs que ceux évoqués pour expliquer les résultats trimestriels.

Au deuxième trimestre de 2020, les primes et dépôts ont augmenté de 7 M\$ par rapport au trimestre précédent, principalement en raison de l'incidence des fluctuations des devises.

Souscriptions

Les souscriptions pour le deuxième trimestre de 2020 se sont élevées à 81 M\$, en hausse de 11 M\$ par rapport à la période correspondante de l'exercice précédent, essentiellement en raison des mêmes facteurs que ceux évoqués pour expliquer les primes et dépôts de la même période.

Pour le semestre clos le 30 juin 2020, les souscriptions ont augmenté de 20 M\$ par rapport à la période correspondante de l'exercice précédent, pour s'établir à 167 M\$, en raison essentiellement des mêmes facteurs que ceux évoqués pour expliquer les primes et dépôts de la même période.

Les souscriptions pour le deuxième trimestre de 2020 ont diminué de 5 M\$ par rapport au trimestre précédent, essentiellement en raison de la baisse des souscriptions de produits de retraite.

Honoraires et autres produits

Pour le deuxième trimestre de 2020, les honoraires et autres produits ont augmenté de 3 M\$ par rapport au trimestre correspondant de l'exercice précédent et de 6 M\$ par rapport au trimestre précédent, pour se chiffrer à 111 M\$, principalement en raison de l'augmentation des honoraires de gestion liés aux actifs des fonds distincts.

Pour le semestre clos le 30 juin 2020, les honoraires et autres produits ont augmenté de 4 M\$ par rapport à la période correspondante de l'exercice précédent, pour s'établir à 216 M\$, principalement en raison des mêmes facteurs que ceux évoqués pour expliquer les résultats trimestriels.

Bénéfice fondamental

Au deuxième trimestre de 2020, le bénéfice fondamental s'est établi à 41 M\$, soit une augmentation de 7 M\$ et de 5 M\$ par rapport au trimestre correspondant de l'exercice précédent et au trimestre précédent, respectivement. L'augmentation est principalement attribuable à l'incidence des modifications de certaines estimations liées à l'impôt.

Pour le semestre clos le 30 juin 2020, le bénéfice fondamental a augmenté de 6 M\$ par rapport à la période correspondante de l'exercice précédent, pour s'établir à 77 M\$, principalement en raison des mêmes facteurs que ceux évoqués pour expliquer les résultats trimestriels.

Bénéfice net

Au deuxième trimestre de 2020, le bénéfice net a diminué de 3 M\$ par rapport au trimestre correspondant de l'exercice précédent, pour s'établir à 46 M\$. Cette diminution est principalement attribuable à la baisse de l'apport des modifications des bases actuarielles liées aux passifs relatifs aux contrats d'assurance, contrebalancée en partie par les mêmes facteurs que ceux évoqués pour expliquer le bénéfice fondamental, ainsi que par l'incidence favorable des marchés boursiers relative aux garanties liées aux produits de rentes variables.

Pour le semestre clos le 30 juin 2020, le bénéfice net a diminué de 24 M\$ par rapport à la période correspondante de l'exercice précédent, pour se chiffrer à 65 M\$. Cette diminution est principalement attribuable à la baisse de l'apport des modifications des bases actuarielles liées aux passifs relatifs aux contrats d'assurance et à l'incidence défavorable des marchés boursiers relative aux garanties liées aux produits de rentes variables et à l'inefficacité de la couverture connexe.

Au deuxième trimestre de 2020, le bénéfice net a augmenté de 27 M\$ par rapport au trimestre précédent, principalement en raison de l'incidence favorable des marchés boursiers relative aux garanties liées aux produits de rentes variables. Les résultats du premier trimestre de 2020 tiennent compte de l'incidence défavorable des marchés boursiers relative aux garanties liées aux produits de rentes variables et de l'inefficacité de la couverture connexe.

EXPLOITATION GÉNÉRALE EUROPÉENNE

Le compte de l'exploitation générale européenne se compose d'éléments non liés directement ou imputés aux unités de l'exploitation européenne, y compris l'incidence de certains éléments non récurrents.

Au deuxième trimestre de 2020, l'exploitation générale européenne a enregistré une perte nette de 3 M\$, comparativement à 2 M\$ pour le trimestre correspondant de l'exercice précédent, ce qui s'explique essentiellement par la hausse des charges.

Pour le semestre clos le 30 juin 2020, l'exploitation générale européenne a enregistré une perte nette de 6 M\$, comparativement à 3 M\$ pour la période correspondante de l'exercice précédent, essentiellement en raison des mêmes facteurs que ceux évoqués pour expliquer les résultats trimestriels.

Pour le trimestre clos le 30 juin 2020, la perte nette s'est élevée à 3 M\$, un montant semblable à celui enregistré pour le trimestre précédent.

SOLUTIONS DE GESTION DU CAPITAL ET DES RISQUES

Le secteur Solutions de gestion du capital et des risques de Lifeco inclut les résultats d'exploitation de l'unité Réassurance, qui exerce ses activités principalement aux États-Unis, à la Barbade et en Irlande, ainsi qu'une partie des résultats de l'exploitation générale de Lifeco. L'exploitation générale du secteur Solutions de gestion du capital et des risques tient compte d'éléments non liés directement ou imputés à l'unité d'exploitation Réassurance ainsi que des résultats des anciennes activités internationales.

CONVERSION DES DEVISES

L'actif et le passif libellés en devises sont convertis en dollars canadiens au taux en vigueur sur le marché à la fin de la période. Tous les éléments des produits et des charges sont convertis à un taux moyen pour la période.

L'incidence des fluctuations des devises constitue une mesure financière non conforme aux normes IFRS. Se reporter à la rubrique Mesures financières non conformes aux normes IFRS du présent document pour obtenir de plus amples renseignements.

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

	Pour les trimestres clos les			Pour les semestres clos les	
	30 juin 2020	31 mars 2020	30 juin 2019	30 juin 2020	30 juin 2019
Primes et dépôts ⁽¹⁾	4 975 \$	4 606 \$	4 441 \$	9 581 \$	8 900 \$
Honoraires et autres produits	2	3	2	5	5
Bénéfice fondamental ⁽¹⁾	137 \$	119 \$	84 \$	256 \$	158 \$
Éléments exclus du bénéfice fondamental ⁽²⁾					
Révision des hypothèses actuarielles et mesures prises par la direction ⁽²⁾	29	4	5	33	36
Incidences liées aux marchés sur les passifs ⁽²⁾	21	(30)	—	(9)	—
Bénéfice net	187 \$	93 \$	89 \$	280 \$	194 \$
Total de l'actif	15 161 \$	15 331 \$	15 285 \$		
Actif net des fonds communs de placement exclusifs et des comptes institutionnels ⁽¹⁾	—	—	—		
Total de l'actif géré ⁽¹⁾	15 161	15 331	15 285		
Autres actifs administrés ⁽¹⁾	—	—	—		
Total de l'actif administré ⁽¹⁾	15 161 \$	15 331 \$	15 285 \$		

⁽¹⁾ Cette mesure n'est pas conforme aux normes IFRS. Se reporter à la rubrique Mesures financières non conformes aux normes IFRS du présent document pour obtenir de plus amples renseignements.

⁽²⁾ Éléments exclus du bénéfice fondamental, une mesure non conforme aux normes IFRS. Se reporter à la rubrique Mesures financières non conformes aux normes IFRS du présent document pour obtenir de plus amples renseignements.

FAITS NOUVEAUX ET PERSPECTIVES

• Répercussions de la pandémie de COVID-19

Le secteur Solutions de gestion du capital et des risques maintient un bassin solide de nouvelles affaires, et la pandémie de COVID-19 n'a pas eu de répercussions significatives sur ce secteur pour le cumul depuis le début de l'exercice 2020. Le secteur Solutions de gestion du capital et des risques restera concentré sur son objectif de répondre à la demande du marché pour des solutions de gestion du capital faisant appel à la réassurance vie aux États-Unis et en Europe.

En Europe, la faiblesse des taux d'intérêt et l'incidence financière connexe sur les réserves et le capital en vertu de Solvabilité II constituent une dynamique clé sur le marché. Le secteur Solutions de gestion du capital et des risques continue d'aider ses clients européens ainsi que d'autres sociétés liées à surmonter ces défis en matière de capital au moyen de solutions de réassurance novatrices. La demande de réassurance relative à la longévité demeure très solide et reste une priorité en 2020.

Bien qu'il soit trop tôt pour évaluer les répercussions à plus long terme de la pandémie de COVID-19, à l'heure actuelle, le secteur Solutions de gestion du capital et des risques ne s'attend pas à un changement significatif des prévisions en ce qui a trait aux nouvelles affaires pour l'exercice 2020. La volatilité du marché et les taux de mortalité accrus pourraient avoir une incidence sur les résultats tout au long de l'exercice.

- Le 20 mai 2020, la compagnie a annoncé qu'elle avait conclu une convention de réassurance à long terme couvrant le risque de longévité avec une compagnie d'assurance des Pays-Bas. La convention couvre des passifs au titre de régimes de retraite d'environ 5,3 G€ et près de 82 000 retraités dont les rentes sont en cours de versement. En échange des paiements de primes en cours, la compagnie paiera les obligations au titre des prestations réelles engagées par la compagnie d'assurance.
- Après la fin du deuxième trimestre de 2020, soit le 7 juillet 2020, la compagnie a annoncé qu'elle avait conclu une convention de réassurance à long terme couvrant le risque de longévité avec une compagnie d'assurance du Royaume-Uni. La convention couvre des passifs au titre de régimes de retraite d'environ 1,4 G£ et environ 2 700 retraités dont les rentes sont en cours de versement. En échange des paiements de primes en cours, la compagnie paiera les obligations au titre des prestations réelles engagées par la compagnie d'assurance.

UNITÉS D'EXPLOITATION – SOLUTIONS DE GESTION DU CAPITAL ET DES RISQUES

RÉASSURANCE

RÉSULTATS D'EXPLOITATION

	Pour les trimestres clos les			Pour les semestres clos les	
	30 juin 2020	31 mars 2020	30 juin 2019	30 juin 2020	30 juin 2019
Primes et dépôts ⁽¹⁾	4 970 \$	4 601 \$	4 436 \$	9 571 \$	8 890 \$
Honoraires et autres produits	2	3	2	5	5
Bénéfice fondamental ⁽¹⁾	138 \$	120 \$	84 \$	258 \$	158 \$
Éléments exclus du bénéfice fondamental ⁽²⁾					
Révision des hypothèses actuarielles et mesures prises par la direction ⁽²⁾	29	4	5	33	36
Incidences liées aux marchés sur les passifs ⁽²⁾	21	(30)	—	(9)	—
Bénéfice net	188 \$	94 \$	89 \$	282 \$	194 \$

⁽¹⁾ Cette mesure n'est pas conforme aux normes IFRS. Se reporter à la rubrique Mesures financières non conformes aux normes IFRS du présent document pour obtenir de plus amples renseignements.

⁽²⁾ Éléments exclus du bénéfice fondamental, une mesure non conforme aux normes IFRS. Se reporter à la rubrique Mesures financières non conformes aux normes IFRS du présent document pour obtenir de plus amples renseignements.

Primes et dépôts

Les primes liées à la réassurance peuvent fluctuer de manière importante d'une période à l'autre en fonction des modalités des traités sous-jacents. Pour certaines transactions de réassurance vie, les primes varieront selon les composantes de la transaction. Les traités en vertu desquels les passifs relatifs aux contrats d'assurance sont pris en charge sur une base proportionnelle seront généralement assortis de primes beaucoup plus élevées que les traités en vertu desquels les sinistres ne sont pas assumés par le réassureur avant qu'un certain seuil ne soit dépassé. Le bénéfice n'est pas directement lié aux primes reçues.

Les primes et dépôts au deuxième trimestre de 2020 ont augmenté de 0,5 G\$ par rapport au trimestre correspondant de l'exercice précédent et de 0,4 G\$ par rapport au trimestre précédent, pour s'établir à 5,0 G\$, principalement en raison des nouvelles ententes en matière de réassurance, contrebalancées en partie par la baisse des volumes liés aux affaires existantes.

Pour le semestre clos le 30 juin 2020, les primes et dépôts ont augmenté de 0,7 G\$ par rapport à la période correspondante de l'exercice précédent, pour s'établir à 9,6 G\$, en raison essentiellement des mêmes facteurs que ceux évoqués pour expliquer les résultats trimestriels.

Honoraires et autres produits

Pour le deuxième trimestre de 2020, les honoraires et autres produits se sont chiffrés à 2 M\$, un montant comparable à celui enregistré au trimestre correspondant de l'exercice précédent ainsi qu'au trimestre précédent.

Pour le semestre clos le 30 juin 2020, les honoraires et autres produits de 5 M\$ ont été comparables à ceux de la période correspondante de l'exercice précédent.

Bénéfice fondamental

Au deuxième trimestre de 2020, le bénéfice fondamental s'est établi à 138 M\$, soit une augmentation de 54 M\$ par rapport au trimestre correspondant de l'exercice précédent. L'augmentation tient essentiellement à l'incidence favorable des nouvelles affaires, aux résultats favorables en ce qui concerne les sinistres au chapitre de la longévité et à la hausse des volumes d'affaires, facteurs en partie contrebalancés par les résultats moins favorables en ce qui concerne les sinistres au chapitre des activités d'assurance vie.

Pour le semestre clos le 30 juin 2020, le bénéfice fondamental a augmenté de 100 M\$ par rapport à la période correspondante de l'exercice précédent, pour s'établir à 258 M\$, principalement en raison des mêmes facteurs que ceux évoqués pour expliquer les résultats trimestriels.

Au deuxième trimestre de 2020, le bénéfice fondamental a augmenté de 18 M\$ par rapport au trimestre précédent. L'augmentation tient essentiellement à l'incidence favorable des nouvelles affaires et aux résultats favorables en ce qui concerne les sinistres au chapitre de la longévité, facteurs en partie contrebalancés par les résultats moins favorables en ce qui concerne les sinistres au chapitre des activités d'assurance vie.

Bénéfice net

Au deuxième trimestre de 2020, le bénéfice net s'est établi à 188 M\$, soit une augmentation de 99 M\$ par rapport au trimestre correspondant de l'exercice précédent. L'augmentation est principalement attribuable aux mêmes facteurs que ceux évoqués pour expliquer le bénéfice fondamental aux incidences liées aux marchés sur un ancien bloc d'affaires ainsi qu'à une hausse de l'apport des modifications des bases actuarielles liées aux passifs relatifs aux contrats d'assurance au chapitre de la longévité.

Pour le semestre clos le 30 juin 2020, le bénéfice net a augmenté de 88 M\$ par rapport à la période correspondante de l'exercice précédent, pour se chiffrer à 282 M\$. L'augmentation est principalement attribuable aux mêmes facteurs que ceux évoqués pour expliquer le bénéfice fondamental, aux incidences liées aux marchés sur un ancien bloc d'affaires ainsi qu'à une hausse de l'apport des modifications des bases actuarielles liées aux passifs relatifs aux contrats d'assurance au chapitre de la longévité.

Au deuxième trimestre de 2020, le bénéfice net a augmenté de 94 M\$ par rapport au trimestre précédent. Cette augmentation s'explique essentiellement par la reprise d'une augmentation des provisions techniques relatives à un ancien bloc d'affaires comportant des garanties en matière de rendement des placements comptabilisée au cours du premier trimestre de 2020, ce qui reflète la remontée des marchés au cours du deuxième trimestre de 2020. L'augmentation tient également à la hausse de l'apport des modifications des bases actuarielles liées aux passifs relatifs aux contrats d'assurance et aux répercussions liées au bénéfice fondamental.

EXPLOITATION GÉNÉRALE DU SECTEUR SOLUTIONS DE GESTION DU CAPITAL ET DES RISQUES

Pour le trimestre clos le 30 juin 2020, l'exploitation générale du secteur Solutions de gestion du capital et des risques a enregistré une perte nette de 1 M\$, comparativement à un bénéfice net de néant pour le trimestre correspondant de l'exercice précédent, principalement en raison de la hausse des charges.

Pour le semestre clos le 30 juin 2020, l'exploitation générale du secteur Solutions de gestion du capital et des risques a enregistré une perte nette de 2 M\$, comparativement à un bénéfice net de néant pour la période correspondante de l'exercice précédent, essentiellement en raison des mêmes facteurs que ceux évoqués pour expliquer les résultats trimestriels.

Pour le trimestre clos le 30 juin 2020, la perte nette s'est élevée à 1 M\$, un montant semblable à celui enregistré pour le trimestre précédent.

RÉSULTATS D'EXPLOITATION DE L'EXPLOITATION GÉNÉRALE DE LIFECO

Le secteur de l'exploitation générale de Lifeco comprend les résultats d'exploitation associés aux activités de Lifeco qui ne se rapportent pas aux principales unités d'exploitation de la compagnie.

Pour le trimestre clos le 30 juin 2020, l'exploitation générale de Lifeco a enregistré une perte nette de 8 M\$, comparativement à une perte nette de 5 M\$ pour le trimestre correspondant de l'exercice précédent, principalement en raison de la baisse des produits nets tirés des placements, contrebalancée en partie par la baisse des charges d'exploitation.

Pour le semestre clos le 30 juin 2020, l'exploitation générale de Lifeco a enregistré une perte nette de 6 M\$, comparativement à une perte nette de 11 M\$ pour la période correspondante de l'exercice précédent, principalement en raison de la hausse des produits nets tirés des placements et de la baisse des charges d'exploitation.

Pour le trimestre clos le 30 juin 2020, la perte nette s'est élevée à 8 M\$, en baisse comparativement à un bénéfice net de 2 M\$ pour le trimestre précédent. La diminution est principalement attribuable à la baisse des produits nets tirés des placements et à la hausse des charges d'exploitation.

GESTION DES RISQUES ET PRATIQUES RELATIVES AU CONTRÔLE

Le cadre de gestion des risques d'entreprise de la compagnie facilite l'harmonisation de la stratégie d'affaires avec l'appétence au risque, sert de base au déploiement de capitaux et permet de l'améliorer, et guide l'identification, l'atténuation et la gestion des risques et des pertes éventuelles. La fonction de gestion des risques de la compagnie est responsable d'établir et de maintenir le cadre d'appétence au risque, les politiques connexes de gestion des risques ainsi que la structure de limitation des risques, et elle assure une surveillance indépendante des risques pour toutes les activités de la compagnie. Le conseil d'administration a la responsabilité finale de la gouvernance des risques et des politiques connexes de la compagnie, ce qui comprend la politique de gestion des risques d'entreprise, qui définit les principes directeurs de la gestion des risques, ainsi que le cadre d'appétence au risque, qui reflète les niveaux et les types de risques que la compagnie est prête à accepter dans l'atteinte de ses objectifs d'affaires. La gestion des risques et les pratiques relatives au contrôle de la compagnie n'ont subi aucune modification importante au cours du deuxième trimestre de 2020. Se reporter au rapport de gestion annuel de 2019 de la compagnie pour une description détaillée de la gestion des risques et des pratiques relatives au contrôle de la compagnie.

MÉTHODES COMPTABLES

NORMES INTERNATIONALES D'INFORMATION FINANCIÈRE

En raison de la nature évolutive des normes IFRS, certaines modifications de ces normes ont une incidence sur la compagnie en 2020 et certaines modifications pourraient avoir une incidence sur la compagnie pour les périodes de présentation ultérieures. La compagnie surveille activement les modifications futures aux normes IFRS proposées par l'International Accounting Standards Board (IASB) dans le but d'évaluer si ces modifications sont susceptibles d'avoir une incidence sur les résultats ou les activités de la compagnie.

La compagnie a adopté les modifications à portée limitée des Normes internationales d'information financière (normes IFRS) pour IFRS 3, *Regroupements d'entreprises*, IAS 1, *Présentation des états financiers*, IAS 8, *Méthodes comptables, changements d'estimations comptables et erreurs*, IAS 39, *Instruments financiers : Comptabilisation et évaluation*, et IFRS 7, *Instruments financiers : Informations à fournir*, qui sont entrées en vigueur le 1^{er} janvier 2020. L'adoption de ces modifications à portée limitée n'a pas eu d'incidence importante sur les états financiers de la compagnie.

En juin 2020, l'IASB a publié des modifications d'IFRS 17, *Contrats d'assurance*. Aux termes des modifications, la date d'entrée en vigueur de la norme, soit le 1^{er} janvier 2023, a été confirmée. En outre, l'IASB a confirmé le report de l'échéance de l'exemption visant les assureurs qui doivent appliquer IFRS 9, *Instruments financiers*, au 1^{er} janvier 2023, afin que les dates d'entrée en vigueur d'IFRS 9 et d'IFRS 17 restent les mêmes.

IFRS 17 aura une incidence sur la façon dont la compagnie comptabilise ses contrats d'assurance et présente sa performance financière dans l'état consolidé du résultat net, en particulier le calendrier de comptabilisation du bénéfice pour les contrats d'assurance. En raison des nouvelles méthodes d'évaluation prescrites par IFRS 17, la compagnie s'attend à une augmentation de ses passifs relatifs aux contrats d'assurance à l'adoption. L'adoption d'IFRS 17 aura aussi une incidence importante sur la manière dont les résultats liés aux contrats d'assurance et les informations connexes sont présentés dans les états financiers consolidés, ainsi que sur les cadres réglementaires et fiscaux qui reposent sur des valeurs comptables calculées en vertu des normes IFRS. De plus, la compagnie surveille activement les incidences potentielles sur le capital réglementaire ainsi que sur les ratios et informations à fournir connexes. La compagnie continue d'évaluer toutes ces incidences par l'intermédiaire de son plan de mise en œuvre mondial.

En mai 2020, l'IASB a publié des modifications d'IAS 37, *Provisions, passifs éventuels et actifs éventuels*. Les modifications précisent les coûts qui doivent être pris en compte pour déterminer si un contrat est déficitaire. Les modifications s'appliquent aux exercices ouverts à compter du 1^{er} janvier 2022. L'adoption anticipée est permise. La compagnie évalue actuellement l'incidence qu'aura l'adoption de ces modifications.

En mai 2020, l'IASB a publié les *Améliorations annuelles – Cycle 2018-2020* dans le cadre de son processus en cours visant à gérer efficacement les modifications non urgentes à portée limitée des normes IFRS. Cette publication comporte des modifications s'appliquant à la compagnie relativement à deux normes, soit IFRS 9, *Instruments financiers*, et IFRS 16, *Contrats de location*. Les modifications entrent en vigueur le 1^{er} janvier 2022. La compagnie évalue actuellement l'incidence qu'aura l'adoption de ces modifications.

En mai 2020, l'IASB a publié des modifications d'IFRS 16, *Contrats de location*, afin d'offrir aux preneurs une exemption optionnelle de la nécessité d'évaluer si un allègement au titre d'un loyer accordé en raison de la pandémie de COVID-19 constitue une modification d'un contrat de location. Les modifications s'appliquent aux exercices ouverts à compter du 1^{er} juin 2020. L'adoption anticipée est permise. La compagnie prévoit que cette modification n'aura aucune incidence significative sur ses états financiers consolidés.

Pour une description détaillée de l'incidence du changement de méthode comptable, se reporter à la note 2 des états financiers consolidés intermédiaires résumés non audités de la compagnie pour la période close le 30 juin 2020.

Aucune autre modification importante aux méthodes comptables futures n'aura d'incidence sur la compagnie, outre les informations fournies à cet égard dans le rapport de gestion annuel de la compagnie au 31 décembre 2019.

AUTRES RENSEIGNEMENTS

MESURES FINANCIÈRES NON CONFORMES AUX NORMES IFRS

La compagnie utilise plusieurs mesures non conformes aux normes IFRS pour évaluer sa performance globale et chacune de ses unités d'exploitation. Une mesure financière est considérée comme une mesure non conforme aux normes IFRS aux fins des lois canadiennes sur les valeurs mobilières si elle est présentée autrement que conformément aux principes comptables généralement reconnus utilisés aux fins de la préparation des états financiers consolidés de la compagnie. Les états financiers consolidés de la compagnie ont été préparés conformément aux normes IFRS publiées par l'IASB. Les mesures non conformes aux normes IFRS n'ont pas de définition normalisée prescrite par les normes IFRS et peuvent ne pas être comparables à des mesures financières semblables présentées par d'autres émetteurs.

Bénéfice fondamental et bénéfice fondamental par action ordinaire

Le bénéfice fondamental (la perte fondamentale) et les mesures financières fondées sur le bénéfice fondamental (la perte fondamentale), y compris le bénéfice fondamental par action ordinaire et le rendement des capitaux propres fondamental, sont des mesures financières non conformes aux normes IFRS. Le bénéfice fondamental reflète le point de vue de la direction sur la performance sous-jacente de la compagnie et offre une autre mesure pour comprendre la performance sous-jacente des activités par rapport au bénéfice net selon les normes IFRS. Le bénéfice fondamental (la perte fondamentale) exclut :

- l'incidence de la révision des hypothèses actuarielles et des mesures prises par la direction;
- l'incidence sur le bénéfice net découlant de l'incidence directe des cours des actions et des taux d'intérêt du marché sur les passifs relatifs aux contrats d'assurance et d'investissement, déduction faite de la couverture, et les passifs d'impôt différé connexes, qui comprend :
 - l'incidence de l'inefficacité de la couverture se rapportant aux passifs relatifs aux garanties liées aux fonds distincts qui sont couverts et le rendement des actifs de couvertures connexes;
 - l'incidence sur les passifs relatifs aux garanties liées aux fonds distincts qui ne sont pas couverts;
 - l'incidence sur les placements en titres de capitaux propres et dans les immeubles de placement du fonds général soutenant les passifs relatifs aux contrats d'assurance;
 - les autres incidences liées aux marchés sur les passifs relatifs aux contrats d'assurance et d'investissement et sur les passifs d'impôt différé, y compris ceux qui découlent de l'écart entre les fluctuations des marchés réelles et attendues;
- certains éléments qui, de l'avis de la direction, ne sont pas représentatifs des résultats sous-jacents de la compagnie, y compris les coûts de restructuration, les règlements juridiques significatifs, les charges pour perte de valeur significatives liées au goodwill et aux immobilisations incorporelles, l'incidence des pertes de valeur liées aux modifications des taux d'imposition quasi adoptés et autres éléments fiscaux, et les profits ou pertes liés à la cession d'une entreprise.

Bénéfice fondamental

	Pour les trimestres clos les			Pour les semestres clos les	
	30 juin 2020	31 mars 2020	30 juin 2019	30 juin 2020	30 juin 2019
Bénéfice fondamental	706 \$	543 \$	627 \$	1 249 \$	1 196 \$
Éléments exclus du bénéfice fondamental de Lifeco :					
Révision des hypothèses actuarielles et mesures prises par la direction	122	(52)	38	70	167
Incidences liées aux marchés sur les passifs	35	(149)	(7)	(114)	(48)
Charge nette liée à la vente, par voie de convention de réassurance, d'activités aux États-Unis	—	—	(199)	—	(199)
Bénéfice net – détenteurs d'actions ordinaires	863 \$	342 \$	459 \$	1 205 \$	1 116 \$
Bénéfice fondamental par action ordinaire – de base	0,761 \$	0,585 \$	0,668 \$	1,347 \$	1,241 \$
Éléments exclus du bénéfice fondamental de Lifeco :					
Révision des hypothèses actuarielles et mesures prises par la direction	0,131	(0,056)	0,040	0,075	0,174
Incidences liées aux marchés sur les passifs	0,038	(0,160)	(0,007)	(0,123)	(0,049)
Charge nette liée à la vente, par voie de convention de réassurance, d'activités aux États-Unis	—	—	(0,212)	—	(0,207)
Bénéfice net par action ordinaire – de base	0,930 \$	0,369 \$	0,489 \$	1,299 \$	1,159 \$

Rendement des capitaux propres

La compagnie applique une méthode de répartition du capital aux termes de laquelle les coûts de financement sont ventilés au prorata du capital réparti. En ce qui concerne l'exploitation canadienne, l'exploitation européenne et le secteur Solutions de gestion du capital et des risques (essentiellement la Canada Vie), cette méthode de répartition est généralement orientée sur les exigences de capital réglementaire, alors que, pour les activités de services financiers exercées aux États-Unis et de gestion d'actifs aux États-Unis (Putnam), la méthode est orientée sur la valeur comptable des unités d'exploitation présentée dans les états financiers. Le total du capital soumis à un effet de levier est réparti de façon uniforme entre les unités d'exploitation au prorata du total du capital, ce qui fait en sorte que le ratio d'endettement de chaque unité d'exploitation reflète celui de la société consolidée.

Cette méthode de répartition du capital permet à la compagnie de calculer des rendements des capitaux propres comparables pour chaque unité d'exploitation. Par conséquent, ces rendements des capitaux propres se fondent sur le capital qui a été alloué aux unités d'exploitation et sur les charges financières associées à ce capital. Les normes IFRS n'exigent pas le calcul du rendement des capitaux propres; par conséquent, aucune mesure comparable n'existe en vertu des normes IFRS. Pour déterminer le rendement des capitaux propres et le rendement des capitaux propres fondamental, le bénéfice net (la perte nette) et le bénéfice net fondamental (la perte nette fondamentale) des quatre derniers trimestres, respectivement, sont divisés par les capitaux propres moyens attribuables aux détenteurs d'actions ordinaires pour les quatre derniers trimestres. Cette mesure est un indicateur de la rentabilité des unités d'exploitation.

Primes et dépôts

Le total des primes et dépôts comprend les primes liées aux produits d'assurance et de rentes fondés sur le risque, déduction faite de la réassurance cédée (une mesure conforme aux normes IFRS), ainsi que les équivalents des primes des régimes autofinancés des contrats collectifs de SAS, les dépôts des produits individuels et collectifs de fonds distincts, et les dépôts des comptes institutionnels et des fonds communs de placement exclusifs. Le total des primes et dépôts exclut la prime cédée initiale liée à la vente, par voie de convention de réassurance à caractère indemnitaire, des activités d'assurance vie et de rentes individuelles aux États-Unis. Cette mesure est un indicateur de la croissance des résultats bruts.

Primes et dépôts

	Pour les trimestres clos les			Pour les semestres clos les	
	30 juin 2020	31 mars 2020	30 juin 2019	30 juin 2020	30 juin 2019
Montants présentés dans les états financiers					
Primes reçues, montant net (produits d'assurance vie, de rentes garanties et d'assurance maladie)	10 390 \$	10 906 \$	(3 887) \$	21 296 \$	5 708 \$
Dépôts des titulaires de polices (fonds distincts) :					
Produits individuels	3 098	4 226	3 723	7 324	7 355
Produits collectifs	1 597	2 068	1 732	3 665	3 826
Primes et dépôts présentés dans les états financiers	15 085 \$	17 200 \$	1 568 \$	32 285 \$	16 889 \$
Équivalents des primes des régimes autofinancés (contrats de services administratifs seulement)	520	812	830	1 332	1 641
Dépôts des fonds communs de placement exclusifs et des comptes institutionnels	27 471	28 353	17 993	55 824	42 706
Réintégrer : activités d'assurance vie et de rentes individuelles aux États-Unis – primes de réassurance cédées initiales	—	—	13 889	—	13 889
Total des primes et dépôts	43 076 \$	46 365 \$	34 280 \$	89 441 \$	75 125 \$

Actif géré et actif administré

L'actif géré et l'actif administré sont des mesures non conformes aux normes IFRS qui constituent des indicateurs de la taille et du volume de l'ensemble des activités de la compagnie.

L'actif géré est composé des fonds gérés à l'externe et à l'interne dont la compagnie surveille les politiques de placement. Les services offerts relativement à l'actif géré comprennent le choix des placements, la prestation de conseils sur les placements et la gestion de portefeuilles discrétionnaires au nom des clients.

Les autres actifs administrés comprennent les actifs pour lesquels la compagnie ne fournit que des services administratifs, contre des honoraires et autres produits. Les clients sont les propriétaires véritables de ces actifs et la compagnie ne dirige pas les activités de placement. Les services offerts relativement aux actifs administrés comprennent la tenue de livres, les services de garde, la collecte des produits tirés des placements, le règlement de transactions et d'autres services administratifs. Les services administratifs représentent un secteur important des activités générales de la compagnie et doivent être pris en compte lorsque les volumes, les tailles et les tendances sont comparés.

Actif administré

	30 juin 2020	31 mars 2020	30 juin 2019
Total de l'actif selon les états financiers	457 996 \$	436 903 \$	441 897 \$
Actif net des fonds communs de placement exclusifs et des comptes institutionnels	315 326	288 309	305 252
Total de l'actif géré	773 322	725 212	747 149
Autres actifs administrés	889 929	798 847	820 808
Total de l'actif administré	1 663 251 \$	1 524 059 \$	1 567 957 \$

Souscriptions

Les souscriptions sont une mesure non conforme aux normes IFRS pour laquelle il n'existe aucune mesure comparable aux termes des normes IFRS et qui constitue un indicateur de la croissance des nouvelles affaires. Les souscriptions sont évaluées selon le type de produit :

- Les souscriptions de produits d'assurance et de rentes fondés sur le risque comprennent la totalité des primes uniques et des primes annualisées prévues pour les 12 premiers mois du régime.
- Les souscriptions d'assurance collective et de SAS reflètent les primes annualisées et les équivalents de primes pour les nouvelles polices et les nouveaux avantages couverts ou l'expansion de la couverture des polices existantes.
- Dans le cas des produits individuels de gestion du patrimoine, les souscriptions comprennent les dépôts des produits de fonds distincts, les dépôts des fonds communs de placement exclusifs et des comptes institutionnels ainsi que les dépôts des fonds communs de placement non exclusifs.
- Dans le cas des produits collectifs de gestion du patrimoine, les souscriptions comprennent les actifs transférés d'anciens fournisseurs de régimes et les cotisations annuelles prévues au nouveau régime.

Incidence des fluctuations des devises

Les éléments ayant une incidence sur les états consolidés du résultat net de la compagnie, comme les produits, les prestations et charges et le bénéfice net, sont convertis en dollars canadiens au taux de change moyen de la période. Dans le cas des éléments ayant une incidence sur les bilans consolidés de la compagnie comme l'actif et le passif, les taux de fin de période sont utilisés pour la conversion des devises.

Dans le présent document, des termes sont utilisés pour souligner l'incidence du taux de change sur les résultats, par exemple « taux de change constant » et « incidence des fluctuations des devises ». Ces mesures mettent en évidence l'incidence des fluctuations des taux de change sur les résultats conformes aux normes IFRS équivalents en dollars canadiens. Elles ont été établies d'après les taux moyens ou les taux à la fin de la période, suivant le cas, en vigueur à la date de la période correspondante. Ces mesures fournissent des renseignements utiles, car elles accroissent la comparabilité des résultats entre les périodes.

Marge d'exploitation avant impôt

Pour l'unité d'exploitation américaine Gestion d'actifs de la compagnie, ce ratio fournit une mesure de la rentabilité de l'unité d'exploitation. Elle est fondée sur le bénéfice net (la perte nette) des activités principales avant impôt de l'unité d'exploitation divisé par la somme des honoraires et des produits nets tirés des placements. Il n'existe aucune mesure conforme aux normes IFRS directement comparable à celle-ci.

Bénéfice net (perte nette) des activités principales

Pour son unité d'exploitation américaine Gestion d'actifs, la compagnie présente le bénéfice net (la perte nette) des activités principales, qui constitue une mesure de la performance de l'unité d'exploitation. Le bénéfice net (la perte nette) des activités principales comprend l'incidence des commissions des courtiers et de l'amortissement des logiciels et exclut l'incidence de certaines charges financières et affectations de l'exploitation générale, de certains ajustements fiscaux et d'autres transactions non récurrentes.

Bénéfice net des activités principales⁽¹⁾

	Pour les trimestres clos les			Pour les semestres clos les	
	30 juin 2020	31 mars 2020	30 juin 2019	30 juin 2020	30 juin 2019
Bénéfice net (perte nette) des activités principales	26 \$	(32) \$	20 \$	(6) \$	28 \$
Déduire : charges financières et autres	(14)	(10)	(14)	(24)	(26)
Bénéfice net (perte nette)	12 \$	(42) \$	6 \$	(30) \$	2 \$
Bénéfice net (perte nette) des activités principales (en dollars américains)	19 \$	(24) \$	15 \$	(5) \$	21 \$
Déduire : charges financières et autres (en dollars américains)	(10)	(7)	(10)	(17)	(19)
Bénéfice net (perte nette) (en dollars américains)	9 \$	(31) \$	5 \$	(22) \$	2 \$

⁽¹⁾ Pour l'unité Gestion d'actifs, il n'y avait aucune différence entre le bénéfice net (la perte nette) et le bénéfice fondamental (la perte fondamentale) pour les périodes présentées.

CONTRÔLES ET PROCÉDURES DE COMMUNICATION DE L'INFORMATION

Les contrôles et les procédures de communication de l'information de la compagnie sont conçus pour fournir une assurance raisonnable que l'information se rapportant à la compagnie devant être présentée dans les rapports déposés en vertu des lois sur les valeurs mobilières provinciales et territoriales est a) consignée, traitée, résumée et présentée dans les délais stipulés par les lois sur les valeurs mobilières provinciales et territoriales, et b) réunie et transmise aux membres de la haute direction de la compagnie, notamment le président et chef de la direction ainsi que le vice-président exécutif et chef des services financiers, selon le cas, afin de leur permettre de prendre des décisions en temps opportun concernant la présentation de l'information.

CONTRÔLE INTERNE À L'ÉGARD DE L'INFORMATION FINANCIÈRE

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

Au cours du semestre clos le 30 juin 2020, le contrôle interne à l'égard de l'information financière de la compagnie n'a fait l'objet d'aucune modification ayant eu ou pouvant raisonnablement avoir une incidence significative sur celui-ci.

TRANSACTIONS ENTRE PARTIES LIÉES

Le 4 août 2020, la compagnie a annoncé la vente proposée de GLC Groupe de gestion d'actifs Ltée (GLC) à la Corporation Financière Mackenzie (Mackenzie), une société liée à la compagnie. Il s'agit d'une transaction entre parties liées qui a fait l'objet de vérifications additionnelles en matière de gouvernance et de contrôle diligent afin de s'assurer qu'elle s'effectue conformément aux conditions du marché. La transaction proposée sera assujettie aux conditions de clôture réglementaires et habituelles, ce qui comprend l'obtention des approbations réglementaires, et devrait être conclue au cours du quatrième trimestre de 2020.

Aucune autre transaction entre parties liées n'a changé de façon significative depuis le 31 décembre 2019.

RENSEIGNEMENTS FINANCIERS TRIMESTRIELS

Renseignements financiers trimestriels

(en millions de dollars canadiens, sauf les montants par action)

	2020		2019				2018	
	T2	T1	T4	T3	T2 ⁽²⁾	T1	T4	T3
Total des produits⁽¹⁾	19 710 \$	10 273 \$	10 689 \$	14 374 \$	2 746 \$	16 889 \$	11 699 \$	12 027 \$
Détenteurs d'actions ordinaires								
Bénéfice fondamental⁽²⁾⁽³⁾								
Total	706 \$	543 \$	831 \$	677 \$	627 \$	569 \$	630 \$	509 \$
De base – par action	0,761	0,585	0,895	0,729	0,668	0,576	0,638	0,515
Dilué – par action	0,761	0,585	0,894	0,728	0,667	0,576	0,638	0,515
Bénéfice net								
Total	863 \$	342 \$	513 \$	730 \$	459 \$	657 \$	710 \$	689 \$
De base – par action	0,930	0,369	0,552	0,786	0,489	0,665	0,719	0,697
Dilué – par action	0,930	0,369	0,552	0,785	0,489	0,665	0,719	0,697

⁽¹⁾ Les produits tiennent compte des variations de la juste valeur par le biais du résultat net des actifs de placement, d'une prime cédée initiale à Protective Life (13 889 M\$ pour le trimestre clos le 30 juin 2019) et d'une commission de réassurance reçue de Protective Life (1 080 M\$ pour le trimestre clos le 30 juin 2019) liées à la vente, par voie de convention de réassurance à caractère indemnitaire, des activités d'assurance vie et de rentes individuelles.

⁽²⁾ Les chiffres comparatifs ont été reclassés pour tenir compte des ajustements liés à la présentation.

⁽³⁾ Le bénéfice fondamental attribuable aux détenteurs d'actions ordinaires et le bénéfice fondamental par action ordinaire sont des mesures du bénéfice non conformes aux normes IFRS. Les éléments suivants ont été exclus du bénéfice fondamental pour chaque trimestre :

Éléments exclus du bénéfice fondamental	2020		2019				2018	
	T2	T1	T4	T3	T2	T1	T4	T3
Révision des hypothèses actuarielles et mesures prises par la direction	122 \$	(52) \$	(78) \$	81 \$	38 \$	129 \$	83 \$	203 \$
Incidences liées aux marchés sur les passifs	35	(149)	(13)	(28)	(7)	(41)	(3)	33
Charge nette à la vente, par voie de convention de réassurance à caractère indemnitaire, des activités d'assurance vie et de rentes individuelles aux États-Unis	—	—	—	—	(199)	—	—	—
Coûts de restructuration	—	—	(36)	—	—	—	—	(56)
Réévaluation d'un actif d'impôt différé	—	—	(199)	—	—	—	—	—
Profit net lié à la transaction avec Scottish Friendly	—	—	8	—	—	—	—	—
Total	157 \$	(201) \$	(318) \$	53 \$	(168) \$	88 \$	80 \$	180 \$

Le bénéfice net consolidé attribuable aux détenteurs d'actions ordinaires de Lifeco s'est établi à 863 M\$ pour le deuxième trimestre de 2020, comparativement à 459 M\$ il y a un an. Ce montant représente 0,930 \$ par action ordinaire (0,930 \$ après dilution) pour le deuxième trimestre de 2020, comparativement à 0,489 \$ par action ordinaire (0,489 \$ après dilution) il y a un an.

Le total des produits pour le deuxième trimestre de 2020 s'est établi à 19 710 M\$ et comprend des primes reçues de 10 390 M\$, des produits nets tirés des placements réguliers de 1 596 M\$, une variation à la hausse de 6 318 M\$ des actifs de placement à la juste valeur par le biais du résultat net et des honoraires et autres produits de 1 406 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 juin 2020	31 mars 2020	31 déc. 2019	30 sept. 2019	30 juin 2019	31 mars 2019
Dollar américain						
Bilan	1,36 \$	1,40 \$	1,30 \$	1,32 \$	1,31 \$	1,34 \$
Produits et charges	1,39 \$	1,34 \$	1,32 \$	1,32 \$	1,34 \$	1,33 \$
Livre sterling						
Bilan	1,68 \$	1,74 \$	1,72 \$	1,63 \$	1,66 \$	1,74 \$
Produits et charges	1,72 \$	1,72 \$	1,70 \$	1,63 \$	1,72 \$	1,73 \$
Euro						
Bilan	1,52 \$	1,55 \$	1,46 \$	1,44 \$	1,49 \$	1,50 \$
Produits et charges	1,53 \$	1,48 \$	1,46 \$	1,47 \$	1,50 \$	1,51 \$

Des renseignements supplémentaires sur Lifeco, y compris ses plus récents états financiers consolidés, l'attestation du chef de la direction et du chef des services financiers ainsi que la notice annuelle, sont accessibles sur le site www.sedar.com.

ÉTATS CONSOLIDÉS DU RÉSULTAT NET *(non audité)*

(en millions de dollars canadiens, sauf les montants par action)

	Pour les trimestres clos les			Pour les semestres clos les	
	30 juin 2020	31 mars 2020	30 juin 2019	30 juin 2020	30 juin 2019
Produits					
Primes reçues					
Primes brutes souscrites	11 494 \$	12 165 \$	11 148 \$	23 659 \$	21 851 \$
Primes cédées	(1 104)	(1 259)	(15 035)	(2 363)	(16 143)
Total des primes, montant net	10 390	10 906	(3 887)	21 296	5 708
Produits nets tirés des placements (note 5)					
Produits nets tirés des placements – réguliers	1 596	1 314	1 797	2 910	3 247
Variations de la juste valeur par le biais du résultat net	6 318	(3 388)	2 245	2 930	6 610
Total des produits nets tirés des (pertes nettes liées aux) placements	7 914	(2 074)	4 042	5 840	9 857
Honoraires et autres produits	1 406	1 441	2 591	2 847	4 070
	19 710	10 273	2 746	29 983	19 635
Prestations et charges					
Prestations aux titulaires de polices					
Montant brut	9 777	10 035	9 214	19 812	18 378
Montant cédé	(618)	(977)	(672)	(1 595)	(1 289)
Total des prestations aux titulaires de polices, montant net	9 159	9 058	8 542	18 217	17 089
Variation des passifs relatifs aux contrats d'assurance et d'investissement					
Montant brut	8 575	(2 634)	4 151	5 941	9 159
Montant cédé	(1 675)	910	(13 138)	(765)	(13 221)
Total de la variation des passifs relatifs aux contrats d'assurance et d'investissement, montant net	6 900	(1 724)	(8 987)	5 176	(4 062)
Participations des titulaires de polices et bonifications	500	371	415	871	855
Total des sommes versées ou créditées aux titulaires de polices	16 559	7 705	(30)	24 264	13 882
Commissions	565	625	598	1 190	1 208
Charges d'exploitation et frais administratifs	1 294	1 335	1 374	2 629	2 675
Taxes sur les primes	121	116	125	237	255
Charges financières	69	65	72	134	144
Amortissement des immobilisations incorporelles à durée déterminée	61	56	54	117	107
Bénéfice avant impôt	1 041	371	553	1 412	1 364
Charge (économie) d'impôt sur le résultat (note 15)	95	(13)	53	82	183
Bénéfice net avant les participations ne donnant pas le contrôle	946	384	500	1 330	1 181
Attribuable aux participations ne donnant pas le contrôle	49	9	7	58	(2)
Bénéfice net	897	375	493	1 272	1 183
Dividendes sur actions privilégiées (note 12)	34	33	34	67	67
Bénéfice net – détenteurs d'actions ordinaires	863 \$	342 \$	459 \$	1 205 \$	1 116 \$
Bénéfice par action ordinaire (note 12)					
De base	0,930 \$	0,369 \$	0,489 \$	1,299 \$	1,159 \$
Dilué	0,930 \$	0,369 \$	0,489 \$	1,299 \$	1,158 \$

ÉTATS CONSOLIDÉS DU RÉSULTAT GLOBAL *(non audité)*

(en millions de dollars canadiens)

	Pour les trimestres clos les			Pour les semestres clos les	
	30 juin 2020	31 mars 2020	30 juin 2019	30 juin 2020	30 juin 2019
Bénéfice net	897 \$	375 \$	493 \$	1 272 \$	1 183 \$
Autres éléments de bénéfice global (de perte globale)					
Éléments qui pourraient être reclassés ultérieurement dans les états consolidés du résultat net					
Profits (pertes) de change latents à la conversion des établissements à l'étranger	(523)	783	(466)	260	(680)
Profits (pertes) de change latents sur les titres d'emprunt libellés en euros désignés comme couvertures de l'investissement net dans des établissements à l'étranger	30	(90)	10	(60)	70
(Charge) économie d'impôt sur le résultat	(4)	12	(1)	8	(9)
Profits (pertes) latents sur les actifs disponibles à la vente	228	22	93	250	252
(Charge) économie d'impôt sur le résultat	(40)	(4)	(16)	(44)	(45)
(Profits) pertes réalisés sur les actifs disponibles à la vente	(78)	(38)	(23)	(116)	(28)
Charge (économie) d'impôt sur le résultat	9	3	3	12	3
Profits (pertes) latents sur les couvertures de flux de trésorerie	(3)	5	1	2	2
(Charge) économie d'impôt sur le résultat	1	(1)	—	—	—
(Profits) pertes réalisés sur les couvertures de flux de trésorerie	1	—	—	1	—
Participations ne donnant pas le contrôle	(6)	(77)	(12)	(83)	(78)
(Charge) économie d'impôt sur le résultat	6	18	4	24	16
Total des éléments qui pourraient être reclassés	(379)	633	(407)	254	(497)
Éléments qui ne seront pas reclassés dans les états consolidés du résultat net					
Réévaluations des régimes de retraite à prestations définies et d'autres avantages postérieurs à l'emploi (note 14)	(629)	327	(184)	(302)	(298)
(Charge) économie d'impôt sur le résultat	159	(84)	41	75	67
Participations ne donnant pas le contrôle	64	(38)	16	26	27
(Charge) économie d'impôt sur le résultat	(15)	9	(4)	(6)	(7)
Total des éléments qui ne seront pas reclassés	(421)	214	(131)	(207)	(211)
Total des autres éléments de bénéfice global (de perte globale)	(800)	847	(538)	47	(708)
Bénéfice global (perte globale)	97 \$	1 222 \$	(45) \$	1 319 \$	475 \$

BILANS CONSOLIDÉS (non audité)

(en millions de dollars canadiens)

	30 juin 2020	31 décembre 2019
Actif		
Trésorerie et équivalents de trésorerie	5 869 \$	4 628 \$
Obligations (note 5)	120 340	115 028
Prêts hypothécaires (note 5)	25 159	24 268
Actions (note 5)	10 075	10 375
Immeubles de placement (note 5)	5 616	5 887
Avances consenties aux titulaires de polices	9 068	8 601
	176 127	168 787
Fonds détenus par des assureurs cédants	8 404	8 714
Actifs au titre des cessions en réassurance (note 8)	22 221	20 707
Goodwill	6 600	6 505
Immobilisations incorporelles	3 998	3 879
Instruments financiers dérivés	863	451
Biens immobiliers occupés par leur propriétaire	752	727
Immobilisations corporelles	443	455
Autres actifs	3 230	3 110
Primes en voie de recouvrement, débiteurs et intérêts à recevoir	5 756	5 881
Impôt exigible	256	236
Actifs d'impôt différé	627	693
Placements pour le compte des titulaires de polices de fonds distincts (note 9)	228 719	231 022
Total de l'actif	457 996 \$	451 167 \$
Passif		
Passifs relatifs aux contrats d'assurance (note 8)	182 201 \$	174 521 \$
Passifs relatifs aux contrats d'investissement (note 8)	1 762	1 656
Débiteures et autres instruments d'emprunt	6 602	5 993
Fonds détenus en vertu de contrats de réassurance	1 499	1 433
Instruments financiers dérivés	2 090	1 381
Créditeurs	2 684	3 352
Autres passifs	4 995	4 689
Impôt exigible	382	461
Passifs d'impôt différé	953	1 116
Contrats d'assurance et d'investissement pour le compte des titulaires de polices de fonds distincts (note 9)	228 719	231 022
Total du passif	431 887	425 624
Capitaux propres		
Participations ne donnant pas le contrôle		
Surplus attribuable au compte de participation de filiales	2 850	2 759
Participations ne donnant pas le contrôle dans les filiales	152	107
Capitaux propres		
Capital social		
Actions privilégiées	2 714	2 714
Actions ordinaires (note 11)	5 646	5 633
Surplus cumulé	14 045	13 660
Cumul des autres éléments de bénéfice global	542	495
Surplus d'apport	160	175
Total des capitaux propres	26 109	25 543
Total du passif et des capitaux propres	457 996 \$	451 167 \$

ÉTATS CONSOLIDÉS DES VARIATIONS DES CAPITAUX PROPRES *(non audité)*

(en millions de dollars canadiens)

30 juin 2020					
Capital social	Surplus d'apport	Surplus cumulé	Cumul des autres éléments de bénéfice global	Participations ne donnant pas le contrôle	Total des capitaux propres
Solde au début de l'exercice	8 347 \$	175 \$	13 660 \$	495 \$	25 543 \$
Bénéfice net	—	—	1 272	58	1 330
Autres éléments du résultat global	—	—	47	39	86
	8 347	175	14 932	2 963	26 959
Dividendes aux actionnaires					
Détenteurs d'actions privilégiées (note 12)	—	—	(67)	—	(67)
Détenteurs d'actions ordinaires	—	—	(813)	—	(813)
Actions exercées et émises en vertu des régimes de paiements fondés sur des actions (note 11)	13	(49)	—	49	13
Charge au titre des régimes de paiements fondés sur des actions	—	32	—	—	32
Règlement en titres de capitaux propres des régimes fondés sur des actions de Putnam	—	—	—	(15)	(15)
Actions annulées aux termes des régimes fondés sur des actions de Putnam	—	2	—	(2)	—
Perte de dilution sur les participations ne donnant pas le contrôle	—	—	(7)	7	—
Solde à la fin de la période	8 360 \$	160 \$	14 045 \$	3 002 \$	26 109 \$

30 juin 2019					
Capital social	Surplus d'apport	Surplus cumulé	Cumul des autres éléments de bénéfice global (de perte globale)	Participations ne donnant pas le contrôle	Total des capitaux propres
Solde au début de l'exercice	9 997 \$	139 \$	13 342 \$	2 875 \$	27 398 \$
Changement de méthode comptable	—	—	(109)	—	(109)
Solde révisé au début de l'exercice	9 997	139	13 233	2 875	27 289
Bénéfice net (perte nette)	—	—	1 183	(2)	1 181
Autres éléments de bénéfice global (de perte globale)	—	—	(708)	42	(666)
	9 997	139	14 416	2 915	27 804
Dividendes aux actionnaires					
Détenteurs d'actions privilégiées (note 12)	—	—	(67)	—	(67)
Détenteurs d'actions ordinaires	—	—	(791)	—	(791)
Actions exercées et émises en vertu des régimes de paiements fondés sur des actions (note 11)	25	(32)	—	29	22
Charge au titre des régimes de paiements fondés sur des actions	—	20	—	—	20
Règlement en titres de capitaux propres des régimes fondés sur des actions de Putnam	—	—	—	(26)	(26)
Actions achetées et annulées en vertu de l'offre publique de rachat importante (note 11)	(2 000)	—	—	—	(2 000)
Excédent du produit du rachat sur le capital déclaré selon l'offre publique de rachat importante (note 11)	1 628	—	(1 628)	—	—
Ajustement de la valeur comptable des actions ordinaires en vertu de l'offre publique de rachat importante (note 11)	(1 304)	—	1 304	—	—
Coûts de transaction liés à l'offre publique de rachat importante (note 11)	—	—	(3)	—	(3)
Actions annulées aux termes des régimes fondés sur des actions de Putnam	—	33	—	(37)	(4)
Solde à la fin de la période	8 346 \$	160 \$	13 231 \$	2 881 \$	24 955 \$

TABLEAUX CONSOLIDÉS DES FLUX DE TRÉSORERIE *(non audité)*

(en millions de dollars canadiens)

	Pour les semestres clos les 30 juin	
	2020	2019
Activités d'exploitation		
Bénéfice avant impôt	1 412 \$	1 364 \$
Impôt sur le résultat payé, déduction faite des remboursements reçus	(216)	(144)
Ajustements :		
Variation des passifs relatifs aux contrats d'assurance et d'investissement	5 954	9 169
Variation des fonds détenus par des assureurs cédants	328	97
Variation des fonds détenus en vertu de contrats de réassurance	61	76
Variation des actifs au titre des cessions en réassurance	(733)	(798)
Variations de la juste valeur par le biais du résultat net	(2 930)	(6 610)
Autres	(488)	394
	3 388	3 548
Activités de financement		
Émission d'actions ordinaires (note 11)	13	25
Actions ordinaires achetées et annulées (note 11)	—	(2 000)
Coûts de transaction liés à l'offre publique de rachat importante (note 11)	—	(3)
Émission de débentures (note 10)	597	—
Diminution de la marge de crédit d'une filiale	(156)	(87)
Augmentation (diminution) des débentures et autres instruments d'emprunt	(1)	124
Dividendes sur actions ordinaires versés	(813)	(791)
Dividendes sur actions privilégiées versés	(67)	(67)
	(427)	(2 799)
Activités d'investissement		
Ventes et échéances d'obligations	10 737	13 067
Encaissements sur prêts hypothécaires	1 026	1 161
Ventes d'actions	1 981	1 397
Ventes d'immeubles de placement	67	8
Variation des avances consenties aux titulaires de polices	(206)	(262)
Acquisitions d'entreprises, déduction faite de la trésorerie et des équivalents de trésorerie acquis	(43)	—
Variation de la trésorerie et des équivalents de trésorerie classés comme actifs détenus en vue de la vente	—	30
Placement dans des obligations	(10 945)	(13 073)
Placement dans des prêts hypothécaires	(1 764)	(2 004)
Placement dans des actions	(2 642)	(986)
Placement dans des immeubles de placement	(29)	(276)
	(1 818)	(938)
Incidence des fluctuations des taux de change sur la trésorerie et les équivalents de trésorerie	98	(144)
Augmentation (diminution) de la trésorerie et des équivalents de trésorerie	1 241	(333)
Trésorerie et équivalents de trésorerie au début de la période	4 628	4 168
Trésorerie et équivalents de trésorerie à la fin de la période	5 869 \$	3 835 \$
Renseignements supplémentaires sur les flux de trésorerie		
Produits d'intérêts reçus	2 342 \$	2 821 \$
Intérêts versés	145	155
Dividendes reçus	159	144

NOTES ANNEXES RÉSUMÉES (non audité)

(en millions de dollars canadiens, sauf les montants par action)

1. Renseignements généraux

Great-West Lifeco Inc. (Lifeco ou la compagnie) est une société inscrite en bourse (Bourse de Toronto : GWO), constituée en société par actions et domiciliée au Canada. L'adresse du siège social de la compagnie est la suivante : 100, rue Osborne Nord, Winnipeg (Manitoba) Canada R3C 1V3. Lifeco est membre du groupe de sociétés de Power Corporation du Canada (Power Corporation) et est une filiale de Power Corporation.

Lifeco est une société de portefeuille spécialisée dans les services financiers ayant des participations dans l'assurance vie, l'assurance maladie, l'épargne-retraite, la gestion de placements et la réassurance, principalement au Canada, aux États-Unis et en Europe, par l'entremise de ses filiales en exploitation, dont La Compagnie d'Assurance du Canada sur la Vie (la Canada Vie), Great-West Life & Annuity Insurance Company (GWL&A) et Putnam Investments, LLC (Putnam).

Les états financiers consolidés intermédiaires résumés non audités (les états financiers) de la compagnie au 30 juin 2020 et pour le trimestre et le semestre clos à cette date ont été approuvés par le conseil d'administration en date du 4 août 2020.

2. Mode de présentation et sommaire des méthodes comptables

Les présents états financiers devraient être lus parallèlement aux états financiers consolidés annuels audités et aux notes annexes de la compagnie au 31 décembre 2019.

Les états financiers de la compagnie au 30 juin 2020 ont été préparés conformément aux exigences de la Norme comptable internationale (IAS) 34, *Information financière intermédiaire*, publiée par l'International Accounting Standards Board (l'IASB), en utilisant les mêmes méthodes comptables et de calcul que pour les états financiers consolidés annuels audités pour l'exercice clos le 31 décembre 2019, sauf dans les cas décrits ci-dessous.

Les secteurs opérationnels, pour lesquels des informations financières distinctes sont disponibles, ont été établis en fonction de rapports internes que le chef de la direction de la compagnie examine régulièrement afin d'affecter des ressources à ces secteurs et d'en évaluer la performance. Avec prise d'effet le 1^{er} janvier 2020, en raison de changements opérationnels stratégiques, la compagnie a scindé l'exploitation européenne en deux secteurs opérationnels distincts : Exploitation européenne et Solutions de gestion du capital et des risques. La restructuration a donné lieu à une modification des chiffres comparatifs au sein de ces secteurs opérationnels (note 16). Les autres secteurs à présenter de la compagnie, soit l'exploitation canadienne, l'exploitation américaine et l'exploitation générale de Lifeco, sont demeurés inchangés. Les secteurs opérationnels de la compagnie incluent l'exploitation canadienne, l'exploitation américaine, l'exploitation européenne, le secteur Solutions de gestion du capital et des risques et l'exploitation générale de Lifeco. L'exploitation canadienne comprend les unités d'exploitation Client individuel et Client collectif. GWL&A et Putnam sont incluses dans l'exploitation américaine. L'exploitation européenne comprend les unités Royaume-Uni, Irlande et Allemagne. L'unité Réassurance, qui était auparavant présentée dans l'exploitation européenne, est maintenant présentée dans le secteur Solutions de gestion du capital et des risques. L'exploitation générale de Lifeco englobe les activités et les transactions qui ne sont pas directement attribuables aux autres secteurs opérationnels de la compagnie.

Changements de méthodes comptables

La compagnie a adopté les modifications à portée limitée des Normes internationales d'information financière (normes IFRS) pour IFRS 3, *Regroupements d'entreprises*; IAS 1, *Présentation des états financiers*, et IAS 8, *Méthodes comptables, changements d'estimations comptables et erreurs*; et IAS 39, *Instruments financiers : Comptabilisation et évaluation*, et IFRS 7, *Instruments financiers : Informations à fournir*, qui sont entrées en vigueur le 1^{er} janvier 2020. L'adoption de ces modifications à portée limitée n'a pas eu d'incidence importante sur les états financiers de la compagnie.

2. Mode de présentation et sommaire des méthodes comptables (suite)

La compagnie surveille activement les modifications aux normes IFRS qui sont proposées et publiées par l'IASB afin de déterminer l'incidence qu'elles pourraient avoir sur elle. Le tableau suivant présente les normes qui ont été publiées et les mises à jour qui ont été apportées à l'analyse de la compagnie depuis l'exercice clos le 31 décembre 2019.

Nouvelle norme	Sommaire des modifications à venir
IFRS 17 – <i>Contrats d'assurance</i>	En juin 2020, l'IASB a publié des modifications d'IFRS 17, <i>Contrats d'assurance</i> (IFRS 17). Aux termes des modifications, la date d'entrée en vigueur de la norme, soit le 1^{er} janvier 2023, a été confirmée. En outre, l'IASB a confirmé le report de l'échéance de l'exemption visant les assureurs qui doivent appliquer IFRS 9, <i>Instruments financiers</i> (IFRS 9), au 1^{er} janvier 2023, afin que les dates d'entrée en vigueur d'IFRS 9 et d'IFRS 17 restent les mêmes. IFRS 17 aura une incidence sur la façon dont la compagnie comptabilise ses contrats d'assurance et présente sa performance financière dans l'état consolidé du résultat net, en particulier le calendrier de comptabilisation du bénéfice pour les contrats d'assurance. En raison des nouvelles méthodes d'évaluation prescrites par IFRS 17, la compagnie s'attend à une augmentation de ses passifs relatifs aux contrats d'assurance à l'adoption. L'adoption d'IFRS 17 aura aussi une incidence importante sur la manière dont les résultats liés aux contrats d'assurance et les informations connexes sont présentés dans les états financiers consolidés, ainsi que sur les cadres réglementaires et fiscaux qui reposent sur des valeurs comptables calculées en vertu des normes IFRS. De plus, la compagnie surveille activement les incidences potentielles sur le capital réglementaire ainsi que sur les ratios et informations à fournir connexes. La compagnie continue d'évaluer toutes ces incidences par l'intermédiaire de son plan de mise en œuvre mondial.
IAS 37 – <i>Provisions, passifs éventuels et actifs éventuels</i>	En mai 2020, l'IASB a publié des modifications d'IAS 37, <i>Provisions, passifs éventuels et actifs éventuels</i>. Les modifications précisent les coûts qui doivent être pris en compte pour déterminer si un contrat est déficitaire. Les modifications s'appliquent aux exercices ouverts à compter du 1^{er} janvier 2022. L'adoption anticipée est permise. La compagnie évalue actuellement l'incidence qu'aura l'adoption de ces modifications.
<i>Améliorations annuelles des IFRS – Cycle 2018-2020</i>	En mai 2020, l'IASB a publié les <i>Améliorations annuelles – Cycle 2018-2020</i> dans le cadre de son processus en cours visant à gérer efficacement les modifications non urgentes à portée limitée des normes IFRS. Cette publication comporte des modifications s'appliquant à la compagnie relativement à deux normes, soit IFRS 9, <i>Instruments financiers</i>, et IFRS 16, <i>Contrats de location</i>. Les modifications entrent en vigueur le 1^{er} janvier 2022. La compagnie évalue actuellement l'incidence qu'aura l'adoption de ces modifications.
IFRS 16 – <i>Contrats de location</i>	En mai 2020, l'IASB a publié des modifications d'IFRS 16, <i>Contrats de location</i>, afin d'offrir aux preneurs une exemption optionnelle de la nécessité d'évaluer si un allègement au titre d'un loyer accordé en raison de la pandémie de COVID-19 constitue une modification d'un contrat de location. Les modifications s'appliquent aux exercices ouverts à compter du 1^{er} juin 2020. L'adoption anticipée est permise. La compagnie prévoit que cette modification n'aura aucune incidence significative sur ses états financiers consolidés.

2. Mode de présentation et sommaire des méthodes comptables (suite)

Utilisation d'estimations, d'hypothèses et de jugements importants

Aux fins de la préparation des présents états financiers, la direction doit porter des jugements importants, faire des estimations importantes et formuler des hypothèses importantes qui influent sur les montants présentés de l'actif, du passif, du bénéfice net et sur l'information fournie à leur sujet. Bien que ces jugements et estimations comportent un degré d'incertitude inhérente, la direction est d'avis que les montants présentés sont raisonnables. Les principales sources d'incertitudes relatives aux estimations et les secteurs où des jugements importants ont été portés sont décrits dans les méthodes comptables concernées, présentées à la note 2 des états financiers consolidés annuels audités de la compagnie au 31 décembre 2019.

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

À compter de janvier 2020, l'éclosion d'un virus connu sous le nom de COVID-19 et la pandémie mondiale qui en a résulté ont entraîné l'imposition de restrictions concernant les voyages et de restrictions aux frontières, des mises en quarantaine, des perturbations de la chaîne d'approvisionnement, une diminution de la demande des consommateurs et une incertitude importante à l'égard des marchés. Au premier trimestre de 2020, les marchés des capitaux de partout dans le monde ont rapidement enregistré des reculs significatifs et ont été en proie à une forte volatilité; toutefois, au cours du deuxième trimestre de 2020, les marchés se sont redressés. Les gouvernements et les banques centrales ont réagi par des interventions monétaires et fiscales importantes afin de stabiliser les conditions économiques. La durée et l'incidence de la pandémie de COVID-19, tout comme l'efficacité des interventions des gouvernements et des banques centrales, demeurent incertaines pour l'instant.

Les résultats de la compagnie tiennent compte des jugements portés par la direction à l'égard de l'incidence de la situation actuelle des marchés du crédit, des actions ainsi que du change à l'échelle mondiale.

La charge pour pertes de crédit futures, incluse dans les passifs relatifs aux contrats d'assurance de la compagnie, est tributaire des notations des placements. La compagnie a pour habitude d'utiliser les notations de tiers indépendants lorsqu'elles sont disponibles. La direction porte des jugements lorsqu'elle doit établir une notation pour les instruments qui ne se sont pas vu accorder de notation par un tiers. Compte tenu des changements rapides qui s'opèrent sur le marché, les notations des tiers peuvent accuser un retard par rapport aux faits nouveaux dans le contexte actuel.

La juste valeur des placements de portefeuille (note 5), l'évaluation du goodwill et des autres immobilisations incorporelles et la recouvrabilité de la valeur comptable des actifs d'impôt différé reflètent le jugement de la direction.

En raison de l'incertitude planant sur l'environnement actuel, les résultats financiers réels pourraient différer des estimations établies dans le cadre de la préparation des présents états financiers.

3. Acquisitions d'entreprises, cessions et autres transactions

a) Acquisition de Personal Capital Corporation

Le 29 juin 2020, GWL&A a conclu une entente visant l'achat de Personal Capital Corporation (Personal Capital) pour une contrepartie initiale en trésorerie de 825 \$ US et une contrepartie différée pouvant aller jusqu'à 175 \$ US, sous réserve de l'atteinte de certains objectifs de croissance. Personal Capital est un gestionnaire de patrimoine hybride qui allie une expérience numérique de haut niveau à des conseils personnalisés fournis par des conseillers. Le regroupement permettra de réunir les services de régimes de retraite et les outils financiers intégrés de premier ordre de GWL&A ainsi que la plateforme numérique de gestion de patrimoine personnalisée à croissance rapide de Personal Capital. La contrepartie initiale devrait être financée au moyen des fonds en caisse et d'un financement par emprunt de 500 \$ US. La transaction devrait être conclue au cours du second semestre de 2020, sous réserve des conditions de clôture réglementaires et habituelles.

b) Convention de réassurance liée aux activités d'assurance vie et de rentes individuelles aux États-Unis

Le 24 janvier 2019, GWL&A a annoncé qu'elle avait conclu une entente avec Protective Life Insurance Company (Protective Life) visant la vente, par voie de convention de réassurance à caractère indemnitaire, de presque toutes les activités d'assurance vie et de rentes individuelles de l'exploitation américaine. La transaction a été conclue le 1^{er} juin 2019.

Les passifs transférés et la commission de réassurance reçue à la clôture de cette transaction sont assujettis à d'autres ajustements. En octobre 2019, Protective Life a fourni à la compagnie sa liste d'ajustements proposés relativement aux passifs transférés. En décembre 2019, la compagnie s'est officiellement opposée à ces ajustements proposés. Selon la convention-cadre de transaction, les parties doivent tenter de régler ces différends de manière informelle et ce processus est en cours. Selon l'information connue à l'heure actuelle, il est difficile de se prononcer sur l'issue de cette question avec certitude. Toutefois, on ne s'attend pas à ce que cette question ait une incidence significative sur la situation financière consolidée de la compagnie.

c) Vente d'Irish Progressive Services International Limited

Le 10 février 2020, Irish Life a annoncé la vente d'Irish Progressive Services International Limited, une filiale entièrement détenue dont l'activité principale est la prestation de services administratifs impartis à l'intention des compagnies d'assurance vie, à un membre du groupe de sociétés FNZ. La transaction a été conclue le 4 août 2020. Le profit net découlant de la transaction devrait s'établir à environ 85 \$ avant impôt. La valeur comptable et le bénéfice de cette entreprise ne sont pas significatifs pour la compagnie.

4. Charge de restructuration

Restructuration de Putnam

Au 30 juin 2020, le solde de la provision pour restructuration comptabilisée dans les autres passifs par la compagnie était de 22 \$. Le tableau suivant présente la variation de la provision pour restructuration aux fins de la restructuration de Putnam.

	30 juin 2020	31 décembre 2019
Solde au début de l'exercice	37 \$	— \$
Charges de restructuration	—	52
Montants utilisés	(16)	(15)
Fluctuations des taux de change	1	—
Solde à la fin de la période	22 \$	37 \$

Transformation de l'exploitation au Royaume-Uni

Au 30 juin 2020, le solde de la provision pour restructuration comptabilisée dans les autres passifs par la compagnie était de 31 \$. Le tableau suivant présente la variation de la provision pour restructuration aux fins de la transformation de l'exploitation au Royaume-Uni.

	30 juin 2020	31 décembre 2019
Solde au début de l'exercice	39 \$	61 \$
Montants utilisés	(7)	(21)
Fluctuations des taux de change	(1)	(1)
Solde à la fin de la période	31 \$	39 \$

5. Placements de portefeuille

a) Les valeurs comptables et les justes valeurs estimatives des placements de portefeuille sont les suivantes :

	30 juin 2020		31 décembre 2019	
	Valeur comptable	Juste valeur	Valeur comptable	Juste valeur
Obligations				
Désignées comme étant à la juste valeur par le biais du résultat net ⁽¹⁾	89 159 \$	89 159 \$	84 229 \$	84 229 \$
Classées comme étant à la juste valeur par le biais du résultat net ⁽¹⁾	1 849	1 849	1 717	1 717
Disponibles à la vente	11 773	11 773	11 710	11 710
Prêts et créances	17 559	20 352	17 372	19 344
	120 340	123 133	115 028	117 000
Prêts hypothécaires				
Résidentiels				
Désignées comme étant à la juste valeur par le biais du résultat net ⁽¹⁾	1 708	1 708	1 314	1 314
Prêts et créances	9 027	9 496	9 073	9 347
	10 735	11 204	10 387	10 661
Commerciaux	14 424	15 317	13 881	14 485
	25 159	26 521	24 268	25 146
Actions				
Désignées comme étant à la juste valeur par le biais du résultat net ⁽¹⁾	9 464	9 464	9 752	9 752
Disponibles à la vente	12	12	16	16
Disponibles à la vente, au coût ⁽²⁾	174	174	189	189
Méthode de la mise en équivalence	425	376	418	410
	10 075	10 026	10 375	10 367
Immeubles de placement	5 616	5 616	5 887	5 887
Total	161 190 \$	165 296 \$	155 558 \$	158 400 \$

⁽¹⁾ Un actif financier est désigné comme étant à la juste valeur par le biais du résultat net lors de la comptabilisation initiale s'il élimine ou réduit considérablement une non-concordance comptable. Les variations de la juste valeur des actifs financiers désignés comme étant à la juste valeur par le biais du résultat net sont généralement compensées par les variations des passifs relatifs aux contrats d'assurance, car l'évaluation des passifs relatifs aux contrats d'assurance est déterminée en fonction des actifs qui couvrent les passifs.

Un actif financier est classé comme étant à la juste valeur par le biais du résultat net lors de la comptabilisation initiale s'il fait partie d'un portefeuille dont les titres sont négociés activement dans le but de générer des produits tirés des placements.

⁽²⁾ Comme la juste valeur ne peut être déterminée de façon fiable, les placements sont détenus au coût.

5. Placements de portefeuille (suite)

b) Les placements de portefeuille incluent les éléments suivants :

Valeur comptable des placements ayant subi une dépréciation

	30 juin 2020	31 décembre 2019
Montants dépréciés par classement		
À la juste valeur par le biais du résultat net	24 \$	21 \$
Disponibles à la vente	16	16
Prêts et créances	26	29
Total	66 \$	66 \$

La valeur comptable des placements ayant subi une dépréciation comprend des obligations de 40 \$ et des prêts hypothécaires de 26 \$ au 30 juin 2020 (obligations de 37 \$ et prêts hypothécaires de 29 \$ au 31 décembre 2019). La valeur comptable des prêts et créances est présentée ci-dessus, déduction faite de corrections de valeur de 48 \$ et de 51 \$ au 30 juin 2020 et au 31 décembre 2019, respectivement.

c) Les produits nets tirés des placements se répartissent comme suit :

Pour le trimestre clos le 30 juin 2020	Obligations	Prêts hypothécaires	Actions	Immeubles de placement	Autres	Total
Produits nets tirés des placements – réguliers :						
Produits tirés des placements – gagnés	922 \$	222 \$	84 \$	96 \$	252 \$	1 576 \$
Profits nets réalisés						
Disponibles à la vente	78	—	—	—	—	78
Autres classements	2	12	—	—	—	14
Corrections de valeur pour pertes de crédit sur les prêts et créances, montant net	—	—	—	—	—	—
Autres produits (charges)	—	—	—	(30)	(42)	(72)
	1 002	234	84	66	210	1 596
Variations des actifs à la juste valeur par le biais du résultat net :						
Classés comme étant à la juste valeur par le biais du résultat net	58	—	—	—	—	58
Désignés comme étant à la juste valeur par le biais du résultat net	5 402	205	808	—	(80)	6 335
Comptabilisés à la juste valeur par le biais du résultat net	—	—	—	(75)	—	(75)
	5 460	205	808	(75)	(80)	6 318
Total	6 462 \$	439 \$	892 \$	(9) \$	130 \$	7 914 \$

5. Placements de portefeuille (suite)

Pour le trimestre clos le 30 juin 2019	Obligations	Prêts hypothécaires	Actions	Immeubles de placement	Autres	Total
Produits nets tirés des placements – réguliers :						
Produits tirés des placements – gagnés	1 100 \$	230 \$	77 \$	92 \$	156 \$	1 655 \$
Profits nets réalisés						
Disponibles à la vente	14	—	8	—	—	22
Autres classements	147	85	—	—	—	232
Corrections de valeur pour pertes de crédit sur les prêts et créances, montant net	—	(45)	—	—	—	(45)
Autres produits (charges)	—	—	—	(26)	(41)	(67)
	1 261	270	85	66	115	1 797
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	20	—	—	—	—	20
Désignés comme étant à la juste valeur par le biais du résultat net	2 135	23	157	—	(124)	2 191
Comptabilisés à la juste valeur par le biais du résultat net	—	—	—	34	—	34
	2 155	23	157	34	(124)	2 245
Total	3 416 \$	293 \$	242 \$	100 \$	(9) \$	4 042 \$
Pour le semestre clos le 30 juin 2020	Obligations	Prêts hypothécaires	Actions	Immeubles de placement	Autres	Total
Produits nets tirés des placements – réguliers :						
Produits tirés des placements – gagnés	1 826 \$	441 \$	163 \$	201 \$	294 \$	2 925 \$
Profits nets réalisés						
Disponibles à la vente	116	—	1	—	—	117
Autres classements	4	19	—	—	—	23
Corrections de valeur pour pertes de crédit sur les prêts et créances, montant net	—	(9)	—	—	—	(9)
Autres produits (charges)	—	—	—	(61)	(85)	(146)
	1 946	451	164	140	209	2 910
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	72	—	—	—	—	72
Désignés comme étant à la juste valeur par le biais du résultat net	3 834	106	(1 005)	—	108	3 043
Comptabilisés à la juste valeur par le biais du résultat net	—	—	—	(185)	—	(185)
	3 906	106	(1 005)	(185)	108	2 930
Total	5 852 \$	557 \$	(841) \$	(45) \$	317 \$	5 840 \$

5. Placements de portefeuille (suite)

Pour le semestre clos le 30 juin 2019	Obligations	Prêts hypothécaires	Actions	Immeubles de placement	Autres	Total
Produits nets tirés des placements – réguliers :						
Produits tirés des placements – gagnés	2 127 \$	465 \$	143 \$	179 \$	247 \$	3 161 \$
Profits nets réalisés						
Disponibles à la vente	15	—	12	—	—	27
Autres classements	151	87	—	—	—	238
Corrections de valeur pour pertes de crédit sur les prêts et créances, montant net	—	(48)	—	—	—	(48)
Autres produits (charges)	—	—	—	(54)	(77)	(131)
	2 293	504	155	125	170	3 247
Variations des actifs à la juste valeur par le biais du résultat net :						
Classés comme étant à la juste valeur par le biais du résultat net	58	—	—	—	—	58
Désignés comme étant à la juste valeur par le biais du résultat net	5 411	78	1 031	—	3	6 523
Comptabilisés à la juste valeur par le biais du résultat net	—	—	—	29	—	29
	5 469	78	1 031	29	3	6 610
Total	7 762 \$	582 \$	1 186 \$	154 \$	173 \$	9 857 \$

Les produits tirés des placements gagnés comprennent les produits générés par les placements classés comme disponibles à la vente, comme des prêts et créances et comme des placements classés ou désignés comme étant à la juste valeur par le biais du résultat net. Les produits tirés des placements liés aux obligations et aux prêts hypothécaires comprennent les produits d'intérêts ainsi que l'amortissement des primes et de l'escompte. Les produits tirés des actions comprennent les dividendes, les distributions provenant de titres de capitaux propres d'entités non cotées et les produits tirés de la participation de la compagnie dans la Société financière IGM Inc., une société liée contrôlée par Power Corporation. Les produits tirés des immeubles de placement comprennent les produits locatifs gagnés à l'égard de ces immeubles, les loyers fonciers gagnés sur les terrains loués et sous-loués, le recouvrement des frais, les produits au titre de la résiliation de baux ainsi que les intérêts et les autres produits tirés des placements gagnés sur les immeubles de placement. Les autres produits comprennent les produits tirés des avances consenties aux titulaires de polices, les profits et les pertes de change, les produits gagnés sur les instruments financiers dérivés, ainsi que les autres produits divers.

6. Gestion des risques liés aux instruments financiers

La compagnie dispose de politiques pour déterminer, mesurer, gérer, surveiller et signaler les risques liés à ses instruments financiers. Les principaux risques à cet égard sont le risque de crédit, le risque de liquidité et le risque de marché (change, taux d'intérêt et marchés boursiers). Le comité de gestion des risques du conseil d'administration est responsable du suivi des principaux risques auxquels la compagnie est exposée. L'approche de la compagnie à l'égard de la gestion des risques n'a pas changé de manière importante par rapport à celle qui est décrite dans le rapport annuel de 2019 de la compagnie. Certains risques sont présentés ci-dessous. Une analyse de la structure de gouvernance de la compagnie et de son approche de gestion à l'égard du risque est présentée à la note Gestion des risques liés aux instruments financiers dans les états financiers consolidés annuels audités de la compagnie au 31 décembre 2019.

La compagnie a également établi des politiques et des procédures pour déterminer, mesurer et présenter les risques significatifs. La direction est responsable de l'établissement des procédures de gestion du capital relatives à la mise en œuvre et au suivi du plan de capital. Le conseil d'administration examine et approuve toutes les opérations sur capitaux propres conclues par la direction.

a) Risque de crédit

Le risque de crédit correspond au risque que la compagnie subisse une perte financière si certains de ses débiteurs manquent à leur obligation d'effectuer des paiements à leur échéance.

Concentration du risque de crédit

Les concentrations du risque de crédit proviennent de l'exposition à un seul débiteur, à un groupe de débiteurs liés ou à un groupe de débiteurs partageant des caractéristiques de risque de crédit similaires, comme un groupe de débiteurs exerçant leurs activités dans la même région ou dans des secteurs similaires. Aucun changement important n'est survenu depuis l'exercice clos le 31 décembre 2019.

b) Risque de liquidité

Le risque de liquidité correspond au risque que la compagnie ne soit pas en mesure de répondre à la totalité de ses engagements en matière de sorties de trésorerie à mesure qu'ils arrivent à échéance. La compagnie gère ce risque en appliquant les politiques et les procédures suivantes :

- La compagnie gère étroitement les liquidités d'exploitation au moyen de l'appariement des flux de trésorerie de l'actif et du passif et par l'établissement de prévisions quant aux rendements obtenus et nécessaires. Cette façon de procéder assure une correspondance entre les obligations à l'égard des titulaires de polices et le rendement de l'actif.
- La direction surveille de près la solvabilité et les positions de capitaux propres de ses principales filiales et les compare aux besoins de liquidités de la société de portefeuille. La compagnie peut obtenir des liquidités supplémentaires par l'intermédiaire de marges de crédit établies ou de transactions sur les marchés financiers. La compagnie détient des marges de crédit obtenues auprès de banques à charte canadiennes.

c) Risque de marché

Le risque de marché correspond au risque que la juste valeur ou les flux de trésorerie futurs d'un instrument financier fluctuent en raison de variations des facteurs du marché qui peuvent être classés dans trois catégories : le risque de change, le risque de taux d'intérêt (compte tenu de l'inflation) et le risque lié aux marchés boursiers.

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;

6. Gestion des risques liés aux instruments financiers (suite)

- des changements apportés aux hypothèses actuarielles et aux hypothèses sur le rendement des investissements et les activités d'investissement futures;
- des résultats réels, qui pourraient être sensiblement différents des résultats prévus aux hypothèses;
- des changements apportés à la répartition des activités, aux taux d'imposition effectifs et à d'autres facteurs liés au marché;
- des interactions entre ces facteurs et les hypothèses lorsque plusieurs viennent à changer;
- des limites générales des modèles internes de la compagnie.

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

i) Risque de change

Le risque de change réside dans le fait que les activités de la compagnie et les instruments financiers qu'elle détient sont libellés en diverses devises. En ce qui concerne l'actif couvrant les passifs relatifs aux contrats d'assurance et d'investissement qui n'est pas libellé dans la même devise, les fluctuations des taux de change peuvent exposer la compagnie au risque que les pertes de change ne soient pas contrebalancées par des diminutions du passif. La compagnie détient des investissements nets dans des établissements à l'étranger. Les dettes de la compagnie sont libellées en dollars canadiens, en euros et en dollars américains. En vertu des normes IFRS, les profits et les pertes de change liés à l'investissement net dans des établissements à l'étranger, déduction faite des activités de couverture et de l'incidence fiscale connexes, sont comptabilisés dans le cumul des autres éléments du résultat global. Le raffermissement ou l'affaiblissement du taux de change au comptant du dollar canadien par rapport à celui du dollar américain, de la livre sterling et de l'euro a une incidence sur le total des capitaux propres de la compagnie. Par conséquent, la valeur comptable par action et le ratio des capitaux propres de la compagnie surveillés par les agences de notation en subissent également l'incidence.

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

ii) Risque de taux d'intérêt

Il existe un risque de taux d'intérêt lorsqu'il n'y a pas appariement parfait entre les flux de trésorerie de l'actif et du passif et que les taux d'intérêt fluctuent, ce qui entraîne un écart de valeur entre l'actif et le passif.

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

Le risque de réinvestissement est évalué au moyen de plusieurs scénarios de taux d'intérêt, qui prévoient tour à tour l'augmentation, la diminution et la fluctuation des taux.

6. Gestion des risques liés aux instruments financiers (suite)

Le total de la provision relative aux taux d'intérêt tient également compte des scénarios actuels prescrits par l'Institut canadien des actuaires.

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

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

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

Toutefois, si elle se prolongeait, cette modification parallèle pourrait avoir une incidence sur les scénarios envisagés par la compagnie. Le tableau ci-dessous présente l'incidence qu'aurait une augmentation ou une diminution immédiate de 1 % des taux de la partie inférieure et supérieure de la fourchette des taux d'intérêt prise en compte dans les provisions.

Les sensibilités présentées dans le tableau tiennent compte de l'incidence d'une modification parallèle des taux d'intérêt ultimes décrite dans les normes actuarielles.

	30 juin 2020		31 décembre 2019	
	Hausse de 1 %	Baisse de 1 %	Hausse de 1 %	Baisse de 1 %
Variation des taux d'intérêt				
Augmentation (diminution) des passifs relatifs aux contrats d'assurance et d'investissement sans participation	(283) \$	763 \$	(230) \$	811 \$
Augmentation (diminution) du bénéfice net	216 \$	(580) \$	175 \$	(619) \$

iii) Risque lié aux marchés boursiers

Le risque lié aux marchés boursiers correspond à l'incertitude liée à l'évaluation des actifs et des passifs découlant des fluctuations des marchés boursiers et à d'autres risques de prix. Afin d'atténuer le risque de prix, la politique de placement de la compagnie prévoit le recours à des investissements prudents dans les marchés boursiers, selon des limites clairement définies. Le risque associé aux garanties liées aux fonds distincts ou aux garanties de retrait minimum à vie a été atténué au moyen d'un programme de couverture, lequel prévoit l'utilisation de contrats à terme standardisés sur actions, de contrats à terme de gré à gré sur devises et d'instruments dérivés sur taux.

Certains passifs relatifs aux contrats d'assurance et d'investissement dont les flux de trésorerie sont d'une durée indéterminée sont soutenus par des actions ordinaires cotées en bourse et des placements dans d'autres actifs qui ne sont pas à revenu fixe, principalement des immeubles de placement, des fonds immobiliers, des actions non cotées en bourse et des prêts hypothécaires rechargeables. La valeur des passifs pourrait fluctuer en fonction des variations de la valeur des actifs connexes. Les passifs relatifs aux autres produits, notamment les produits de fonds distincts assortis de garanties, fluctuent également en fonction des valeurs des actions.

6. Gestion des risques liés aux instruments financiers (suite)

Les variations de la valeur des actions ordinaires cotées en bourse et des autres actifs qui ne sont pas à revenu fixe pourraient avoir d'autres répercussions sur le marché et les passifs qui feront en sorte que les fluctuations des passifs différeront de celles des valeurs des actions. Ainsi, plus les chutes des valeurs de marché sont importantes, plus l'incidence relative de ces chutes sur les passifs augmente.

Le tableau ci-après présente les répercussions attendues d'une hausse ou d'une baisse immédiate de 10 % ou 20 % de la valeur des actions ordinaires cotées en bourse sur les passifs relatifs aux contrats d'assurance et d'investissement et sur le bénéfice net attribuable aux actionnaires de la compagnie. Ces répercussions tiennent compte de la variation prévue de la valeur des actifs de couverture.

	30 juin 2020				31 décembre 2019			
	Hausse de 20 %	Hausse de 10 %	Baisse de 10 %	Baisse de 20 %	Hausse de 20 %	Hausse de 10 %	Baisse de 10 %	Baisse de 20 %
Variation des valeurs des actions ordinaires cotées en bourse								
Augmentation (diminution) des passifs relatifs aux contrats d'assurance et d'investissement sans participation	(41) \$	(28) \$	140 \$	342 \$	(63) \$	(33) \$	45 \$	223 \$
Augmentation (diminution) du bénéfice net	36 \$	24 \$	(110) \$	(270) \$	54 \$	27 \$	(39) \$	(182) \$

Le tableau ci-après présente les répercussions attendues d'une hausse ou d'une baisse immédiate 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 :

	30 juin 2020		31 décembre 2019	
	Hausse de 10 %	Baisse de 10 %	Hausse de 10 %	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	(42) \$	171 \$	(74) \$	117 \$
Augmentation (diminution) du bénéfice net	34 \$	(129) \$	60 \$	(90) \$

Les normes de pratique de l'Institut canadien des actuaires pour l'évaluation des passifs relatifs aux contrats d'assurance établissent des limites sur les hypothèses concernant le rendement des placements pour les actions ordinaires cotées en bourse et les autres actifs qui ne sont pas à revenu fixe, hypothèses qui sont habituellement fondées sur les rendements historiques par rapport aux indices du marché. Les sensibilités présentées dans les tableaux ci-dessus prévoient l'incidence de modifications de ces limites après la chute des marchés.

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 juin 2020		31 décembre 2019	
	Hausse de 1 %	Baisse de 1 %	Hausse de 1 %	Baisse de 1 %
Modifications aux hypothèses les plus probables liées au rendement				
Augmentation (diminution) des passifs relatifs aux contrats d'assurance sans participation	(689) \$	875 \$	(645) \$	752 \$
Augmentation (diminution) du bénéfice net	547 \$	(685) \$	509 \$	(585) \$

7. Évaluation à la juste valeur

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

Les évaluations à la juste valeur de niveau 1 utilisent des données sur les prix (non ajustés) cotés sur des marchés actifs pour des actifs ou des passifs identiques, auxquelles la compagnie a accès. Les actifs et les passifs évalués selon le niveau 1 comprennent les titres de participation négociés activement, les contrats à terme standardisés négociés en bourse ainsi que les fonds communs de placement et les fonds distincts dont les cours sont disponibles sur un marché actif et qui ne comportent pas de clauses de rachat restrictives.

Les évaluations à la juste valeur de niveau 2 utilisent des données autres que les prix cotés visés au niveau 1, qui sont observables pour l'actif ou le passif concerné, soit directement ou indirectement. Ces données du niveau 2 comprennent les cours des actifs et des passifs similaires sur les marchés actifs ainsi que les données autres que les cours observables de l'actif et du passif, par exemple, les courbes des taux d'intérêt et de rendement observables à intervalles réguliers. Les justes valeurs de certains titres du niveau 2 ont été fournies par un service d'établissement des prix. Ces données incluent, sans s'y limiter, les rendements de référence, les négociations publiées, les prix obtenus des courtiers, les écarts des émetteurs, les marchés réciproques, les titres de référence, les offres et d'autres données de référence. Les actifs et les passifs correspondant au niveau 2 comprennent ceux dont le prix est évalué en fonction d'une méthode matricielle fondée sur la qualité du crédit et la durée moyenne, des titres de gouvernements et d'agences, des actions incessibles, un certain nombre d'obligations et de fonds de placement privés, la plupart des obligations de sociétés assorties d'une notation élevée et de grande qualité, la plupart des titres adossés à des actifs, la plupart des contrats dérivés négociés sur le marché hors cote ainsi que les prêts hypothécaires. Les contrats d'investissement évalués à la juste valeur par le biais du résultat net sont généralement compris dans le niveau 2.

Les évaluations à la juste valeur de niveau 3 utilisent une ou plusieurs données importantes qui ne sont pas fondées sur des données de marché observables; il s'agit de cas où il n'y a que peu d'activité, voire aucune, sur le marché pour l'actif ou le passif. Les valeurs pour la plupart des titres correspondant au niveau 3 ont été obtenues à partir des prix d'un seul courtier, de modèles internes d'établissement des prix ou d'évaluateurs externes. Les actifs et les passifs financiers évalués en fonction du niveau 3 comprennent généralement un certain nombre d'obligations, certains titres adossés à des actifs, des actions privées, les placements dans des fonds communs de placement et des fonds distincts comportant certaines clauses de rachat restrictives, certains contrats dérivés négociés sur le marché hors cote ainsi que les immeubles de placement et les prêts hypothécaires rechargeables.

7. Évaluation à la juste valeur (suite)

Le tableau suivant présente des renseignements à l'égard des actifs et des passifs de la compagnie évalués à la juste valeur sur une base récurrente, en fonction des niveaux de hiérarchie.

Actifs évalués à la juste valeur	30 juin 2020			
	Niveau 1	Niveau 2	Niveau 3	Total
Trésorerie et équivalents de trésorerie	5 869 \$	— \$	— \$	5 869 \$
Actifs financiers à la juste valeur par le biais du résultat net				
Obligations	—	90 938	70	91 008
Prêts hypothécaires	—	—	1 708	1 708
Actions	8 322	53	1 089	9 464
Total des actifs financiers à la juste valeur par le biais du résultat net	8 322	90 991	2 867	102 180
Actifs financiers disponibles à la vente				
Obligations	—	11 773	—	11 773
Actions	6	—	6	12
Total des actifs financiers disponibles à la vente	6	11 773	6	11 785
Immeubles de placement	—	—	5 616	5 616
Fonds détenus par des assureurs cédants	59	6 210	—	6 269
Dérivés ⁽¹⁾	1	862	—	863
Actifs au titre des cessions en réassurance	—	149	—	149
Autres actifs :				
Actifs du compte de négociation	374	509	—	883
Autres ⁽²⁾	4	45	—	49
Total des actifs évalués à la juste valeur	14 635 \$	110 539 \$	8 489 \$	133 663 \$
Passifs évalués à la juste valeur				
Dérivés ⁽³⁾	7 \$	2 083 \$	— \$	2 090 \$
Passifs relatifs aux contrats d'investissement	—	1 762	—	1 762
Autres passifs	4	45	—	49
Total des passifs évalués à la juste valeur	11 \$	3 890 \$	— \$	3 901 \$

(1) Compte non tenu de garanties de 386 \$ 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 1 131 \$ données à des contreparties.

Aucun transfert n'a été effectué entre le niveau 1 et le niveau 2 au titre des actifs et des passifs de la compagnie au cours de la période considérée.

7. Évaluation à la juste valeur (suite)

	31 décembre 2019			
	Niveau 1	Niveau 2	Niveau 3	Total
Actifs évalués à la juste valeur				
Trésorerie et équivalents de trésorerie	4 628 \$	— \$	— \$	4 628 \$
Actifs financiers à la juste valeur par le biais du résultat net				
Obligations	—	85 879	67	85 946
Prêts hypothécaires	—	—	1 314	1 314
Actions	8 956	118	678	9 752
Total des actifs financiers à la juste valeur par le biais du résultat net	8 956	85 997	2 059	97 012
Actifs financiers disponibles à la vente				
Obligations	—	11 710	—	11 710
Actions	12	—	4	16
Total des actifs financiers disponibles à la vente	12	11 710	4	11 726
Immeubles de placement	—	—	5 887	5 887
Fonds détenus par des assureurs cédants	216	6 445	—	6 661
Dérivés ⁽¹⁾	—	451	—	451
Actifs au titre des cessions en réassurance	—	127	—	127
Autres actifs :				
Actifs du compte de négociation	332	760	—	1 092
Autres ⁽²⁾	43	355	—	398
Total des actifs évalués à la juste valeur	14 187 \$	105 845 \$	7 950 \$	127 982 \$
Passifs évalués à la juste valeur				
Dérivés ⁽³⁾	3 \$	1 378 \$	— \$	1 381 \$
Passifs relatifs aux contrats d'investissement	—	1 656	—	1 656
Autres passifs	43	355	—	398
Total des passifs évalués à la juste valeur	46 \$	3 389 \$	— \$	3 435 \$

(1) Compte non tenu de garanties de 155 \$ reçues de contreparties.

(2) Compte tenu d'une garantie reçue en vertu d'ententes de prêt de titres.

(3) Compte non tenu de garanties de 580 \$ données à des contreparties.

Aucun transfert n'a été effectué entre le niveau 1 et le niveau 2 au titre des actifs et des passifs de la compagnie au cours de la période considérée.

7. Évaluation à la juste valeur (suite)

Le tableau suivant présente des renseignements additionnels à l'égard des actifs et des passifs évalués à la juste valeur sur une base récurrente pour lesquels la compagnie a utilisé des données du niveau 3.

	30 juin 2020					
	Obligations à la juste valeur par le biais du résultat net	Prêts hypothécaires à la juste valeur par le biais du résultat net	Actions à la juste valeur par le biais du résultat net ⁽³⁾	Actions disponibles à la vente	Immeubles de placement	Total de l'actif de niveau 3
Solde au début de l'exercice	67 \$	1 314 \$	678 \$	4 \$	5 887 \$	7 950 \$
Total des profits (pertes)						
Compris dans le résultat net	—	83	(20)	—	(185)	(122)
Compris dans les autres éléments du résultat global ⁽¹⁾	3	(26)	—	—	(48)	(71)
Achats	—	—	111	2	29	142
Émissions	—	367	—	—	—	367
Ventes	—	—	(37)	—	(67)	(104)
Règlements	—	(30)	—	—	—	(30)
Transferts vers le niveau 3 ⁽²⁾	—	—	357	—	—	357
Transferts hors du niveau 3 ⁽²⁾	—	—	—	—	—	—
Solde à la fin de la période	70 \$	1 708 \$	1 089 \$	6 \$	5 616 \$	8 489 \$
Total des profits (pertes) pour la période compris dans les produits nets tirés des placements	— \$	83 \$	(20) \$	— \$	(185) \$	(122) \$
Variation des profits (pertes) latents pour la période compris dans le résultat pour les actifs détenus au 30 juin 2020	— \$	83 \$	(20) \$	— \$	(185) \$	(122) \$

(1) Les autres éléments du résultat global comprennent les profits et les pertes de change latents.

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

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

7. Évaluation à la juste valeur (suite)

	31 décembre 2019								
	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⁾	Actions disponibles à la vente	Immeubles de placement	Actifs détenus en vue de la vente	Total de l'actif de niveau 3	Passifs détenus en vue de la vente	Total du passif de niveau 3
Solde au début de l'exercice	67 \$	813 \$	404 \$	2 \$	5 218 \$	29 \$	6 533 \$	26 \$	26 \$
Changement de méthode comptable	—	—	—	—	29	—	29	—	—
Solde révisé au début de l'exercice	67	813	404	2	5 247	29	6 562	26	26
Total des profits (pertes)									
Compris dans le résultat net	4	109	40	—	37	(2)	188	—	—
Compris dans les autres éléments du résultat global ⁽¹⁾	(4)	(5)	—	—	(36)	(1)	(46)	—	—
Achats	—	—	299	2	644	—	945	—	—
Émissions	—	469	—	—	—	—	469	—	—
Ventes	—	—	(65)	—	(5)	(26)	(96)	—	—
Règlements	—	(72)	—	—	—	—	(72)	—	—
Autres	—	—	—	—	—	—	—	(26)	(26)
Transferts vers le niveau 3 ⁽²⁾	—	—	—	—	—	—	—	—	—
Transferts hors du niveau 3 ⁽²⁾	—	—	—	—	—	—	—	—	—
Solde à la fin de l'exercice	67 \$	1 314 \$	678 \$	4 \$	5 887 \$	— \$	7 950 \$	— \$	— \$
Total des profits (pertes) pour l'exercice compris dans les produits nets tirés des placements	4 \$	109 \$	40 \$	— \$	37 \$	(2) \$	188 \$	— \$	— \$
Variation des profits latents pour l'exercice compris dans le résultat pour les actifs détenus au 31 décembre 2019	4 \$	105 \$	38 \$	— \$	37 \$	— \$	184 \$	— \$	— \$

- (1) Les autres éléments du résultat global comprennent les profits et les pertes de change latents.
- (2) Les transferts vers le niveau 3 sont essentiellement attribuables au caractère moins observable des données utilisées aux fins des méthodes d'évaluation ou à la mise en place de clauses de rachat restrictives sur les placements dans des fonds communs de placement et des fonds distincts. À l'opposé, les transferts hors du niveau 3 sont essentiellement attribuables au caractère plus observable des données utilisées aux fins des méthodes d'évaluation en raison de la corroboration des prix du marché auprès de sources multiples ou de la suspension des clauses de rachat restrictives sur les placements dans des fonds communs de placement et des fonds distincts.
- (3) Comprend les placements dans des fonds communs de placement et des fonds distincts comportant des clauses de rachat restrictives. La juste valeur est déterminée en fonction des cours du marché observables.

7. Évaluation à la juste valeur (suite)

Le tableau suivant présente des renseignements à l'égard des données importantes non observables utilisées en fin de période aux fins de l'évaluation des actifs classés dans le niveau 3 de la hiérarchie des évaluations à la juste valeur.

Type d'actif	Méthode d'évaluation	Données importantes non observables	Valeur des données	Interdépendance entre les données importantes non observables et l'évaluation de la juste valeur
Immeubles de placement	L'évaluation des immeubles de placement est généralement déterminée au moyen de modèles d'évaluation des immeubles qui sont fondés sur les taux de capitalisation attendus et sur des modèles qui actualisent le montant net des flux de trésorerie futurs prévus. L'établissement de la juste valeur des immeubles de placement exige l'utilisation d'estimations, telles que les flux de trésorerie futurs (hypothèses locatives, taux de location, dépenses d'investissement et dépenses d'exploitation futurs) et les taux d'actualisation, le taux de capitalisation réversif et le taux de capitalisation global applicables aux actifs selon les taux du marché.	Taux d'actualisation Taux réversif Taux d'inoccupation	Fourchette de 2,8 % à 12,0 % Fourchette de 4,0 % à 6,8 % Moyenne pondérée de 2,3 %	Une diminution du taux d'actualisation se traduirait par une augmentation de la juste valeur. Une augmentation du taux d'actualisation se traduirait par une diminution de la juste valeur. Une diminution du taux réversif se traduirait par une augmentation de la juste valeur. Une augmentation du taux réversif se traduirait par une diminution de la juste valeur. Une diminution du taux d'inoccupation prévu se traduirait généralement par une augmentation de la juste valeur. Une augmentation du taux d'inoccupation prévu se traduirait généralement par une diminution de la juste valeur.
Prêts hypothécaires – prêts hypothécaires rechargeables (à la juste valeur par le biais du résultat net)	La méthode d'évaluation pour les prêts hypothécaires rechargeables consiste à utiliser un modèle d'évaluation interne pour déterminer les flux de trésorerie prévus des actifs, y compris le coût calculé de façon stochastique de la garantie contre une valeur nette réelle négative pour chaque prêt, afin de les regrouper pour tous les prêts et d'actualiser ces flux de trésorerie à la date d'évaluation. La projection est revue chaque mois jusqu'au rachat prévu du prêt, soit sur une base volontaire, soit au décès des titulaires du prêt ou à leur entrée dans un établissement de soins de longue durée.	Taux d'actualisation	Fourchette de 3,3 % à 4,2 %	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 juin 2020		
	Passif, montant brut	Actifs au titre des cessions en réassurance	Montant net
Passifs relatifs aux contrats d'assurance	182 201 \$	22 072 \$	160 129 \$
Passifs relatifs aux contrats d'investissement	1 762	149	1 613
Total	183 963 \$	22 221 \$	161 742 \$

	31 décembre 2019		
	Passif, montant brut	Actifs au titre des cessions en réassurance	Montant net
Passifs relatifs aux contrats d'assurance	174 521 \$	20 580 \$	153 941 \$
Passifs relatifs aux contrats d'investissement	1 656	127	1 529
Total	176 177 \$	20 707 \$	155 470 \$

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 juin 2020	31 décembre 2019
Trésorerie et équivalents de trésorerie	15 181 \$	12 501 \$
Obligations	48 034	44 973
Prêts hypothécaires	2 649	2 670
Actions et parts de fiducies d'investissement à participation unitaire	99 415	104 330
Fonds communs de placement	53 839	55 779
Immeubles de placement ⁽¹⁾	12 535	12 986
	231 653	233 239
Produits à recevoir	379	373
Autres passifs	(4 344)	(3 737)
Participations ne donnant pas le contrôle dans les fonds communs de placement	1 031	1 147
Total	228 719 \$	231 022 \$

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

9. Fonds distincts (suite)

b) Contrats d'assurance et d'investissement pour le compte des titulaires de polices de fonds distincts

	Pour le semestre clos le 30 juin	
	2020	2019
Solde au début de l'exercice	231 022 \$	209 527 \$
Ajouter (déduire) :		
Dépôts des titulaires de polices	10 989	11 181
Produits nets tirés des placements	998	862
Profits en capital réalisés sur les placements, montant net	604	1 169
(Pertes) profits en capital latents sur les placements, montant net	(8 921)	16 458
Profits (pertes) latents attribuables aux fluctuations des taux de change	3 422	(6 092)
Retraits des titulaires de polices	(9 556)	(12 119)
Variation du placement des fonds distincts dans le fonds général	35	(13)
Variation du placement du fonds général dans les fonds distincts	237	(11)
Virement du fonds général, montant net	5	13
Participations ne donnant pas le contrôle dans les fonds communs de placement	(116)	76
Actifs détenus en vue de la vente	—	41
Total	(2 303)	11 565
Solde à la fin de la période	228 719 \$	221 092 \$

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 juin 2020			
	Niveau 1	Niveau 2	Niveau 3	Total
Placements pour le compte des titulaires de polices de fonds distincts⁽¹⁾	141 433 \$	77 234 \$	13 607 \$	232 274 \$

⁽¹⁾ Compte non tenu d'un montant de 3 555 \$ au titre des autres passifs, déduction faite des autres actifs.

	31 décembre 2019			
	Niveau 1	Niveau 2	Niveau 3	Total
Placements pour le compte des titulaires de polices de fonds distincts⁽¹⁾	146 861 \$	73 173 \$	13 988 \$	234 022 \$

⁽¹⁾ Compte non tenu d'un montant de 3 000 \$ au titre des autres passifs, déduction faite des autres actifs.

Au cours du premier semestre de 2020, des placements dans des actions étrangères d'une valeur de 2 433 \$ ont été transférés du niveau 1 au niveau 2 (153 \$ transférés du niveau 1 au niveau 2 au 31 décembre 2019), principalement parce que la compagnie avait changé l'utilisation des données d'entrée en plus des prix cotés observables sur des marchés actifs pour certains placements dans des actions étrangères. Les actifs du niveau 2 incluent les actifs pour lesquels les sources de prix du marché usuelles ne fournissent pas la juste valeur, pour lesquels des données d'entrée sont utilisées en plus des prix cotés observables et pour lesquels la compagnie ne peut accéder aux renseignements relatifs aux actifs sous-jacents des fonds de placement.

9. *Fonds distincts (suite)*

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

	<u>30 juin 2020</u>	<u>31 décembre 2019</u>		
		Placements pour le compte des titulaires de polices de fonds distincts	Placements pour le compte des titulaires de polices de fonds distincts détenus en vue de la vente	Total
	Total⁽¹⁾			
Solde au début de l'exercice	13 988 \$	13 235 \$	9 \$	13 244 \$
Changement de méthode comptable	—	136	—	136
Solde révisé au début de l'exercice	13 988	13 371	9	13 380
Total des profits (pertes) inclus dans les produits tirés des placements liés aux fonds distincts	(123)	141	(1)	140
Achats	103	760	—	760
Ventes	(396)	(284)	(8)	(292)
Transferts vers le niveau 3	35	—	—	—
Transferts hors du niveau 3	—	—	—	—
Solde à la fin de la période	13 607 \$	13 988 \$	— \$	13 988 \$

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

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

10. **Débetures et autres instruments d'emprunt**

Le 14 mai 2020, la compagnie a émis à la valeur nominale des débetures à 2,379 % d'un montant en capital global de 600 \$, échéant le 14 mai 2030. Les intérêts sur les débetures sont payables semestriellement à terme échu, le 14 mai et le 14 novembre de chaque année, à compter du 14 novembre 2020 jusqu'à la date à laquelle les débetures seront remboursées. Les débetures sont remboursables en tout temps, en totalité ou en partie, au prix selon le rendement des obligations du Canada (tel qu'il est défini dans l'acte de fiducie régissant les débetures) ou à la valeur nominale, selon le plus élevé des deux montants, avant le 14 février 2030, et en totalité ou en partie, à la valeur nominale à compter du 14 février 2030, plus les intérêts courus et impayés dans chaque cas.

11. Capital social

Actions ordinaires

	Pour les semestres clos les 30 juin			
	2020		2019	
	Nombre	Valeur comptable	Nombre	Valeur comptable
Actions ordinaires				
Solde au début de l'exercice	927 281 186	5 633 \$	987 739 408	7 283 \$
Achetées et annulées en vertu de l'offre publique de rachat importante	—	—	(59 700 974)	(2 000)
Excédent du produit du rachat sur le capital déclaré selon l'offre publique de rachat importante	—	—	—	1 628
Émission d'actions – Option de création de sociétés de portefeuille admissibles en vertu de l'offre publique de rachat importante	—	—	595 747 641	2 306
Annulation d'actions – Option de création de sociétés de portefeuille admissibles en vertu de l'offre publique de rachat importante	—	—	(595 747 641)	(3 610)
Exercées et émises en vertu du régime d'options sur actions	403 720	13	808 486	25
Solde à la fin de la période	927 684 906	5 646 \$	928 846 920	5 632 \$

Au cours du semestre clos le 30 juin 2020, 403 720 actions ordinaires ont été exercées en vertu du régime d'actionnariat de la compagnie, pour une valeur comptable de 13 \$, ce qui comprend un surplus d'apport de 2 \$ transféré au moment de l'exercice (808 486 actions au cours du semestre clos le 30 juin 2019, pour une valeur comptable de 25 \$, ce qui comprend un surplus d'apport de 4 \$ transféré au moment de l'exercice).

Le 17 janvier 2020, la compagnie a annoncé une offre publique de rachat dans le cours normal des activités d'au plus 20 000 000 de ses actions ordinaires aux fins d'annulation, au cours du marché. L'offre a débuté le 22 janvier 2020 et se terminera le 21 janvier 2021.

Au cours du semestre clos le 30 juin 2020, la compagnie n'a acheté aucune action ordinaire dans le cadre de l'actuelle offre publique de rachat dans le cours normal des activités (néant au cours du semestre clos le 30 juin 2019 dans le cadre de la précédente offre publique de rachat dans le cours normal des activités).

En raison des répercussions de la pandémie de COVID-19 sur les marchés, le 13 mars 2020, le BSIF a ordonné aux banques et aux assureurs canadiens de suspendre les rachats d'actions jusqu'à nouvel ordre.

Le 4 mars 2019, la compagnie a annoncé une offre publique de rachat importante (l'offre) en vertu de laquelle la compagnie a proposé aux actionnaires de racheter, aux fins d'annulation, jusqu'à 2 000 \$ de ses actions ordinaires pour une contrepartie en trésorerie. L'offre a débuté le 8 mars 2019 et est arrivée à expiration le 12 avril 2019. Le 17 avril 2019, la compagnie a racheté et annulé 59 700 974 actions ordinaires en vertu de l'offre, à un prix de 33,50 \$ l'action, pour un prix de rachat total de 2 000 \$. L'excédent payé sur la valeur comptable moyenne en vertu de l'offre s'est établi à 1 628 \$ et a été porté en réduction du surplus cumulé. Des coûts de transaction de 3 \$ ont été engagés relativement à l'offre et ont été imputés au surplus cumulé.

11. Capital social (suite)

Transaction entre parties liées

La Corporation Financière Power (la Financière Power) et IGM ont participé à l'offre publique de rachat importante. IGM a déposé ses actions de Lifeco de manière proportionnelle. La Financière Power a déposé une partie de ses actions ordinaires de Lifeco de manière proportionnelle et toutes ses actions ordinaires de Lifeco restantes de manière non proportionnelle, ce qui n'a pas influé sur le contrôle de droit de la Financière Power sur la compagnie. La Financière Power et IGM ont exécuté leur offre publique d'achat par l'entremise d'une option de création de sociétés de portefeuille admissibles, option que la compagnie a également offerte à d'autres actionnaires dans le but de les aider à réaliser certains objectifs fiscaux au Canada. En vertu de l'option de création de sociétés de portefeuille admissibles, la compagnie a émis et annulé 595 747 641 actions, ce qui s'est traduit par une diminution nette du capital social de 1 304 \$ et par une augmentation correspondante du surplus cumulé.

12. Bénéfice par action ordinaire

	Pour les trimestres clos les 30 juin		Pour les semestres clos les 30 juin	
	2020	2019	2020	2019
Bénéfice				
Bénéfice net	897 \$	493 \$	1 272 \$	1 183 \$
Dividendes sur actions privilégiées	(34)	(34)	(67)	(67)
Bénéfice net – détenteurs d'actions ordinaires	863 \$	459 \$	1 205 \$	1 116 \$
Nombre d'actions ordinaires				
Nombre moyen d'actions ordinaires en circulation	927 680 346	939 293 994	927 610 227	963 428 142
Ajouter : exercice potentiel d'options sur actions en circulation	—	701 145	108 290	546 230
Nombre moyen d'actions ordinaires en circulation – dilué	927 680 346	939 995 139	927 718 517	963 974 372
Bénéfice de base par action ordinaire	0,930 \$	0,489 \$	1,299 \$	1,159 \$
Bénéfice dilué par action ordinaire	0,930 \$	0,489 \$	1,299 \$	1,158 \$
Dividendes par action ordinaire	0,4380 \$	0,4130 \$	0,8760 \$	0,8260 \$

13. Gestion du capital

a) Politiques et objectifs

La gestion du capital consiste à établir et à maintenir de façon constante la quantité et la qualité du capital pour les besoins de la compagnie et à faire en sorte que celui-ci soit affecté conformément aux attentes des parties prenantes de la compagnie. À cet égard, le conseil d'administration considère que les principales parties prenantes sont les actionnaires, les titulaires de polices et les détenteurs de créances subordonnées de la compagnie, ainsi que les organismes de réglementation concernés dans les divers territoires où la compagnie et ses filiales exercent leurs activités.

13. Gestion du capital (suite)

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 Bureau du surintendant des institutions financières (le BSIF) a défini une norme de mesure de suffisance du capital des compagnies d'assurance vie constituées en sociétés par actions en vertu de la *Loi sur les sociétés d'assurances* (Canada) et de leurs filiales.

Le ratio du Test de suffisance du capital des sociétés d'assurance-vie (le TSAV) permet de comparer les ressources en capital réglementaire d'une société avec son capital requis, défini par le BSIF comme la somme des exigences de capital définies. Le total des ressources en capital correspond à la somme du capital disponible, de la provision d'excédent et des dépôts admissibles. Le tableau qui suit présente un sommaire des données et ratios relatifs au TSAV pour la Canada Vie.

	30 juin 2020	31 décembre 2019
Capital de première catégorie	11 330 \$	11 952 \$
Capital de deuxième catégorie	4 709	3 637
Total du capital disponible	16 039	15 589
Provision d'excédent et dépôts admissibles	13 341	12 625
Total des ressources en capital	29 380 \$	28 214 \$
Capital requis	22 296 \$	20 911 \$
Ratio total du TSAV (cible de surveillance du BSIF = 100 %)⁽¹⁾	132 %	135 %

⁽¹⁾ Ratio total (en %) = (total des ressources en capital / capital requis)

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

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

Le total de la charge au titre des régimes de retraite et des autres avantages postérieurs à l'emploi incluse dans les charges d'exploitation et les autres éléments du résultat global s'établit comme suit :

	Pour les trimestres clos les 30 juin		Pour les semestres clos les 30 juin	
	2020	2019	2020	2019
Régimes de retraite				
Coût des services	56 \$	50 \$	116 \$	104 \$
Coût financier, montant net	8	7	14	14
Réduction	—	(1)	(1)	(1)
	64	56	129	117
Autres avantages postérieurs à l'emploi				
Coût des services	—	—	1	1
Coût financier, montant net	3	4	6	7
	3	4	7	8
Charge au titre des régimes de retraite et des autres avantages postérieurs à l'emploi – états consolidés du résultat net	67	60	136	125
Réévaluations des régimes de retraite				
Perte actuarielle	1 209	325	249	820
Rendement (plus élevé) moins élevé que le rendement prévu de l'actif	(580)	(141)	20	(524)
Frais administratifs (moins élevés) que prévu	(1)	(1)	(2)	(2)
Variation du plafond de l'actif	(53)	(11)	16	(29)
Perte au titre des réévaluations des régimes de retraite	575	172	283	265
Réévaluations des autres avantages postérieurs à l'emploi				
Perte actuarielle	54	12	19	33
Réévaluations au titre des régimes de retraite et des autres avantages postérieurs à l'emploi – autres éléments de perte globale	629	184	302	298
Total de la charge au titre des régimes de retraite et des autres avantages postérieurs à l'emploi, y compris les réévaluations	696 \$	244 \$	438 \$	423 \$

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 juin		31 mars		31 décembre	
	2020	2019	2020	2019	2019	2018
Taux d'actualisation moyen pondéré	2,4 %	2,6 %	3,3 %	2,9 %	2,6 %	3,4 %

15. Impôt sur le résultat

a) Charge d'impôt sur le résultat

La charge (l'économie) d'impôt se compose des éléments suivants :

	Pour les trimestres clos les 30 juin		Pour les semestres clos les 30 juin	
	2020	2019	2020	2019
Impôt exigible	10 \$	83 \$	53 \$	154 \$
Impôt différé	85	(30)	29	29
Total de la charge d'impôt	95 \$	53 \$	82 \$	183 \$

b) Taux d'imposition effectif

Les taux d'imposition effectifs sont généralement inférieurs au taux d'imposition de la compagnie prévu par la loi, qui se chiffre à 26,75 %, situation qui s'explique par les avantages fiscaux liés aux produits tirés des placements non imposables et aux taux d'imposition inférieurs dans certains territoires étrangers.

Pour le trimestre clos le 30 juin 2020, le taux d'imposition effectif global s'est chiffré à 9,1 %, ce qui est comparable au taux de 9,6 % pour le trimestre clos le 30 juin 2019.

Pour le semestre clos le 30 juin 2020, le taux d'imposition effectif global s'est chiffré à 5,8 %, comparativement à 13,4 % pour le semestre clos le 30 juin 2019. Le taux d'imposition effectif pour le semestre clos le 30 juin 2020 est inférieur à celui du semestre clos le 30 juin 2019, principalement en raison des modifications de certaines estimations liées à l'impôt et de la hausse du montant du bénéfice assujéti à des taux d'imposition inférieurs dans des territoires autres que le Canada, facteurs contrebalancés en partie par la diminution des produits non imposables tirés des placements.

Pour le trimestre clos le 30 juin 2020, le taux d'imposition effectif global était de 9,1 %, comparativement à (3,5) % pour le trimestre clos le 31 mars 2020. Le taux d'imposition effectif pour le trimestre clos le 30 juin 2020 est supérieur à celui du trimestre clos le 31 mars 2020, principalement en raison d'un élément fiscal favorable au premier trimestre de 2020, au Royaume-Uni, découlant des fluctuations du marché, qui a donné lieu à une diminution de 9,4 points et qui ne s'est pas reproduit au deuxième trimestre de 2020.

16. Information sectorielle

a) Résultat net consolidé

Pour le trimestre clos le 30 juin 2020

	Exploitation canadienne	Exploitation américaine	Exploitation européenne ⁽¹⁾	Solutions de gestion du capital et des risques ⁽¹⁾	Exploitation générale de Lifeco	Total
Produits						
Total des primes, montant net	3 083 \$	1 403 \$	929 \$	4 975 \$	— \$	10 390 \$
Produits nets tirés des placements						
Produits nets tirés des placements – réguliers	807	343	357	88	1	1 596
Variations de la juste valeur par le biais du résultat net	3 290	943	1 641	444	—	6 318
Total des produits nets tirés des placements	4 097	1 286	1 998	532	1	7 914
Honoraires et autres produits	410	654	340	2	—	1 406
	7 590	3 343	3 267	5 509	1	19 710
Prestations et charges						
Sommes versées ou créditées aux titulaires de polices	6 251	2 517	2 534	5 257	—	16 559
Autres ⁽²⁾	832	665	422	54	7	1 980
Charges financières	32	25	7	3	2	69
Amortissement des immobilisations incorporelles à durée déterminée	27	22	12	—	—	61
Bénéfice (perte) avant impôt	448	114	292	195	(8)	1 041
Charge (économie) d'impôt sur le résultat	65	17	11	4	(2)	95
Bénéfice net (perte nette) avant les participations ne donnant pas le contrôle	383	97	281	191	(6)	946
Participations ne donnant pas le contrôle	33	16	1	(1)	—	49
Bénéfice net (perte nette)	350	81	280	192	(6)	897
Dividendes sur actions privilégiées	29	—	5	—	—	34
Bénéfice net (perte nette) avant la répartition du capital	321	81	275	192	(6)	863
Incidence de la répartition du capital	32	(3)	(22)	(5)	(2)	—
Bénéfice net (perte nette) – détenteurs d'actions ordinaires	353 \$	78 \$	253 \$	187 \$	(8) \$	863 \$

(1) Avec prise d'effet le 1^{er} janvier 2020, la compagnie a scindé l'exploitation européenne en deux secteurs opérationnels distincts : Exploitation européenne et Solutions de gestion du capital et des risques (note 2).

(2) Comprend les commissions, les charges d'exploitation et frais administratifs et les taxes sur les primes.

16. Information sectorielle (suite)

Pour le trimestre clos le 30 juin 2019

	Exploitation canadienne	Exploitation américaine	Exploitation européenne ⁽¹⁾	Solutions de gestion du capital et des risques ⁽¹⁾	Exploitation générale de Lifeco	Total
Produits						
Total des primes, montant net	3 225 \$	(12 879) \$	1 326 \$	4 441 \$	— \$	(3 887) \$
Produits nets tirés des placements						
Produits nets tirés des placements – réguliers	717	644	335	98	3	1 797
Variations de la juste valeur par le biais du résultat net	954	567	571	153	—	2 245
Total des produits nets tirés des placements	1 671	1 211	906	251	3	4 042
Honoraires et autres produits	440	1 764	385	2	—	2 591
	5 336	(9 904)	2 617	4 694	3	2 746
Prestations et charges						
Sommes versées ou créditées aux titulaires de polices	4 118	(10 630)	1 945	4 537	—	(30)
Autres ⁽²⁾	843	791	401	54	8	2 097
Charges financières	32	29	6	3	2	72
Amortissement des immobilisations incorporelles à durée déterminée	22	20	12	—	—	54
Bénéfice (perte) avant impôt	321	(114)	253	100	(7)	553
Charge (économie) d'impôt sur le résultat	36	(23)	34	8	(2)	53
Bénéfice net (perte nette) avant les participations ne donnant pas le contrôle	285	(91)	219	92	(5)	500
Participations ne donnant pas le contrôle	4	3	—	—	—	7
Bénéfice net (perte nette)	281	(94)	219	92	(5)	493
Dividendes sur actions privilégiées	29	—	5	—	—	34
Bénéfice net (perte nette) avant la répartition du capital	252	(94)	214	92	(5)	459
Incidence de la répartition du capital	28	(4)	(21)	(3)	—	—
Bénéfice net (perte nette) – détenteurs d'actions ordinaires	280 \$	(98) \$	193 \$	89 \$	(5) \$	459 \$

⁽¹⁾ Avec prise d'effet le 1^{er} janvier 2020, la compagnie a scindé l'exploitation européenne en deux secteurs opérationnels distincts : Exploitation européenne et Solutions de gestion du capital et des risques. La restructuration a donné lieu à une modification des chiffres comparatifs au sein de ces secteurs opérationnels. L'ajustement n'a eu aucune incidence sur le bénéfice net et sur les flux de trésorerie de la compagnie (note 2).

⁽²⁾ Comprend les commissions, les charges d'exploitation et frais administratifs et les taxes sur les primes.

16. Information sectorielle (suite)

Pour le semestre clos le 30 juin 2020

	Exploitation canadienne	Exploitation américaine	Exploitation européenne ⁽¹⁾	Solutions de gestion du capital et des risques ⁽¹⁾	Exploitation générale de Lifeco	Total
Produits						
Total des primes, montant net	6 330 \$	3 665 \$	1 720 \$	9 581 \$	— \$	21 296 \$
Produits nets tirés des placements						
Produits nets tirés des placements – réguliers	1 423	655	650	172	10	2 910
Variations de la juste valeur par le biais du résultat net	1 084	633	977	236	—	2 930
Total des produits nets tirés des placements	2 507	1 288	1 627	408	10	5 840
Honoraires et autres produits	850	1 319	673	5	—	2 847
	9 687	6 272	4 020	9 994	10	29 983
Prestations et charges						
Sommes versées ou créditées aux titulaires de polices	7 203	4 723	2 758	9 580	—	24 264
Autres ⁽²⁾	1 747	1 339	852	107	11	4 056
Charges financières	64	49	13	6	2	134
Amortissement des immobilisations incorporelles à durée déterminée	50	43	24	—	—	117
Bénéfice (perte) avant impôt	623	118	373	301	(3)	1 412
Charge (économie) d'impôt sur le résultat	82	15	(25)	11	(1)	82
Bénéfice net (perte nette) avant les participations ne donnant pas le contrôle	541	103	398	290	(2)	1 330
Participations ne donnant pas le contrôle	44	14	1	(1)	—	58
Bénéfice net (perte nette)	497	89	397	291	(2)	1 272
Dividendes sur actions privilégiées	57	—	10	—	—	67
Bénéfice net (perte nette) avant la répartition du capital	440	89	387	291	(2)	1 205
Incidence de la répartition du capital	64	(6)	(43)	(11)	(4)	—
Bénéfice net (perte nette) – détenteurs d'actions ordinaires	504 \$	83 \$	344 \$	280 \$	(6) \$	1 205 \$

- (1) Avec prise d'effet le 1^{er} janvier 2020, la compagnie a scindé l'exploitation européenne en deux secteurs opérationnels distincts : Exploitation européenne et Solutions de gestion du capital et des risques (note 2).
- (2) Comprend les commissions, les charges d'exploitation et frais administratifs et les taxes sur les primes.

16. Information sectorielle (suite)

Pour le semestre clos le 30 juin 2019

	Exploitation canadienne	Exploitation américaine	Exploitation européenne ⁽¹⁾	Solutions de gestion du capital et des risques ⁽¹⁾	Exploitation générale de Lifeco	Total
Produits						
Total des primes, montant net	6 312 \$	(11 613) \$	2 109 \$	8 900 \$	— \$	5 708 \$
Produits nets tirés des placements						
Produits nets tirés des placements – réguliers	1 373	1 113	587	172	2	3 247
Variations de la juste valeur par le biais du résultat net	3 236	1 233	1 687	454	—	6 610
Total des produits nets tirés des placements	4 609	2 346	2 274	626	2	9 857
Honoraires et autres produits	862	2 423	780	5	—	4 070
	11 783	(6 844)	5 163	9 531	2	19 635
Prestations et charges						
Sommes versées ou créditées aux titulaires de polices	9 290	(8 411)	3 799	9 204	—	13 882
Autres ⁽²⁾	1 720	1 477	817	111	13	4 138
Charges financières	64	60	12	6	2	144
Amortissement des immobilisations incorporelles à durée déterminée	43	40	24	—	—	107
Bénéfice (perte) avant impôt	666	(10)	511	210	(13)	1 364
Charge (économie) d'impôt sur le résultat	106	(3)	72	11	(3)	183
Bénéfice net (perte nette) avant les participations ne donnant pas le contrôle	560	(7)	439	199	(10)	1 181
Participations ne donnant pas le contrôle	(4)	3	(1)	—	—	(2)
Bénéfice net (perte nette)	564	(10)	440	199	(10)	1 183
Dividendes sur actions privilegiées	57	—	10	—	—	67
Bénéfice net (perte nette) avant la répartition du capital	507	(10)	430	199	(10)	1 116
Incidence de la répartition du capital	56	(7)	(43)	(5)	(1)	—
Bénéfice net (perte nette) – détenteurs d'actions ordinaires	563 \$	(17) \$	387 \$	194 \$	(11) \$	1 116 \$

(1) Avec prise d'effet le 1^{er} janvier 2020, la compagnie a scindé l'exploitation européenne en deux secteurs opérationnels distincts : Exploitation européenne et Solutions de gestion du capital et des risques. La restructuration a donné lieu à une modification des chiffres comparatifs au sein de ces secteurs opérationnels. L'ajustement n'a eu aucune incidence sur le bénéfice net et sur les flux de trésorerie de la compagnie (note 2).

(2) Comprend les commissions, les charges d'exploitation et frais administratifs et les taxes sur les primes.

16. Information sectorielle (suite)

b) Total consolidé de l'actif et du passif

30 juin 2020					
	Exploitation canadienne	Exploitation américaine	Exploitation européenne ⁽¹⁾	Solutions de gestion du capital et des risques ⁽¹⁾	Total
Actif					
Actif investi	85 133 \$	36 112 \$	48 573 \$	6 309 \$	176 127 \$
Goodwill et immobilisations incorporelles	5 578	2 061	2 959	—	10 598
Autres actifs	4 139	20 461	9 100	8 852	42 552
Placements pour le compte des titulaires de polices de fonds distincts	83 495	33 151	112 073	—	228 719
Total	178 345 \$	91 785 \$	172 705 \$	15 161 \$	457 996 \$

30 juin 2020					
	Exploitation canadienne	Exploitation américaine	Exploitation européenne ⁽¹⁾	Solutions de gestion du capital et des risques ⁽¹⁾	Total
Passif					
Passifs relatifs aux contrats d'assurance et d'investissement	77 878 \$	48 295 \$	46 040 \$	11 750 \$	183 963 \$
Autres passifs	9 686	4 661	3 698	1 160	19 205
Contrats d'assurance et d'investissement pour le compte des titulaires de polices de fonds distincts	83 495	33 151	112 073	—	228 719
Total	171 059 \$	86 107 \$	161 811 \$	12 910 \$	431 887 \$

⁽¹⁾ Avec prise d'effet le 1^{er} janvier 2020, la compagnie a scindé l'exploitation européenne en deux secteurs opérationnels distincts : Exploitation européenne et Solutions de gestion du capital et des risques (note 2).

31 décembre 2019					
	Exploitation canadienne	Exploitation américaine	Exploitation européenne ⁽¹⁾	Solutions de gestion du capital et des risques ⁽¹⁾	Total
Actif					
Actif investi	81 179 \$	32 768 \$	48 845 \$	5 995 \$	168 787 \$
Goodwill et immobilisations incorporelles	5 560	1 990	2 834	—	10 384
Autres actifs	3 953	19 421	8 465	9 135	40 974
Placements pour le compte des titulaires de polices de fonds distincts	85 612	31 433	113 977	—	231 022
Total	176 304 \$	85 612 \$	174 121 \$	15 130 \$	451 167 \$

16. Information sectorielle (suite)

	31 décembre 2019				
	Exploitation canadienne	Exploitation américaine	Exploitation européenne ⁽¹⁾	Solutions de gestion du capital et des risques ⁽¹⁾	Total
Passif					
Passifs relatifs aux contrats					
d'assurance et d'investissement	74 939 \$	43 689 \$	45 662 \$	11 887 \$	176 177 \$
Autres passifs	8 448	5 035	3 653	1 289	18 425
Contrats d'assurance et d'investissement pour le compte des titulaires de polices de fonds distincts	85 612	31 433	113 977	—	231 022
Total	168 999 \$	80 157 \$	163 292 \$	13 176 \$	425 624 \$

- (1) Avec prise d'effet le 1^{er} janvier 2020, la compagnie a scindé l'exploitation européenne en deux secteurs opérationnels distincts : Exploitation européenne et Solutions de gestion du capital et des risques. La restructuration a donné lieu à une modification des chiffres comparatifs au sein de ces secteurs opérationnels. L'ajustement n'a eu aucune incidence sur le bénéfice net et sur les flux de trésorerie de la compagnie (note 2).

17. Événements postérieurs à la date de clôture

a) Débentures et autres instruments d'emprunt

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

Le 13 juillet 2020, la compagnie a annoncé la reprise de l'émission de débentures à 2,981 %, échéant le 8 juillet 2050, et le 15 juillet 2020, elle a émis des débentures d'un montant en capital global additionnel de 250 \$. Les débentures émises le 15 juillet 2020 ont été émises à un prix de 986,31 \$, pour une valeur nominale de 1 000 \$, ce qui représente un taux de rendement effectif de 3,051 %. Au moment de l'émission des débentures émises le 15 juillet 2020, des débentures échéant en 2050 d'un montant en capital global de 500 \$ étaient émises et en circulation. Les débentures émises le 15 juillet 2020 auront le même numéro du CUSIP (Committee on Uniform Securities Identification Procedures) et seront assorties des mêmes modalités en ce qui a trait au statut, au remboursement et autres éléments que les débentures initiales émises le 8 juillet 2020, avec lesquelles elles formeront une seule série de débentures.

17. Événements postérieurs à la date de clôture (suite)

b) Vente de GLC Groupe de gestion d'actifs et prise en charge proposée de la gestion de la Gamme de fonds Quadrus

Le 4 août 2020, la compagnie a annoncé la vente proposée de GLC Groupe de gestion d'actifs Ltée (GLC) à la Corporation Financière Mackenzie (Mackenzie), une société liée à la compagnie. GLC est une filiale en propriété exclusive de la Canada Vie dont l'activité principale est la prestation de services de gestion de placements à la Canada Vie. De plus, la Canada Vie procède actuellement à la création de sa propre société de gestion de fonds qui, sous réserve de l'obtention préalable de tous les enregistrements et de toutes les approbations réglementaires nécessaires, devrait pouvoir démarrer ses activités au quatrième trimestre de 2020. Sous réserve du respect des exigences réglementaires et des exigences relatives aux porteurs de titres des fonds, la société de gestion de fonds prendra en charge la gestion des fonds de la Gamme de fonds Quadrus, qui sont offerts par Services d'investissement Quadrus Ltée, une filiale de la Canada Vie, ainsi que d'autres fonds de placement de la bannière Canada Vie en 2021. La nouvelle société de gestion de fonds conclura une entente d'administration à long terme avec Mackenzie et avec la Canada Vie, alors que la nouvelle société de gestion de fonds et la Canada Vie concluront une entente de distribution à long terme avec Mackenzie afin de pouvoir profiter des services de gestion de placements de Mackenzie à des tarifs préférentiels.

La compagnie recevra une contrepartie en trésorerie nette de 145 \$ à la suite de la transaction et elle prévoit comptabiliser un profit. La valeur comptable et le bénéfice de cette entreprise ne sont pas significatifs pour la compagnie. Il s'agit d'une transaction entre parties liées qui a fait l'objet de vérifications additionnelles en matière de gouvernance et de contrôle diligent afin de s'assurer qu'elle s'effectue conformément aux conditions du marché. La transaction proposée sera assujettie aux conditions de clôture réglementaires et habituelles, ce qui comprend l'obtention des approbations réglementaires, et devrait être conclue au cours du quatrième trimestre de 2020.

Page laissée en blanc intentionnellement.

Société financière IGM Inc.

PARTIE D

Rapport de gestion

PAGE D 2

États financiers et notes annexes

PAGE D 68

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

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

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

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

RAPPORT DE GESTION

Le rapport de gestion présente le point de vue de la direction en ce qui a trait aux résultats d'exploitation et à la situation financière de la Société financière IGM Inc. (la « Société financière IGM » ou la « Société ») au 30 juin 2020 et pour le trimestre et le semestre clos à cette date, et il devrait être lu parallèlement aux états financiers consolidés intermédiaires résumés non audités (les « états financiers intermédiaires »), ainsi qu'au rapport annuel 2019 de la Société financière IGM Inc. et au rapport aux actionnaires pour le premier trimestre de 2020 de la Société financière IGM Inc. déposés sur le site www.sedar.com. Le commentaire présenté dans le rapport de gestion au 30 juin 2020 et pour le trimestre et le semestre clos à cette date est daté du 6 août 2020.

MODE DE PRÉSENTATION ET SOMMAIRE DES MÉTHODES COMPTABLES

Les états financiers intermédiaires de la Société financière IGM, sur lesquels repose l'information présentée dans son rapport de gestion, ont été préparés conformément à la Norme comptable internationale 34, *Information financière intermédiaire* (les « normes IFRS »), et ils sont présentés en dollars canadiens (se reporter à la note 2 des états financiers intermédiaires).

DÉCLARATIONS PROSPECTIVES

Certaines déclarations contenues dans le présent rapport, à l'exception des énoncés de faits historiques, sont de nature prospective; elles sont fondées sur des hypothèses et sont l'expression des attentes actuelles de la Société financière IGM. Les déclarations prospectives sont fournies afin d'aider le lecteur à comprendre la situation financière et les résultats d'exploitation de la Société à certaines dates et pour les périodes closes à certaines dates et de présenter de l'information au sujet des attentes et des projets actuels de la direction. Ces déclarations pourraient ne pas se prêter à d'autres fins. Les déclarations de cette nature peuvent porter, notamment, sur les opérations, les activités, la situation financière, les résultats financiers attendus, le rendement, les prévisions, les possibilités, les priorités, les cibles, les buts, les objectifs continus, les stratégies et les perspectives de la Société, de même que les perspectives économiques en Amérique du Nord et à l'échelle mondiale, pour l'exercice en cours et les périodes à venir. Les déclarations prospectives comprennent des énoncés de nature prévisionnelle, dépendent de conditions ou d'événements futurs ou s'y rapportent, comprennent des termes tels que « s'attendre à », « anticiper », « planifier », « croire », « estimer », « chercher à », « avoir l'intention de », « viser », « projeter » et « prévoir », ainsi que les formes négatives de ces termes et d'autres expressions semblables, ou se caractérisent par l'emploi de la forme future ou conditionnelle de verbes tels que « être », « devoir » et « pouvoir ».

Les déclarations prospectives sont fondées sur des facteurs ou des hypothèses significatifs ayant permis de tirer la conclusion ou d'effectuer la prévision ou la projection dont il est question. Ces facteurs et ces hypothèses comprennent les perceptions des tendances historiques, des conditions actuelles et de l'évolution future prévue ainsi que d'autres facteurs considérés comme appropriés dans les circonstances. Bien que la Société considère ces hypothèses comme étant raisonnables en fonction de l'information dont dispose actuellement la direction, elles pourraient se révéler inexacts.

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 inexacts, que des hypothèses pourraient être incorrectes et que des objectifs ou des buts et priorités stratégiques pourraient ne pas être réalisés.

Divers facteurs significatifs, qui sont indépendants de la volonté de la Société et de ses filiales dans bien des cas, touchent les opérations, le rendement et les résultats de la

Société et de ses filiales ainsi que leurs activités. En raison de ces facteurs, les résultats réels peuvent différer sensiblement des attentes actuelles à l'égard des événements ou des résultats estimés ou attendus. Ces facteurs comprennent, notamment, l'incidence ou les conséquences imprévues de la conjoncture économique, de la situation politique et des marchés en Amérique du Nord et dans le monde, des taux d'intérêt et des taux de change, des marchés boursiers et financiers mondiaux, de la gestion des risques de liquidité des marchés et de financement et des changements de méthodes comptables ayant trait à la présentation de l'information financière (y compris les incertitudes liées aux hypothèses et aux estimations comptables critiques), l'incidence de l'application de changements comptables futurs, des risques opérationnels et à la réputation, de la concurrence, des changements liés aux technologies, à la réglementation gouvernementale, à la législation et aux lois fiscales, des décisions judiciaires ou réglementaires imprévues, des catastrophes, des éclosions de maladies ou des pandémies (comme la COVID-19), de la capacité de la Société à effectuer des transactions stratégiques, à intégrer les entreprises acquises et à mettre en œuvre d'autres stratégies de croissance ainsi que du succès obtenu par la Société et ses filiales pour ce qui est de prévoir ou de gérer les facteurs susmentionnés.

Le lecteur est prié de noter que la liste des facteurs précités ne comprend pas tous les facteurs susceptibles d'avoir une incidence sur les déclarations prospectives de la Société. Le lecteur est également prié d'examiner attentivement ces facteurs ainsi que d'autres facteurs, incertitudes et événements éventuels et de ne pas se fier indûment aux déclarations prospectives.

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

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

MESURES FINANCIÈRES NON CONFORMES AUX NORMES IFRS ET MESURES ADDITIONNELLES CONFORMES AUX NORMES IFRS

Le bénéfice net attribuable aux actionnaires ordinaires, qui est une mesure additionnelle conforme aux normes IFRS, peut être divisé en deux composantes :

- le bénéfice net ajusté attribuable aux actionnaires ordinaires;
- les autres éléments, qui comprennent l'incidence après impôt de tout élément que la direction considère comme non récurrent ou qui pourrait rendre moins significative la comparaison des résultats d'exploitation d'une période à l'autre.

Le « bénéfice net ajusté attribuable aux actionnaires ordinaires », le « bénéfice dilué ajusté par action » (le « BPA ») et le « rendement ajusté des capitaux propres moyens attribuables aux actionnaires ordinaires » sont des mesures financières non conformes aux normes IFRS qui sont utilisées afin de donner à la direction et aux investisseurs des mesures additionnelles pour évaluer le rendement. Ces mesures financières non conformes aux normes IFRS n'ont pas de définition normalisée en vertu des normes IFRS et, par conséquent, elles pourraient ne pas être directement comparables à des mesures semblables utilisées par d'autres sociétés.

Le « bénéfice avant intérêts et impôt » (le « BAI »), le « bénéfice avant intérêts, impôt et amortissements avant les commissions de vente » (le « BAI(A) avant les commissions de vente ») et le « bénéfice avant intérêts, impôt et amortissements après les commissions de vente » (le « BAI(A) après les commissions de vente ») sont également des mesures additionnelles non conformes aux normes IFRS. Le BAI, le BAI(A) avant les commissions de vente et le BAI(A) après les commissions de vente sont des mesures complémentaires

de la performance utilisées par la direction, les investisseurs et les analystes de placements pour évaluer et analyser les résultats de la Société. Le BAI(A) avant les commissions de vente exclut toutes les commissions de vente de fonds communs de placement et est comparable à celui des périodes précédentes. Le BAI(A) après les commissions de vente comprend toutes les commissions de vente et met en évidence l'ensemble des flux de trésorerie. Les autres éléments non récurrents ou qui pourraient rendre moins significative la comparaison des résultats d'exploitation d'une période à l'autre sont ensuite exclus pour obtenir le BAI(A) avant les commissions de vente et le BAI(A) après les commissions de vente. Ces mesures financières non conformes aux normes IFRS n'ont pas de définition normalisée en vertu des normes IFRS et, par conséquent, elles pourraient ne pas être directement comparables à des mesures semblables utilisées par d'autres sociétés.

Le « bénéfice avant impôt sur le résultat » et le « bénéfice net attribuable aux actionnaires ordinaires » sont des mesures additionnelles conformes aux normes IFRS qui sont utilisées afin de donner à la direction et aux investisseurs des mesures additionnelles pour évaluer le rendement. Ces mesures sont considérées comme des mesures additionnelles conformes aux normes IFRS puisqu'elles s'ajoutent aux postes minimums requis par les normes IFRS et qu'elles sont pertinentes pour comprendre la performance financière de l'entité.

Se reporter aux rapprochements pertinents des mesures financières non conformes aux normes IFRS et des résultats présentés conformément aux normes IFRS dans les tableaux 1 à 4.

La Société financière IGM Inc. (TSX : IGM) est une société de gestion d'actifs et de patrimoine de premier plan. Les principales entreprises de la Société, le Groupe Investors Inc. et la Corporation Financière Mackenzie (« Mackenzie »), exercent leurs activités de façon distincte, principalement au sein du secteur des services-conseils financiers.

L'actif administré de la Société financière IGM se chiffrait à 188,1 G\$ au 30 juin 2020, comparativement à 184,7 G\$ au 30 juin 2019 et à 190,2 G\$ au 31 décembre 2019.

Au 30 juin 2020, le total de l'actif géré s'élevait à 165,4 G\$, comparativement à 162,3 G\$ au 30 juin 2019 et à 166,8 G\$ au 31 décembre 2019, comme il est présenté dans les tableaux 6 et 7. Pour le deuxième trimestre de 2020, la moyenne du total de l'actif géré s'est établie à 159,2 G\$, comparativement à 161,8 G\$ pour le deuxième trimestre de 2019. Pour le semestre clos le 30 juin 2020, la moyenne du total de l'actif géré s'est établie à 161,5 G\$, comparativement à 158,8 G\$ pour le semestre clos le 30 juin 2019.

Au 30 juin 2020, l'actif géré des fonds d'investissement se chiffrait à 157,8 G\$, comparativement à 156,3 G\$ au 30 juin 2019 et à 161,8 G\$ au 31 décembre 2019. Pour le deuxième trimestre de 2020, l'actif géré moyen des fonds d'investissement s'est établi à 152,6 G\$, comparativement à 155,7 G\$ pour le deuxième trimestre de 2019. L'actif géré moyen des fonds d'investissement s'est élevé à 155,5 G\$ pour le semestre clos le 30 juin 2020, comparativement à 152,8 G\$ pour le semestre clos le 30 juin 2019.

Le bénéfice net attribuable aux actionnaires ordinaires pour le trimestre clos le 30 juin 2020 s'élevait à 183,5 M\$, ou 77 cents par action, comparativement au bénéfice net attribuable aux actionnaires ordinaires de 185,1 M\$, ou 77 cents par action, pour la période correspondante de 2019. Pour le trimestre clos le 30 juin 2019, le bénéfice net ajusté attribuable aux actionnaires ordinaires, à l'exception des autres éléments décrits ci-dessous, s'est établi à 193,1 M\$, ou 81 cents par action.

Le bénéfice net attribuable aux actionnaires ordinaires pour le semestre clos le 30 juin 2020 s'est établi à 344,4 M\$, ou 1,45 \$ par action, comparativement à un bénéfice net attribuable aux actionnaires ordinaires de 352,6 M\$, ou 1,47 \$ par action, pour la période correspondante de 2019. Pour le semestre clos le 30 juin 2019, le bénéfice net ajusté attribuable aux actionnaires ordinaires, à l'exception des autres éléments décrits ci-dessous, s'est établi à 360,6 M\$, ou 1,50 \$ par action.

Les autres éléments d'un montant de 8,0 M\$ pour le trimestre et le semestre clos le 30 juin 2019 représentent la quote-part de la perte après impôt de Great-West Lifeco Inc. (« Lifeco ») revenant à la Société relativement à la vente de ses activités d'assurance-vie et de rentes individuelles aux États-Unis.

Les capitaux propres se chiffraient à 4,6 G\$ au 30 juin 2020, comparativement à 4,5 G\$ au 31 décembre 2019. Le rendement des capitaux propres moyens attribuables aux actionnaires

ordinaires fondé sur le bénéfice net ajusté pour le semestre clos le 30 juin 2020 s'est établi à 15,0 %, contre 16,4 % pour la période correspondante de 2019. Le dividende trimestriel par action ordinaire déclaré au deuxième trimestre de 2020 s'est établi à 56,25 cents, soit le même montant qu'au premier trimestre de 2020.

FAITS NOUVEAUX EN 2020

COVID-19

Les gouvernements à l'échelle planétaire ont mis en place des mesures d'urgence pour freiner la propagation d'une nouvelle souche de coronavirus (« COVID-19 »). Ces mesures, qui comprennent des interdictions de voyager, des fermetures d'entreprises non essentielles, des périodes de quarantaine volontaire et la distanciation sociale, ont provoqué une grande volatilité et un affaiblissement important sur les marchés boursiers mondiaux et des perturbations significatives pour les entreprises à l'échelle mondiale, se traduisant par un ralentissement économique. Les gouvernements et les banques centrales ont réagi par des interventions monétaires et budgétaires importantes afin de stabiliser les conditions économiques.

La volatilité observée sur les marchés boursiers mondiaux au premier semestre de 2020 a été importante. Au cours du premier trimestre de 2020, l'indice composé S&P/TSX a chuté de 21,6 % et, au deuxième trimestre de 2020, a augmenté de 16,0 %, pour un rendement négatif total cumulé depuis le début de l'exercice de 9,1 %. Pour les mêmes périodes, les marchés boursiers américains, représentés par l'indice S&P 500, ont reculé de 20,0 % et augmenté de 20,0 %, pour un rendement négatif cumulé depuis le début de l'exercice de 4,0 %. Les placements de nos clients ont obtenu un rendement négatif moyen de 11,7 % au premier trimestre de 2020 et des rendements positifs de 9,7 % au deuxième trimestre de 2020, pour un rendement négatif cumulé depuis le début de l'exercice de 3,1 %. L'actif géré de la Société financière IGM a augmenté de 12,1 %, c'est-à-dire qu'il est passé de 147,5 G\$ au 31 mars 2020 à 165,4 G\$ au 30 juin 2020. Cette augmentation contrebalance la quasi-totalité des diminutions constatées au premier trimestre et se traduit par une diminution cumulée depuis le début de l'exercice de 0,8 %. Cette volatilité de l'actif géré de la Société financière IGM en 2020 n'a pas été aussi marquée que les reculs généraux sur les marchés, ce qui illustre la nature diversifiée de la composition globale de l'actif de la Société financière IGM.

La durée et la véritable incidence de la pandémie de COVID-19, tout comme l'efficacité des interventions des gouvernements et des banques centrales, demeurent incertaines pour l'instant. Par conséquent, il n'est pas possible d'évaluer de façon fiable la durée et la gravité de ces événements, ni leur incidence sur les résultats financiers ou la situation financière de la Société et de ses filiales en exploitation au cours des périodes futures.

Pour atténuer les répercussions de la COVID-19, la Société continue de soutenir ses employés, ses conseillers, ses clients et les collectivités dans lesquelles elle mène ses activités grâce aux mesures décrites dans le tableau suivant.

MESURES D'INTERVENTION DE LA SOCIÉTÉ FACE À LA COVID-19 – SOUTENIR NOS EMPLOYÉS, NOS CONSEILLERS, NOS CLIENTS ET NOS COLLECTIVITÉS

Employés et conseillers	Clients	Collectivités
a) Sécurité : Transition rapide au télétravail pour la quasi-totalité des employés et des conseillers de la Société. Des investissements ont été faits pour du matériel informatique et les gens ont été encouragés à apporter leur ordinateur à la maison. b) Paix d'esprit financière : Engagement assurant qu'aucun emploi ne sera perdu au sein d'IGM en raison de la COVID-19 en 2020. Une indemnité spéciale a été versée aux employés ne faisant pas partie de la direction pour couvrir les frais engagés pour le télétravail. Une indemnité a été versée aux rares travailleurs essentiels qui ont dû continuer de se présenter au bureau. c) Conciliation travail-vie personnelle : Mesures d'accommodement pour la garde d'enfants et jours de travail flexibles. d) Santé mentale et physique : Avantages du personnel accrus. e) Soutien aux conseillers pour les aider à travailler avec les clients.	a) Communications intensifiées : Soutien accru en ce qui concerne la volatilité des marchés, la valeur des conseils et les commentaires des gestionnaires de portefeuille. b) Numérisation et technologies : Chez IG, utilisation accrue des formulaires et des signatures électroniques. Recours accru aux interactions virtuelles avec les clients chez IG et IPC. Chez Mackenzie, soutien virtuel accru aux ventes auprès des conseillers. c) Soutien en cas de difficultés financières : Prestation continue de services de planification financière, aide à l'accès aux programmes gouvernementaux pour les clients qui en ont besoin, programme de report des paiements hypothécaires chez IG.	a) Don conjoint de 1 M\$: En collaboration avec Power Corporation du Canada et la Canada Vie, pour soutenir les personnes et entreprises touchées par la crise : – Banques alimentaires locales et nationales – Personnes vulnérables – Petites entreprises b) IG Gestion de patrimoine accroîtra le soutien apporté à Centraide et à son travail auprès des personnes âgées isolées. c) La Fondation de bienfaisance Placements Mackenzie accroîtra son soutien aux femmes et aux enfants vivant dans des refuges. d) Conseils gratuits en planification financière offerts aux propriétaires de petites entreprises.

Fondements du soutien offert à nos parties prenantes

- a) **Comité directeur de la COVID-19** : La prise de décisions et l'établissement des orientations par la direction, ainsi que la coordination du soutien divisionnaire.
- b) **Continuité des affaires et préparation aux situations d'urgence** : Nous planifions et testons notre capacité à mener nos activités de façon sécuritaire selon divers scénarios, y compris celui du télétravail.

En juillet, la Société a entamé l'ouverture de certains de ses sièges sociaux et bureaux régionaux en se conformant aux normes formulées par les gouvernements dans les territoires concernés, ou en les dépassant. Dans ses plans de réouverture, la sécurité et la conciliation travail-vie personnelle de ses employés

et de ses conseillers constituent la priorité de la Société. Des restrictions ont été mises en place pour qu'une distanciation physique adéquate soit assurée dans les bureaux.

La COVID-19 pourrait, à l'heure actuelle et ultérieurement, exposer la Société à un certain nombre de risques inhérents à

la nature de ses activités, notamment le risque de liquidité; le risque de crédit; le risque d'entreprise et les risques liés à l'actif géré; le risque opérationnel; le risque lié à la gouvernance, à la surveillance et à la planification stratégique; les faits nouveaux en matière de réglementation; et le risque lié au personnel. Ces risques sont présentés de façon plus détaillée à la rubrique « Gestion des risques » du présent rapport de gestion.

VENTE DE PERSONAL CAPITAL CORPORATION (« PERSONAL CAPITAL »)

Le 29 juin 2020, la Société financière IGM Inc. a annoncé qu'elle vendra sa participation dans Personal Capital conformément à l'annonce faite par sa société sœur Great-West Lifeco selon laquelle la filiale de celle-ci, Empower Retirement, acquerra Personal Capital.

La Société financière IGM prévoit tirer un produit de 239,6 M\$ (176,6 M\$ US) de la transaction, en plus d'une majoration grâce à une clause d'indexation sur le résultat pouvant aller jusqu'à un montant de 33,4 M\$ (24,6 M\$ US), sous réserve de la clôture de la transaction.

Au 30 juin 2020, le coût total pour la Société financière IGM se chiffrait à 189,1 M\$ (144,8 M\$ US) et la valeur comptable s'établissait à 198,7 M\$ (146,4 M\$ US). La Société comptabilisera un profit à la vente d'environ 40,9 M\$ et un montant allant jusqu'à 33,4 M\$ découlant de clauses d'indexation sur le résultat, sous réserve des fluctuations du change au moment de la comptabilisation. La transaction devrait se conclure au cours du second semestre de 2020.

Le profit économique pour la Société, calculé à partir du coût de son investissement dans Personal Capital, s'élèvera à environ 50,5 M\$ en plus d'un montant allant jusqu'à 33,4 M\$ découlant de clauses d'indexation sur le résultat, sous réserve des fluctuations du change au moment de la comptabilisation.

ACQUISITION DE GLC GROUPE DE GESTION D'ACTIFS LTÉE (« GLC »)

Le 4 août 2020, Mackenzie, la filiale de la Société, a annoncé qu'elle avait conclu une entente définitive visant l'acquisition de la totalité des actions ordinaires de GLC, une filiale entièrement détenue de La Compagnie d'Assurance du Canada sur la Vie (la « Canada Vie »), pour une contrepartie en trésorerie de 175 M\$. La Canada Vie est une filiale entièrement détenue de Lifeco.

Depuis 50 ans, GLC, qui détient un actif géré de 36 G\$, fournit des services de conseils en placements à toute une gamme de fonds communs de placement et de fonds distincts individuels et collectifs offerts et distribués par la Canada Vie et par l'entremise de celle-ci.

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

La clôture de la transaction devrait avoir lieu au second semestre de 2020, sous réserve des conditions de clôture habituelles, y compris des approbations réglementaires.

SECTEURS À PRÉSENTER

Les secteurs à présenter de la Société financière IGM sont les suivants :

- IG Gestion de patrimoine (« IG Gestion de patrimoine » ou « IG »)
- Placements Mackenzie (« Placements Mackenzie » ou « Mackenzie »)
- Activités internes et autres

TABLEAU 1 : RAPPROCHEMENT DES MESURES FINANCIÈRES NON CONFORMES AUX NORMES IFRS

(en M\$)	TRIMESTRES CLOS LES			SEMESTRES CLOS LES	
	30 JUIN 2020	31 MARS 2020	30 JUIN 2019	30 JUIN 2020	30 JUIN 2019
Bénéfice net ajusté attribuable aux actionnaires ordinaires – mesure non conforme aux normes IFRS	183,5 \$	160,9 \$	193,1 \$	344,4 \$	360,6 \$
Quote-part des charges exceptionnelles de l'entreprise associée	–	–	(8,0)	–	(8,0)
Bénéfice net attribuable aux actionnaires ordinaires – conforme aux normes IFRS	183,5 \$	160,9 \$	185,1 \$	344,4 \$	352,6 \$
Bénéfice net ajusté par action¹ attribuable aux actionnaires ordinaires – mesure non conforme aux normes IFRS	0,77 \$	0,68 \$	0,81 \$	1,45 \$	1,50 \$
Quote-part des charges exceptionnelles de l'entreprise associée	–	–	(0,04)	–	(0,03)
Bénéfice net par action¹ attribuable aux actionnaires ordinaires – conforme aux normes IFRS	0,77 \$	0,68 \$	0,77 \$	1,45 \$	1,47 \$
BAIIA avant les commissions de vente – mesure non conforme aux normes IFRS	292,0 \$	271,7 \$	324,5 \$	563,7 \$	620,4 \$
Commissions fondées sur les ventes versées	(27,5)	(40,7)	(38,0)	(68,2)	(81,7)
BAIIA après les commissions de vente – mesure non conforme aux normes IFRS	264,5	231,0	286,5	495,5	538,7
Commissions fondées sur les ventes versées pouvant faire l'objet d'un amortissement	23,4	33,0	14,8	56,4	27,4
Amortissement des commissions de vente inscrites à l'actif	(8,6)	(7,7)	(5,2)	(16,3)	(10,0)
Amortissement des immobilisations, des immobilisations incorporelles et d'autres actifs	(20,4)	(20,1)	(19,7)	(40,5)	(39,7)
Charges d'intérêts ²	(27,5)	(27,3)	(27,7)	(54,8)	(52,9)
Bénéfice ajusté avant impôt sur le résultat – mesure non conforme aux normes IFRS	231,4	208,9	248,7	440,3	463,5
Quote-part des charges exceptionnelles de l'entreprise associée	–	–	(8,0)	–	(8,0)
Bénéfice avant impôt sur le résultat	231,4	208,9	240,7	440,3	455,5
Impôt sur le résultat	(47,9)	(48,0)	(55,6)	(95,9)	(100,7)
Dividendes sur actions privilégiées perpétuelles	–	–	–	–	(2,2)
Bénéfice net attribuable aux actionnaires ordinaires – conforme aux normes IFRS	183,5 \$	160,9 \$	185,1 \$	344,4 \$	352,6 \$

1. Bénéfice dilué par action.

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

Ces secteurs, figurant aux tableaux 2, 3 et 4, tiennent compte de l'information financière interne et de l'évaluation du rendement de la Société.

Certains postes figurant aux tableaux 2, 3 et 4 ne sont pas attribués à des secteurs :

- *Charges d'intérêts* – Représentent les charges d'intérêts sur la dette à long terme et des charges d'intérêts sur les contrats de location. La variation des charges d'intérêts pour le semestre découle de l'incidence de l'émission de débentures à 4,206 % d'un montant de 250 M\$ le 20 mars 2019.
- *Quote-part des charges exceptionnelles de l'entreprise associée en 2019* – un montant de 8,0 M\$ qui représentait la quote-part de la perte après impôt de Lifeco revenant à la Société, comptabilisé au deuxième trimestre, relativement à la vente de ses activités d'assurance-vie et de rentes individuelles aux États-Unis.
- *Impôt sur le résultat* – Les modifications apportées au taux d'imposition effectif sont présentées au tableau 5.

Une planification fiscale peut permettre à la Société de constater un impôt sur le résultat moins élevé. La direction surveille l'état de ses déclarations de revenus et évalue régulièrement si ses charges d'impôt sont, de façon générale, adéquates. Par conséquent, l'impôt sur le résultat constaté au cours des exercices antérieurs peut être ajusté durant l'exercice considéré. L'incidence de toute modification des meilleures estimations de la direction constatée dans le bénéfice net ajusté est reflétée dans les autres éléments, ce qui inclut, mais sans s'y limiter, l'incidence des taux d'imposition effectifs moins élevés applicables aux établissements à l'étranger.

- *Dividendes sur actions privilégiées perpétuelles* – Représentent les dividendes déclarés à l'égard des actions privilégiées de premier rang à dividende non cumulatif de 5,90 % de la Société. La diminution des dividendes sur actions privilégiées perpétuelles reflète le rachat de 150,0 M\$ d'actions privilégiées le 30 avril 2019.

TABLEAU 2 : RÉSULTATS D'EXPLOITATION CONSOLIDÉS PAR SECTEUR –
DEUXIÈME TRIMESTRE DE 2020 PAR RAPPORT AU DEUXIÈME TRIMESTRE DE 2019

TRIMESTRES CLOS LES (en M\$)	IG GESTION DE PATRIMOINE		PLACEMENTS MACKENZIE		ACTIVITÉS INTERNES ET AUTRES		TOTAL	
	30 JUIN 2020	30 JUIN 2019	30 JUIN 2020	30 JUIN 2019	30 JUIN 2020	30 JUIN 2019	30 JUIN 2020	30 JUIN 2019
Produits								
Produits tirés des honoraires	456,2 \$	491,7 \$	194,4 \$	202,3 \$	66,3 \$	71,8 \$	716,9 \$	765,8 \$
Produits tirés des placements nets et autres produits	9,0	13,6	2,9	0,8	46,7	31,7	58,6	46,1
	465,2	505,3	197,3	203,1	113,0	103,5	775,5	811,9
Charges								
Commissions	145,4	157,5	70,0	73,5	41,4	44,8	256,8	275,8
Charges autres que les commissions ¹	154,4	152,9	83,8	84,8	21,6	22,0	259,8	259,7
	299,8	310,4	153,8	158,3	63,0	66,8	516,6	535,5
Bénéfice avant intérêts et impôt	165,4 \$	194,9 \$	43,5 \$	44,8 \$	50,0 \$	36,7 \$	258,9	276,4
Charges d'intérêts²							(27,5)	(27,7)
Quote-part des charges exceptionnelles de l'entreprise associée							-	(8,0)
Bénéfice avant impôt sur le résultat							231,4	240,7
Impôt sur le résultat							47,9	55,6
Bénéfice net attribuable aux actionnaires ordinaires							183,5 \$	185,1 \$
Bénéfice net ajusté attribuable aux actionnaires ordinaires³							183,5 \$	193,1 \$

1. Les fonctions de gestion de placement de la Société sont concentrées à Placements Mackenzie et le coût des activités de gestion de placement est réparti proportionnellement entre les secteurs.

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

3. Se reporter à la présentation des mesures financières non conformes aux normes IFRS et des mesures additionnelles conformes aux normes IFRS dans le présent rapport de gestion pour une description de l'utilisation que fait la Société des mesures financières non conformes aux normes IFRS.

Le bénéfice net ajusté de 2019 exclut la quote-part des charges exceptionnelles de l'entreprise associée d'un montant de 8,0 M\$ qui a été comptabilisée au poste Quote-part du résultat des entreprises associées dans les états consolidés du résultat net.

TABLEAU 3 : RÉSULTATS D'EXPLOITATION CONSOLIDÉS PAR SECTEUR –
CUMUL ANNUEL DE 2020 PAR RAPPORT AU CUMUL ANNUEL DE 2019

SEMESTRES CLOS LES (en M\$)	IG GESTION DE PATRIMOINE		PLACEMENTS MACKENZIE		ACTIVITÉS INTERNES ET AUTRES		TOTAL	
	30 JUIN 2020	30 JUIN 2019	30 JUIN 2020	30 JUIN 2019	30 JUIN 2020	30 JUIN 2019	30 JUIN 2020	30 JUIN 2019
Produits								
Produits tirés des honoraires	935,8 \$	964,9 \$	396,8 \$	395,3 \$	136,9 \$	141,8 \$	1 469,5 \$	1 502,9 \$
Produits tirés des placements nets et autres produits	17,7	23,6	0,1	5,0	70,3	70,4	88,1	99,0
	953,5	988,5	396,9	400,3	207,2	212,2	1 557,6	1 601,0
Charges								
Commissions	294,9	314,5	145,4	146,0	86,5	90,0	526,8	550,5
Charges autres que les commissions ¹	319,8	315,8	172,3	173,6	43,6	44,7	535,7	534,1
	614,7	630,3	317,7	319,6	130,1	134,7	1 062,5	1 084,6
Bénéfice avant intérêts et impôt	338,8 \$	358,2 \$	79,2 \$	80,7 \$	77,1 \$	77,5 \$	495,1	516,4
Charges d'intérêts ²							(54,8)	(52,9)
Quote-part des charges exceptionnelles de l'entreprise associée							–	(8,0)
Bénéfice avant impôt sur le résultat							440,3	455,5
Impôt sur le résultat							95,9	100,7
Bénéfice net							344,4	354,8
Dividendes sur actions privilégiées perpétuelles							–	2,2
Bénéfice net attribuable aux actionnaires ordinaires							344,4 \$	352,6 \$
Bénéfice net ajusté attribuable aux actionnaires ordinaires³							344,4 \$	360,6 \$

1. Les fonctions de gestion de placement de la Société sont concentrées à Placements Mackenzie et le coût des activités de gestion de placement est réparti proportionnellement entre les secteurs.

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

3. Se reporter à la présentation des mesures financières non conformes aux normes IFRS et des mesures additionnelles conformes aux normes IFRS dans le présent rapport de gestion pour une description de l'utilisation que fait la Société des mesures financières non conformes aux normes IFRS.

Le bénéfice net ajusté de 2019 exclut la quote-part des charges exceptionnelles de l'entreprise associée d'un montant de 8,0 M\$ qui a été comptabilisée au poste Quote-part du résultat des entreprises associées dans les états consolidés du résultat net.

SOMMAIRE DES VARIATIONS DU TOTAL DE L'ACTIF GÉRÉ ET DE L'ACTIF ADMINISTRÉ

L'actif administré se chiffrait à 188,1 G\$ au 30 juin 2020, comparativement à 184,7 G\$ au 30 juin 2019, soit une hausse de 1,8 %. Au 30 juin 2020, le total de l'actif géré s'élevait à 165,4 G\$, comparativement à 162,3 G\$ au 30 juin 2019, soit une hausse de

1,9 %. Les tableaux 6 et 7 présentent les variations de l'actif géré et de l'actif administré.

Les variations de l'actif géré d'IG Gestion de patrimoine et de Placements Mackenzie sont présentées plus en détail dans les rubriques « Revue des activités » respectives du rapport de gestion.

TABLEAU 4 : RÉSULTATS D'EXPLOITATION CONSOLIDÉS PAR SECTEUR –
DEUXIÈME TRIMESTRE DE 2020 PAR RAPPORT AU PREMIER TRIMESTRE DE 2020

TRIMESTRES CLOS LES (en M\$)	IG GESTION DE PATRIMOINE		PLACEMENTS MACKENZIE		ACTIVITÉS INTERNES ET AUTRES		TOTAL	
	30 JUIN 2020	31 MARS 2020	30 JUIN 2020	31 MARS 2020	30 JUIN 2020	31 MARS 2020	30 JUIN 2020	31 MARS 2020
Produits								
Produits tirés des honoraires	456,2 \$	479,6 \$	194,4 \$	202,4 \$	66,3 \$	70,6 \$	716,9 \$	752,6 \$
Produits tirés des placements nets et autres produits	9,0	8,7	2,9	(2,8)	46,7	23,6	58,6	29,5
	465,2	488,3	197,3	199,6	113,0	94,2	775,5	782,1
Charges								
Commissions	145,4	149,5	70,0	75,4	41,4	45,1	256,8	270,0
Charges autres que les commissions ¹	154,4	165,4	83,8	88,5	21,6	22,0	259,8	275,9
	299,8	314,9	153,8	163,9	63,0	67,1	516,6	545,9
Bénéfice avant intérêts et impôt	165,4 \$	173,4 \$	43,5 \$	35,7 \$	50,0 \$	27,1 \$	258,9	236,2
Charges d'intérêts ²							(27,5)	(27,3)
Bénéfice avant impôt sur le résultat							231,4	208,9
Impôt sur le résultat							47,9	48,0
Bénéfice net attribuable aux actionnaires ordinaires							183,5 \$	160,9 \$
Bénéfice net ajusté attribuable aux actionnaires ordinaires³							183,5 \$	160,9 \$

1. Les fonctions de gestion de placement de la Société sont concentrées à Placements Mackenzie et le coût des activités de gestion de placement est réparti proportionnellement entre les secteurs.
2. Les charges d'intérêts comprennent des intérêts sur la dette à long terme et des intérêts sur les contrats de location.
3. Se reporter à la présentation des mesures financières non conformes aux normes IFRS et des mesures additionnelles conformes aux normes IFRS dans le présent rapport de gestion pour une description de l'utilisation que fait la Société des mesures financières non conformes aux normes IFRS.

TABLEAU 5 : TAUX D'IMPOSITION EFFECTIF

	TRIMESTRES CLOS LES			SEMESTRES CLOS LES	
	30 JUIN 2020	31 MARS 2020	30 JUIN 2019	30 JUIN 2020	30 JUIN 2019
Impôt sur le résultat aux taux d'imposition fédéral et provinciaux canadiens prévus par la loi	26,68 %	26,65 %	26,75 %	26,67 %	26,77 %
Incidence des éléments suivants :					
Quote-part du résultat des entreprises associées	(4,67)	(2,34)	(3,08)	(3,56)	(3,49)
Consolidation de la perte fiscale ¹	(1,20)	(1,30)	(1,41)	(1,25)	(1,48)
Autres éléments	(0,13)	(0,02)	(0,05)	(0,08)	(0,17)
Taux d'imposition effectif – bénéfice net ajusté	20,68	22,99	22,21	21,78	21,63
Quote-part des charges exceptionnelles de l'entreprise associée	–	–	0,90	–	0,47
Taux d'imposition effectif – bénéfice net	20,68 %	22,99 %	23,11 %	21,78 %	22,10 %

1. Se reporter à la note 26, « Transactions entre parties liées », des états financiers consolidés du rapport annuel de 2019 de la Société financière IGM Inc. (les « états financiers annuels »).

TABLEAU 6 : VARIATION DU TOTAL DE L'ACTIF GÉRÉ –
DEUXIÈME TRIMESTRE DE 2020 PAR RAPPORT AU DEUXIÈME TRIMESTRE DE 2019¹

	IG GESTION DE PATRIMOINE		PLACEMENTS MACKENZIE		INVESTMENT PLANNING COUNSEL		ÉLIMINATIONS INTERSOCIÉTÉS ²		DONNÉES CONSOLIDÉES	
TRIMESTRES CLOS LES (en M\$)	30 JUIN 2020	30 JUIN 2019	30 JUIN 2020	30 JUIN 2019	30 JUIN 2020	30 JUIN 2019	30 JUIN 2020	30 JUIN 2019	30 JUIN 2020	30 JUIN 2019
Fonds d'investissement										
Fonds communs de placement^{3,4}										
Ventes brutes	1 780 \$	2 045 \$	2 505 \$	2 541 \$	110 \$	174 \$	– \$	– \$	4 395 \$	4 760 \$
Ventes nettes	(133)	(537)	376	207	(60)	(82)	–	–	183	(412)
FNB										
Créations nettes ⁵			937	88			–	–	937	88
Éliminations des soldes interproduits ²			(236)	(11)			(20)	(29)	(256)	(40)
Total des ventes nettes de fonds d'investissement	(133)	(537)	1 077	284	(60)	(82)	(20)	(29)	864	(364)
Comptes gérés à titre de sous-conseiller, comptes de la clientèle institutionnelle et autres comptes										
Ventes nettes			2 516	(534)			26	354	2 542	(180)
Ventes nettes combinées	(133) \$	(537) \$	3 593 \$	(250) \$	(60) \$	(82) \$	6 \$	325 \$	3 406 \$	(544) \$
Variation du total de l'actif géré										
Ventes nettes	(133) \$	(537) \$	3 593 \$	(250) \$	(60) \$	(82) \$	6 \$	325 \$	3 406 \$	(544) \$
Rendements des placements	7 765	1 302	6 527	1 082	403	52	(204)	(31)	14 491	2 405
Variation de l'actif, montant net	7 632	765	10 120	832	343	(30)	(198)	294	17 897	1 861
Actif au début	81 901	89 411	63 103	67 776	4 698	5 426	(2 204)	(2 146)	147 498	160 467
Actif à la fin	89 533 \$	90 176 \$	73 223 \$	68 608 \$	5 041 \$	5 396 \$	(2 402) \$	(1 852) \$	165 395 \$	162 328 \$
Le total de l'actif géré comprend les éléments suivants :										
Fonds d'investissement										
Fonds communs de placement ³	89 533 \$	90 176 \$	60 132 \$	58 864 \$	5 041 \$	5 396 \$	– \$	– \$	154 706 \$	154 436 \$
FNB			6 642	3 454			–	–	6 642	3 454
Éliminations des soldes interproduits ²			(2 195)	(923)			(1 315)	(666)	(3 510)	(1 589)
Total des fonds d'investissement	89 533	90 176	64 579	61 395	5 041	5 396	(1 315)	(666)	157 838	156 301
Comptes gérés à titre de sous-conseiller, comptes de la clientèle institutionnelle et autres comptes			8 644	7 213			(1 087)	(1 186)	7 557	6 027
Actif à la fin	89 533 \$	90 176 \$	73 223 \$	68 608 \$	5 041 \$	5 396 \$	(2 402) \$	(1 852) \$	165 395 \$	162 328 \$
Actif administré¹	93 644 \$	93 695 \$	73 223 \$	68 608 \$	26 637 \$	27 181 \$	(5 437) \$	(4 746) \$	188 067 \$	184 738 \$

1. L'actif géré comprend les actifs détenus dans des fonds de la Société.
L'actif administré comprend les actifs détenus dans les comptes des clients administrés par la Société.
2. Les résultats consolidés éliminent la double comptabilisation dans les cas où les activités sont présentées dans plus d'un secteur :
 - Les résultats de Mackenzie comprennent les mandats de conseiller confiés à d'autres secteurs dont l'actif s'élevait à 2,4 G\$ au 30 juin 2020 (2019 – 1,9 G\$) et les rachats nets, à 6 M\$ pour le deuxième trimestre de 2020 (2019 – rachats nets de 325 M\$).
 - Les FNB comprennent des investissements des fonds communs de placement dans les FNB totalisant 2,2 G\$ au 30 juin 2020 (2019 – 923 M\$) et des ventes nettes de 236 M\$ pour le trimestre clos le 30 juin 2020 (2019 – ventes nettes de 11 M\$).
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 deuxième trimestre de 2020, des investisseurs institutionnels, dont les produits de placement comprennent des fonds communs de placement de Mackenzie, ont apporté des changements à la répartition des fonds, ce qui a engendré des ventes et des ventes nettes de 109 M\$.
5. Au deuxième trimestre de 2020, Wealthsimple a fait des achats de 370 M\$ parmi les FNB de Mackenzie.

TABLEAU 7 : VARIATION DU TOTAL DE L'ACTIF GÉRÉ – 2020 PAR RAPPORT À 2019¹

SEMESTRES CLOS LES (en M\$)	IG GESTION DE PATRIMOINE		PLACEMENTS MACKENZIE		INVESTMENT PLANNING COUNSEL		ÉLIMINATIONS INTERSOCIÉTÉS ²		DONNÉES CONSOLIDÉES	
	30 JUIN 2020	30 JUIN 2019	30 JUIN 2020	30 JUIN 2019	30 JUIN 2020	30 JUIN 2019	30 JUIN 2020	30 JUIN 2019	30 JUIN 2020	30 JUIN 2019
Fonds d'investissement										
Fonds communs de placement^{3,4}										
Ventes brutes	4 466 \$	4 395 \$	6 161 \$	5 046 \$	303 \$	393 \$	– \$	– \$	10 930 \$	9 834 \$
Ventes nettes	(183)	(551)	731	355	(141)	(98)	–	–	407	(294)
FNB										
Créations nettes ⁵			1 952	316			–	–	1 952	316
Éliminations des soldes interproduits ²			(614)	(11)			(575)	(115)	(1 189)	(126)
Total des ventes nettes de fonds d'investissement	(183)	(551)	2 069	660	(141)	(98)	(575)	(115)	1 170	(104)
Comptes gérés à titre de sous-conseiller, comptes de la clientèle institutionnelle et autres comptes										
Ventes nettes			2 318	(637)			138	350	2 456	(287)
Ventes nettes combinées	(183) \$	(551) \$	4 387 \$	23 \$	(141) \$	(98) \$	(437) \$	235 \$	3 626 \$	(391) \$
Variation du total de l'actif géré										
Ventes nettes	(183) \$	(551) \$	4 387 \$	23 \$	(141) \$	(98) \$	(437) \$	235 \$	3 626 \$	(391) \$
Rendements des placements	(3 445)	7 590	(1 369)	5 857	(209)	369	(16)	(163)	(5 039)	13 653
Variation de l'actif, montant net	(3 628)	7 039	3 018	5 880	(350)	271	(453)	72	(1 413)	13 262
Actif au début	93 161	83 137	70 205	62 728	5 391	5 125	(1 949)	(1 924)	166 808	149 066
Actif à la fin	89 533 \$	90 176 \$	73 223 \$	68 608 \$	5 041 \$	5 396 \$	(2 402) \$	(1 852) \$	165 395 \$	162 328 \$
Actif administré⁶	93 644 \$	93 695 \$	73 223 \$	68 608 \$	26 637 \$	27 181 \$	(5 437) \$	(4 746) \$	188 067 \$	184 738 \$

1. L'actif géré comprend les actifs détenus dans des fonds de la Société.

L'actif administré comprend les actifs détenus dans les comptes des clients administrés par la Société.

2. Les résultats consolidés éliminent la double comptabilisation dans les cas où les activités sont présentées dans plus d'un secteur :

– Les résultats de Mackenzie comprennent les mandats de conseiller confiés à d'autres secteurs dont l'actif s'élevait à 2,4 G\$ au 30 juin 2020 (2019 – 1,9 G\$) et les ventes nettes, à 437 M\$ pour le semestre clos le 30 juin 2020 (2019 – rachats nets de 235 M\$).

– Les FNB comprennent des investissements des fonds communs de placement dans les FNB totalisant 2,2 G\$ au 30 juin 2020 (2019 – 923 M\$) et des ventes nettes de 614 M\$ pour le semestre clos le 30 juin 2020 (2019 – ventes nettes de 11 M\$).

3. Les totaux de l'actif géré et des ventes nettes d'IG Gestion de patrimoine et d'Investment Planning Counsel comprennent les comptes à gestion distincte.

4. En 2020, des investisseurs institutionnels, dont les produits de placement comprennent des fonds communs de placement de Mackenzie, ont apporté des changements à la répartition des fonds, ce qui a engendré des ventes de 482 M\$, des rachats de 192 M\$ et des ventes nettes de 290 M\$.

5. Au deuxième trimestre de 2020, Wealthsimple a fait des achats de 370 M\$ parmi les FNB de Mackenzie.

SOMMAIRE DES RÉSULTATS TRIMESTRIELS

Le sommaire des résultats trimestriels présenté au tableau 8 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 8, au cours des huit trimestres les plus récents, l'évolution de la moyenne quotidienne de l'actif géré des fonds d'investissement reflète grandement l'incidence des fluctuations des marchés nationaux et étrangers et des ventes nettes de la Société.

TABLEAU 8 : SOMMAIRE DES RÉSULTATS TRIMESTRIELS

	T2 2020	T1 2020	T4 2019	T3 2019	T2 2019	T1 2019	T4 2018	T3 2018
États consolidés du résultat net (en M\$)								
Produits								
Honoraires de gestion et honoraires de conseil	540,0 \$	562,1 \$	581,2 \$	574,0 \$	567,5 \$	545,2 \$	546,0 \$	573,8 \$
Honoraires d'administration	96,4	101,9	104,2	104,5	104,1	101,7	103,3	109,1
Honoraires de distribution	80,5	88,6	93,4	91,1	94,2	89,3	94,4	93,3
Produits tirés des placements nets et autres produits	58,6	29,5	53,9	46,5	46,1	52,9	47,8	55,8
	775,5	782,1	832,7	816,1	811,9	789,1	791,5	832,0
Charges								
Commissions	256,8	270,0	278,3	272,4	275,8	274,7	272,4	270,1
Charges autres que les commissions	259,8	275,9	266,0	254,3	259,7	274,4	269,0	245,9
Charges d'intérêts ¹	27,5	27,3	27,8	27,7	27,7	25,2	24,1	27,0
	544,1	573,2	572,1	554,4	563,2	574,3	565,5	543,0
Bénéfice avant les éléments suivants	231,4	208,9	260,6	261,7	248,7	214,8	226,0	289,0
Quote-part des charges exceptionnelles de l'entreprise associée	–	–	(9,2)	–	(8,0)	–	–	–
Prime versée au remboursement anticipé de débentures	–	–	–	–	–	–	–	(10,7)
Charges de restructuration et autres charges	–	–	–	–	–	–	–	(22,7)
Bénéfice avant impôt sur le résultat	231,4	208,9	251,4	261,7	240,7	214,8	226,0	255,6
Impôt sur le résultat	47,9	48,0	59,8	59,2	55,6	45,1	43,9	55,2
Bénéfice net	183,5	160,9	191,6	202,5	185,1	169,7	182,1	200,4
Dividendes sur actions privilégiées perpétuelles	–	–	–	–	–	2,2	2,2	2,2
Bénéfice net attribuable aux actionnaires ordinaires	183,5 \$	160,9 \$	191,6 \$	202,5 \$	185,1 \$	167,5 \$	179,9 \$	198,2 \$
Rapprochement des mesures financières non conformes aux normes IFRS² (en M\$)								
Bénéfice net ajusté attribuable aux actionnaires ordinaires – mesure non conforme aux normes IFRS	183,5 \$	160,9 \$	200,8 \$	202,5 \$	193,1 \$	167,5 \$	179,9 \$	222,7 \$
Autres éléments :								
Quote-part des charges exceptionnelles de l'entreprise associée	–	–	(9,2)	–	(8,0)	–	–	–
Prime versée au remboursement anticipé de débentures, déduction faite de l'impôt	–	–	–	–	–	–	–	(7,8)
Charges de restructuration et autres charges, déduction faite de l'impôt	–	–	–	–	–	–	–	(16,7)
Bénéfice net attribuable aux actionnaires ordinaires – conforme aux normes IFRS	183,5 \$	160,9 \$	191,6 \$	202,5 \$	185,1 \$	167,5 \$	179,9 \$	198,2 \$
Bénéfice par action (c)								
Bénéfice net ajusté attribuable aux actionnaires ordinaires¹								
– De base	77	68	84	85	81	70	75	92
– Dilué	77	68	84	85	81	70	75	92
Bénéfice net attribuable aux actionnaires ordinaires								
– De base	77	68	80	85	77	70	75	82
– Dilué	77	68	80	85	77	70	75	82
Actif quotidien moyen des fonds d'investissement (en G\$)								
	152,6 \$	158,5 \$	159,5 \$	156,8 \$	155,7 \$	149,9 \$	147,0 \$	154,0 \$
Total de l'actif géré des fonds d'investissement (en G\$)								
	157,8 \$	143,2 \$	161,8 \$	157,6 \$	156,3 \$	154,3 \$	143,3 \$	153,4 \$
Total de l'actif géré (en G\$)								
	165,4 \$	147,5 \$	166,8 \$	162,5 \$	162,3 \$	160,5 \$	149,1 \$	159,7 \$
Actif administré (en G\$)								
	188,1 \$	168,5 \$	190,2 \$	185,1 \$	184,7 \$	182,8 \$	170,1 \$	182,6 \$

1. Les charges d'intérêts comprennent des intérêts sur la dette à long terme et, à compter du premier trimestre de 2019, elles comprennent également des intérêts sur les contrats de location en raison de l'adoption d'IFRS 16, Contrats de location, par la Société.

2. Se reporter à la présentation des mesures financières non conformes aux normes IFRS et des mesures additionnelles conformes aux normes IFRS du présent rapport de gestion ainsi qu'au Sommaire des résultats d'exploitation consolidés du rapport de gestion inclus dans le rapport annuel 2019 de la Société financière IGM Inc. pour une explication relative aux autres éléments utilisés dans le calcul des mesures financières non conformes aux normes IFRS de la Société.

FAITS NOUVEAUX EN 2020

COVID-19 ET COMMUNICATION AVEC LES CLIENTS

Dans le contexte de la COVID-19 et des répercussions qui en découlent pour les marchés des capitaux mondiaux, nous avons accru considérablement le nombre de communications destinées aux clients et aux conseillers. Nous avons fourni des renseignements exhaustifs et des mises à jour continues sur le marché à nos conseillers de sorte qu'ils disposent des outils nécessaires pour soutenir nos clients et répondre à leurs besoins en matière de planification financière à long terme. Nos conseillers prennent contact et communiquent activement avec nos clients, et ils continuent d'insister sur l'importance de la planification à long terme et d'un portefeuille de placements diversifié.

Au cours du trimestre, IG Gestion de patrimoine a lancé le nouveau programme « Toujours présents », qui soutient les petites et moyennes entreprises (« PME ») canadiennes et leurs collectivités pour les aider à relever les défis financiers que représente la crise de la COVID-19.

En mars 2020, on dénombrait presque 1,1 million de PME au Canada, qui employaient 70 % de tous les travailleurs du secteur privé. IG Gestion de patrimoine compte plusieurs milliers de PME parmi ses clients et travaille de près avec elles pendant cette période délicate. Elle a maintenant étendu son offre en proposant son expertise en planification financière aux propriétaires de PME de tout le pays.

L'initiative Toujours présents est inspirée par le travail des conseillers IG dans leurs collectivités depuis le début de la crise, travail dont elle se veut le prolongement naturel. Elle se compose des éléments suivants :

- webinaires régionaux gratuits animés par des spécialistes de la fiscalité, de la planification financière et des placements;
- vidéos d'experts sur des sujets variés;
- conseils de planification fiscale et informations utiles pour mieux comprendre les programmes gouvernementaux;
- possibilité, pour les propriétaires de PME de tout le pays, d'être mis en relation avec un conseiller d'IG Gestion de patrimoine pour une consultation sans obligation.

IG annonce également avoir, dans le cadre du programme, mis sur pied une initiative qui la mènera à verser jusqu'à 500 000 \$ de dons pour appuyer les entreprises locales et leurs collectivités. Cette contribution s'ajoute au don de 1 M\$ que la Société financière IGM a versé avec la Canada Vie et Power Corporation du Canada pour soutenir les personnes et entreprises touchées par la crise.

PASSAGE AUX SOLUTIONS GÉRÉES

En juin, IG Gestion de patrimoine a lancé les Portefeuilles Profil, une nouvelle gamme de quatre solutions gérées bien diversifiées qui vise à répondre aux besoins d'investisseurs aux profils et aux

préférences variés. Mettant à contribution l'expertise et le talent en placement de plusieurs gestionnaires d'actif de renommée mondiale, les Portefeuilles Profil donneront accès à la répartition active, à des FNB à gestion passive, à des placements alternatifs liquides et à des placements privés exclusifs.

INVESTISSEMENT DANS L'OUTIL DE PLANIFICATION FINANCIÈRE CONQUEST

La Société financière IGM est devenue la première société de services financiers à adopter la plateforme de planification financière de Conquest Planning Inc. Ce partenariat permettra à IG Gestion de patrimoine de renforcer sa capacité à fournir des conseils financiers de premier plan à ses clients. Cet outil aidera les conseillers d'IG Gestion de patrimoine à adapter les stratégies de planification financière aux besoins uniques d'un client.

TRANSPARENCE DES FRAIS POUR TOUS LES CLIENTS ET CHANGEMENTS À LA TARIFICATION

IG Gestion de patrimoine prouve qu'elle fait passer les intérêts du client en priorité en améliorant la transparence des frais et en apportant des changements à ses produits et à sa tarification afin d'accélérer sa croissance.

IG Gestion de patrimoine a accru la transparence des frais grâce à des solutions à frais dégroupés proposées à tous les segments de clientèle au quatrième trimestre de 2019, ce qui signifie que les clients paient des honoraires de conseil au courtier pour ses services plutôt que de voir cette rémunération au courtier intégrée aux honoraires de gestion des fonds communs de placement. Auparavant, ces solutions n'étaient offertes qu'aux clients à valeur élevée.

IG Gestion de patrimoine a lancé le compte de services-conseils IG (« CSCIG ») au cours du quatrième trimestre de 2019. Le CSCIG est un compte à honoraires qui permet aux clients de simplifier et de regrouper les placements dans un seul compte tout en offrant des options à tarifs dégroupés et une plus grande transparence des frais. Les CSCIG peuvent contenir des actifs d'IG gestion de patrimoine ainsi que des actifs externes admissibles. IG Gestion de patrimoine perçoit des honoraires provenant de ces actifs externes tout en rémunérant ses conseillers qui s'occupent de ces actifs.

STRATÉGIE D'IG GESTION DE PATRIMOINE

La promesse d'IG Gestion de patrimoine est d'inspirer confiance.

Notre mandat stratégique consiste à être le partenaire financier de choix au Canada.

Selon le plus récent rapport d'Investor Economics, les actifs financiers discrétionnaires placés par les Canadiens auprès d'institutions financières se chiffraient à 5,0 billions de dollars au 31 décembre 2019, et nous considérons ces actifs comme le marché potentiel d'IG Gestion de patrimoine. Cette épargne

est détenue dans une proportion de 75 % par des ménages qui détiennent un actif de plus de 1 M\$, que nous appelons les clients à valeur élevée, et est autrement détenue dans une proportion de 21 % par des ménages dont l'actif se situe entre 100 000 \$ et 1 M\$, ce que nous appelons les clients aisés. Les clients de ces secteurs présentent généralement des besoins plus complexes, et l'intérêt premier d'IG Gestion de patrimoine consistant à offrir des solutions exhaustives en matière de planification financière la met en bonne position pour croître et être concurrentielle au sein de ces secteurs.

Notre proposition de valeur vise à offrir un meilleur gamma, un meilleur bêta et un meilleur alpha.

Nous tentons d'offrir notre proposition de valeur au moyen :

- de conseils supérieurs – Acquérir une connaissance approfondie des investisseurs canadiens et façonner tout ce que nous entreprenons en fonction de ces renseignements.
- d'expériences client segmentées – Créer des expériences personnalisées tout au long de notre relation avec le client.
- de conseillers ayant l'esprit d'entreprise – Encourager nos conseillers ayant l'esprit d'entreprise à toujours offrir une expérience enrichissante et un plan complet permettant d'obtenir des résultats supérieurs.
- de solutions financières efficaces – Fournir à nos clients une gamme de solutions complète, bien construite, performante et à des tarifs concurrentiels.
- de processus d'affaires simples, faciles et numérisés – Revoir entièrement les interactions entre les clients et les conseillers afin de simplifier les processus, de réduire le nombre d'erreurs et de numériser l'expérience grâce à une structure de coût appropriée.
- d'une culture axée sur la performance et la diversité.

GAMMA

LA VALEUR DE TOUTS LES EFFORTS DÉPLOYÉS EN COMPLÉMENT DE LA COMPOSITION DE PORTEFEUILLES DE PLACEMENTS, CE QUI COMPREND LA VALEUR QU'UN CONSEILLER FINANCIER AJOUTE AUX RELATIONS AVEC LES CLIENTS ET QUI DÉCOULE DE LA CRÉATION D'UN PLAN FINANCIER BIEN ÉLABORÉ ET DE SON SUIVI.

Conseillers ayant l'esprit d'entreprise, conseils supérieurs

Nos conseillers financiers procurent de la valeur aux clients en apprenant à connaître leurs besoins particuliers, en créant et en mettant en œuvre des plans financiers bien élaborés, et en offrant des conseils supérieurs. IG Gestion de patrimoine peut compter sur un réseau national de distribution regroupant plus de 3 000 conseillers financiers hautement qualifiés dans des collectivités partout au Canada. Nos services-conseils conviennent davantage aux gens dont les besoins financiers sont complexes.

IG Gestion de patrimoine exige de tous les conseillers comptant plus de quatre ans d'expérience qu'ils obtiennent le titre de Certified Financial Planner (CFP) (traduction usuelle : planificateur

financier agréé) ou de planificateur financier (Pl. Fin.), le titre équivalent au Québec, ou d'être inscrits à un programme en vue d'obtenir l'un de ces titres. Les titres de planificateur financier agréé et de planificateur financier sont des qualifications liées à la planification financière reconnues à l'échelle nationale qui exigent qu'une personne démontre ses compétences en matière de planification financière par l'intermédiaire d'une formation, d'examen normalisés, de la satisfaction d'exigences liées à la formation continue et de l'imputabilité aux normes éthiques.

Les détails suivants présentent une répartition des principales composantes du réseau de conseillers d'IG Gestion de patrimoine au 30 juin 2020 :

- 1 843 pratiques de conseillers (30 juin 2019 – 1 940), 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.
- 462 nouveaux conseillers (30 juin 2019 – 604), qui sont les conseillers qui comptent moins de quatre ans d'expérience.
- 1 013 conseillers associés et directeurs régionaux (30 juin 2019 – 1 013). 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 3 318 conseillers (30 juin 2019 – 3 557).

Les critères de recrutement d'IG Gestion de patrimoine augmentent les chances de succès des recrues tout en améliorant notre culture et notre marque.

Nos programmes de formation sont révisés et mis à jour chaque année afin d'offrir aux nouveaux conseillers les bases nécessaires pour établir une relation avec les clients. À mesure que les conseillers progressent, ils approfondissent leurs compétences en planification financière et en gestion d'entreprise en suivant divers programmes de formation.

IG Gestion de patrimoine soutient aussi ses conseillers et clients au moyen de son réseau de spécialistes en matière de produits et de planification dans les domaines de la planification financière avancée, des prêts hypothécaires et services bancaires, de l'assurance et des valeurs mobilières. Ces spécialistes veillent à s'assurer que nous offrons une planification financière exhaustive regroupant la totalité des éléments qui composent la vie financière d'un client. Les conseillers ou les spécialistes qui offrent des services aux clients sont inscrits auprès de l'Association canadienne des courtiers de fonds mutuels (l'« ACCFM ») ou auprès de l'Organisme canadien de réglementation du commerce des valeurs mobilières (l'« OCRCVM »).

Expériences client segmentées

IG Gestion de patrimoine se distingue de ses concurrents en offrant des services exhaustifs de planification à ses clients dans le contexte de relations à long terme. Notre priorité est de conseiller et d'attirer la clientèle à valeur élevée, tout en continuant à offrir des conseils financiers à l'ensemble de nos clients. La valeur de cette approche est illustrée par des études indépendantes qui démontrent que les ménages clients qui reçoivent des conseils de la part d'un conseiller financier disposent d'un patrimoine plus important que les ménages qui ne reçoivent aucun conseil; de plus, cet avantage augmente en fonction de la durée de la relation avec le conseiller financier.

Pour répondre aux besoins distincts du marché des clients à valeur élevée, nous offrons IG Gestion privée de patrimoine, qui fournit des services de gestion des placements et des services de planification de la retraite, de planification fiscale et de planification successorale.

Le Plan vivant IGM^{MC} est une approche complète de la planification financière centrée sur le client qui reflète les besoins, les buts et les aspirations en constante évolution des familles et particuliers canadiens. Le Plan vivant IG dresse un portrait intégré de tous les aspects des finances d'un client. Il regroupe des stratégies intégrées de placement, de gestion fiscale et de gestion des risques pour constituer un plan parfaitement personnalisé.

Le Plan vivant IG met à profit l'expérience et le savoir-faire des conseillers d'IG Gestion de patrimoine qui servent environ un million de clients partout au Canada.

IG Gestion de patrimoine dispose d'une gamme complète de produits qui lui permet d'offrir un Plan vivant IG personnalisé qui évolue au fil du temps. Parmi ces produits figurent les suivants :

- Des solutions financières efficaces qui comprennent des véhicules d'investissement qui assurent une correspondance entre les besoins et les exigences de chaque client et les risques et le rendement des investissements.
- Des produits d'assurance qui comprennent divers types de contrats d'assurance offerts par des compagnies d'assurances de premier plan au Canada.
- Des prêts hypothécaires et des services bancaires pour élaborer des stratégies de financement hypothécaire et d'autres stratégies de prêts qui correspondent aux besoins et aux objectifs de chaque client dans le cadre de son plan financier exhaustif.
- Le Programme philanthropique, qui est un programme à vocation arrêlée 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 Centre de service national nous permet d'offrir à des clients disposant de comptes dont les soldes sont moins importants une expérience en temps réel ciblée, uniforme et améliorée, alors que

nos planificateurs accrédités se concentrent sur des clients qui présentent des besoins plus complexes et sophistiqués.

Processus d'affaires

À IG Gestion de patrimoine, nous examinons et améliorons continuellement notre plateforme technologique à l'intention des conseillers, laquelle permet une meilleure efficacité au chapitre de la gestion des relations par les conseillers et des systèmes de planification financière et de renseignements sur les portefeuilles, afin de les aider à servir nos clients plus efficacement.

Ce soutien administratif est offert aux conseillers et aux clients par le siège social d'IG Gestion de patrimoine, situé à Winnipeg, au Manitoba et par la Direction générale du Québec d'IG Gestion de patrimoine, située à Montréal, pour les conseillers et les clients domiciliés au Québec. La Direction générale du Québec compte environ 165 personnes et comprend des unités opérationnelles pour la plupart des fonctions qui soutiennent environ 730 conseillers situés partout au Québec. Le montant de l'actif géré des fonds communs de placement au Québec était d'environ 16,8 G\$ au 30 juin 2020.

Le Portail des conseillers IG, lancé en 2019, est une plateforme de gestion des relations avec les clients qui a été développée à partir de la technologie de Salesforce. Il permet à nos conseillers de gérer les relations avec les clients, d'améliorer leur efficacité au moyen de flux de travail numériques et d'accéder à des renseignements fondés sur des données afin de faciliter la gestion de leur pratique. Le Portail des conseillers IG nous met en bonne position pour une croissance future.

La plateforme de courtier d'IG Gestion de patrimoine permet une automatisation accrue et soutient les conseillers inscrits auprès de l'ACCFM et de l'OCRCVM, ainsi que de nouveaux produits disponibles par le truchement de notre plateforme de courtiers en valeurs destinés au segment de notre clientèle disposant d'un avoir net élevé.

Culture axée sur la performance et la diversité

Nous devons absolument offrir une rémunération et des avantages concurrentiels pour attirer et maintenir en poste des talents exceptionnels. Notre approche en matière de formation et de perfectionnement, ainsi que notre recours à la rétroaction par le biais de sondages périodiques auprès de nos employés et de nos conseillers, leur permettent d'améliorer les services offerts à nos clients.

BÊTA ET ALPHA

BÊTA – LA VALEUR CRÉÉE PAR DES PORTEFEUILLES DE PLACEMENTS COMPOSÉS JUDICIEUSEMENT DONT LE RENDEMENT CORRESPOND AUX PRÉVISIONS ET COMPORTE LE PLUS FAIBLE RISQUE POSSIBLE.

ALPHA – LA VALEUR D'UNE GESTION ACTIVE QUI GÉNÈRE UN RENDEMENT SUPÉRIEUR À CELUI DES INDICES DE RENDEMENT PASSIFS DONT LA COMPOSITION ET LE PROFIL DE RISQUE SONT COMPARABLES.

IG Gestion de patrimoine s'efforce d'obtenir un rendement correspondant aux prévisions et comportant le plus faible risque possible au moyen de portefeuilles de placements composés judicieusement (bêta), et de créer de la valeur pour les clients grâce à une gestion active (alpha). Pour ce faire, nous faisons appel à des sous-conseillers mondiaux hautement qualifiés afin que nos clients aient accès à une gamme diversifiée de produits et des solutions de placement. Chaque gestionnaire d'actifs est choisi au terme d'un processus éprouvé et rigoureux. Nous supervisons tous les sous-conseillers pour nous assurer que leurs activités correspondent à leurs philosophies de placement, de même qu'aux objectifs et aux stratégies de placement des produits pour lesquels ils fournissent des conseils.

IG Gestion de patrimoine entretient des relations avec Placements Mackenzie et d'autres sociétés de placement d'envergure mondiale, comme BlackRock, T. Rowe Price, PIMCO, China AMC et JP Morgan Asset Management.

Solutions financières efficaces

Nous fournissons à nos clients une gamme de solutions financières complète, bien construite et à des tarifs concurrentiels. Nous accroissons régulièrement l'étendue et la diversité de nos produits de placement grâce à l'ajout de nouveaux fonds et à des changements de produits qui permettent aux clients d'atteindre leurs objectifs.

Nos solutions comprennent ce qui suit :

- Une sélection vaste et approfondie de fonds communs de placement, diversifiée en fonction du gestionnaire, de la catégorie d'actifs, du style de placement, de la région du monde, de la capitalisation du marché et du secteur.
- Des portefeuilles gérés qui rééquilibrent les placements pour faire en sorte que les caractéristiques risque-rendement choisies soient maintenues. Ces solutions comprennent les Portefeuilles fondamentaux IG, les Portefeuilles à versements gérés IG, les Portefeuilles Investors et les Portefeuilles à risque géré IG.
- *Compte de services-conseils IG (« CSCIG »)* et structures de frais dégroupés – Le CSCIG a été lancé au quatrième trimestre de 2019. Il s'agit d'un compte à honoraires qui améliore l'expérience client en permettant aux clients de simplifier leur gestion financière en regroupant certains placements dans un seul compte, et qui offre des solutions à tarifs dégroupés à tous nos clients. Les CSCIG permettent une plus grande transparence des frais et peuvent comporter tant des actifs d'IG Gestion de patrimoine que des actifs externes admissibles.
- *Portefeuilles privés Profil^{MC}* – Les Portefeuilles privés Profil sont des programmes de gestion de portefeuille uniques qui sont offerts aux ménages disposant de placements supérieurs à 250 000 \$ détenus au sein d'IG Gestion de patrimoine. Les portefeuilles de placement Profil ont été conçus de manière à maximiser le rendement et à gérer le risque au moyen d'une

diversification par catégories d'actif, par styles de gestion et par régions du monde.

- *Portefeuilles Profil^{MC}* – Les Portefeuilles Profil comprennent une gamme de quatre solutions gérées qui procurent une diversification complète et sont conçus pour satisfaire les préférences personnelles des clients en matière de tolérance au risque et d'objectifs de placement. Ces portefeuilles sont offerts aux ménages disposant de placements supérieurs à 100 000 \$ détenus au sein d'IG Gestion de patrimoine.
- Des fonds distincts qui offrent un potentiel de croissance à long terme des placements ainsi qu'une gestion du risque, et qui sont assortis de garanties et dotés de caractéristiques facilitant la planification successorale.
- Des comptes à gestion distincte (comptes de courtage en gestion discrétionnaire) et comptes de courtage à honoraires.

Une proportion croissante des actifs des clients d'IG Gestion de patrimoine se trouvent dans les structures de frais dégroupés. Nous procédons actuellement au transfert de nos clients vers des produits à structures de frais dégroupés, ce qui constitue un changement important pour IG Gestion de patrimoine et le secteur canadien des fonds communs de placement dans son ensemble. Les produits à structures de frais dégroupés établissent une distinction entre les honoraires de conseil, lesquels sont directement facturés au compte d'un client, et les frais facturés aux fonds d'investissement sous-jacents. Cette distinction offre aux clients une transparence accrue en ce qui a trait aux honoraires qu'ils versent, et permet à IG Gestion de patrimoine de proposer une tarification concurrentielle, surtout pour les clients à valeur élevée. Cela permet par ailleurs à IG Gestion de patrimoine d'offrir une tarification différenciée en fonction du segment de clientèle, et ainsi de s'assurer qu'elle est concurrentielle et qu'elle récompense les clients qui nous ont été fidèles tout en favorisant le regroupement du patrimoine des clients chez IG et l'obtention de nouveaux clients.

Nous avons l'intention de cesser d'offrir des options d'achat à frais regroupés pour la quasi-totalité des produits de placement.

IG Gestion de patrimoine surveille le rendement de ses placements en le comparant à certains indices de référence. Le service de notation de fonds de Morningstar[†] est l'une des notations surveillées lorsqu'il s'agit de déterminer le rendement de fonds.

Au 30 juin 2020, 95,4 % des séries de fonds communs de placement à frais dégroupés d'IG Gestion de patrimoine étaient notés trois étoiles ou plus par le service de notation de fonds Morningstar[†] et 43,5 % étaient notés quatre ou cinq étoiles. Pour l'ensemble des fonds évalués par Morningstar[†], les proportions étaient de 71,0 % pour les fonds notés trois étoiles ou plus et de 37,3 % pour les fonds notés quatre et cinq étoiles au 30 juin 2020. Ces séries sont accessibles au moyen du compte de services-conseils IG dans lequel nous transférons actuellement

les comptes des clients d'IG. La cote Morningstar[†] est une mesure quantitative et objective du rendement sur trois, cinq et dix ans d'un fonds ajusté en fonction du risque par rapport à des fonds comparables.

ACTIF ADMINISTRÉ ET ACTIF GÉRÉ

Le lancement du compte de services-conseils IG signifie que des honoraires sont facturés à l'égard de l'actif administré externe admissible. Par conséquent, l'actif administré est un indicateur de performance clé pour la Société.

Au 30 juin 2020, l'actif administré d'IG Gestion de patrimoine s'élevait à 93,6 G\$ et l'actif géré des fonds communs de placement se chiffrait à 89,5 G\$. Le niveau de l'actif administré et de l'actif géré est tributaire de trois facteurs : les ventes, les rachats et les rendements des placements de nos fonds.

Les variations de l'actif administré pour les périodes considérées sont présentées dans le tableau 9.

À mesure qu'un nombre accru de nos clients feront la transition vers le compte de services-conseils IG, l'actif administré deviendra un indicateur clé de nos affaires. Les produits provenant du compte de services-conseils IG sont gagnés grâce à l'actif

administré externe admissible. La rémunération de nos conseillers se calcule aussi en fonction de l'apport d'actifs dans le compte de services-conseils IG et dans d'autres programmes tarifés.

Pour le trimestre clos le 30 juin 2020, les entrées brutes des clients se sont élevées à 1,9 G\$ en ce qui concerne l'actif administré d'IG Gestion de patrimoine, en baisse de 13,0 % par rapport à 2,2 G\$ pour la période correspondante de 2019. Les sorties nettes des clients se sont établies à 62 M\$ au deuxième trimestre, soit une amélioration de 438 M\$ par rapport aux sorties nettes des clients qui avaient atteint 500 M\$ pour la période correspondante de 2019. Au cours du deuxième trimestre, les rendements des placements ont donné lieu à une augmentation de 7,8 G\$ de l'actif administré, comparativement à une augmentation de 1,2 G\$ au deuxième trimestre de 2019.

Pour le semestre clos le 30 juin 2020, les entrées brutes des clients se sont élevées à 4,9 G\$ en ce qui concerne l'actif administré d'IG Gestion de patrimoine, en hausse de 5,5 % par rapport à 4,7 G\$ pour la période correspondante de 2019. Les entrées nettes des clients se sont élevées à 319 M\$ au cours du semestre, en hausse de 757 M\$, comparativement aux sorties nettes des clients de 438 M\$ pour la période correspondante de 2019. Au cours du semestre, le rendement des placements

TABLEAU 9 : VARIATION DE L'ACTIF ADMINISTRÉ – IG GESTION DE PATRIMOINE

TRIMESTRES CLOS LES (en M\$)	30 JUIN 2020	31 MARS 2020	30 JUIN 2019	VARIATION (%)	
				31 MARS 2020	30 JUIN 2019
Entrées brutes des clients	1 901 \$	3 006 \$	2 184 \$	(36,8) %	(13,0) %
Sorties brutes des clients	1 963	2 625	2 684	(25,2)	(26,9)
Flux nets	(62)	381	(500)	n.s.	87,6
Rendements des placements	7 755	(11 707)	1 196	n.s.	n.s.
Variation de l'actif, montant net	7 693	(11 326)	696	n.s.	n.s.
Actif au début	85 951	97 277	92 999	(11,6)	(7,6)
Actif à la fin	93 644 \$	85 951 \$	93 695 \$	9,0 %	(0,1) %
Actif administré moyen	90 957 \$	94 184 \$	93 447 \$	(3,4) %	(2,7) %
SEMESTRES CLOS LES (en M\$)	30 JUIN 2020	30 JUIN 2019	VARIATION (%)		
Entrées brutes des clients	4 907 \$	4 651 \$	5,5 %		
Sorties brutes des clients	4 588	5 089	(9,8)		
Flux nets	319	(438)	n.s.		
Rendements des placements	(3 952)	7 846	n.s.		
Variation de l'actif, montant net	(3 633)	7 408	n.s.		
Actif au début	97 277	86 287	12,7		
Actif à la fin	93 644 \$	93 695 \$	(0,1) %		
Actif administré moyen	93 516 \$	91 589 \$	2,1 %		

a donné lieu à une diminution de 4,0 G\$ de l'actif administré, comparativement à une augmentation de 7,8 G\$ en 2019.

Les variations de l'actif géré des fonds communs de placement pour les périodes considérées sont présentées dans le tableau 10.

Au 30 juin 2020, les produits avec des structures de frais dégroupés représentaient un montant de 38,5 G\$, ou 43,0 % de l'actif géré des fonds communs de placement d'IG Gestion de patrimoine, en hausse de 22,9 %, comparativement à 31,3 G\$ au 30 juin 2019, ce qui représentait 34,7 % de l'actif géré.

Du montant de 38,5 G\$ détenu dans les structures de frais dégroupés au 30 juin 2020, un montant de 37,2 G\$, ou 41,6 % de l'actif géré des fonds communs de placement d'IG Gestion de patrimoine était détenu dans des produits à frais dégroupés offerts aux ménages dont les placements dans les fonds d'IG Gestion de patrimoine sont supérieurs à 500 000 \$. Cet actif a connu une hausse de 18,9 %, par rapport à 31,3 G\$ au 30 juin 2019, ce qui représentait 34,7 % de l'actif géré. Les ventes de ces produits destinés aux clients à valeur élevée ont totalisé 815 M\$ pour le deuxième trimestre de 2020, soit une baisse de 72 M\$ par rapport au deuxième trimestre de 2019, ce qui représente 90 % du total des ventes aux clients à valeur élevée et 46 % du

total des ventes de fonds communs de placement. Les ventes ont totalisé 1,9 G\$ pour le semestre clos le 30 juin 2020, soit une hausse de 202 M\$ par rapport à 2019, ce qui représente 87 % du total des ventes aux clients à valeur élevée et 43 % du total des ventes de fonds communs de placement.

OFFRES DESTINÉES AUX CLIENTS À VALEUR ÉLEVÉE

IG Gestion de patrimoine offre plusieurs produits visant à répondre aux besoins des clients à valeur élevée, lesquels représentent un secteur en croissance de sa clientèle, et continue de chercher des moyens de présenter des offres additionnelles à cette clientèle. L'actif géré des clients appartenant à cette catégorie totalisait 49,2 G\$ au 30 juin 2020, soit une hausse de 5,2 % par rapport à l'exercice précédent, et représentait 55 % du total de l'actif géré. Les ventes de solutions destinées aux clients à valeur élevée ont totalisé 910 M\$ pour le deuxième trimestre de 2020, soit une baisse de 13,9 % par rapport à l'exercice précédent, et représentaient 51 % du total des ventes, en baisse par rapport à 52 % en 2019. Les ventes de solutions destinées aux clients à valeur élevée ont totalisé 2,2 G\$ pour le semestre, soit une hausse de 2,2 % par rapport à l'exercice précédent, et représentaient 49 % du total des ventes, inchangé depuis 2019.

TABEAU 10 : VARIATION DE L'ACTIF GÉRÉ – IG GESTION DE PATRIMOINE

TRIMESTRES CLOS LES (en M\$)	30 JUIN 2020	31 MARS 2020	30 JUIN 2019	VARIATION (%)	
				31 MARS 2020	30 JUIN 2019
Ventes	1 780 \$	2 686 \$	2 045 \$	(33,7) %	(13,0) %
Rachats	1 913	2 736	2 582	(30,1)	(25,9)
Ventes nettes (rachats nets)	(133)	(50)	(537)	(166,0)	75,2
Rendements des placements	7 765	(11 210)	1 302	n.s.	n.s.
Variation de l'actif, montant net	7 632	(11 260)	765	n.s.	n.s.
Actif au début	81 901	93 161	89 411	(12,1)	(8,4)
Actif à la fin	89 533 \$	81 901 \$	90 176 \$	9,3 %	(0,7) %
Actif quotidien moyen des fonds communs de placement	86 985 \$	90 909 \$	90 158 \$	(4,3) %	(3,5) %
SEMESTRES CLOS LES (en M\$)			30 JUIN 2020	30 JUIN 2019	VARIATION (%)
Ventes			4 466 \$	4 395 \$	1,6 %
Rachats			4 649	4 946	(6,0)
Ventes nettes (rachats nets)			(183)	(551)	66,8
Rendements des placements			(3 445)	7 590	n.s.
Variation de l'actif, montant net			(3 628)	7 039	n.s.
Actif au début			93 161	83 137	12,1
Actif à la fin			89 533 \$	90 176 \$	(0,7) %
Actif quotidien moyen des fonds communs de placement			88 947 \$	88 582 \$	0,4 %

- La série U est offerte à tous les clients et prévoit une structure de tarification qui établit une distinction entre les honoraires de conseil, lesquels sont directement facturés au compte d'un client, et les frais facturés aux fonds d'investissement sous-jacents. Au 30 juin 2020, l'actif géré dans la série U relativement aux ménages dont les placements dans les fonds d'IG Gestion de patrimoine sont supérieurs à 500 000 \$ avait augmenté pour se chiffrer à 21,0 G\$, comparativement à 19,0 G\$ au 30 juin 2019, soit une hausse de 11,1 %.
- Les Portefeuilles privés Profil^{MC} sont des programmes de gestion de portefeuille uniques qui sont offerts aux ménages disposant de placements supérieurs à 250 000 \$ détenus au sein d'IG Gestion de patrimoine. La structure de tarification du programme Profil établit une distinction entre les honoraires de conseil, lesquels sont directement facturés au compte d'un client, et les frais facturés aux fonds d'investissement sous-jacents. Au 30 juin 2020, l'actif géré du programme Profil s'élevait à 16,2 G\$, soit une augmentation de 30,9 % par rapport à un actif géré de 12,3 G\$ au 30 juin 2019.
- La série J est offerte aux ménages dont les placements dans les fonds d'IG Gestion de patrimoine sont supérieurs à 500 000 \$ et regroupait un actif de 12,0 G\$ au 30 juin 2020, soit une baisse de 22,6 %, par rapport à 15,4 G\$ au 30 juin 2019, ce qui découle principalement des transferts de la série J à la série U. La structure de tarification de la série J regroupe en un seul type d'honoraires les coûts liés à la gestion des actifs et les coûts liés aux services-conseils.

CENTRE DE SERVICE NATIONAL

Notre Centre de service national soutient plus de 200 000 clients et regroupe un actif géré de 1,6 G\$.

VARIATION DE L'ACTIF GÉRÉ ET DE L'ACTIF ADMINISTRÉ – RÉSULTATS DE 2020 PAR RAPPORT À CEUX DE 2019

L'actif administré d'IG Gestion de patrimoine se chiffrait à 93,6 G\$ au 30 juin 2020, soit une légère baisse comparativement à 93,7 G\$ au 30 juin 2019. L'actif géré des fonds communs de placement d'IG Gestion de patrimoine se chiffrait à 89,5 G\$ au 30 juin 2020, soit une baisse de 0,7 %, comparativement à 90,2 G\$ au 30 juin 2019. L'actif quotidien moyen des fonds communs de placement se chiffrait à 87,0 G\$ au deuxième trimestre de 2020, en baisse de 3,5 % par rapport à 90,2 G\$ au deuxième trimestre de 2019. L'actif quotidien moyen des fonds communs de placement totalisait 88,9 G\$ pour le semestre clos le 30 juin 2020, en hausse de 0,4 % par rapport à 88,6 G\$ en 2019.

Pour le trimestre clos le 30 juin 2020, les ventes de fonds communs de placement d'IG Gestion de patrimoine par l'entremise de son réseau de conseillers ont totalisé 1,8 G\$, soit une baisse de 13,0 % par rapport à la période correspondante de 2019. Les rachats de fonds communs de placement ont totalisé

1,9 G\$, soit une baisse de 25,9 % par rapport à 2019. Pour le deuxième trimestre de 2020, les rachats nets de fonds communs de placement d'IG Gestion de patrimoine s'élevaient à 133 M\$, comparativement à des rachats nets de 537 M\$ en 2019. Au cours du deuxième trimestre, les rendements des placements ont donné lieu à une augmentation de 7,8 G\$ de l'actif des fonds communs de placement, comparativement à une augmentation de 1,3 G\$ au cours du deuxième trimestre de 2019.

Le taux de rachat trimestriel annualisé d'IG Gestion de patrimoine pour les fonds à long terme s'est établi à 8,3 % au deuxième trimestre de 2020, comparativement à 10,9 % au deuxième trimestre de 2019. Le taux de rachat en glissement sur douze mois des fonds à long terme d'IG Gestion de patrimoine s'établissait à 10,0 % au 30 juin 2020, comparativement à 9,9 % au 30 juin 2019, ce qui demeure nettement inférieur au taux de rachat moyen correspondant d'environ 16,2 % enregistré par l'ensemble des autres membres de l'Institut des fonds d'investissement du Canada (l'« IFIC ») au 30 juin 2020. Le taux de rachat d'IG Gestion de patrimoine a été très stable, comparativement au secteur des fonds communs de placement dans son ensemble, ce qui reflète notre intérêt primordial pour la planification financière.

Pour le semestre clos le 30 juin 2020, les ventes de fonds communs de placement d'IG Gestion de patrimoine par l'entremise de son réseau de conseillers ont totalisé 4,5 G\$, soit une hausse de 1,6 % par rapport à 2019. Les rachats de fonds communs de placement ont totalisé 4,6 G\$, soit une baisse de 6,0 % par rapport à 2019. Les rachats nets de fonds communs de placement d'IG Gestion de patrimoine s'élevaient à 183 M\$, comparativement à des rachats nets de 551 M\$ en 2019. En 2020, les rendements des placements ont donné lieu à une diminution de 3,4 G\$ de l'actif des fonds communs de placement, comparativement à une augmentation de 7,6 G\$ en 2019.

VARIATION DE L'ACTIF GÉRÉ ET DE L'ACTIF ADMINISTRÉ – RÉSULTATS DU DEUXIÈME TRIMESTRE DE 2020 PAR RAPPORT À CEUX DU PREMIER TRIMESTRE DE 2020

L'actif administré d'IG Gestion de patrimoine se chiffrait à 93,6 G\$ au 30 juin 2020, soit une hausse de 9,0 %, comparativement à 86,0 G\$ au 31 mars 2020. Au 30 juin 2020, l'actif géré des fonds communs de placement d'IG Gestion de patrimoine se chiffrait à 89,5 G\$, soit une augmentation de 9,3 %, par rapport à 81,9 G\$ au 31 mars 2020. L'actif quotidien moyen des fonds communs de placement s'est établi à 87,0 G\$ au deuxième trimestre de 2020, comparativement à 90,9 G\$ au premier trimestre de 2020, soit une diminution de 4,3 %.

Pour le trimestre clos le 30 juin 2020, les ventes de fonds communs de placement d'IG Gestion de patrimoine par l'entremise de son réseau de conseillers ont totalisé 1,8 G\$, soit une baisse de 33,7 % par rapport au premier trimestre de

2020. Les rachats de fonds communs de placement ont totalisé 1,9 G\$ au deuxième trimestre, ce qui représente une baisse de 30,1 % par rapport au trimestre précédent, et le taux de rachat trimestriel annualisé s'est établi à 8,3 % au deuxième trimestre, comparativement à 11,7 % au premier trimestre de 2020. Les rachats nets de fonds communs de placement d'IG Gestion de patrimoine se sont élevés à 133 M\$ pour le trimestre considéré, comparativement à des rachats nets de 50 M\$ au cours du trimestre précédent.

AUTRES PRODUITS ET SERVICES

FONDS DISTINCTS

IG Gestion de patrimoine offre des fonds distincts, y compris sa gamme de fonds de placement garanti. Certains fonds de placement garanti sont assortis d'une garantie de revenu viager, qui assure un revenu de retraite garanti, la vie durant. Le volet placement de ces fonds distincts est géré par IG Gestion de patrimoine. Au 30 juin 2020, le total de l'actif des fonds distincts s'élevait à 1,5 G\$, comparativement à 1,7 G\$ au 30 juin 2019.

ASSURANCE

IG Gestion de patrimoine demeure un chef de file au Canada pour la distribution de produits d'assurance vie. Grâce à des ententes conclues avec d'importantes compagnies d'assurance, IG Gestion de patrimoine offre une vaste gamme de produits : assurance temporaire, vie universelle, vie entière, invalidité, maladies graves, soins de longue durée, soins médicaux personnels et assurance collective. La Compagnie d'Assurance du Canada sur la Vie est un important fournisseur de produits d'assurance de la Société. Avec prise d'effet le 1^{er} janvier 2020, la Great-West, la London Life et la Canada Vie ont fusionné en une seule société : la Compagnie d'Assurance du Canada sur la Vie.

Le nombre moyen de polices vendues par conseiller détenant un permis a été de 2,2 pour le trimestre clos le 30 juin 2020, comparativement à 2,8 en 2019. Le nombre moyen de polices vendues par conseiller détenant un permis a été de 4,3 pour le semestre clos le 30 juin 2020, comparativement à 5,0 en 2019. La distribution des produits d'assurance est appuyée par les spécialistes en planification de l'assurance d'IG Gestion de patrimoine partout au Canada; ils ont pour mandat d'aider les conseillers à choisir des solutions avancées de planification successorale pour des clients à valeur élevée.

OPÉRATIONS SUR TITRES

La société Valeurs mobilières Groupe Investors Inc. est un courtier en valeurs enregistré dans toutes les provinces et tous les territoires du Canada. Elle propose à ses clients des services qui complètent les services de planification financière et de placement. Les conseillers d'IG Gestion de patrimoine peuvent ainsi diriger des clients vers l'un de nos spécialistes en planification du patrimoine de Valeurs mobilières Groupe Investors Inc.

PRÊTS HYPOTHÉCAIRES ET ACTIVITÉS BANCAIRES

Les spécialistes en planification hypothécaire d'IG Gestion de patrimoine sont présents dans chaque province canadienne, et ils collaborent avec nos clients et leurs conseillers afin d'élaborer des stratégies de financement hypothécaire et d'autres stratégies de prêts qui correspondent aux besoins et aux objectifs de chaque client dans le cadre de son plan financier exhaustif.

Des prêts hypothécaires sont offerts par IG Gestion de patrimoine, un prêteur hypothécaire d'envergure nationale, et par l'intermédiaire de Solutions Bancaires[†] d'IG Gestion de patrimoine en vertu d'une entente de distribution à long terme avec la Banque Nationale du Canada. Le produit Tout-En-Un, une solution exhaustive de gestion des liquidités qui regroupe les caractéristiques d'un prêt hypothécaire, d'un prêt à terme, d'une marge de crédit renouvelable et d'un compte de dépôt, est aussi offert par l'intermédiaire de Solutions Bancaires[†].

La Société adhère au programme de report de versements hypothécaires, une mesure de soutien pour les propriétaires adoptée à la suite des perturbations économiques causées par la COVID-19. L'évaluation est effectuée au cas par cas, selon les besoins des clients et dans le cadre de leur plan financier global. Au 30 juin 2020, des clients détenant des prêts hypothécaires s'élevaient à 360,0 M\$, ce qui représente 3,3 % du total des prêts hypothécaires de la Société, ont choisi de participer aux programmes de report de versements hypothécaires.

Pour le trimestre et le semestre clos le 30 juin 2020, les financements de prêts hypothécaires offerts par l'intermédiaire d'IG Gestion de patrimoine et de Solutions Bancaires[†] se sont chiffrés à 318 M\$ et à 504 M\$, contre 341 M\$ et 544 M\$ en 2019, ce qui constitue une diminution de 6,9 % et de 7,2 %, respectivement. Au 30 juin 2020, les prêts hypothécaires offerts par l'intermédiaire d'IG Gestion de patrimoine et de Solutions Bancaires[†] totalisaient 10,0 G\$, comparativement à 10,6 G\$ au 30 juin 2019, soit une baisse de 5,0 %.

Le crédit disponible relatif aux comptes Tout-En-Un de Solutions Bancaires[†] ouverts au cours du trimestre et du semestre clos le 30 juin 2020 s'élevait à 251 M\$ et à 460 M\$, respectivement, comparativement à 188 M\$ et à 323 M\$ en 2019. Au 30 juin 2020, le solde des produits Tout-En-Un de Solutions Bancaires[†] était de 3,0 G\$, comparativement à 2,7 G\$ pour l'exercice précédent, ce qui représentait environ 50 % du crédit disponible total relatif à ces comptes.

Parmi les autres produits et services offerts par l'intermédiaire de Solutions Bancaires[†] d'IG Gestion de patrimoine figurent les prêts à l'investissement, les marges de crédit, les prêts personnels, l'assurance-crédit, les comptes de dépôt et les cartes de crédit. Grâce à Solutions Bancaires[†], les clients ont accès à un réseau de guichets automatiques, ainsi qu'à un site Web client et à un centre de services clients, tous deux sous marque privée. Le programme Solutions Bancaires[†] s'inscrit dans l'approche

d'IG Gestion de patrimoine qui consiste à fournir des solutions financières complètes à ses clients par l'intermédiaire d'une vaste plateforme de planification financière. Le total des produits de prêt des clients d'IG Gestion de patrimoine dans le cadre du

programme Solutions Bancaires[†], incluant les prêts hypothécaires Solutions Bancaires[†], s'élevait à 4,8 G\$ au 30 juin 2020, comparativement à 4,3 G\$ au 30 juin 2019.

REVUE DES RÉSULTATS D'EXPLOITATION PAR SECTEUR

Le bénéfice avant intérêts et impôt d'IG Gestion de patrimoine est présenté dans le tableau 11.

RÉSULTATS DE 2020 PAR RAPPORT À CEUX DE 2019

PRODUITS TIRÉS DES HONORAIRES

Les produits tirés des honoraires proviennent de la gestion, de l'administration et de la distribution des fonds communs de placement d'IG Gestion de patrimoine. La distribution de produits d'assurance et des produits Solutions Bancaires¹ et la prestation de services liés aux valeurs mobilières fournissent des produits tirés des honoraires additionnels.

Les produits tirés des honoraires de gestion et des honoraires de conseil comprennent des honoraires pour les services de gestion de placements liés à ses fonds communs de placement et les produits tirés des frais pour les conseils offerts aux clients, qui dépendent en grande partie du volume et de la composition de l'actif géré des fonds communs de placement et de l'actif administré. Les honoraires de gestion et les honoraires de conseil se sont chiffrés à 353,2 M\$ au deuxième trimestre de 2020, en baisse de 18,7 M\$, ou 5,0 %, par rapport à 371,9 M\$ en 2019. Pour le semestre clos le 30 juin 2020, les honoraires de gestion et les honoraires de conseil se sont élevés à 721,3 M\$, en baisse de 8,8 M\$, ou 1,2 %, par rapport à 730,1 M\$ en 2019.

La diminution nette des honoraires de gestion et des honoraires de conseil au deuxième trimestre de 2020 était principalement attribuable à la diminution de l'actif géré moyen de 3,5 %, comme l'illustre le tableau 10. Le taux moyen des honoraires de gestion au deuxième trimestre s'est établi à 163,0 points de base de l'actif géré moyen, comparativement à 165,9 points de base en 2019, ce qui reflète des changements dans la composition des produits et une réduction de la tarification en 2019.

La diminution nette des honoraires de gestion et des honoraires de conseil pour le semestre clos le 30 juin 2020 était principalement attribuable à la baisse du taux moyen des honoraires de gestion, contrebalancée en partie par la hausse de l'actif géré moyen de 0,4 %, comme l'illustre le tableau 10. Par ailleurs, le premier semestre de 2020 comptait une journée civile de plus que le premier semestre de 2019, ce qui a donné lieu à des honoraires de gestion additionnels de 4,3 M\$. Le taux moyen des honoraires de gestion pour le semestre clos le 30 juin 2020 s'est établi à 162,8 points de base de l'actif géré moyen, comparativement à 166,5 points de base en 2019, ce qui reflète des changements dans la composition des produits et une réduction de la tarification en 2019.

IG Gestion de patrimoine perçoit des honoraires d'administration pour les services administratifs relatifs à ses fonds communs de placement et pour les services fiduciaires liés à ses fonds communs de placement en fiducie à participation unitaire, qui dépendent aussi en grande partie du volume et de la

composition de l'actif. Les honoraires d'administration ont totalisé 68,4 M\$ pour le trimestre considéré, ce qui représente une baisse de 9,0 %, comparativement à 75,2 M\$ pour l'exercice précédent. Les honoraires d'administration ont totalisé 141,2 M\$ pour le semestre clos le 30 juin 2020, comparativement à 149,1 M\$ en 2019, ce qui représente une diminution de 5,3 %. Ces diminutions sont principalement attribuables au transfert d'actifs dans des produits dégroupés auxquels ne sont pas imputés certains honoraires d'administration.

Les produits tirés des honoraires de distribution proviennent des sources suivantes :

- La distribution de produits d'assurance par l'intermédiaire des Services d'Assurance I.G. Inc.
- Les frais de rachat applicables aux fonds communs de placement qui ont été vendus avec frais d'acquisition différés.
- Les frais de distribution liés aux fonds de type portefeuille.
- La prestation de services de négociation de titres par l'intermédiaire de Valeurs mobilières Groupe Investors Inc.
- Les services bancaires offerts par le truchement de Solutions Bancaires¹.

Les produits tirés des honoraires de distribution, qui se sont chiffrés à 34,6 M\$ au deuxième trimestre de 2020, ont diminué de 10,0 M\$ par rapport à 44,6 M\$ en 2019. Pour le semestre clos le 30 juin 2020, les produits tirés des honoraires de distribution, chiffrés à 73,3 M\$, ont diminué de 12,4 M\$ par rapport à 85,7 M\$ en 2019. La diminution constatée au trimestre et au semestre tenait principalement à la diminution des produits tirés des honoraires de distribution provenant des produits d'assurance et d'une baisse des frais de rachat. IG Gestion de patrimoine a mis fin à l'option d'achat avec frais d'acquisition différés pour ses fonds communs de placement. Les produits tirés des frais de rachat varient en fonction du volume des rachats assujettis à des frais d'acquisition différés.

PRODUITS TIRÉS DES PLACEMENTS NETS ET AUTRES PRODUITS

Le poste Produits tirés des placements nets et autres produits englobe les produits tirés des activités bancaires hypothécaires et les produits d'intérêts nets liés aux activités d'intermédiaire.

Les produits tirés des placements nets et autres produits se sont chiffrés à 9,0 M\$ au deuxième trimestre de 2020, soit une diminution de 4,6 M\$, comparativement à 13,6 M\$ en 2019. Pour le semestre clos le 30 juin 2020, les produits tirés des placements nets et autres produits ont totalisé 17,7 M\$, en baisse de 5,9 M\$ par rapport à 23,6 M\$ en 2019. La diminution observée au cours du trimestre tenait essentiellement à une baisse des activités bancaires hypothécaires. La diminution observée au cours du semestre était attribuable à une baisse des activités bancaires hypothécaires, ainsi qu'aux pertes nettes latentes sur nos titres de capitaux propres et nos fonds communs de placement exclusifs.

TABLEAU 11 : RÉSULTATS D'EXPLOITATION – IG GESTION DE PATRIMOINE

TRIMESTRES CLOS LES (en M\$)	30 JUIN 2020	31 MARS 2020	30 JUIN 2019	VARIATION (%)	
				31 MARS 2020	30 JUIN 2019
Produits					
Honoraires de gestion et honoraires de conseil	353,2 \$	368,1 \$	371,9 \$	(4,0) %	(5,0) %
Honoraires d'administration	68,4	72,8	75,2	(6,0)	(9,0)
Honoraires de distribution	34,6	38,7	44,6	(10,6)	(22,4)
	456,2	479,6	491,7	(4,9)	(7,2)
Produits tirés des placements nets et autres produits	9,0	8,7	13,6	3,4	(33,8)
	465,2	488,3	505,3	(4,7)	(7,9)
Charges					
Commissions					
Amortissement des commissions	8,6	7,7	5,2	11,7	65,4
Commissions de vente de fonds communs de placement passées en charges à mesure qu'elles sont engagées	–	–	16,9	–	(100,0)
Autres commissions	26,5	28,2	32,6	(6,0)	(18,7)
	35,1	35,9	54,7	(2,2)	(35,8)
Rémunération fondée sur l'actif	110,3	113,6	102,8	(2,9)	7,3
Charges autres que les commissions	154,4	165,4	152,9	(6,7)	1,0
	299,8	314,9	310,4	(4,8)	(3,4)
Bénéfice avant intérêts et impôt	165,4 \$	173,4 \$	194,9 \$	(4,6) %	(15,1) %
SEMESTRES CLOS LES (en M\$)			30 JUIN 2020	30 JUIN 2019	VARIATION (%)
Produits					
Honoraires de gestion et honoraires de conseil			721,3 \$	730,1 \$	(1,2) %
Honoraires d'administration			141,2	149,1	(5,3)
Honoraires de distribution			73,3	85,7	(14,5)
			935,8	964,9	(3,0)
Produits tirés des placements nets et autres produits			17,7	23,6	(25,0)
			953,5	988,5	(3,5)
Charges					
Commissions					
Amortissement des commissions			16,3	10,0	63,0
Commissions de vente de fonds communs de placement passées en charges à mesure qu'elles sont engagées			–	40,3	(100,0)
Autres commissions			54,7	62,2	(12,1)
			71,0	112,5	(36,9)
Rémunération fondée sur l'actif			223,9	202,0	10,8
Charges autres que les commissions			319,8	315,8	1,3
			614,7	630,3	(2,5)
Bénéfice avant intérêts et impôt			338,8 \$	358,2 \$	(5,4) %

TABLEAU 12 : ACTIVITÉS BANCAIRES HYPOTHÉCAIRES – IG GESTION DE PATRIMOINE

TRIMESTRES CLOS LES (en M\$)	30 JUIN 2020	31 MARS 2020	30 JUIN 2019	VARIATION (%)	
				31 MARS 2020	30 JUIN 2019
Total des produits tirés des activités bancaires hypothécaires					
Produits d'intérêts nets tirés des prêts titrisés					
Produits d'intérêts	44,4 \$	47,9 \$	52,5 \$	(7,3) %	(15,4) %
Charges d'intérêts	39,7	39,8	43,6	(0,3)	(8,9)
Produits d'intérêts nets	4,7	8,1	8,9	(42,0)	(47,2)
Profit sur ventes ¹	1,1	1,8	1,4	(38,9)	(21,4)
Ajustements de la juste valeur	(1,4)	(2,7)	(1,7)	48,1	17,6
Autres produits	2,3	2,5	2,8	(8,0)	(17,9)
	6,7 \$	9,7 \$	11,4 \$	(30,9) %	(41,2) %
Moyenne des prêts hypothécaires gérés					
Titrisations	6 562 \$	6 729 \$	7 346 \$	(2,5) %	(10,7) %
Autres produits	2 816	2 772	2 778	1,6	1,4
	9 378 \$	9 501 \$	10 124 \$	(1,3) %	(7,4) %
Ventes de prêts hypothécaires aux parties suivantes ² :					
Titrisations	318 \$	248 \$	327 \$	28,2 %	(2,8) %
Autres ¹	120	226	71	(46,9)	69,0
	438 \$	474 \$	398 \$	(7,6) %	10,1 %
SEMESTRES CLOS LES (en M\$)			30 JUIN 2020	30 JUIN 2019	VARIATION (%)
Total des produits tirés des activités bancaires hypothécaires					
Produits d'intérêts nets tirés des prêts titrisés					
Produits d'intérêts			92,3 \$	105,1 \$	(12,2) %
Charges d'intérêts			79,5	87,7	(9,4)
Produits d'intérêts nets			12,8	17,4	(26,4)
Profit sur ventes ¹			2,9	1,7	70,6
Ajustements de la juste valeur			(4,1)	(5,2)	21,2
Autres produits			4,8	4,8	–
			16,4 \$	18,7 \$	(12,3) %
Moyenne des prêts hypothécaires gérés					
Titrisations			6 646 \$	7 374 \$	(9,9) %
Autres produits			2 794	2 817	(0,8)
			9 440 \$	10 191 \$	(7,4) %
Ventes de prêts hypothécaires aux parties suivantes ² :					
Titrisations			566 \$	764 \$	(25,9) %
Autres ¹			346	137	152,6
			912 \$	901 \$	1,2 %

1. Représentent les ventes aux investisseurs institutionnels grâce à des placements privés, au Fonds hypothécaire et de revenu à court terme Investors et au Fonds d'obligations de sociétés canadiennes Investors, ainsi que les profits réalisés sur ces ventes.

2. Représentent les montants en principal vendus.

Les produits tirés des placements nets liés aux activités bancaires hypothécaires d'IG Gestion de patrimoine ont totalisé 6,7 M\$ au deuxième trimestre de 2020, comparativement à 11,4 M\$ en 2019, soit une diminution de 4,7 M\$. Pour le semestre clos le 30 juin 2020, les produits tirés des placements nets liés aux activités bancaires hypothécaires d'IG Gestion de patrimoine ont totalisé 16,4 M\$, comparativement à 18,7 M\$ en 2019, soit une diminution de 2,3 M\$. Le tableau 12 présente un sommaire des activités bancaires hypothécaires pour le trimestre et le semestre considérés. Les variations des produits tirés des activités bancaires hypothécaires découlent principalement d'augmentations temporaires des écarts de crédit des sources de financement.

CHARGES

IG Gestion de patrimoine engage une charge liée aux commissions se rapportant à la distribution de ses produits et services financiers. Des commissions sont versées au moment de la vente de ces produits, et leur montant fluctue en fonction du volume des ventes. Les commissions versées à la vente de produits de placement sont inscrites à l'actif et amorties sur leur durée d'utilité estimée lorsque la Société perçoit des honoraires directement auprès du client. Toutes les autres commissions versées à la vente des produits de placement sont passées en charges à mesure qu'elles sont engagées.

La charge liée aux commissions s'est chiffrée à 35,1 M\$ pour le deuxième trimestre de 2020, soit une baisse de 19,6 M\$ par rapport à 54,7 M\$ en 2019 et, pour le semestre, la charge liée aux commissions s'est établie à 71,0 M\$, en baisse de 41,5 M\$ par rapport à 112,5 M\$ en 2019. La baisse des commissions observée en 2020 est principalement attribuable aux commissions versées à la vente de produits de placement inscrites à l'actif en 2020.

Avec prise d'effet le 1^{er} janvier 2020, les commissions de vente des conseillers d'IG Gestion de patrimoine sont calculées à partir des nouveaux actifs versés dans les comptes des clients d'IG Gestion de patrimoine (sous réserve des exigences en matière d'admissibilité), alors qu'elles étaient auparavant calculées en fonction des ventes brutes de fonds communs de placement d'IG Gestion de patrimoine. Tous les versements de commissions sont dorénavant inscrits à l'actif et amortis, car ils reflètent les coûts marginaux visant à obtenir un contrat auprès de clients. Les commissions liées aux ventes de fonds communs de placement à tarifs groupés d'IG Gestion de patrimoine étaient auparavant passées en charges à mesure qu'elles étaient engagées, car ces commissions étaient considérées comme étant l'exécution d'un contrat existant avec un fonds commun de placement.

La rémunération fondée sur l'actif, qui est calculée en fonction de la valeur de l'actif géré, a augmenté de 7,5 M\$ et de 21,9 M\$ pour le trimestre et le semestre clos le 30 juin 2020 par rapport à 2019, pour s'établir à 110,3 M\$ et à 223,9 M\$. L'augmentation

est principalement attribuable aux changements liés à la rémunération apportés en 2020.

Les charges autres que les commissions engagées par IG Gestion de patrimoine sont principalement liées au soutien de son réseau de conseillers, à l'administration, à la commercialisation et à la gestion de ses fonds communs de placement et autres produits ainsi qu'aux frais des sous-conseillers liés à l'actif géré des fonds communs de placement. Pour le deuxième trimestre de 2020, les charges autres que les commissions se sont établies à 154,4 M\$, comparativement à 152,9 M\$ en 2019, soit une hausse de 1,5 M\$, ou 1,0 %. Pour le semestre, les charges autres que les commissions s'élevaient à 319,8 M\$ en 2020, comparativement à 315,8 M\$ en 2019, en hausse de 4,0 M\$, ou 1,3 %.

RÉSULTATS DU DEUXIÈME TRIMESTRE DE 2020 PAR RAPPORT À CEUX DU PREMIER TRIMESTRE DE 2020

PRODUITS TIRÉS DES HONORAIRES

Les produits tirés des honoraires de gestion et des honoraires de conseil ont diminué de 14,9 M\$, ou 4,0 %, au deuxième trimestre de 2020 par rapport au premier trimestre de 2020, pour s'établir à 353,2 M\$. La diminution des honoraires de gestion et des honoraires de conseil au deuxième trimestre était principalement attribuable à la baisse de l'actif géré moyen de 4,3 % pour le trimestre, comme l'illustre le tableau 10. Le taux moyen des honoraires de gestion au deuxième trimestre s'est établi à 163,0 points de base de l'actif géré moyen, comparativement à 162,6 points de base au premier trimestre de 2020.

Les honoraires d'administration se sont établis à 68,4 M\$ au deuxième trimestre de 2020, soit une diminution de 4,4 M\$, comparativement à 72,8 M\$ au premier trimestre de 2020. La diminution des honoraires d'administration était attribuable à une baisse de l'actif géré et au transfert d'actifs dans des produits dégroupés auxquels ne sont pas imputés certains honoraires d'administration.

Les produits tirés des honoraires de distribution, qui se sont chiffrés à 34,6 M\$ au deuxième trimestre de 2020, ont diminué de 4,1 M\$ par rapport à 38,7 M\$ au premier trimestre, principalement en raison d'une diminution des produits tirés des honoraires de distribution liés aux produits d'assurance et d'une diminution des frais de rachat.

PRODUITS TIRÉS DES PLACEMENTS NETS ET AUTRES PRODUITS

Les produits tirés des placements nets et autres produits se sont chiffrés à 9,0 M\$ au deuxième trimestre de 2020, comparativement à 8,7 M\$ au trimestre précédent, ce qui représente une hausse de 0,3 M\$. L'augmentation tenait essentiellement aux profits latents sur nos titres de capitaux propres et nos fonds communs de placement exclusifs au

deuxième trimestre, comparativement aux pertes latentes au premier trimestre. L'augmentation a été contrebalancée en partie par une baisse des activités bancaires hypothécaires.

Les produits tirés des placements nets liés aux activités bancaires hypothécaires d'IG Gestion de patrimoine ont totalisé 6,7 M\$ au deuxième trimestre, en baisse de 3,0 M\$ par rapport à 9,7 M\$ au trimestre précédent, comme l'illustre le tableau 12. La variation des produits tirés des activités bancaires hypothécaires découlaient principalement d'augmentations temporaires des écarts de crédit des sources de financement.

CHARGES

Pour le trimestre considéré, la charge liée aux commissions s'est chiffrée à 35,1 M\$, comparativement à 35,9 M\$ au trimestre précédent.

Pour le trimestre considéré, les charges autres que les commissions ont diminué pour s'établir à 154,4 M\$, comparativement à 165,4 M\$ au trimestre précédent, en raison principalement du caractère saisonnier de certaines charges et de la réduction de certains coûts dans le contexte de la COVID-19 comme cela a été expliqué au premier trimestre de 2020.

PLACEMENTS MACKENZIE

REVUE DES ACTIVITÉS

Placements Mackenzie est un fournisseur de solutions de gestion d'actifs diversifiées qui a été fondé en 1967. Nous offrons une vaste gamme de mandats d'investissement au moyen d'une structure d'équipes spécialisées et nous utilisons une multitude de canaux de distribution.

FAITS NOUVEAUX EN 2020

LA COVID-19 ET LES COMMUNICATIONS

Dans le contexte de la COVID-19 et des répercussions qui en découlent pour les marchés des capitaux mondiaux, nous avons accru considérablement le nombre de nos communications pour soutenir les conseillers financiers indépendants et nos clients institutionnels. Nous nous employons à leur fournir des mises à jour sur l'économie et sur les marchés boursiers, des analyses continuellement actualisées, et un accès aux gestionnaires de placements afin de garantir qu'ils disposent des outils et des ressources nécessaires pour soutenir leurs clients. Notre approche s'articulant autour de multiples équipes spécialisées fait en sorte que les investisseurs pourront trouver la solution adéquate, peu importe la conjoncture du marché.

ACQUISITION DE GLC GROUPE DE GESTION D'ACTIFS LTÉE (« GLC »)

Le 4 août 2020, Mackenzie a annoncé qu'elle acquerra GLC, une société canadienne de gestion de placements de premier ordre, auprès de la Canada Vie. La contrepartie totale de l'investissement se chiffrera à 175 M\$ et donnera lieu au transfert à Mackenzie d'un actif géré s'élevant à 36 G\$.

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

La clôture de la transaction devrait avoir lieu au second semestre de 2020, sous réserve des conditions de clôture habituelles, y compris des approbations réglementaires.

STRATÉGIE DE MACKENZIE

Mackenzie a pour objectif de devenir le fournisseur de solutions de gestion mondiale d'actifs et le partenaire commercial préféré au Canada.

La vision de Mackenzie est la suivante : nous nous engageons à assurer le succès financier des investisseurs, selon leur point de vue, ce qui a une incidence sur nos priorités stratégiques et assure la croissance future des activités. Notre mandat stratégique comporte deux volets : devenir le leader dans le secteur de détail au Canada et tisser des relations stratégiques

significatives. Nous comptons réaliser ce mandat en attirant les meilleurs éléments du secteur de l'investissement, en répondant aux besoins changeants des conseillers financiers et des investisseurs au moyen de solutions uniques et novatrices, et en continuant d'offrir une qualité de niveau institutionnel dans tout ce que nous entreprenons.

Pour soutenir cette vision et ce mandat stratégique, nos employés s'efforcent de faire ce qui suit :

- Fournir un rendement ajusté en fonction du risque concurrentiel et constant.
- Offrir des solutions de placement novatrices et de haute qualité.
- Accélérer la distribution.
- Promouvoir un leadership de marque.
- Encourager l'excellence opérationnelle et la rigueur.
- Favoriser une culture axée sur la performance et la diversité.

Mackenzie cherche à maximiser le rendement des investissements de l'entreprise en concentrant ses ressources dans des secteurs qui ont une incidence directe sur la réussite de son mandat stratégique : la gestion de placements, la distribution et l'expérience client.

Nos services de gestion des placements sont offerts au moyen d'une structure d'équipes spécialisées internes qui ont chacune leur propre orientation et approche en matière de placement. Nos équipes de recherche et de gestion de portefeuille sont situées à Toronto, à Montréal, à Winnipeg, à Boston, à Dublin et à Hong Kong. Outre nos propres équipes de placement, nous nous adjoignons les services de partenaires stratégiques (sous-conseillers externes) pour compléter nos capacités en matière de placement dans des secteurs précis. Notre vaste éventail de capacités et de produits de placement en évolution constante constitue notre principale force afin de répondre aux besoins financiers changeants des investisseurs.

Nos affaires reposent sur trois canaux de distribution clés : le réseau de détail, les alliances stratégiques et le marché institutionnel.

Mackenzie distribue principalement ses produits de placement de détail grâce à des conseillers financiers externes. Nos équipes de vente travaillent avec plus de 30 000 conseillers financiers indépendants et leurs cabinets partout au Canada. Notre gamme de solutions de placement novatrice et exhaustive couvre toutes les catégories d'actifs et régions du globe. Nous offrons une gamme de solutions de placement et de produits pertinents conçue pour aider les conseillers à répondre aux besoins en constante évolution de leurs clients. Nous lançons régulièrement de nouveaux fonds et nous pouvons fusionner ou rationaliser notre gamme de fonds pour offrir des solutions de placement améliorées.

En plus de son réseau de distribution de détail, Mackenzie a recours à des équipes spécialisées qui se concentrent sur les alliances stratégiques et le marché institutionnel.

Grâce à ses alliances stratégiques, Mackenzie offre certaines séries de ses fonds communs de placement et fournit des services de sous-conseiller pour des programmes de placement de tierces parties ou de parties liées offerts par des banques, des compagnies d'assurances et d'autres sociétés d'investissement. Les alliances stratégiques avec des parties liées comprennent la prestation de services-conseils aux filiales d'IG Gestion de patrimoine, d'Investment Planning Counsel et de Great-West Lifeco Inc. (« Lifeco »), ainsi qu'une entente avec Quadrus, filiale de Lifeco, relative aux fonds communs de placement visant les marques de distributeur. Au cours du deuxième trimestre de 2020, Mackenzie s'est associée à Wealthsimple pour lancer deux FNB socialement responsables. Dans le cadre de ses alliances stratégiques, Mackenzie établit sa relation de distribution principale avec le siège social de la banque, de la compagnie d'assurances ou de la société d'investissement.

Pour ce qui est du canal institutionnel, Mackenzie offre des services de gestion de placements aux administrateurs de régimes de retraite, de fondations et d'autres institutions. Nous attirons une nouvelle clientèle institutionnelle dans le cadre de nos relations avec des conseillers des secteurs de la gestion et des régimes de retraite.

Les activités de ventes brutes et de rachats dans les comptes de la clientèle institutionnelle et des alliances stratégiques peuvent être plus importantes que celles dans le canal de détail, compte tenu de l'importance relative et de la nature de la relation de distribution liée à ces comptes. Ces comptes font également l'objet d'évaluations continues et d'activités de rééquilibrage qui peuvent entraîner des variations importantes des niveaux de l'actif géré.

Mackenzie jouit d'une position enviable en vue de poursuivre le renforcement de ses relations de distribution grâce à son équipe de professionnels en placements chevronnés, à la force de son réseau de distribution, à sa vaste gamme de produits, à ses produits offerts à des tarifs concurrentiels et à l'importance qu'elle accorde à l'expérience client et à l'excellence de ses placements.

ACTIF GÉRÉ

Un sommaire de la variation de l'actif géré des fonds d'investissement est présenté au tableau 13, et les variations du total de l'actif géré sont résumées au tableau 14.

Au 30 juin 2020, l'actif géré des fonds d'investissement de Mackenzie (fonds communs de placement, FNB) s'est établi à 64,6 G\$ et le total de l'actif géré (y compris les comptes gérés à titre de sous-conseiller, les comptes de la clientèle institutionnelle et les autres comptes) s'est chiffré à 73,2 G\$. La variation de l'actif géré de Mackenzie est déterminée par les rendements des placements générés pour ses clients et les entrées de fonds nettes provenant de ses clients.

VARIATION DE L'ACTIF GÉRÉ – RÉSULTATS DE 2020 PAR RAPPORT À CEUX DE 2019

Au 30 juin 2020, le total de l'actif géré de Mackenzie s'élevait à 73,2 G\$, en hausse de 6,7 %, comparativement à 68,6 G\$ au 30 juin 2019. Les comptes gérés à titre de sous-conseiller, les comptes de la clientèle institutionnelle et les autres comptes de Mackenzie se chiffraient à 8,6 G\$ au 30 juin 2020, soit une hausse de 19,8 %, par rapport à 7,2 G\$ pour l'exercice précédent.

L'actif géré des fonds d'investissement de Mackenzie se chiffrait à 64,6 G\$ au 30 juin 2020, soit une augmentation de 5,2 % par rapport au 30 juin 2019. L'actif géré des fonds communs de placement de Mackenzie se chiffrait à 60,1 G\$ au 30 juin 2020, soit une hausse de 2,2 %, comparativement à 58,9 G\$ au 30 juin 2019. L'actif des FNB de Mackenzie s'élevait à 6,6 G\$ au 30 juin 2020, ce qui comprend des investissements de 2,2 G\$ provenant des fonds communs de placement de Mackenzie, comparativement à 3,5 G\$ au 30 juin 2019, ce qui comprenait des investissements de 0,9 M\$ provenant des fonds communs de placement de Mackenzie.

Pour le trimestre clos le 30 juin 2020, les ventes brutes de fonds communs de placement de Mackenzie se sont chiffrées à 2,5 G\$, soit le même montant qu'en 2019. Au cours du trimestre considéré, les rachats de fonds communs de placement se sont chiffrés à 2,1 G\$, soit une baisse de 8,8 % par rapport à 2,3 G\$ pour l'exercice précédent. Les ventes nettes de fonds communs de placement pour le trimestre clos le 30 juin 2020 se sont établies à 376 M\$, comparativement à des ventes nettes de 207 M\$ pour l'exercice précédent. Au cours du trimestre clos le 30 juin 2020, les créations nettes de parts de FNB se sont établies à 937 M\$, comparativement à 88 M\$ pour l'exercice précédent, ce qui comprenait des investissements de 236 M\$ et de 11 M\$, respectivement, provenant des fonds communs de placement de Mackenzie. Les ventes nettes de fonds d'investissement au cours du trimestre considéré se sont élevées à 1,1 G\$, comparativement à des ventes nettes de 284 M\$ pour l'exercice précédent. Au cours du trimestre considéré, le rendement des placements a donné lieu à une augmentation de 5,7 G\$ de l'actif des fonds d'investissement, comparativement à une augmentation de 985 M\$ pour l'exercice précédent.

Au cours du deuxième trimestre de 2020, des changements à la répartition des fonds de certains programmes de tierces parties, qui comprennent des fonds communs de placement de Mackenzie, ont été effectués, lesquels ont engendré des ventes brutes et des ventes nettes de 109 M\$. Compte non tenu de ces transactions en 2020, les ventes brutes de fonds communs de placement ont diminué de 5,7 % au cours du trimestre clos le 30 juin 2020 par rapport à l'exercice précédent et les ventes nettes de fonds communs de placement se sont chiffrées à 267 M\$ en 2020, comparativement à des ventes nettes de fonds communs de placement de 207 M\$ pour l'exercice précédent.

TABLEAU 13 : VARIATION DE L'ACTIF GÉRÉ DES FONDS D'INVESTISSEMENT – MACKENZIE¹

TRIMESTRES CLOS LES (en M\$)	30 JUIN 2020	31 MARS 2020	30 JUIN 2019	VARIATION (%)	
				31 MARS 2020	30 JUIN 2019
Ventes	2 505 \$	3 656 \$	2 541 \$	(31,5) %	(1,4) %
Rachats	2 129	3 301	2 334	(35,5)	(8,8)
Ventes nettes (rachats nets) de fonds communs de placement ²	376	355	207	5,9	81,6
Créations nettes de parts de FNB ³	937	1 015	88	(7,7)	n.s.
Éliminations des soldes interproduits ⁴	(236)	(378)	(11)	37,6	n.s.
Ventes nettes (rachats nets) de fonds d'investissement	1 077	992	284	8,6	n.s.
Rendements des placements	5 725	(7 206)	985	n.s.	n.s.
Variation de l'actif, montant net	6 802	(6 214)	1 269	n.s.	n.s.
Actif au début	57 777	63 991	60 126	(9,7)	(3,9)
Actif à la fin	64 579 \$	57 777 \$	61 395 \$	11,8 %	5,2 %
Composé des éléments suivants :					
Fonds communs de placement	60 132 \$	54 288 \$	58 864 \$	10,8 %	2,2 %
FNB	6 642	5 255	3 454	26,4	92,3
Éliminations des soldes interproduits ⁴	(2 195)	(1 766)	(923)	(24,3)	(137,8)
Fonds d'investissement	64 579 \$	57 777 \$	61 395 \$	11,8 %	5,2 %
Moyenne quotidienne de l'actif des fonds d'investissement	61 908 \$	63 459 \$	60 781 \$	(2,4) %	1,9 %

SEMESTRES CLOS LES (en M\$)	30 JUIN 2020	30 JUIN 2019	VARIATION (%)
Ventes	6 161 \$	5 046 \$	22,1 %
Rachats	5 430	4 691	15,8
Ventes nettes (rachats nets) de fonds communs de placement ²	731	355	105,9
Créations nettes de parts de FNB ³	1 952	316	n.s.
Éliminations des soldes interproduits ⁴	(614)	(11)	n.s.
Ventes nettes (rachats nets) de fonds d'investissement	2 069	660	n.s.
Rendements des placements	(1 481)	5 227	n.s.
Variation de l'actif, montant net	588	5 887	(90,0)
Actif au début	63 991	55 508	15,3
Actif à la fin	64 579 \$	61 395 \$	5,2 %
Moyenne quotidienne de l'actif des fonds d'investissement	62 683 \$	59 490 \$	5,4 %

1. Le secteur Mackenzie exclut de son actif géré et de ses ventes nettes les investissements des fonds communs de placement d'IG Gestion de patrimoine dans les fonds communs de placement de Mackenzie.
2. Fonds communs de placement – En 2020, des investisseurs institutionnels, dont les produits de placement comprennent des fonds communs de placement de Mackenzie, ont apporté des changements à la répartition des fonds :
 - Au premier trimestre, cela a donné lieu à des ventes de 373 M\$, à des rachats de 192 M\$ et à des ventes nettes de 181 M\$.
 - Au deuxième trimestre, cela a donné lieu à des ventes et à des ventes nettes de 109 M\$.
 - Depuis le début de l'exercice, cela a donné lieu à des ventes de 482 M\$, à des rachats de 192 M\$ et à des ventes nettes de 290 M\$.
3. FNB – Au deuxième trimestre de 2020, Wealthsimple a fait des achats de 370 M\$ parmi les FNB de Mackenzie.
4. Le total des ventes nettes de fonds d'investissement et de l'actif géré exclut les investissements des fonds communs de placement de Mackenzie dans les FNB.

TABLEAU 14 : VARIATION DU TOTAL DE L'ACTIF GÉRÉ – MACKENZIE¹

TRIMESTRES CLOS LES (en M\$)	30 JUIN 2020	31 MARS 2020	30 JUIN 2019	VARIATION (%)	
				31 MARS 2020	30 JUIN 2019
Ventes nettes (rachats nets)					
Fonds communs de placement ²	376 \$	355 \$	207 \$	5,9 %	81,6 %
Créations nettes de parts de FNB ³	937	1 015	88	(7,7)	n.s.
Éliminations des soldes interproduits ⁴	(236)	(378)	(11)	37,6	n.s.
Fonds d'investissement	1 077	992	284	8,6	n.s.
Comptes gérés à titre de sous-conseiller, comptes de la clientèle institutionnelle et autres comptes ⁵	2 516	(198)	(534)	n.s.	n.s.
Total des ventes nettes (rachats nets)	3 593	794	(250)	n.s.	n.s.
Rendements des placements	6 527	(7 896)	1 082	n.s.	n.s.
Variation de l'actif, montant net	10 120	(7 102)	832	n.s.	n.s.
Actif au début	63 103	70 205	67 776	(10,1)	(6,9)
Actif à la fin	73 223 \$	63 103 \$	68 608 \$	16,0 %	6,7 %
Composé des éléments suivants :					
Fonds communs de placement	60 132 \$	54 288 \$	58 864 \$	10,8 %	2,2 %
FNB	6 642	5 255	3 454	26,4	92,3
Éliminations des soldes interproduits ⁴	(2 195)	(1 766)	(923)	(24,3)	(137,8)
Fonds d'investissement	64 579	57 777	61 395	11,8	5,2
Comptes gérés à titre de sous-conseiller, comptes de la clientèle institutionnelle et autres comptes	8 644	5 326	7 213	62,3	19,8
Total de l'actif géré	73 223 \$	63 103 \$	68 608 \$	16,0 %	6,7 %
Total de l'actif moyen⁶	69 615 \$	69 366 \$	68 194 \$	0,4 %	2,1 %

SEMESTRES CLOS LES (en M\$)	30 JUIN 2020	30 JUIN 2019	VARIATION (%)
Ventes nettes (rachats nets)			
Fonds communs de placement ²	731 \$	355 \$	105,9 %
Créations nettes de parts de FNB ³	1 952	316	n.s.
Éliminations des soldes interproduits ⁴	(614)	(11)	n.s.
Fonds d'investissement	2 069	660	n.s.
Comptes gérés à titre de sous-conseiller, comptes de la clientèle institutionnelle et autres comptes ⁵	2 318	(637)	n.s.
Total des ventes nettes (rachats nets)	4 387	23	n.s.
Rendements des placements	(1 369)	5 857	n.s.
Variation de l'actif, montant net	3 018	5 880	(48,7)
Actif au début	70 205	62 728	11,9
Actif à la fin	73 223 \$	68 608 \$	6,7 %
Total de l'actif moyen⁶	69 702 \$	66 878 \$	4,2 %

1. Le secteur Mackenzie exclut de son actif géré et de ses ventes nettes les investissements des fonds communs de placement d'IG Gestion de patrimoine dans les fonds communs de placement de Mackenzie.
2. Fonds communs de placement – En 2020, des investisseurs institutionnels, dont les produits de placement comprennent des fonds communs de placement de Mackenzie, ont apporté des changements à la répartition des fonds :
 - Au premier trimestre, cela a donné lieu à des ventes de 373 M\$, à des rachats de 192 M\$ et à des ventes nettes de 181 M\$.
 - Au deuxième trimestre, cela a donné lieu à des ventes et à des ventes nettes de 109 M\$.
 - Depuis le début de l'exercice, cela a donné lieu à des ventes de 482 M\$, à des rachats de 192 M\$ et à des ventes nettes de 290 M\$.
3. FNB – Au deuxième trimestre de 2020, Wealthisimple a fait des achats de 370 M\$ parmi les FNB de Mackenzie.
4. Le total des ventes nettes de fonds d'investissement et de l'actif géré exclut les investissements des fonds communs de placement de Mackenzie dans les FNB.
5. Comptes gérés à titre de sous-conseiller, comptes de la clientèle institutionnelle et autres comptes – Au deuxième trimestre de 2020, Mackenzie a remporté des mandats de comptes gérés à titre de sous-conseiller et de comptes de la clientèle institutionnelle s'élevant à 2,6 G\$ auprès de divers clients.
6. En fonction de l'actif quotidien moyen des fonds d'investissement et de l'actif moyen de fin de mois des comptes gérés à titre de sous-conseiller, des comptes de la clientèle institutionnelle et des autres comptes.

Au deuxième trimestre de 2020, Wealthsimple a fait des achats de 370 M\$ parmi les FNB de Mackenzie. À l'exclusion de cette transaction, les créations nettes de parts de FNB se sont établies à 567 M\$ pour le trimestre clos en juin 2020, comparativement à 88 M\$ pour l'exercice précédent, ce qui comprenait des investissements de 236 M\$ et de 11 M\$, respectivement, provenant des fonds communs de placement de Mackenzie.

Les ventes nettes pour le trimestre clos le 30 juin 2020 ont totalisé 3,6 G\$, comparativement à des rachats nets de 250 M\$ pour l'exercice précédent. Au cours du trimestre considéré, le rendement des placements a donné lieu à une augmentation de l'actif de 6,5 G\$, comparativement à une augmentation de 1,1 G\$ pour l'exercice précédent.

Au deuxième trimestre de 2020, Mackenzie a remporté des mandats de 2,6 G\$ auprès de divers clients relativement à des comptes gérés à titre de sous-conseiller et des comptes de la clientèle institutionnelle. Ces mandats étaient répartis dans une gamme variée de stratégies de placement, notamment des stratégies à l'égard des actions mondiales, des actions américaines, des placements à revenu fixe et de la superposition de devises. Compte non tenu de ces transactions et des changements apportés à la répartition des fonds communs de placement de certains programmes de tierces parties au cours du deuxième trimestre de 2020, ainsi que des achats de FNB de Mackenzie par Wealthsimple mentionnés précédemment, les ventes nettes ont totalisé 490 M\$ au cours du trimestre considéré, comparativement à des rachats nets de 250 M\$ pour l'exercice précédent.

Pour le semestre clos le 30 juin 2020, les ventes brutes de fonds communs de placement de Mackenzie se sont chiffrées à 6,2 G\$, ce qui représente une hausse de 22,1 %, comparativement à 5,0 G\$ pour le trimestre correspondant de l'exercice précédent. Au cours de la période considérée, les rachats de fonds communs de placement se sont chiffrés à 5,4 G\$, soit une hausse de 15,8 % par rapport à l'exercice précédent. Les ventes nettes de fonds communs de placement pour le semestre clos le 30 juin 2020 se sont établies à 731 M\$, comparativement à des ventes nettes de 355 M\$ pour l'exercice précédent. Au cours du semestre clos le 30 juin 2020, les créations nettes de parts de FNB se sont établies à 2,0 G\$, ce qui comprend des investissements de 614 M\$ provenant des fonds communs de placement de Mackenzie, comparativement à des créations nettes de parts de FNB de 316 M\$ pour l'exercice précédent, ce qui comprenait des investissements de 11 M\$ provenant des fonds communs de placement de Mackenzie. Les ventes nettes de fonds d'investissement au cours de la période considérée se sont élevées à 2,1 G\$, comparativement à 660 M\$ pour l'exercice précédent. Au cours de la période considérée, le rendement des placements a donné lieu à une diminution de 1,5 G\$ de l'actif des fonds d'investissement, comparativement à une augmentation de 5,2 G\$ pour l'exercice précédent.

Au cours du semestre clos le 30 juin 2020, des changements à la répartition des fonds de certains programmes de tierces

parties, qui comprennent des fonds communs de placement de Mackenzie, ont été effectués, lesquels ont engendré des ventes brutes de 482 M\$, des rachats de 192 M\$ et des ventes nettes de 290 M\$. Compte non tenu de ces transactions en 2020, les ventes brutes de fonds communs de placement ont augmenté de 12,5 % et les rachats de fonds communs de placement ont augmenté de 11,7 % au cours du semestre clos le 30 juin 2020 par rapport à l'exercice précédent et les ventes nettes de fonds communs de placement se sont chiffrées à 441 M\$ pour l'exercice considéré, comparativement à 355 M\$ pour l'exercice précédent.

Pour le trimestre et le semestre clos le 30 juin 2020, les rachats de fonds communs de placement à long terme se sont chiffrés à 2,0 G\$ et à 5,2 G\$, respectivement, comparativement à 2,3 G\$ et à 4,5 G\$ pour l'exercice précédent. Compte non tenu des changements apportés à la répartition des fonds communs de placement de certains programmes de tierces parties, les rachats de fonds communs de placement à long terme se sont élevés à 5,0 G\$ pour le semestre clos le 30 juin 2020. Pour le deuxième trimestre de 2020, le taux de rachat trimestriel annualisé de Mackenzie pour les fonds communs de placement à long terme était de 14,1 %, comparativement à 15,7 % pour le deuxième trimestre de 2019. Au 30 juin 2020, le taux de rachat en glissement sur douze mois de Mackenzie pour les fonds communs de placement à long terme s'établissait à 16,5 %, comparativement à 16,2 % pour l'exercice précédent. Compte non tenu des transactions de rééquilibrage, le taux de rachat en glissement sur douze mois de Mackenzie pour les fonds à long terme s'établissait à 15,8 % au 30 juin 2020, comparativement à 15,1 % au 30 juin 2019. Le taux de rachat moyen en glissement sur douze mois des fonds communs de placement à long terme pour tous les autres membres de l'IFIC s'établissait à environ 15,7 % au 30 juin 2020. Mackenzie et le secteur des fonds communs de placement ont observé une hausse des rachats au mois de mars 2020 dans le contexte de la COVID-19; ces taux de rachat se sont toutefois stabilisés et ont diminué au cours du deuxième trimestre. 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.

Au deuxième trimestre de 2020, Wealthsimple a fait des achats de 370 M\$ parmi les FNB de Mackenzie. À l'exclusion de cette transaction, les créations nettes de parts de FNB se sont établies à 1,6 G\$ pour le semestre clos en juin 2020, comparativement à 316 M\$ pour l'exercice précédent, ce qui comprenait des investissements de 614 M\$ et de 11 M\$, respectivement, provenant des fonds communs de placement de Mackenzie.

Les ventes nettes pour le semestre clos le 30 juin 2020 totalisaient 4,4 G\$, comparativement à des ventes nettes de 23 M\$ pour l'exercice précédent. Au cours du semestre clos le 30 juin 2020, le rendement des placements a donné lieu à une diminution de l'actif de 1,4 G\$, comparativement à une augmentation de 5,9 G\$ pour l'exercice précédent. À l'exclusion des transactions mentionnées précédemment concernant les mandats remportés relativement à des comptes gérés à titre de sous-conseiller et des comptes de la clientèle institutionnelle, des changements apportés à la répartition des fonds communs de placement de certains programmes de tierces parties et des achats de FNB de Mackenzie par Wealthsimple, les ventes nettes ont totalisé 1,1 G\$ au cours du semestre clos en juin 2020, comparativement à des ventes nettes totalisant 23 M\$ pour l'exercice précédent.

VARIATION DE L'ACTIF GÉRÉ – RÉSULTATS DU DEUXIÈME TRIMESTRE DE 2020 PAR RAPPORT À CEUX DU PREMIER TRIMESTRE DE 2020

Au 30 juin 2020, le total de l'actif géré de Mackenzie s'élevait à 73,2 G\$, en hausse de 16,0 %, comparativement à 63,1 G\$ au 31 mars 2020. Les comptes gérés à titre de sous-conseiller, les comptes de la clientèle institutionnelle et les autres comptes de Mackenzie se chiffraient à 8,6 G\$ au 30 juin 2020, soit une hausse de 62,3 %, par rapport à 5,3 G\$ au 31 mars 2020. L'augmentation des comptes gérés à titre de sous-conseiller, des comptes de la clientèle institutionnelle et des autres comptes au cours du deuxième trimestre est attribuable aux nouveaux mandats mentionnés précédemment s'élevant à 2,6 G\$.

L'actif géré des fonds d'investissement de Mackenzie se chiffrait à 64,6 G\$ au 30 juin 2020, soit une hausse de 11,8 %, comparativement à 57,8 G\$ au 31 mars 2020. L'actif géré des fonds communs de placement de Mackenzie se chiffrait à 60,1 G\$ au 30 juin 2020, soit une hausse de 10,8 %, comparativement à 54,3 G\$ au 31 mars 2020. L'actif des FNB de Mackenzie s'élevait à 6,6 G\$ au 30 juin 2020, ce qui comprend des investissements de 2,2 G\$ provenant des fonds communs de placement de Mackenzie, comparativement à 5,3 G\$ au 31 mars 2020, ce qui comprenait des investissements de 1,8 G\$ provenant des fonds communs de placement de Mackenzie.

Pour le trimestre clos le 30 juin 2020, les ventes brutes de fonds communs de placement de Mackenzie se sont chiffrées à 2,5 G\$, soit une baisse de 31,5 % par rapport au premier trimestre de 2020. Les rachats de fonds communs de placement ont totalisé 2,1 G\$ au deuxième trimestre, ce qui représente une baisse de 35,5 % par rapport au trimestre précédent. Les ventes nettes de fonds communs de placement de Mackenzie pour le trimestre considéré se sont établies à 376 M\$, comparativement à des ventes nettes de 355 M\$ pour le trimestre précédent. Compte non tenu des changements apportés à la répartition des fonds communs de placement de certains programmes de tierces

parties au cours du premier et du deuxième trimestres de 2020, les ventes brutes de fonds communs de placement ont diminué de 27,0 % et les rachats de fonds communs de placement ont diminué de 31,5 % au cours du trimestre considéré par rapport au trimestre précédent, et les ventes nettes de fonds communs de placement se sont chiffrées à 267 M\$ pour le trimestre considéré, comparativement à des ventes nettes de 174 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 2,0 G\$, comparativement à 3,2 G\$ au premier trimestre de 2020. Les rachats de fonds communs de placement à long terme pour le premier trimestre de 2020, compte non tenu des transactions de rééquilibrage, se sont établis à 3,0 G\$. Le taux de rachat trimestriel annualisé de Mackenzie pour les fonds communs de placement à long terme était de 14,1 % pour le trimestre considéré, comparativement à 22,0 % pour le premier trimestre. Le taux de rachat trimestriel annualisé de Mackenzie pour les fonds communs de placement à long terme, compte non tenu des changements apportés à la répartition des fonds communs de placement de certains programmes de tierces parties, était de 20,6 % pour le premier trimestre. Les ventes nettes de fonds à long terme pour le trimestre considéré se sont établies à 303 M\$, comparativement à des ventes nettes de 257 M\$ pour le trimestre précédent.

Pour le trimestre clos le 30 juin 2020, les créations nettes de parts de FNB de Mackenzie se sont établies à 937 M\$, comparativement à 1,0 G\$ au premier trimestre. Pour le trimestre considéré, les créations nettes de parts de FNB comprenaient des investissements de 236 M\$ provenant des fonds communs de placement de Mackenzie, comparativement à 378 M\$ pour le premier trimestre.

Les ventes nettes de fonds d'investissement au cours du trimestre considéré se sont élevées à 1,1 G\$, comparativement à des ventes nettes de 992 M\$ au premier trimestre. Compte non tenu des changements apportés à la répartition des fonds communs de placement de certains programmes de tierces parties et des achats de FNB de Mackenzie par Wealthsimple mentionnés précédemment, les ventes nettes de fonds d'investissement se sont établies à 598 M\$ pour le trimestre considéré, comparativement à des ventes nettes de 811 M\$ pour le trimestre précédent.

GESTION DE PLACEMENTS

Au 30 juin 2020, l'actif géré de Mackenzie s'établissait à 140,5 G\$, incluant des mandats de services-conseils exécutés pour la famille de fonds d'IG Gestion de patrimoine d'un montant de 67,2 G\$. Notre équipe de placement s'articule autour de 14 équipes spécialisées situées à Toronto, à Montréal, à Winnipeg, à Boston, à Dublin et à Hong Kong.

Nous continuons d'offrir nos produits de placement au moyen d'une structure d'équipes spécialisées internes qui ont chacune leur propre orientation et approche en matière de placement. Cette approche fondée sur des équipes spécialisées favorise la diversification des styles et des idées, et met à la portée de Mackenzie une vaste gamme de talents. La surveillance est assurée au moyen d'un processus employé pour toutes les équipes et dont l'objectif est de favoriser des rendements supérieurs ajustés en fonction du risque au fil du temps. Ce processus s'articule autour de trois axes : i) déterminer l'avantage relativement à la performance de chacune des équipes et encourager celles-ci à conserver cet avantage, ii) encourager les pratiques exemplaires dans le cadre de l'élaboration de portefeuilles et iii) mettre l'accent sur la gestion des risques.

Outre ses propres équipes de placement, Mackenzie s'adjoit les services de sous-conseillers externes et de fournisseurs d'indices à bêta stratégique pour compléter les capacités en matière de placement dans des secteurs précis. Ils comprennent Putnam Investments Inc., TOBAM, China AMC, Impax Asset Management LLC, Rockefeller Capital Management et Greenchip Financial.

Le 15 juillet 2020, Mackenzie a annoncé avoir modifié la stratégie de sa gamme de fonds communs de placement TOBAM dans le but de procurer aux investisseurs une exposition au marché rehaussée qui permettra d'accroître la diversification. Chaque fonds commun de placement TOBAM investira dorénavant presque tout son actif de façon à reproduire l'indice TOBAM auquel il est associé.

Le rendement des placements à long terme est une mesure clé du succès continu de Mackenzie. Au 30 juin 2020, 78,1 %, 56,6 % et 67,3 % de l'actif des fonds communs de placement de Mackenzie se situaient dans les deux premiers quartiles pour les rendements sur un an, trois ans et cinq ans, respectivement. Mackenzie surveille également le rendement de ses fonds par rapport à la notation attribuée par le service de notation de fonds Morningstar¹. Au 30 juin 2020, 91,2 % de l'actif des fonds communs de placement de Mackenzie évalués par Morningstar¹ étaient notés trois étoiles ou plus, et 55,3 % étaient notés quatre ou cinq étoiles. Pour l'ensemble des fonds évalués par Morningstar¹, les proportions étaient de 85,1 % pour les fonds notés trois étoiles ou plus et de 48,1 % pour les fonds notés quatre et cinq étoiles au 30 juin 2020. Ces notations ne tiennent pas compte de la Gamme de fonds Quadrus¹.

PRODUITS

Mackenzie continue d'élargir sa gamme de produits en créant des solutions de placement améliorées que les conseillers financiers peuvent offrir à leurs clients. Au cours du deuxième trimestre, Mackenzie a lancé un certain nombre de nouveaux produits et a annoncé la fusion prochaine de fonds communs de placement afin de rationaliser et de renforcer sa gamme de produits.

FONDS NÉGOCIÉS EN BOURSE

L'ajout de fonds négociés en bourse (« FNB ») est venu compléter la gamme riche et novatrice de fonds de Mackenzie et reflète sa vision centrée sur les investisseurs, ainsi que son engagement à fournir aux conseillers et aux investisseurs de nouvelles solutions pour procurer à ces derniers des résultats leur permettant d'atteindre leurs objectifs personnels. Ces FNB proposent aux investisseurs une autre option de placement qu'ils peuvent utiliser pour construire des portefeuilles diversifiés à long terme.

La gamme actuelle de Mackenzie comprend 32 FNB : 15 FNB actifs et à bêta stratégique et 17 FNB indiciaires traditionnels. À la fin du trimestre, l'actif géré des FNB s'établissait à 6,6 G\$, ce qui comprend des investissements de 2,2 G\$ des fonds communs de placement de Mackenzie. Au sein du secteur canadien des FNB, Mackenzie occupe le sixième rang en ce qui a trait à l'actif géré.

Pendant le deuxième trimestre, Mackenzie s'est associée à Wealthisimple et a lancé deux FNB socialement responsables pour lesquels Mackenzie agit à titre de fiduciaire, de gestionnaire et de gestionnaire de portefeuille. Au 30 juin 2020, l'actif géré de ces deux nouveaux FNB s'élevait à 400 M\$.

- Le FINB socialement responsable Amérique du Nord Wealthisimple cherche à reproduire le rendement de l'indice Solactive Wealthisimple North America Socially Responsible Factor. Ce FNB investit principalement dans des titres de capitaux propres du Canada et des États-Unis, et vise à obtenir une exposition diversifiée à des sociétés qui ne violent pas les valeurs sociales et environnementales communément partagées.
- Le FINB socialement responsable de marchés développés ex Amérique du Nord Wealthisimple cherche à reproduire le rendement de l'indice Solactive Wealthisimple DM ex NA Socially Responsible Factor. Ce FNB investit principalement dans des titres de capitaux propres de sociétés d'Europe, d'Australie et d'Asie et vise à obtenir une exposition diversifiée à des sociétés qui ne violent pas les valeurs sociales et environnementales communément partagées.

Le 30 juin 2020, dans le cadre du renouvellement du prospectus des FNB, Mackenzie a déposé une demande concernant la création de dix nouveaux FNB et de cinq nouvelles séries en dollars américains, y compris cinq FNB d'actions mondiales/internationales, quatre FNB à revenu fixe, trois FNB à pondération mixte et des parts libellées en dollars américains pour trois fonds existants. Ces FNB viendront combler des lacunes importantes dans la gamme de produits et offriront des expositions uniques sur le marché canadien. Plusieurs de ces FNB seront distribués sur de multiples canaux, ce qui correspond à la stratégie de distribution privilégiée par Mackenzie.

FONDS COMMUNS DE PLACEMENT

Mackenzie gère sa gamme de produits en procédant au lancement de nouveaux fonds et à la fusion d'autres fonds afin

de rationaliser son offre de fonds pour ses conseillers financiers et ses clients.

Au cours du deuxième trimestre, Mackenzie a lancé les deux nouveaux fonds suivants :

- Le Fonds à rendement amélioré alternatif Mackenzie, lequel cherche à offrir aux investisseurs un rendement constant et un flux de revenu stable par le biais d'une distribution annuelle fixe à un taux de 5 %, en versements mensuels, grâce à un portefeuille diversifié élaboré au moyen de stratégies alternatives. Ce fonds peut compléter un portefeuille équilibré axé sur le revenu, car son objectif est de générer une source de revenu constante et attrayante en investissant dans un portefeuille diversifié de catégories d'actifs axées sur le rendement, procurant ainsi aux investisseurs une diversification accrue et les aidant à éviter une concentration excessive au moment d'investir pour tirer des revenus. Ce fonds est géré par l'équipe des stratégies systématiques Mackenzie et il s'agit du cinquième fonds dans le domaine des placements alternatifs liquides créé par la Société depuis qu'elle a lancé le premier fonds à rendement absolu pour les particuliers au Canada, en mai 2018.
- Le Fonds d'opportunités en moyennes capitalisations américaines Mackenzie vise à offrir aux investisseurs une

croissance à long terme et des avantages sur le plan de la diversification. Ce fonds est géré par l'équipe de croissance Mackenzie. L'expertise et les connaissances approfondies de l'équipe dans le créneau des sociétés américaines à moyenne capitalisation seront mises à profit pour établir un portefeuille composé de ce que l'équipe estime être des sociétés innovantes de grande qualité ayant le potentiel de générer une croissance du capital à long terme.

Mackenzie a aussi annoncé que la Catégorie Mackenzie Croissance moyennes capitalisations américaines et la Catégorie Mackenzie Croissance moyennes capitalisations américaines – Devises neutres seront maintenant appelées, respectivement, la Catégorie Mackenzie Croissance petites et moyennes capitalisations américaines et la Catégorie Mackenzie Croissance petites et moyennes capitalisations américaines – Devises neutres. Ce changement vise à mieux refléter les stratégies de placement des fonds. Aucune autre modification n'a été apportée à ces fonds.

Au cours du deuxième trimestre de 2020, Mackenzie a annoncé une fusion de fonds visant à rationaliser sa gamme de produits pour les investisseurs et les conseillers. Le Fonds de croissance Mackenzie sera fusionné dans le Fonds canadien de croissance Mackenzie et la fusion devrait être mise en œuvre le 16 octobre 2020 ou aux environs de cette date.

REVUE DES RÉSULTATS D'EXPLOITATION PAR SECTEUR

Le secteur Mackenzie exclut les produits gagnés dans le cadre des mandats de services-conseils exécutés pour les fonds d'IG Gestion de patrimoine et les investissements des fonds communs de placement d'IG Gestion de patrimoine dans les fonds communs de placement de Mackenzie. Les coûts de l'équipe de gestion des placements ont été répartis entre les secteurs.

Le tableau 15 présente le bénéfice avant intérêts et impôt de Mackenzie.

RÉSULTATS DE 2020 PAR RAPPORT À CEUX DE 2019

PRODUITS

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

TABEAU 15 : RÉSULTATS D'EXPLOITATION – MACKENZIE

TRIMESTRES CLOS LES (en M\$)	30 JUIN 2020	31 MARS 2020	30 JUIN 2019	VARIATION (%)	
				31 MARS 2020	30 JUIN 2019
Produits					
Honoraires de gestion	169,8 \$	176,0 \$	176,2 \$	(3,5) %	(3,6) %
Honoraires d'administration	23,7	24,9	24,5	(4,8)	(3,3)
Honoraires de distribution	0,9	1,5	1,6	(40,0)	(43,8)
	194,4	202,4	202,3	(4,0)	(3,9)
Produits tirés des placements nets et autres produits	2,9	(2,8)	0,8	n.s.	262,5
	197,3	199,6	203,1	(1,2)	(2,9)
Charges					
Commissions	4,2	7,6	6,2	(44,7)	(32,3)
Commissions de suivi	65,8	67,8	67,3	(2,9)	(2,2)
Charges autres que les commissions	83,8	88,5	84,8	(5,3)	(1,2)
	153,8	163,9	158,3	(6,2)	(2,8)
Bénéfice avant intérêts et impôt	43,5 \$	35,7 \$	44,8 \$	21,8 %	(2,9) %
SEMASTRES CLOS LES (en M\$)			30 JUIN 2020	30 JUIN 2019	VARIATION (%)
Produits					
Honoraires de gestion			345,8 \$	344,5 \$	0,4 %
Honoraires d'administration			48,6	47,8	1,7
Honoraires de distribution			2,4	3,0	(20,0)
			396,8	395,3	0,4
Produits tirés des placements nets et autres produits			0,1	5,0	(98,0)
			396,9	400,3	(0,8)
Charges					
Commissions			11,8	13,8	(14,5)
Commissions de suivi			133,6	132,2	1,1
Charges autres que les commissions			172,3	173,6	(0,7)
			317,7	319,6	(0,6)
Bénéfice avant intérêts et impôt			79,2 \$	80,7 \$	(1,9) %

placement et du type de compte des actifs gérés sous-jacents. Par exemple, les taux des honoraires de gestion des mandats d'actions sont plus élevés que ceux des mandats à revenu fixe et les comptes de fonds communs de placement destinés aux épargnants sont assortis de taux d'honoraires de gestion plus élevés que les comptes gérés à titre de sous-conseiller et les comptes de la clientèle institutionnelle. La majorité de l'actif des fonds communs de placement de Mackenzie est achetée pour des épargnants.

Au sein de la gamme de fonds communs de placement destinés aux épargnants de Mackenzie, certaines séries sont offertes dans le cadre de programmes tarifés de courtiers participants en vertu desquels la rémunération des courtiers pour ces séries est facturée par le courtier directement à un client (principalement des fonds de la série F). Comme Mackenzie ne verse pas de rémunération aux courtiers, les honoraires de gestion de ces séries sont moins élevés. Au 30 juin 2020, ces séries représentaient un actif de 11,3 G\$, soit une augmentation de 13,9 % par rapport à l'exercice précédent.

Les honoraires de gestion se sont établis à 169,8 M\$ pour le trimestre clos le 30 juin 2020, soit une baisse de 6,4 M\$, ou 3,6 %, comparativement à 176,2 M\$ pour l'exercice précédent. Cette diminution nette des honoraires de gestion découle d'un recul du taux effectif des honoraires de gestion, contrebalancé par une hausse de l'actif géré moyen de 2,1 %. Le taux moyen des honoraires de gestion de Mackenzie au cours du trimestre clos le 30 juin 2020 s'est établi à 97,8 points de base, comparativement à 103,9 points de base pour la période correspondante de 2019. La diminution du taux moyen des honoraires de gestion au cours du trimestre considéré est attribuable à une modification de la composition de l'actif géré, notamment l'incidence de l'accroissement de la proportion de produits à tarification autre que de détail et de la série F. Des mandats de 2,6 G\$ remportés au cours du deuxième trimestre de 2020 relativement aux comptes gérés à titre de sous-conseiller et aux comptes de la clientèle institutionnelle ont contribué à l'augmentation des actifs autres que de détail.

Les honoraires de gestion se sont établis à 345,8 M\$ pour le semestre clos le 30 juin 2020, soit une hausse de 1,3 M\$, ou 0,4 %, comparativement à 344,5 M\$ pour l'exercice précédent. Cette augmentation nette des honoraires de gestion découle de la hausse du total de l'actif géré moyen de 4,2 %, contrebalancée par le recul du taux effectif des honoraires de gestion. Le taux moyen des honoraires de gestion de Mackenzie au cours du semestre clos le 30 juin 2020 s'est établi à 99,6 points de base, comparativement à 104,0 points de base, pour la période correspondante de 2019. La diminution du taux moyen des honoraires de gestion au cours de la période considérée est attribuable à une modification de la composition de l'actif géré, notamment l'incidence de l'accroissement de la proportion de produits à tarification autre que de détail et de la série F. Par

ailleurs, le semestre clos le 30 juin 2020 comptait une journée civile de plus que le semestre clos le 30 juin 2019, ce qui a donné lieu à des honoraires de gestion additionnels de 1,9 M\$ en 2020.

Mackenzie tire des honoraires d'administration principalement de la prestation de services à l'égard de ses fonds d'investissement. Les honoraires d'administration se sont chiffrés à 23,7 M\$ pour le trimestre clos le 30 juin 2020, en baisse de 0,8 M\$, ou 3,3 %, par rapport à l'exercice précédent. Les honoraires d'administration se sont établis à 48,6 M\$ pour le semestre clos le 30 juin 2020, en hausse de 0,8 M\$, ou 1,7 %, par rapport à 47,8 M\$ pour l'exercice précédent.

Mackenzie perçoit des produits tirés des honoraires de distribution sur les rachats d'actifs de fonds communs de placement comportant une option d'achat avec frais d'acquisition différés et 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 produits tirés des honoraires de distribution ont atteint 0,9 M\$ pour le trimestre clos le 30 juin 2020, en baisse de 0,7 M\$ comparativement à 1,6 M\$ pour l'exercice précédent. Les produits tirés des honoraires de distribution se sont chiffrés à 2,4 M\$ pour le semestre clos le 30 juin 2020, en baisse de 0,6 M\$ comparativement à 3,0 M\$ pour l'exercice précédent.

Le poste Produits tirés des placements nets et autres produits englobe le rendement des placements lié 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 2,9 M\$ au cours du trimestre clos le 30 juin 2020, comparativement à 0,8 \$ pour l'exercice précédent, et à 0,1 M\$ pour le semestre clos le 30 juin 2020, comparativement à 5,0 M\$ pour l'exercice précédent.

CHARGES

Les charges de Mackenzie se sont élevées à 153,8 M\$ pour le trimestre clos le 30 juin 2020, ce qui représente une baisse de 4,5 M\$, ou 2,8 %, par rapport à 158,3 M\$ en 2019. Les charges se sont établies à 317,7 M\$ pour le semestre clos le 30 juin 2020, ce qui représente une baisse de 1,9 M\$, ou 0,6 %, par rapport à 319,6 M\$ pour l'exercice précédent.

Mackenzie verse des commissions de vente aux courtiers qui vendent ses fonds communs de placement comportant une option d'achat avec frais d'acquisition différés et une option d'achat avec frais modérés. Les commissions versées sont passées en charges à mesure qu'elles sont engagées.

La charge liée aux commissions s'est chiffrée à 4,2 M\$ pour le trimestre clos le 30 juin 2020, comparativement à 6,2 M\$ en 2019. La charge liée aux commissions s'est chiffrée à 11,8 M\$ pour le semestre clos le 30 juin 2020, comparativement à 13,8 M\$ en 2019.

Les commissions de suivi versées aux courtiers s'appliquent 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. Les commissions de suivi se sont établies à 65,8 M\$ pour le trimestre clos le 30 juin 2020, soit une diminution de 1,5 M\$, ou 2,2 %, par rapport à 67,3 M\$ pour l'exercice précédent. Cette diminution des commissions de suivi découle d'une baisse de 0,4 % de l'actif moyen des fonds communs de placement combinée à un recul du taux effectif des commissions de suivi. Les commissions de suivi, en tant que pourcentage de l'actif géré moyen des fonds communs de placement, se sont chiffrées à 45,3 points de base pour le trimestre clos le 30 juin 2020, comparativement à 46,2 points de base à l'exercice précédent. Cette baisse est attribuable à une modification de la composition de l'actif des fonds communs de placement, qui est désormais orientée vers les séries de fonds communs de placement qui ne versent pas de commissions de suivi.

Les commissions de suivi se sont établies à 133,6 M\$ pour le semestre clos le 30 juin 2020, soit une hausse de 1,4 M\$, ou 1,1 %, par rapport à 132,2 M\$ pour l'exercice précédent. Cette augmentation des commissions de suivi découle de la hausse de 3,3 % de l'actif moyen des fonds communs de placement, contrebalancée par le recul du taux effectif des commissions de suivi. Les commissions de suivi, en tant que pourcentage de l'actif géré moyen des fonds communs de placement, se sont chiffrées à 45,3 points de base pour le semestre clos le 30 juin 2020, comparativement à 46,3 points de base pour l'exercice précédent. Cette baisse est attribuable à une modification de la composition de l'actif des fonds communs de placement, qui est désormais orientée vers les séries de fonds communs de placement qui ne versent pas de commissions de suivi.

Les charges autres que les commissions sont engagées par Mackenzie relativement à l'administration, à la commercialisation et à la gestion de son actif géré. Les charges autres que les commissions ont totalisé 83,8 M\$ pour le trimestre clos le 30 juin 2020, soit une baisse de 1,0 M\$, ou 1,2 %, par rapport à 84,8 M\$ en 2019. Les charges autres que les commissions ont totalisé 172,3 M\$ pour le semestre clos le 30 juin 2020, soit une baisse de 1,3 M\$, ou 0,7 %, par rapport à 173,6 M\$ en 2019.

RÉSULTATS DU DEUXIÈME TRIMESTRE DE 2020 PAR RAPPORT À CEUX DU PREMIER TRIMESTRE DE 2020

PRODUITS

Les produits de Mackenzie se sont élevés à 197,3 M\$ pour le trimestre considéré, en baisse de 2,3 M\$, ou 1,2 %, par rapport à 199,6 M\$ au premier trimestre.

Les honoraires de gestion se sont élevés à 169,8 M\$ pour le trimestre considéré, en baisse de 6,2 M\$, ou 3,5 %, par rapport à 176,0 M\$ au premier trimestre. Les facteurs suivants ont contribué à cette diminution nette :

- Le taux moyen des honoraires de gestion de Mackenzie au cours du trimestre considéré s'est établi à 97,8 points de base, comparativement à 102,1 points de base au trimestre précédent. Le recul du taux enregistré au deuxième trimestre est principalement attribuable aux mandats de 2,6 G\$ remportés au cours du trimestre relativement aux comptes gérés à titre de sous-conseiller et aux comptes de la clientèle institutionnelle.
- L'actif géré moyen s'est établi à 69,6 G\$ pour le trimestre considéré, une hausse de 0,4 % par rapport au trimestre précédent.

Les honoraires d'administration se sont chiffrés à 23,7 M\$ pour le trimestre considéré, une baisse de 4,8 % comparativement à 24,9 M\$ au premier trimestre.

Le poste Produits tirés des placements nets et autres produits englobe le rendement des placements lié aux placements de Mackenzie dans ses fonds exclusifs. Les produits tirés des placements nets et autres produits étaient de 2,9 M\$ pour le trimestre considéré, comparativement à (2,8) M\$ au premier trimestre. L'augmentation tenait essentiellement aux profits latents sur nos fonds communs de placement exclusifs au deuxième trimestre, comparativement aux pertes latentes au premier trimestre.

CHARGES

Les charges de Mackenzie se sont chiffrées à 153,8 M\$ pour le trimestre considéré, en baisse de 10,1 M\$, ou 6,2 %, par rapport à 163,9 M\$ au premier trimestre.

La charge liée aux commissions de vente versées s'est chiffrée à 4,2 M\$ pour le trimestre clos le 30 juin 2020, comparativement à 7,6 M\$ pour le premier trimestre.

Les commissions de suivi se sont établies à 65,8 M\$ pour le trimestre considéré, ce qui représente une diminution de 2,0 M\$, ou 2,9 %, comparativement à 67,8 M\$ au premier trimestre. La variation des commissions de suivi reflète la diminution de 3,0 % de l'actif géré moyen des fonds communs de placement d'une période à l'autre. Le taux effectif des commissions de suivi de

45,3 points de base au deuxième trimestre était comparable au taux enregistré au premier trimestre.

Pour le trimestre considéré, les charges autres que les commissions se sont établies à 83,8 M\$, ce qui représente

une baisse de 4,7 M\$ comparativement à 88,5 M\$ au premier trimestre. Cette diminution tenait essentiellement à la réduction de certains coûts en raison de la COVID-19 comme cela a été expliqué au premier trimestre de 2020.

ACTIVITÉS INTERNES ET AUTRES

REVUE DES RÉSULTATS D'EXPLOITATION PAR SECTEUR

Le secteur Activités internes et autres comprend les produits tirés des placements nets non attribués aux secteurs IG Gestion de patrimoine ou Mackenzie, la quote-part du résultat de ses entreprises associées, Great-West Lifeco Inc. (« Lifeco »), China Asset Management Co., Ltd. (« China AMC ») et Personal Capital Corporation (« Personal Capital »), revenant à la Société, les résultats d'exploitation d'Investment Planning Counsel Inc., les autres produits, ainsi que les écritures d'élimination à la consolidation.

En raison de la vente en cours de la participation de 24,8 % de la Société dans Personal Capital, qui a été annoncée le 29 juin 2020, la Société a reclassé cet investissement comme étant détenu en vue de la vente et a cessé d'utiliser la méthode de la mise en équivalence de façon prospective.

La Société a également investi des montants dans WealtheSimple Financial Corporation et dans Portag3 Ventures LP.

Le tableau 16 présente le bénéfice avant intérêts et impôt du secteur Activités internes et autres.

RÉSULTATS DE 2020 PAR RAPPORT À CEUX DE 2019

La quote-part du résultat des entreprises associées a augmenté de 15,1 M\$ au deuxième trimestre de 2020 comparativement au deuxième trimestre de 2019, et a augmenté de 2,5 M\$ au cours du semestre clos le 30 juin 2020, comparativement à 2019. Ce résultat reflète le bénéfice en capitaux propres provenant de Lifeco, de China AMC et de Personal Capital, ce dont il est question dans la rubrique intitulée « Situation financière consolidée » du présent rapport de gestion. L'augmentation observée au deuxième trimestre découle de hausses de 9,5 M\$ de la quote-part du résultat de Lifeco, de 2,5 M\$ de la quote-part du résultat de China AMC et de 3,1 M\$ de la quote-part du résultat

TABLEAU 16 : RÉSULTATS D'EXPLOITATION – ACTIVITÉS INTERNES ET AUTRES

TRIMESTRES CLOS LES (en M\$)	30 JUIN 2020	31 MARS 2020	30 JUIN 2019	VARIATION (%)	
				31 MARS 2020	30 JUIN 2019
Produits					
Produits tirés des honoraires	66,3 \$	70,6 \$	71,8 \$	(6,1) %	(7,7) %
Produits tirés des placements nets et autres produits	3,4	3,5	3,5	(2,9)	(2,9)
Quote-part du résultat des entreprises associées	43,3	20,1	28,2	115,4	53,5
	113,0	94,2	103,5	20,0	9,2
Charges					
Commissions	41,4	45,1	44,8	(8,2)	(7,6)
Charges autres que les commissions	21,6	22,0	22,0	(1,8)	(1,8)
	63,0	67,1	66,8	(6,1)	(5,7)
Bénéfice avant intérêts et impôt	50,0 \$	27,1 \$	36,7 \$	84,5 %	36,2 %
SEMESTRES CLOS LES (en M\$)	30 JUIN 2020	30 JUIN 2019	VARIATION (%)		
Produits					
Produits tirés des honoraires	136,9 \$	141,8 \$	(3,5) %		
Produits tirés des placements nets et autres produits	6,9	9,5	(27,4)		
Quote-part du résultat des entreprises associées	63,4	60,9	4,1		
	207,2	212,2	(2,4)		
Charges					
Commissions	86,5	90,0	(3,9)		
Charges autres que les commissions	43,6	44,7	(2,5)		
	130,1	134,7	(3,4)		
Bénéfice avant intérêts et impôt	77,1 \$	77,5 \$	(0,5) %		

de Personal Capital. Pour le semestre clos le 30 juin 2020, l'augmentation tenait à des hausses de 4,0 M\$ de la quote-part du résultat de China AMC et de 3,4 M\$ de la quote-part du résultat de Personal Capital, contrebalancées en partie par une diminution de 4,9 M\$ de la quote-part du résultat de Lifeco. Les produits tirés des placements nets et autres produits ont diminué pour s'établir à 3,4 M\$ au deuxième trimestre de 2020, comparativement à 3,5 M\$ en 2019. Les produits tirés des placements nets et autres produits ont diminué pour s'établir à 6,9 M\$ au cours du semestre, comparativement à 9,5 M\$ en 2019.

Le bénéfice avant intérêts et impôt lié à Investment Planning Counsel a diminué de 1,4 M\$ au deuxième trimestre de 2020 par rapport au deuxième trimestre de 2019, et a diminué de 2,0 M\$ au semestre clos le 30 juin 2020, comparativement à 2019.

RÉSULTATS DU DEUXIÈME TRIMESTRE DE 2020 PAR RAPPORT À CEUX DU PREMIER TRIMESTRE DE 2020

La quote-part du résultat des entreprises associées s'est établie à 43,3 M\$ au deuxième trimestre de 2020, en hausse de 23,2 M\$ par rapport au premier trimestre de 2020, principalement en raison de l'augmentation de 20,2 M\$ de la quote-part du résultat de Lifeco. Les produits tirés des placements nets et autres produits se sont établis à 3,4 M\$ pour le deuxième trimestre de 2020, comparativement à 3,5 M\$ au premier trimestre.

Le bénéfice avant intérêts et impôt lié à Investment Planning Counsel a diminué de 0,8 M\$ pour le deuxième trimestre de 2020 par rapport au trimestre précédent.

SOCIÉTÉ FINANCIÈRE IGM INC.

SITUATION FINANCIÈRE CONSOLIDÉE

Au 30 juin 2020, le total de l'actif de la Société financière IGM s'élevait à 15,4 G\$, comparativement à 15,4 G\$ au 31 décembre 2019.

AUTRES TITRES DE PLACEMENT

La composition du portefeuille de titres de la Société est présentée au tableau 17.

JUSTE VALEUR PAR LE BIAIS DES AUTRES ÉLÉMENTS DU RÉSULTAT GLOBAL

Les profits et les pertes sur les titres de placement à la juste valeur par le biais des autres éléments du résultat global sont comptabilisés dans les autres éléments du bénéfice global.

INVESTISSEMENTS D'ENTREPRISE

Les investissements d'entreprise comprennent essentiellement les investissements de la Société dans Wealthsimple Financial Corporation et dans Portag3 Ventures LP et Portag3 Ventures II LP.

Portag3 Ventures LP et Portag3 Ventures II LP (« Portag3 ») sont des fonds qui investissent dans des sociétés en démarrage et dont le but est de soutenir des sociétés de services financiers inventives; ils sont sous le contrôle de la société mère de la Société, la Corporation Financière Power. Au 30 juin 2020, la Société avait investi un montant total de 51,0 M\$ dans Portag3.

Wealthsimple Financial Corporation (« Wealthsimple ») est un gestionnaire de placements en ligne qui offre des conseils en matière de placement. Au 30 juin 2020, la Société avait investi un montant total de 186,9 M\$ dans Wealthsimple par l'entremise d'une société en commandite sous le contrôle de la société mère de la Société, la Corporation Financière Power.

JUSTE VALEUR PAR LE BIAIS DU RÉSULTAT NET

Les titres à la juste valeur par le biais du résultat net comprennent les titres de capitaux propres et les fonds d'investissement exclusifs. Les profits et les pertes sont comptabilisés au poste Produits tirés des placements nets et autres produits des états consolidés du résultat net.

Certains fonds d'investissement exclusifs sont consolidés lorsque la Société a évalué qu'elle contrôle le fonds d'investissement. Les titres sous-jacents de ces fonds sont classés à la juste valeur par le biais du résultat net.

PRÊTS

La composition du portefeuille de prêts de la Société est présentée au tableau 18.

Les prêts étaient constitués de prêts hypothécaires résidentiels et représentaient 44,8 % du total de l'actif au 30 juin 2020, comparativement à 46,8 % au 31 décembre 2019.

Les prêts évalués au coût amorti sont principalement composés de prêts hypothécaires résidentiels vendus à des programmes de titrisation commandités par des tiers qui vendent à leur tour des titres émis à l'intention des investisseurs. Au 30 juin 2020, un passif correspondant totalisant 6,6 G\$ a été constaté au poste Obligations à l'égard d'entités de titrisation, comparativement à 6,9 G\$ au 31 décembre 2019.

Des prêts sont détenus par la Société en attendant d'être vendus ou titrisés. Les prêts évalués à la juste valeur par le biais du résultat net sont des prêts hypothécaires résidentiels détenus temporairement par la Société en attendant d'être vendus. Les prêts détenus en attendant d'être titrisés sont comptabilisés au coût amorti. Les prêts détenus en attendant d'être vendus ou titrisés totalisaient 470,1 M\$ au 30 juin 2020, comparativement à 344,5 M\$ au 31 décembre 2019.

Les prêts hypothécaires résidentiels montés par IG Gestion de patrimoine sont principalement financés par les ventes à des tiers, services de gestion inclus, notamment des programmes de titrisation commandités par la Société canadienne d'hypothèques et de logement (la « SCHL ») ou des banques canadiennes. Au 30 juin 2020, IG Gestion de patrimoine gérât des prêts hypothécaires résidentiels chiffrés à 11,7 G\$, dont une tranche de 2,5 G\$ est montée par les filiales de Lifeco.

TABEAU 17 : AUTRES TITRES DE PLACEMENT

(en M\$)	30 JUIN 2020		31 DÉCEMBRE 2019	
	COÛT	JUSTE VALEUR	COÛT	JUSTE VALEUR
À la juste valeur par le biais des autres éléments du résultat global				
Investissements d'entreprise	249,4 \$	305,8 \$	245,0 \$	301,2 \$
À la juste valeur par le biais du résultat net				
Titres de capitaux propres	1,5	1,5	1,6	1,8
Fonds d'investissement exclusifs	52,2	53,4	51,3	54,4
	53,7	54,9	52,9	56,2
	303,1 \$	360,7 \$	297,9 \$	357,4 \$

TABLEAU 18 : PRÊTS

(en M\$)	30 JUIN 2020	31 DÉCEMBRE 2019
Coût amorti	6 898,9 \$	7 198,7 \$
Moins : Correction de valeur pour pertes de crédit attendues	0,8	0,7
	6 898,1	7 198,0
À la juste valeur par le biais du résultat net	21,3	–
	6 919,4 \$	7 198,0 \$

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 le rendement des placements résultant du réinvestissement du principal remboursé du prêt hypothécaire, sont comptabilisées à la juste valeur; iii) les réserves en trésorerie détenues conformément au Programme de PCAA sont comptabilisées au coût amorti.

Au deuxième trimestre de 2020, la Société a titrisé des prêts par l'intermédiaire de ses activités bancaires hypothécaires, générant un produit en trésorerie de 306,7 M\$, comparativement à 320,6 M\$ en 2019. La rubrique « Risque financier » du présent

rapport de gestion et la note 5 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.

PARTICIPATIONS DANS DES ENTREPRISES ASSOCIÉES

Great-West Lifeco Inc. (« Lifeco »)

Au 30 juin 2020, la Société détenait une participation de 4 % dans Lifeco. La Société financière IGM et Lifeco sont toutes deux sous le contrôle de Power Corporation du Canada.

Le placement de la Société financière IGM dans Lifeco est comptabilisé selon la méthode de la mise en équivalence, puisque la Société exerce une influence notable. La variation de la valeur comptable pour le trimestre et le semestre clos le 30 juin 2020, par rapport à 2019, est présentée dans le tableau 19.

En avril 2019, la Société a participé à l'offre publique de rachat importante de Lifeco sur une base proportionnelle en vendant 2 400 255 de ses actions dans Lifeco pour un produit de 80,4 M\$.

En juin 2019, Lifeco a comptabilisé une perte non récurrente relativement à la vente de la quasitotalité de ses activités d'assurance-vie et de rentes individuelles aux États-Unis. La quote-part de cette perte après impôt revenant à la Société s'est élevée à 8,0 M\$.

China Asset Management Co., Ltd. (« China AMC »)

Fondée en 1998 et l'une des premières sociétés de gestion de fonds de placement en Chine, China AMC s'est taillé et maintient une position de chef de file dans le secteur chinois de la gestion d'actifs.

L'actif géré total de China AMC, compte non tenu de l'actif géré des filiales, s'élevait à 1 247,8 milliards de yuans (239,7 G\$) au 30 juin 2020, soit une hausse de 20,9 % (hausse en dollars canadiens de 24,6 %) par rapport à 1 032,1 milliards de yuans (192,4 G\$) au 31 décembre 2019.

TABLEAU 19 : PARTICIPATIONS DANS DES ENTREPRISES ASSOCIÉES

(en M\$)	30 JUIN 2020				30 JUIN 2019			
	LIFECO	CHINA AMC	PERSONAL CAPITAL	TOTAL	LIFECO	CHINA AMC	PERSONAL CAPITAL	TOTAL
TRIMESTRES CLOS LES								
Valeur comptable au 1^{er} avril	907,0 \$	703,5 \$	207,9 \$	1 818,4 \$	999,5 \$	692,8 \$	213,7 \$	1 906,0 \$
Produit de l'offre publique de rachat importante	–	–	–	–	(80,4)	–	–	(80,4)
Dividendes	(16,3)	–	–	(16,3)	(15,4)	(10,3)	–	(25,7)
Quote-part des éléments suivants :								
Bénéfice (pertes) ¹	34,5	10,3	(1,5)	43,3	25,0	7,8	(4,6)	28,2
Charges exceptionnelles de l'entreprise associée ¹	–	–	–	–	(8,0)	–	–	(8,0)
Autres éléments de bénéfice global (de perte globale) et autres ajustements	32,9	(24,6)	(7,7)	0,6	(10,6)	(28,0)	(4,2)	(42,8)
Transfert au poste Autres actifs (détenus en vue de la vente)	–	–	(198,7)	(198,7)	–	–	–	–
Valeur comptable au 30 juin	958,1 \$	689,2 \$	– \$	1 647,3 \$	910,1 \$	662,3 \$	204,9 \$	1 777,3 \$
SEMESTRES CLOS LES								
Valeur comptable au 1^{er} janvier	896,7 \$	662,7 \$	194,5 \$	1 753,9 \$	967,8 \$	683,5 \$	– \$	1 651,3 \$
Transfert des investissements d'entreprise (à la juste valeur par le biais des autres éléments du résultat global)	–	–	–	–	–	–	217,0	217,0
Produit de l'offre publique de rachat importante	–	–	–	–	(80,4)	–	–	(80,4)
Dividendes	(32,7)	(13,7)	–	(46,4)	(31,8)	(10,3)	–	(42,1)
Quote-part des éléments suivants :								
Bénéfice (pertes) ¹	48,8	19,2	(4,6)	63,4	53,7	15,2	(8,0)	60,9
Charges exceptionnelles de l'entreprise associée ¹	–	–	–	–	(8,0)	–	–	(8,0)
Autres éléments de bénéfice global (de perte globale) et autres ajustements	45,3	21,0	8,8	75,1	8,8	(26,1)	(4,1)	(21,4)
Transfert au poste Autres actifs (détenus en vue de la vente)	–	–	(198,7)	(198,7)	–	–	–	–
Valeur comptable au 30 juin	958,1 \$	689,2 \$	– \$	1 647,3 \$	910,1 \$	662,3 \$	204,9 \$	1 777,3 \$

1. La quote-part du résultat provenant des participations de la Société dans des entreprises associées est comptabilisée au poste Produits tirés des placements nets et autres produits dans le secteur à présenter Activités internes et autres (se reporter aux tableaux 2 et 3).

La participation de 13,9 % de la Société dans China AMC est comptabilisée selon la méthode de la mise en équivalence puisque la Société exerce une influence notable. La variation de la valeur comptable pour le trimestre et le semestre clos le 30 juin 2020 est présentée dans le tableau 19. La variation des autres éléments du résultat global de 24,6 M\$ au cours du trimestre clos le 30 juin 2020 est attribuable à une dépréciation de 3,5 % du yuan chinois par rapport au dollar canadien.

Personal Capital Corporation (« Personal Capital »)

En juin 2020, la Société a annoncé qu'elle vendra sa participation dans Personal Capital conformément à l'annonce par sa société sœur Lifeco selon laquelle la filiale de celle-ci, Empower Retirement, acquerra Personal Capital.

La Société financière IGM prévoit tirer un produit de 239,6 M\$ (176,6 M\$ US) de la transaction, en plus d'une majoration grâce à une clause d'indexation sur le résultat pouvant aller jusqu'à un

montant de 33,4 M\$ (24,6 M\$ US), sous réserve de la clôture de la transaction.

Au 30 juin 2020, le coût total pour la Société financière IGM se chiffrait à 189,1 M\$ (144,8 M\$ US) et la valeur comptable s'établissait à 198,7 M\$ (146,4 M\$ US). La Société comptabilisera un profit à la vente d'environ 40,9 M\$ et un montant allant jusqu'à 33,4 M\$ découlant de clauses d'indexation sur le résultat, sous réserve des fluctuations du change au moment de la comptabilisation. La transaction devrait se conclure au cours du second semestre de 2020.

Le profit économique pour la Société, calculé à partir du coût de son investissement dans Personal Capital, s'élèvera à environ 50,5 M\$ en plus d'un montant allant jusqu'à 33,4 M\$ découlant de clauses d'indexation sur le résultat, sous réserve des fluctuations du change au moment de la comptabilisation.

Au 30 juin 2020, Personal Capital comptait 2,60 millions d'utilisateurs inscrits, c'est-à-dire des utilisateurs qui ont

la possibilité d'accéder au tableau de bord gratuit de Personal Capital. Ce total représente une hausse de 17,3 %, comparativement à 2,22 millions au 30 juin 2019, et une hausse de 3,5 % comparativement à 2,52 millions au 31 mars 2020.

Au 30 juin 2020, le total de l'actif géré de Personal Capital s'élevait à 12,7 G\$ US, soit une augmentation de 24,7 %, par rapport à 10,2 G\$ US au 30 juin 2019, et une augmentation de 18,7 % par rapport à 10,7 G\$ US au 31 mars 2020.

La valeur suivie des comptes, qui correspond à la valeur brute des actifs et des passifs regroupés par utilisateur inscrit, s'établissait à 923 G\$ US au 30 juin 2020, ce qui représente une hausse de 23,4 %, comparativement à 748 G\$ US au 30 juin 2019, et une hausse de 8,9 %, comparativement à 847 G\$ US au 31 mars 2020.

En raison de la vente en cours de sa participation de 24,8 % dans Personal Capital, la Société a cessé d'utiliser la méthode de la mise en équivalence et a classé cet investissement comme étant détenu en vue de la vente.

SITUATION DE TRÉSORERIE ET SOURCES DE FINANCEMENT CONSOLIDÉES

SITUATION DE TRÉSORERIE

La trésorerie et les équivalents de trésorerie totalisaient 636,9 M\$ au 30 juin 2020, comparativement à 720,0 M\$ au 31 décembre 2019 et à 601,3 M\$ au 30 juin 2019. La trésorerie et les équivalents de trésorerie liés aux activités de dépôt de la Société totalisaient 2,3 M\$ au 30 juin 2020, comparativement à 2,2 M\$ au 31 décembre 2019 et à 3,0 M\$ au 30 juin 2019, comme l'illustre le tableau 20.

Les fonds de clients déposés représentent les soldes de trésorerie détenus par des clients dans leurs comptes de placement et le montant qui contrebalance est inclus dans le passif lié aux dépôts. L'augmentation du solde observée depuis le 31 décembre 2019 est essentiellement attribuable à la volatilité des marchés qui a amené les clients à maintenir des positions de liquidités accrues.

Le fonds de roulement, qui correspond aux actifs courants moins les passifs courants, totalisait 603,8 M\$ au 30 juin 2020, comparativement à 464,3 M\$ au 31 décembre 2019 et à 422,1 M\$ au 30 juin 2019 (se reporter au tableau 21). Le fonds de roulement comprend un montant de 198,7 M\$ ayant trait à l'investissement dans Personal Capital qui est désormais classé comme étant détenu en vue de la vente.

Le fonds de roulement est utilisé aux fins suivantes :

- Le financement des activités continues, y compris le financement des commissions de vente.
- Le financement temporaire de prêts hypothécaires dans le cadre de ses activités bancaires hypothécaires.
- Le paiement d'intérêts et de dividendes relatif à la dette à long terme et aux actions privilégiées.
- Le maintien des liquidités requises pour les entités réglementées.

- Le versement de dividendes trimestriels sur ses actions ordinaires en circulation.
- Le financement du rachat d'actions ordinaires et le remboursement de la dette à long terme.

La Société financière IGM continue de générer des flux de trésorerie considérables dans le cadre de ses activités. Le bénéfice avant intérêts, impôt et amortissements avant les commissions de vente (le « BAIIA avant les commissions de vente ») a totalisé 292,0 M\$ pour le deuxième trimestre de 2020, comparativement à 324,5 M\$ pour le deuxième trimestre de 2019, et 271,7 M\$ pour le premier trimestre de 2020. Pour le semestre clos le 30 juin 2020, le BAIIA avant les commissions de vente a totalisé 563,7 M\$, comparativement à 620,4 M\$ pour la période correspondante de 2019. Le BAIIA avant les commissions de vente exclut l'incidence à la fois des commissions de vente versées et de l'amortissement des commissions (se reporter au tableau 1).

Le bénéfice avant intérêts, impôt et amortissements après les commissions de vente (le « BAIIA après les commissions de vente ») a totalisé 264,5 M\$ pour le deuxième trimestre de 2020, comparativement à 286,5 M\$ pour le deuxième trimestre de 2019, et 231,0 M\$ pour le premier trimestre de 2020. Pour le semestre clos le 30 juin 2020, le BAIIA après les commissions de vente a totalisé 495,5 M\$ comparativement à 538,7 M\$ pour la période correspondante de 2019. Le BAIIA après les commissions de vente exclut l'incidence de l'amortissement des commissions (se reporter au tableau 1).

Se reporter à la rubrique « Risque financier » du présent rapport de gestion pour de l'information relative à d'autres sources de liquidités et à l'exposition de la Société au risque de liquidité et de financement et à la façon dont elle gère ce risque.

TABEAU 20 : ACTIVITÉS DE DÉPÔT – SITUATION FINANCIÈRE

(en M\$)	30 JUIN 2020	31 DÉC. 2019	30 JUIN 2019
Actif			
Trésorerie et équivalents de trésorerie	2,3 \$	2,2 \$	3,0 \$
Fonds de clients déposés	779,9	561,3	514,2
Débiteurs et autres montants à recevoir	12,4	12,3	19,4
Prêts	15,3	20,4	22,9
Total de l'actif	809,9 \$	596,2 \$	559,5 \$
Passif et capitaux propres			
Passif lié aux dépôts	799,3 \$	584,3 \$	548,3 \$
Autres passifs	0,4	0,5	0,5
Capitaux propres	10,2	11,4	10,7
Total du passif et des capitaux propres	809,9 \$	596,2 \$	559,5 \$

TABLEAU 21 : FOND DE ROULEMENT

(en M\$)	30 JUIN 2020	31 DÉC. 2019	30 JUIN 2019
Actifs courants			
Trésorerie et équivalents de trésorerie	636,9 \$	720,0 \$	601,3 \$
Fonds de clients déposés	779,9	561,3	514,2
Débiteurs et autres actifs	570,8	345,3	402,1
Tranche courante des prêts hypothécaires et autres prêts	1 746,2	1 531,7	1 422,1
	3 733,8	3 158,3	2 939,7
Passifs courants			
Fournisseurs et autres créditeurs	622,6	611,9	608,9
Dépôts et certificats	795,2	579,0	541,2
Tranche courante des passifs à long terme	1 712,2	1 503,1	1 367,5
	3 130,0	2 694,0	2 517,6
Fonds de roulement	603,8 \$	464,3 \$	422,1 \$

FLUX DE TRÉSORERIE

Le tableau 22, intitulé « Flux de trésorerie », présente un sommaire des tableaux consolidés des flux de trésorerie qui font partie des états financiers intermédiaires pour le trimestre et le semestre clos le 30 juin 2020. La trésorerie et les équivalents de trésorerie ont connu une diminution de 72,6 M\$ pour le deuxième trimestre de 2020, comparativement à une diminution de 235,8 M\$ en 2019. Pour le semestre clos le 30 juin 2020, la trésorerie et les équivalents de trésorerie ont connu une diminution de 83,1 M\$, comparativement à une diminution de 48,9 M\$ en 2019.

Les ajustements visant à déterminer les flux de trésorerie nets provenant des activités d'exploitation au cours du trimestre et du semestre de 2020, comparativement à 2019, comprennent les activités d'exploitation sans effet de trésorerie contrebalancées par les activités d'exploitation avec effet de trésorerie :

- La réintégration de l'amortissement des commissions de vente inscrites à l'actif, contrebalancée par la déduction des commissions de vente inscrites à l'actif versées.
- La réintégration de l'amortissement des immobilisations, des immobilisations incorporelles et d'autres actifs.

TABLEAU 22 : FLUX DE TRÉSORERIE

(en M\$)	TRIMESTRES CLOS LES 30 JUIN			SEMESTRES CLOS LES 30 JUIN		
	2020	2019	VARIATION (%)	2020	2019	VARIATION (%)
Activités d'exploitation						
Bénéfice avant impôt sur le résultat	231,4 \$	240,7 \$	(3,9) %	440,3 \$	455,5 \$	(3,3) %
Impôt sur le résultat payé	(19,5)	(46,1)	57,7	(61,6)	(142,7)	56,8
Ajustements visant à déterminer les flux de trésorerie nets provenant des activités d'exploitation	20,5	62,6	(67,3)	(56,0)	(26,7)	(109,7)
	232,4	257,2	(9,6)	322,7	286,1	12,8
Activités de financement	(342,3)	(556,8)	38,5	(636,5)	(349,4)	(82,2)
Activités d'investissement	37,3	63,8	(41,5)	230,7	14,4	n.s.
Variation de la trésorerie et des équivalents de trésorerie	(72,6)	(235,8)	69,2	(83,1)	(48,9)	(69,9)
Trésorerie et équivalents de trésorerie au début	709,5	837,1	(15,2)	720,0	650,2	10,7
Trésorerie et équivalents de trésorerie à la fin	636,9 \$	601,3 \$	5,9 %	636,9 \$	601,3 \$	5,9 %

- 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 deuxième trimestre de 2020 par rapport à 2019 avaient trait à ce qui suit :

- Une augmentation des obligations à l'égard d'entités de titrisation de 312,3 M\$ et des remboursements d'obligations à l'égard d'entités de titrisation de 512,6 M\$ en 2020, comparativement à une augmentation des obligations à l'égard d'entités de titrisation de 313,5 M\$ et à des remboursements d'obligations à l'égard d'entités de titrisation de 486,6 M\$ en 2019.
- Le versement de dividendes sur actions ordinaires réguliers totalisant 134,0 M\$ en 2020, comparativement à 135,5 M\$ en 2019.

Les résultats du deuxième trimestre de 2019 comprenaient également les activités de financement suivantes :

- Le rachat d'actions privilégiées de 150,0 M\$.
- Le rachat de 2 496 695 actions ordinaires en vertu de l'offre publique de rachat dans le cours normal des activités de la Société financière IGM au coût de 90,8 M\$.
- Le versement de dividendes sur actions privilégiées perpétuelles totalisant 2,2 M\$.

Les activités de financement au cours du semestre clos le 30 juin 2020 par rapport à 2019 avaient trait à ce qui suit :

- Une augmentation des obligations à l'égard d'entités de titrisation de 552,5 M\$ et des remboursements d'obligations à l'égard d'entités de titrisation de 905,0 M\$ en 2020, comparativement à une augmentation des obligations à l'égard d'entités de titrisation de 739,8 M\$ et à des remboursements d'obligations à l'égard d'entités de titrisation de 807,6 M\$ en 2019.
- Le versement de dividendes sur actions ordinaires réguliers totalisant 268,1 M\$ en 2020, comparativement à 271,0 M\$ en 2019.

Les résultats du semestre de 2019 comprenaient également les activités de financement suivantes :

- L'émission de débentures d'un montant de 250,0 M\$.
- Le rachat d'actions privilégiées de 150,0 M\$.
- Le rachat de 2 762 788 actions ordinaires en vertu de l'offre publique de rachat dans le cours normal des activités de la Société financière IGM au coût de 100,0 M\$.

- Le versement de dividendes sur actions privilégiées perpétuelles totalisant 4,4 M\$.

Les activités d'investissement au cours du deuxième trimestre de 2020 par rapport à 2019 avaient principalement trait à ce qui suit :

- L'achat d'autres titres de placement totalisant 6,8 M\$ et le produit de 14,5 M\$ de la vente d'autres titres de placement en 2020, comparativement à 62,1 M\$ et à 36,0 M\$, respectivement, en 2019.
- Une augmentation des prêts de 495,9 M\$ et des remboursements de prêts et autres de 555,9 M\$ en 2020, comparativement à 457,5 M\$ et à 498,4 M\$, respectivement, en 2019, principalement liés aux prêts hypothécaires résidentiels se rapportant aux activités bancaires hypothécaires de la Société.
- La trésorerie nette affectée aux entrées d'immobilisations incorporelles s'est établie à 18,4 M\$ en 2020, comparativement à 26,7 M\$ en 2019.

Les résultats de 2019 du deuxième trimestre comprenaient également le produit de 80,4 M\$ de la vente de 2 400 255 actions de Lifeco à la suite de la participation de la Société à l'offre publique de rachat importante de Lifeco.

Les activités d'investissement au cours du semestre clos le 30 juin 2020 par rapport à 2019 avaient principalement trait à ce qui suit :

- L'achat d'autres titres de placement totalisant 25,9 M\$ et le produit de 15,0 M\$ de la vente d'autres titres de placement en 2020, comparativement à 97,5 M\$ et à 56,3 M\$, respectivement, en 2019.
- Une augmentation des prêts de 817,2 M\$ et des remboursements de prêts et autres de 1 103,1 M\$ en 2020, comparativement à 750,8 M\$ et à 839,7 M\$, respectivement, en 2019, principalement liés aux prêts hypothécaires résidentiels se rapportant aux activités bancaires hypothécaires de la Société.
- La trésorerie nette affectée aux entrées d'immobilisations incorporelles s'est établie à 29,3 M\$ en 2020, comparativement à 36,8 M\$ en 2019.

Les résultats du semestre de 2019 comprenaient également les activités d'investissement suivantes :

- Un investissement additionnel de 66,8 M\$ dans Personal Capital au premier trimestre de 2019.
- Le produit de 80,4 M\$ de la vente de 2 400 255 actions de Lifeco en 2019 à la suite de la participation de la Société à l'offre publique de rachat importante de Lifeco.

SOURCES DE FINANCEMENT

L'objectif de la Société en matière de gestion du capital consiste à maximiser le rendement pour les actionnaires tout en faisant en sorte que la Société soit capitalisée de façon à respecter les

exigences réglementaires en matière de capital, à combler les besoins en fonds de roulement et à favoriser l'expansion des affaires. Les pratiques de la Société en matière de gestion du capital sont axées sur la préservation de la qualité de sa situation financière en maintenant des assises financières ainsi qu'un bilan solides. Le capital de la Société comprend la dette à long terme et les capitaux propres attribuables aux actionnaires ordinaires, lesquels totalisaient 6,7 G\$ au 30 juin 2020, comparativement à 6,6 G\$ au 31 décembre 2019. La Société évalue régulièrement ses pratiques en matière de gestion du capital en fonction des changements de la conjoncture économique.

Le capital de la Société est principalement utilisé dans le cadre de ses activités d'exploitation continues en vue de satisfaire aux besoins en fonds de roulement, pour les placements à long terme effectués par la Société, pour l'expansion des affaires ainsi que pour d'autres objectifs stratégiques. Les filiales assujetties aux exigences en matière de capital réglementaire comprennent les courtiers en valeurs mobilières, les courtiers de fonds communs de placement, les courtiers sur le marché non réglementé, les gestionnaires de portefeuille, les gestionnaires de fonds d'investissement et une société de fiducie. Ces filiales sont tenues de maintenir des niveaux de capital minimaux en fonction du fonds de roulement, des liquidités ou des capitaux propres. Les filiales de la Société se sont conformées à toutes les exigences en matière de capital réglementaire.

La dette à long terme en cours totale se chiffrait à 2,1 G\$ au 30 juin 2020, inchangée par rapport au 31 décembre 2019. La dette à long terme comprend des débentures qui sont des dettes de premier rang non garanties de la Société comportant des clauses restrictives standards, incluant des clauses de sûreté négatives, mais ne comportant aucune clause restrictive financière ou opérationnelle particulière.

En 2020, les autres activités comprennent la déclaration de dividendes de 268,1 M\$ sur actions ordinaires, ou 1,125 \$ par action. Les variations du capital-actions ordinaire sont reflétées dans les états consolidés intermédiaires des variations des capitaux propres.

La notation actuelle attribuée par Standard & Poor's (« S&P ») aux débentures non garanties de premier rang de la Société est de « A » avec une perspective stable. La notation attribuée par Dominion Bond Rating Service (« DBRS ») aux débentures non garanties de premier rang de la Société est de « A (élevée) », avec une tendance stable.

Les notations de crédit sont destinées à fournir aux investisseurs une mesure indépendante de la qualité des titres d'une société sur le plan de la solvabilité et indiquent la probabilité que les paiements requis soient faits ainsi que la capacité d'une société de remplir ses obligations conformément aux modalités de chaque obligation. Les descriptions des catégories de notations de chacune des agences de notation présentées ci-après proviennent des sites Web de chacune de ces agences.

Ces notations ne constituent pas une recommandation d'acheter, de vendre ou de détenir les titres de la Société et ne tiennent pas compte de leur cours ni d'autres facteurs qui pourraient permettre d'établir si un titre donné convient à un investisseur en particulier. De plus, il se peut que les notations ne tiennent pas compte de l'incidence éventuelle de tous les risques sur la valeur des titres et du fait que les agences de notation peuvent réviser ces notations ou les retirer à quelque moment que ce soit.

La notation « A » attribuée aux débentures non garanties de premier rang de la Société financière IGM par S&P correspond à la sixième notation la plus élevée sur les 22 notations utilisées pour les titres d'emprunt à long terme. Cette notation indique que, de l'avis de S&P, la Société a une bonne capacité de remplir ses engagements financiers relatifs aux obligations, mais que l'obligation est un peu plus vulnérable aux effets défavorables de l'évolution de la situation et de la conjoncture économique que les obligations mieux notées.

La notation « A (élevée) », qui a été attribuée aux débentures non garanties de premier rang de la Société financière IGM par DBRS, correspond à la cinquième notation la plus élevée sur les 26 notations utilisées pour les titres d'emprunt à long terme. Selon l'échelle de notation à long terme de DBRS, les titres d'emprunt qui obtiennent la notation « A (élevée) » sont de bonne qualité et la capacité de paiement des obligations financières est considérée comme solide. Bien qu'il s'agisse d'une bonne notation, les entreprises qui l'obtiennent pourraient être plus vulnérables à des événements futurs, mais les facteurs négatifs potentiellement déclencheurs sont considérés comme surmontables.

INSTRUMENTS FINANCIERS

Le tableau 23 présente la valeur comptable et la juste valeur des actifs et des passifs financiers. Le tableau n'inclut pas la juste valeur des actifs et passifs financiers qui ne sont pas évalués à la juste valeur si leur valeur comptable se rapproche raisonnablement de leur juste valeur. Ces éléments comprennent la trésorerie et les équivalents de trésorerie, les débiteurs et autres montants à recevoir, certains autres actifs financiers, les créditeurs et charges à payer et certains autres passifs financiers.

La juste valeur est déterminée selon les méthodes et les hypothèses suivantes :

- Les autres titres de placement ainsi que les autres actifs et passifs financiers sont évalués selon les cours des marchés actifs, lorsque ceux-ci sont disponibles. En l'absence de tels cours, des techniques d'évaluation sont utilisées, lesquelles nécessitent la formulation d'hypothèses relatives aux taux d'actualisation, au montant des flux de trésorerie futurs et au moment où ceux-ci seront réalisés. Dans la mesure du possible, des données du marché observables sont utilisées dans les techniques d'évaluation.

TABLEAU 23 : INSTRUMENTS FINANCIERS

(en M\$)	30 JUIN 2020		31 DÉCEMBRE 2019	
	VALEUR COMPTABLE	JUSTE VALEUR	VALEUR COMPTABLE	JUSTE VALEUR
Actifs financiers comptabilisés à la juste valeur				
Autres titres de placement				
– À la juste valeur par le biais des autres éléments du résultat global	305,8 \$	305,8 \$	301,2 \$	301,2 \$
– À la juste valeur par le biais du résultat net	54,9	54,9	56,2	56,2
Prêts				
– À la juste valeur par le biais du résultat net	21,3	21,3	–	–
Instruments financiers dérivés	38,5	38,5	15,2	15,2
Actifs financiers comptabilisés au coût amorti				
Investissement détenu en vue de la vente	198,7	239,6	–	–
Prêts				
– Coût amorti	6 898,1	7 087,9	7 198,0	7 273,8
Passifs financiers comptabilisés à la juste valeur				
Instruments financiers dérivés	43,7	43,7	17,2	17,2
Passifs financiers comptabilisés au coût amorti				
Dépôts et certificats	799,3	799,7	584,3	584,7
Obligations à l'égard d'entités de titrisation	6 582,3	6 787,2	6 913,6	6 997,0
Dette à long terme	2 100,0	2 503,3	2 100,0	2 453,6

- Les prêts classés comme étant détenus à des fins de transaction sont évalués selon les taux d'intérêt du marché offerts pour des prêts comportant des échéances et des risques de crédit similaires, particulièrement les taux d'emprunt offerts par les établissements financiers en ce qui a trait aux prêts de détail.
- Les prêts classés au coût amorti sont évalués par l'actualisation des flux de trésorerie futurs attendus aux taux de rendement en vigueur sur les marchés.
- Les obligations à l'égard d'entités de titrisation sont évaluées par l'actualisation des flux de trésorerie futurs attendus aux taux de rendement en vigueur sur le marché pour les titres émis par les entités de titrisation dont les modalités et les caractéristiques sont semblables.
- Les dépôts et les certificats sont évalués par l'actualisation des flux de trésorerie contractuels en fonction des taux d'intérêt du marché en vigueur pour les dépôts comportant des échéances et des risques similaires.

- La dette à long terme est évaluée selon les cours du marché pour chaque débenture disponible sur le marché.
- Les instruments financiers dérivés sont évalués selon les cours du marché, lorsque ceux-ci sont disponibles, selon les taux en vigueur sur le marché pour des instruments ayant des caractéristiques et des échéances similaires, ou suivant l'analyse de la valeur actualisée des flux de trésorerie.

Se reporter à la note 13 des états financiers intermédiaires, qui présente des renseignements supplémentaires à l'égard de la détermination de la juste valeur des instruments financiers.

Bien qu'il y ait eu des changements à la valeur comptable et à la juste valeur des instruments financiers, ces changements n'ont pas eu d'incidence significative sur la situation financière de la Société pour le semestre clos le 30 juin 2020.

GESTION DES RISQUES

La Société est exposée à divers risques inhérents à la nature de ses activités. Son succès continu repose sur sa 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. L'approche de gestion des risques 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 au cadre de gestion des risques d'entreprise (« GRE »), 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 la politique de GRE de la Société, laquelle est approuvée par le comité exécutif de gestion des risques.

GOVERNANCE DU RISQUE

La structure de gouvernance du risque de la Société privilégie le maintien d'un cadre cohérent et exhaustif dans l'ensemble de la Société et de ses filiales, lequel détermine les responsables de la gestion des risques dans chacune des unités d'exploitation et prévoit un suivi par un comité exécutif de gestion des risques relevant du comité de gestion des risques du conseil d'administration (le « comité des risques ») et, en dernier ressort, du conseil d'administration. Une surveillance supplémentaire est assurée par le service chargé de la gestion des risques d'entreprise (« service de la GRE »), les groupes de conformité et le service d'audit interne de la Société.

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'aux activités de conformité de la Société.

- Les comités qui suivent ont des responsabilités particulières liées à la surveillance des risques : i) le comité des ressources humaines, qui supervise les politiques et les pratiques de rémunération; ii) le comité de gouvernance et des candidatures, qui supervise les pratiques liées à la gouvernance d'entreprise; iii) le comité des entités reliées et de révision, qui supervise les conflits d'intérêts ainsi que l'administration du code de conduite professionnelle et de déontologie à l'attention des administrateurs, des dirigeants et des employés (code de conduite).

La surveillance de la direction en ce qui a trait à la gestion des risques revient au comité exécutif de gestion des risques, qui est constitué du président et chef de la direction de la Société financière IGM et d'IG Gestion de patrimoine, du président et chef de la direction de Placements Mackenzie, du chef des services financiers, du chef du contentieux, du chef de l'exploitation, du vice-président exécutif, chef de la stratégie et de l'expansion, ainsi que du chef des ressources humaines de la Société financière IGM. Le comité est responsable de la surveillance du processus de gestion des risques de la Société : i) en élaborant le cadre et les politiques de risque et en en assurant le maintien; ii) en définissant l'appétit pour le risque de la Société; iii) en s'assurant que le profil de risque de la Société et ses processus d'évaluation sont conformes à la stratégie et à l'appétit pour le risque de la Société; 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 une fonction d'audit de la troisième ligne responsable de la vérification et de la validation de la conception et de l'efficacité du cadre de GRE.

Pour atténuer les répercussions de la COVID-19, la Société a demandé à ses équipes de concentrer leurs efforts sur la résolution et la gestion des enjeux liés à la COVID-19, et a formé de nouveaux comités et élaboré de nouveaux processus lorsque cela était nécessaire.

Première ligne de défense

La responsabilité de la gestion constante des risques revient principalement aux dirigeants des diverses unités d'exploitation et fonctions de soutien en ce qui a trait à leurs activités respectives. Les responsabilités des dirigeants d'unités d'exploitation et de fonctions de soutien comprennent notamment ce qui suit :

i) établir et assurer le respect des procédures de détection, d'évaluation, de consignation et de communication ascendante des risques; ii) mettre en œuvre des activités de contrôle visant à atténuer les risques; iii) cibler les occasions de réduire ou de transférer les risques; iv) harmoniser les stratégies d'exploitation et d'affaires avec la culture de risque et l'appétit pour le risque de l'entreprise, tels qu'ils ont été établis par le comité de gestion des risques.

Deuxième ligne de défense

Le service chargé de la gestion des risques d'entreprise (« service de la GRE ») assure la surveillance et l'analyse du niveau de risque défini en fonction de l'appétit pour le risque visant toutes les activités de la Société, de même que la présentation de l'information à cet égard au comité de gestion des risques. Il est également responsable de ce qui suit : i) élaborer et maintenir le programme et le cadre de gestion des risques d'entreprise; ii) gérer le processus de gestion des risques d'entreprise; iii) fournir des lignes directrices et de la formation aux dirigeants des unités d'exploitation et fonctions de soutien.

La Société compte un certain nombre de comités constitués de dirigeants chevronnés qui assurent la surveillance de risques d'entreprise précis, notamment le comité de gestion des risques financiers et les comités de gestion du risque opérationnel. Ces comités procèdent à un examen critique des évaluations des risques, des pratiques de gestion des risques et des plans d'intervention face aux risques élaborés par les unités d'exploitation et les fonctions de soutien.

Les groupes de conformité de la Société assument d'autres responsabilités de surveillance; ils sont notamment chargés d'assurer la conformité aux politiques, aux lois et aux règlements.

Troisième ligne de défense

Le service d'audit interne constitue la troisième ligne de défense et fournit l'assurance indépendante à la haute direction et au conseil d'administration que les politiques, les processus et les pratiques de gestion des risques sont efficaces.

APPÉTIT POUR LE RISQUE ET PRINCIPES EN MATIÈRE DE RISQUE

Le comité de gestion des risques détermine l'appétit de la Société pour divers types de risque au moyen du cadre de gestion lié à l'appétit pour le risque. Conformément à ce cadre, un des quatre niveaux d'appétit pour le risque est attribué à chaque type de risque et activité de la Société. Ces niveaux d'appétit pour le risque varient entre un niveau où la Société a un appétit nul pour le risque et cherche à réduire au minimum toute perte, et un niveau où elle accepte volontiers d'être exposée, mais s'assure néanmoins que les risques sont bien compris et gérés. Ces niveaux d'appétit guident nos unités d'exploitation à mesure qu'elles entreprennent des activités et leur fournissent de

l'information à l'égard de l'établissement de politiques, de limites, de contrôles et d'activités de transferts des risques.

Un énoncé relatif à l'appétit pour le risque et des principes en matière de risque fournissent des indications supplémentaires aux dirigeants et aux employés lorsqu'ils entreprennent des activités de gestion des risques. L'énoncé relatif à l'appétit pour le risque a d'abord pour objet de protéger la réputation et la marque de la Société, d'assurer une souplesse financière et de mettre l'accent sur l'atténuation du risque opérationnel.

PROCESSUS DE GESTION DES RISQUES

Le processus de gestion des risques de la Société est conçu pour favoriser :

- une évaluation continue des risques et de la tolérance à ceux-ci dans un contexte opérationnel en évolution;
- une détection et une compréhension adéquates des risques existants et émergents ainsi que des mesures d'intervention face aux risques;
- une surveillance et une communication ascendante des risques en temps opportun en fonction des changements dans les circonstances.

Les risques importants pouvant avoir une incidence défavorable sur la capacité de la Société d'atteindre ses objectifs stratégiques et commerciaux sont mis en évidence au moyen du processus de gestion continue des risques de la Société.

Nous avons recours à une méthodologie identique dans l'ensemble de nos organisations et de nos unités d'exploitation pour détecter et évaluer les risques. Les risques sont évalués par une évaluation de la probabilité qu'ils surviennent et de l'incidence que cela aurait, compte tenu des contrôles et des activités de transfert des risques. Les résultats de ces évaluations sont ensuite comparés à notre appétit pour le risque et à notre tolérance au risque, et des mesures peuvent être mises en œuvre afin d'ajuster le profil de risque.

Les évaluations des risques sont supervisées et révisées sur une base continue par les unités d'exploitation et par des organes de surveillance, comme le service de la GRE, qui maintient et coordonne la communication et la consultation afin de favoriser une gestion et une communication ascendante efficaces des risques. Le service de la GRE présente sur une base régulière des rapports sur les résultats des évaluations des risques ainsi que sur le processus d'évaluation au comité de gestion des risques et au conseil d'administration.

CULTURE DE GESTION DES RISQUES

La gestion des risques est la responsabilité de chacun au sein de la Société. Le service de la GRE organise des ateliers pour toutes les unités d'exploitation afin de favoriser la sensibilisation à notre cadre de gestion des risques, et d'encourager son intégration dans nos activités.

Nous avons mis en œuvre un processus de planification des affaires qui vient renforcer notre culture de gestion des risques. Nos programmes de rémunération sont généralement fondés sur des objectifs, et ils n'encouragent ni ne récompensent la prise de risque excessive ou inappropriée, étant souvent axés plus particulièrement sur les objectifs de gestion des risques.

Notre programme de gestion des risques met l'accent sur l'intégrité, les pratiques éthiques, la gestion responsable et la prise de risques mesurés dans une perspective à long terme. Notre code de conduite tient compte de nos normes d'intégrité et de déontologie et s'applique aux administrateurs, aux dirigeants et aux employés.

PRINCIPAUX RISQUES DE L'ENTREPRISE

La Société repère les risques auxquels ses secteurs opérationnels et ses activités pourraient être exposés en tenant compte de facteurs internes et externes à l'organisation. Ces risques peuvent être répartis en six catégories.

1) RISQUE FINANCIER

RISQUE DE LIQUIDITÉ ET DE FINANCEMENT

Le risque de liquidité et de financement correspond au 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.

Les pratiques de gestion des liquidités de la Société 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 pour la Société. Cette rémunération continue d'être financée au moyen des flux de trésorerie d'exploitation.

La Société conserve également des liquidités suffisantes pour financer et détenir temporairement des prêts hypothécaires en attendant la vente ou la titrisation auprès de sources de financement à long terme et pour gérer toute exigence liée aux garanties sur dérivés. Par l'intermédiaire de ses activités bancaires hypothécaires, elle vend les prêts hypothécaires résidentiels à des tiers, notamment à certains fonds communs de placement, à des investisseurs institutionnels grâce à des placements privés, à des fiducies de titrisation commanditées par des banques canadiennes et au moyen de l'émission et de la vente de titres hypothécaires en vertu de la *Loi nationale sur l'habitation* (les « TH LNH »), y compris les ventes à la Fiducie du Canada pour l'habitation conformément au Programme OHC. La Société maintient un niveau de transactions engagé auprès de certaines fiducies de titrisation commanditées par des banques canadiennes. La capacité de réaliser des ventes conformément au Programme OHC repose sur la participation aux nouvelles émissions d'OHC et le réinvestissement du principal remboursé détenu dans les comptes de réinvestissement du principal. La capacité continue de la Société à financer les prêts hypothécaires résidentiels au moyen de fiducies de titrisation commanditées par des banques canadiennes et de TH LNH dépend des conditions sur les marchés de titrisation et de la réglementation gouvernementale, lesquelles sont susceptibles de changer. Les règles régissant les TH LNH et le Programme OHC exigent que les prêts titrisés soient assurés par un assureur approuvé par la SCHL. La disponibilité de l'assurance sur les prêts hypothécaires dépend de la conjoncture et est sujette à changement.

Le gouvernement du Canada a présenté des mesures pour soutenir les Canadiens tout au long de la crise causée par la COVID-19, dans le cadre desquelles les versements hypothécaires peuvent être reportés jusqu'à concurrence de six mois et remboursés sur la durée de vie des prêts hypothécaires. En ce qui concerne les prêts hypothécaires vendus en vertu des règles régissant les TH LNH, IG Gestion de patrimoine a l'obligation d'effectuer promptement un paiement d'intérêts et des paiements de principal, que le client effectue ou non un versement. Cela créera un écart temporaire entre les montants reçus des clients qui reportent des versements hypothécaires et les montants versés conformément aux règles régissant les TH LNH jusqu'à ce que le prêt hypothécaire soit renouvelé et refinancé. Tous les prêts hypothécaires se conformant aux règles régissant les TH LNH sont assurés en cas de défaut. La direction est d'avis que cela n'aura pas une incidence importante sur la Société et que celle-ci dispose d'une quantité suffisante de liquidités pour répondre aux besoins en matière de flux de trésorerie énoncés dans les règles régissant les TH LNH.

Au cours du deuxième trimestre, le pourcentage des prêts hypothécaires qui ont fait l'objet d'une demande de report de paiement a atteint un sommet de 10 %. Au 30 juin 2020, les paiements pour environ 3 % des prêts hypothécaires en portefeuille faisaient l'objet d'un report.

Dans le contexte de la gestion courante des liquidités au cours de 2020 et de 2019, la Société :

- a continué d'évaluer des sources de financement additionnelles pour ses activités bancaires hypothécaires;
- a émis, en mars 2019, des débentures à 4,206 % d'un principal de 250 M\$ arrivant à échéance le 21 mars 2050. La Société s'est servie du produit net pour financer le rachat de 150 M\$ de ses actions privilégiées de premier rang de série B à dividende non cumulatif de 5,90 %, ainsi que pour les besoins généraux de l'entreprise. La Société a racheté les actions privilégiées de série B le 30 avril 2019;
- a participé à l'offre publique de rachat importante de Lifeco en vendant 2 400 255 de ses actions dans Lifeco pour un produit de 80,4 M\$.

Les obligations contractuelles de la Société sont présentées au tableau 24.

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 juin 2020, inchangées par rapport au 31 décembre 2019. Les marges de crédit au 30 juin 2020 étaient constituées de marges de crédit engagées totalisant 650 M\$ et de marges de crédit non engagées totalisant 175 M\$, inchangées par rapport au 31 décembre 2019. La Société a déjà accédé à ses marges de crédit non engagées par le passé. Cependant, toute avance bancaire sur les marges de crédit non engagées sera consentie à la discrétion exclusive de la banque. Au 30 juin 2020 et au 31 décembre 2019, la Société n'avait prélevé aucun montant sur ses marges de crédit engagées ni sur ses marges de crédit non engagées.

L'évaluation actuarielle à des fins de capitalisation relative au régime de retraite à prestations définies enregistré de la Société, effectuée en fonction de la date d'évaluation du 31 décembre 2017, a été produite en mai 2018. L'évaluation détermine l'excédent ou le déficit du régime, à la fois sur la base de la solvabilité et de la continuité de l'exploitation. Une évaluation sur la base de la solvabilité détermine la relation entre l'actif du régime et son passif en supposant que le régime a été liquidé et réglé à la date d'évaluation. Une évaluation sur la base de la continuité d'exploitation établit une comparaison de la relation entre l'actif du régime et la valeur actualisée des flux de trésorerie futurs prévus liés aux prestations, en supposant que le régime sera maintenu indéfiniment. Selon l'évaluation actuarielle, le régime de retraite enregistré avait un déficit de solvabilité de 47,2 M\$, comparativement à 82,7 M\$ dans la précédente évaluation actuarielle effectuée à la date d'évaluation du 31 décembre 2016. La diminution du déficit de solvabilité résulte principalement de la hausse des actifs découlant des cotisations et des rendements des placements, et le déficit doit être remboursé sur cinq ans. Le régime de retraite enregistré affichait un surplus de solvabilité sur la base de la continuité de l'exploitation de 46,1 M\$, comparativement à 24,4 M\$ au moment de l'évaluation précédente. La prochaine évaluation actuarielle obligatoire sera effectuée en fonction de la date d'évaluation du 31 décembre 2020. Au cours du semestre clos le 30 juin 2020, la Société a versé des cotisations de 13,0 M\$ (2019 – 12,3 M\$). La Société prévoit verser des cotisations d'environ 12,6 M\$ pour le reste de 2020. Les décisions relatives aux cotisations aux régimes de retraite sont susceptibles de changer, puisque celles-ci sont touchées par plusieurs éléments, notamment le rendement du marché, les exigences réglementaires, les variations des hypothèses et la capacité de la direction de modifier la politique de capitalisation.

TABLEAU 24 : OBLIGATIONS CONTRACTUELLES

AU 30 JUIN 2020 (en M\$)	À VUE	MOINS DE 1 AN	ENTRE 1 AN ET 5 ANS	APRÈS 5 ANS	TOTAL
Instruments financiers dérivés	– \$	14,1 \$	29,2 \$	0,4 \$	43,7 \$
Dépôts et certificats	791,9	3,3	3,0	1,1	799,3
Obligations à l'égard d'entités de titrisation	–	1 673,4	4 900,5	8,4	6 582,3
Contrats de location ¹	–	27,5	58,2	34,6	120,3
Dette à long terme	–	–	–	2 100,0	2 100,0
Capitalisation des régimes de retraite ²	–	12,6	–	–	12,6
Total des obligations contractuelles	791,9 \$	1 730,9 \$	4 990,9 \$	2 144,5 \$	9 658,2 \$

1. Comprend les paiements de loyers restants liés aux locaux pour bureaux et au matériel utilisés dans le cours normal des activités.

2. La prochaine évaluation actuarielle requise sera effectuée à la date d'évaluation du 31 décembre 2020. Les obligations liées à la capitalisation des régimes de retraite au-delà de 2020 pourraient connaître d'importantes variations et dépendront des évaluations actuarielles futures. Les décisions relatives aux cotisations aux régimes de retraite sont susceptibles de changer, puisque celles-ci sont touchées par plusieurs éléments, notamment le rendement du marché, les exigences réglementaires, les variations des hypothèses et la capacité de la direction de modifier la politique de capitalisation.

La direction est d'avis que les flux de trésorerie liés aux opérations, les soldes de trésorerie disponibles et les autres sources de financement décrites plus haut sont suffisants pour répondre aux besoins de liquidités de la Société. La Société dispose toujours de la capacité de répondre à ses besoins en flux de trésorerie d'exploitation, de remplir ses obligations contractuelles et de verser ses dividendes déclarés. La pratique actuelle de la Société consiste à déclarer et à payer les dividendes aux actionnaires ordinaires sur une base trimestrielle au gré du conseil d'administration. La déclaration de dividendes par le conseil d'administration dépend d'un éventail de facteurs, notamment des résultats, qui subissent l'incidence importante qu'a le rendement des marchés des titres d'emprunt et des actions sur les produits tirés des honoraires et les commissions de la Société ainsi que sur certaines autres charges. La situation en matière de liquidités de la Société et la façon dont elle gère le risque de liquidité et de financement n'ont pas changé de façon importante depuis le 31 décembre 2019.

RISQUE DE CRÉDIT

Le risque de crédit se rapporte à l'éventualité d'une 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 juin 2020, la trésorerie et les équivalents de trésorerie totalisant 636,9 M\$ (31 décembre 2019 – 720,0 M\$) étaient composés de soldes de trésorerie de 59,7 M\$ (31 décembre 2019 – 68,0 M\$) déposés auprès de banques à charte canadiennes et d'équivalents de trésorerie de 577,2 M\$ (31 décembre 2019 – 652,0 M\$). Les équivalents de trésorerie sont constitués de bons du Trésor du gouvernement du Canada totalisant 134,6 M\$ (31 décembre 2019 – 34,5 M\$), de bons du Trésor et de billets d'un gouvernement provincial de 201,0 M\$ (31 décembre 2019 – 206,5 M\$), d'acceptations bancaires et d'autres billets à court terme émis par des banques à charte canadiennes de 241,6 M\$ (31 décembre 2019 – 411,0 M\$).

Les fonds de clients déposés de 779,9 M\$ (31 décembre 2019 – 561,3 M\$) représentent les soldes de trésorerie détenus dans les comptes de clients et qui sont déposés dans des institutions financières canadiennes.

La Société gère le risque de crédit lié à la trésorerie et aux équivalents de trésorerie en respectant sa politique de placement, laquelle décrit les paramètres et les limites de concentration du risque de crédit. La Société évalue régulièrement la notation

de crédit de ses contreparties. L'exposition maximale au risque de crédit sur ces instruments financiers correspond à leur valeur comptable.

L'exposition de la Société au risque de crédit lié à la trésorerie et aux équivalents de trésorerie et aux titres à revenu fixe ainsi que sa gestion de ce risque n'ont pas changé de façon importante depuis le 31 décembre 2019.

Portefeuilles de prêts hypothécaires

Au 30 juin 2020, les prêts hypothécaires résidentiels s'élevant à 6,9 G\$ (31 décembre 2019 – 7,2 G\$), comptabilisés dans le bilan de la Société, comprenaient des prêts d'un montant de 6,4 G\$ (31 décembre 2019 – 6,8 G\$) vendus dans le cadre de programmes de titrisation, des prêts d'un montant de 470,1 M\$ (31 décembre 2019 – 344,5 M\$) détenus temporairement en attendant qu'ils soient vendus ou titrisés et des prêts d'un montant de 18,8 M\$ (31 décembre 2019 – 24,2 M\$) liés aux activités d'intermédiaire de la Société.

La Société gère le risque de crédit lié aux prêts hypothécaires résidentiels au moyen des éléments suivants :

- le respect de sa politique de prêt et de ses normes de souscription;
- le recours à ses capacités de gestion des prêts;
- l'utilisation d'une assurance en cas de défaut sur les prêts hypothécaires contractée par le client et d'une assurance en cas de défaut sur le portefeuille de prêts hypothécaires détenue par la Société;
- sa pratique de monter ses prêts hypothécaires uniquement au moyen de son propre réseau de spécialistes en planification hypothécaire et de conseillers d'IG Gestion de patrimoine, dans le cadre du Plan vivant IG d'un client.

Dans certains cas, le risque de crédit est également limité par les modalités et la nature des transactions de titrisation, comme il est décrit ci-dessous :

- Conformément aux règles régissant les TH LNH, lesquels totalisent 3,6 G\$ (31 décembre 2019 – 3,9 G\$), la Société a l'obligation d'effectuer promptement un paiement du principal et de coupons, que les montants aient été reçus ou non de l'emprunteur hypothécaire. Toutefois, les règles régissant les TH LNH exigent que la totalité des prêts soient assurés par un assureur approuvé.
- Le risque de crédit lié aux prêts hypothécaires titrisés à la suite du transfert aux fiducies de titrisation commanditées par des banques, prêts qui totalisent 2,8 G\$ (31 décembre 2019 – 2,9 G\$), se limite à des montants détenus dans les comptes de réserve en trésorerie et aux produits d'intérêts nets futurs, dont la juste valeur s'élevait à 70,7 M\$ (31 décembre 2019 – 71,9 M\$) et à 43,5 M\$ (31 décembre 2019 – 37,9 M\$), respectivement, au 30 juin 2020. Les comptes de réserve en trésorerie sont reflétés dans le bilan, tandis que les droits aux

produits d'intérêts nets futurs ne sont pas reflétés dans le bilan; ils seront constatés sur la durée de vie des prêts hypothécaires. Ce risque est aussi atténué au moyen d'une assurance, car 4,0 % des prêts hypothécaires détenus dans des fiducies de PCAA étaient assurés au 30 juin 2020 (31 décembre 2019 – 4,6 %).

Au 30 juin 2020, une proportion de 57,0 % (31 décembre 2019 – 59,1 %) des prêts hypothécaires résidentiels comptabilisés dans le bilan étaient assurés. Au 30 juin 2020, les prêts hypothécaires douteux liés à ces portefeuilles se chiffraient à 5,1 M\$, comparativement à 2,4 M\$ au 31 décembre 2019. Les prêts hypothécaires non assurés et non productifs de plus de 90 jours de ces portefeuilles s'établissaient à 3,8 M\$ au 30 juin 2020, comparativement à 1,6 M\$ au 31 décembre 2019.

La Société conserve aussi certains éléments du risque de crédit associé aux prêts hypothécaires vendus au Fonds hypothécaire et de revenu à court terme Investors et au Fonds d'obligations de sociétés canadiennes Investors dans le cadre d'une entente visant le rachat de prêts hypothécaires dans certaines circonstances favorables aux fonds. Ces prêts ne sont pas comptabilisés dans le bilan de la Société, puisque la Société a transféré la quasi-totalité des risques et des avantages inhérents à la propriété relativement à ces prêts.

La Société évalue régulièrement la qualité du crédit des prêts hypothécaires et la suffisance de la correction de valeur pour pertes de crédit attendues.

La correction de valeur pour pertes de crédit attendues de la Société se chiffrait à 0,8 M\$ au 30 juin 2020, comparativement à 0,7 M\$ au 31 décembre 2019, et la direction considère qu'elle est adéquate pour absorber toutes les pertes de crédit liées aux portefeuilles de prêts hypothécaires, compte tenu des considérations suivantes : i) l'historique du rendement du crédit; ii) les tendances récentes, y compris les répercussions économiques de la COVID-19 et le Plan d'intervention économique du Canada adopté pour soutenir les Canadiens et les entreprises face à la COVID-19; iii) les paramètres de crédit actuels du portefeuille et les autres caractéristiques pertinentes; iv) nos relations de planification financière solides avec nos clients; v) les tests de résistance effectués à l'égard des pertes découlant de conditions défavorables sur les marchés immobiliers.

L'exposition de la Société au risque de crédit lié aux portefeuilles de prêts hypothécaires ainsi que sa gestion de ce risque n'ont pas changé de façon importante depuis le 31 décembre 2019.

Instruments dérivés

La Société est exposée au risque de crédit par le biais des contrats d'instruments dérivés qu'elle utilise pour couvrir le risque de taux d'intérêt, faciliter les transactions de titrisation et couvrir le risque de marché relatif à certains accords de rémunération fondée sur des actions. Ces dérivés sont présentés de façon plus détaillée à la rubrique « Risque de marché » du présent rapport de gestion.

Dans la mesure où la juste valeur des dérivés est en position de profit, la Société est exposée au risque de crédit, c'est-à-dire au risque que ses contreparties manquent à leurs obligations aux termes de ces accords.

Les activités liées aux dérivés de la Société sont gérées conformément à sa politique de placement, laquelle comprend des limites imposées aux contreparties et d'autres paramètres visant à gérer le risque de contrepartie. Le total de l'exposition au risque de crédit lié aux instruments dérivés qui sont en position de profit, chiffré à 36,3 M\$ (31 décembre 2019 – 15,7 M\$), ne tient pas compte des conventions de compensation ni des accords de garantie. L'exposition au risque de crédit, compte tenu des ententes de compensation et des accords de garantie y compris les droits aux produits d'intérêts nets futurs, était de 2,2 M\$ au 30 juin 2020 (31 décembre 2019 – 0,7 M\$). Toutes les contreparties des contrats sont des banques à charte canadiennes de l'annexe I et, par conséquent, la direction estime que le risque de crédit global lié aux instruments dérivés de la Société n'était pas important au 30 juin 2020. La gestion du risque de crédit lié aux instruments dérivés n'a pas changé de façon significative depuis le 31 décembre 2019.

Se référer à la note 5 des états financiers intermédiaires et aux notes 2, 6 et 22 des états financiers annuels pour plus de renseignements quant aux activités de titrisation et à l'utilisation des contrats d'instruments dérivés par la Société.

RISQUE DE MARCHÉ

Le risque de marché se rapporte à l'éventualité d'une perte pour la Société découlant de la variation de la valeur de ses instruments financiers en raison de la fluctuation des taux de change, des taux d'intérêt ou des cours boursiers.

Risque de taux d'intérêt

La Société 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 droit de recevoir des rendements tirés du réinvestissement du principal des prêts hypothécaires et doit payer les coupons sur les Obligations hypothécaires du Canada. Au 30 juin 2020, ce swap avait une juste valeur négative de 23,8 M\$ (31 décembre 2019 – juste valeur négative de 0,9 M\$) et une valeur

notionnelle en cours de 0,8 G\$ (31 décembre 2019 – 0,8 G\$). La Société conclut des swaps de taux d'intérêt avec des banques à charte canadiennes de l'annexe I afin de couvrir le risque que les taux d'intérêt perçus sur les prêts hypothécaires à taux variable et les rendements résultant du réinvestissement diminuent. Au 30 juin 2020, ces swaps avaient une juste valeur positive de 20,5 M\$ (31 décembre 2019 – juste valeur négative de 4,9 M\$) sur un montant notionnel en cours de 1,5 G\$ (31 décembre 2019 – 1,6 G\$). Au 30 juin 2020, la juste valeur négative nette de 3,3 M\$ (31 décembre 2019 – juste valeur négative de 5,8 M\$) de ces swaps est comptabilisée dans le bilan et leur valeur notionnelle en cours s'élève à 2,3 G\$ (31 décembre 2019 – 2,4 G\$).

- La Société est exposée à l'incidence que pourraient avoir les variations des taux d'intérêt sur la valeur des prêts hypothécaires à l'égard desquels elle s'est engagée, ou qu'elle détient temporairement en attendant la vente ou la titrisation auprès de sources de financement à long terme. La Société conclut des swaps de taux d'intérêt dans le but de couvrir le risque de taux d'intérêt lié aux coûts de financement pour les prêts hypothécaires qu'elle détient en attendant qu'ils soient vendus ou titrisés. Avec prise d'effet en 2018, la comptabilité de couverture est appliquée au coût des fonds à l'égard de certaines activités de titrisation. La partie efficace des variations de la juste valeur des swaps de taux d'intérêt connexes est initialement comptabilisée dans les autres éléments du bénéfice global, puis subséquemment comptabilisée dans les produits tirés des placements nets et autres produits sur la durée des obligations à l'égard d'entités de titrisation connexes. Ces swaps avaient une juste valeur négative de 1,0 M\$ (31 décembre 2019 – juste valeur positive de 0,6 M\$) sur un montant notionnel en cours de 238,1 M\$ au 30 juin 2020 (31 décembre 2019 – 180,4 M\$).

Au 30 juin 2020, l'incidence d'une augmentation de 100 points de base des taux d'intérêt sur le bénéfice net annuel aurait été une diminution d'approximativement 1,7 M\$ (31 décembre 2019 – une diminution de 2,0 M\$). L'exposition de la Société au risque de taux d'intérêt et la façon dont elle gère ce risque n'ont pas changé de façon importante depuis le 31 décembre 2019.

Risque actions

La Société est exposée au risque actions sur ses placements en titres de capitaux propres classés à la juste valeur par le biais des autres éléments du résultat global ou à la juste valeur par le biais du résultat net. La juste valeur des placements en titres de capitaux propres s'élevait à 360,7 M\$ au 30 juin 2020 (31 décembre 2019 – 357,4 M\$), comme l'illustre le tableau 17.

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 est exposée au risque de change en raison de ses investissements dans Personal Capital et China AMC. Les variations de la valeur comptable attribuables aux fluctuations des taux de change sur ces investissements sont comptabilisées dans les autres éléments du bénéfice global. Une appréciation (dépréciation) de 5 % du dollar canadien par rapport aux devises donnerait lieu à une diminution (augmentation) de la valeur comptable globale des investissements étrangers d'environ 42,0 M\$ (46,4 M\$).

La quote-part du résultat de China AMC et du résultat de Personal Capital revenant à la Société, comptabilisée au poste Quote-part du résultat des entreprises associées dans les états consolidés du résultat net, est aussi touchée par les fluctuations des taux de change. Une appréciation (dépréciation) de 5 % du dollar canadien par rapport aux devises donnerait lieu à une diminution (augmentation) de la quote-part du résultat des entreprises associées revenant à la Société d'environ 0,4 M\$ (0,5 M\$).

RISQUES LIÉS À L'ACTIF GÉRÉ

Le total de l'actif géré de la Société financière IGM s'établissait à 165,4 G\$ au 30 juin 2020, comparativement à 166,8 G\$ au 31 décembre 2019.

Les principales sources de produits de la Société sont les honoraires de gestion, les honoraires d'administration et les autres honoraires qui sont appliqués sous forme de pourcentage annuel du niveau de l'actif géré. 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 de façon continue. Les risques de marché, comme des fluctuations des cours boursiers, des taux d'intérêt et des taux de change, ainsi que le risque de crédit sur les titres d'emprunt, les prêts et les expositions au crédit provenant d'autres contreparties au sein des portefeuilles des clients figurent parmi ces risques.

Une conjoncture évolutive peut aussi donner lieu à une variation de la composition de l'actif géré de la Société entre des instruments de capitaux propres et des instruments à revenu fixe, ce qui pourrait se traduire par une baisse des produits selon les taux des honoraires de gestion relatifs aux différentes catégories d'actifs et aux divers mandats.

Au premier semestre de 2020, les marchés mondiaux ont connu une volatilité importante, ce dont il est question dans la rubrique « Évaluation opérationnelle » du présent rapport de gestion.

À long terme, la Société estime que l'exposition aux rendements de placements des portefeuilles de ses clients sera avantageuse pour les résultats de la Société et correspond aux attentes des parties prenantes. Par ailleurs, habituellement, la Société

n'entreprend pas d'activités entraînant un transfert de risques, comme des opérations de couverture, en ce qui concerne ces expositions.

La Société a accru le nombre de communications qu'elle envoie à ses clients et à d'autres parties prenantes en ce qui a trait à la conjoncture et aux fluctuations des marchés. IG et ses conseillers communiquent activement avec les clients afin de discuter de leurs besoins et de leurs objectifs en matière de planification financière dans le contexte de la COVID-19, et continueront de déployer des efforts en ce sens. La Société a également accru le nombre de communications pour soutenir les conseillers financiers indépendants et ses clients institutionnels, et s'emploie à leur fournir des mises à jour sur l'économie et sur les marchés boursiers, des analyses continuellement actualisées, et un accès à la gestion de placements afin de garantir qu'ils disposent des ressources nécessaires pour soutenir leurs clients dans le contexte de la COVID-19.

L'exposition de la Société à la valeur de l'actif géré 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

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.

RISQUE OPÉRATIONNEL

Le risque opérationnel correspond au risque de subir une perte 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 le risque d'entreprise.

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. Notre Société est exposée 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. Ces risques peuvent entraîner des pertes financières importantes, des dommages à la réputation et des mesures réglementaires.

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

TABLEAU 25 : ACTIF GÉRÉ DE LA SOCIÉTÉ FINANCIÈRE IGM –
COMPOSITION EN FONCTION DE L'ACTIF ET EN FONCTION DE LA DEVISE

AU 30 JUIN 2020	FONDS D'INVESTISSEMENT	TOTAL
Trésorerie	2,0 %	3,1 %
Titres à revenu fixe et prêts hypothécaires à court terme	4,7	4,5
Autres titres à revenu fixe	27,7	27,1
Actions canadiennes	19,7	19,5
Actions étrangères	43,2	43,3
Biens immeubles	2,7	2,5
	100,0 %	100,0 %
Dollars canadiens	55,8 %	56,1 %
Dollars américains	29,0	28,6
Autres produits	15,2	15,3
	100,0 %	100,0 %

des processus de gouvernance spécifiques ont été conçus afin de soutenir la gestion du risque opérationnel.

La Société dispose d'un plan d'intervention en cas de crise qui décrit les politiques et les procédures de coordination de l'intervention dans les cas où la crise peut se traduire par des répercussions considérables sur la réputation, les marques ou les activités d'exploitation de l'organisation. La Société se soumet à des exercices de simulation chaque année. La Société compte sur une équipe chargée de l'évaluation des crises composée de membres de la haute direction qui ont la responsabilité d'identifier et de gérer les crises. Il revient à cette équipe d'élaborer des stratégies, de superviser les interventions et de s'assurer que des experts appropriés se joignent à l'équipe d'intervention, en fonction du scénario.

La Société s'est aussi dotée d'un programme de gestion de la continuité des activités afin de soutenir l'autonomie, la gestion et la reprise des activités et des processus critiques en cas d'interruption des activités.

Pour assurer la santé et la sécurité des employés et des clients de la Société, et contribuer aux efforts visant à réduire la vitesse et l'étendue de la propagation de la COVID-19, la Société a recours au télétravail pour la quasi-totalité de ses employés et de ses conseillers et a fermé temporairement ses bureaux en mars 2020. Au deuxième trimestre de 2020, la Société a commencé à se préparer en vue de permettre à ses employés et à ses conseillers de réintégrer les bureaux au cours du second semestre de 2020.

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

Le cyber-risque et le risque lié aux technologies sont gérés au moyen de contrôles à l'égard du développement des technologies et de la gestion du changement. La sécurité de l'information constitue un risque important pour les activités de la Société comme pour l'ensemble de notre secteur. La Société a recours à des systèmes et des technologies afin de soutenir ses activités et d'améliorer l'expérience des clients et des conseillers financiers. Nous sommes par conséquent exposés à des risques liés aux technologies et à la cybersécurité, comme des atteintes à la protection des données, le vol d'identité et le piratage, y compris le risque d'être confrontés à un refus de service ou à des attaques provenant de logiciels malveillants. Les occurrences de ces incidents dans la société en général ont augmenté depuis le début de la pandémie de COVID-19. De telles attaques pourraient compromettre les renseignements confidentiels de la Société ainsi que ceux de clients ou d'autres parties prenantes, et pourraient également entraîner des conséquences défavorables, y compris une perte de produits, des litiges, un contrôle réglementaire accru

ou des dommages à la réputation. Afin de résister à ces menaces, la Société a mis en œuvre des programmes de cybersécurité à l'échelle de l'entreprise, a comparé ses propres mesures aux normes d'excellence du secteur, a établi des méthodes d'évaluation des menaces et de la vulnérabilité et s'est dotée 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 TIERS FOURNISSEURS DE SERVICES

Pour soutenir ses activités d'exploitation, la Société retient régulièrement les services de tiers qui fournissent une expertise et lui 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, ont été élaborées et mises en œuvre afin de faire face spécifiquement au risque lié aux tiers fournisseurs de services. La Société effectue des contrôles diligents et exerce 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

La Société utilise une variété de modèles pour l'aider dans l'évaluation des instruments financiers, les tests opérationnels, la gestion des flux de trésorerie, la gestion du capital et l'évaluation d'acquisitions éventuelles. Ces modèles comportent des hypothèses internes et des données sur le marché observables et intègrent les prix disponibles sur le marché. Des contrôles efficaces sont en place à l'égard du développement, de la mise en œuvre et de l'application de ces modèles. Cependant, la modification des hypothèses internes ou d'autres facteurs ayant une incidence sur les modèles pourraient influencer de façon défavorable sur la situation financière consolidée de la Société.

ENVIRONNEMENT JURIDIQUE ET RÉGLEMENTAIRE

Le risque lié à l'environnement juridique et réglementaire 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 de la Société reçoit régulièrement de l'information sur les questions et les initiatives relatives à la conformité.

La Société financière IGM fait la promotion d'une forte culture d'éthique et d'intégrité dans son code de conduite, qui est approuvé par le conseil d'administration et qui décrit les normes de conduite que doivent respecter les administrateurs, les dirigeants et les employés de la Société financière IGM. Le code de conduite renvoie à de nombreuses politiques ayant trait au comportement des administrateurs, des dirigeants et des employés. D'autres politiques d'entreprise couvrent la lutte contre le blanchiment d'argent et la protection des renseignements personnels. Une formation sur ces politiques doit être suivie une fois par an. Chaque année, les personnes qui sont assujetties au code de conduite doivent attester qu'elles ont compris les exigences énoncées dans le code et qu'elles s'y sont conformées.

Les unités d'exploitation sont responsables de la gestion du risque lié à l'environnement juridique et réglementaire et de la mise en œuvre de politiques, de procédures et de contrôles adéquats. Au sein de la Société, des services de la conformité sont responsables

d'assurer une surveillance de toutes les activités de conformité assujetties à la réglementation. Le service d'audit interne de la Société assure aussi une surveillance et mène des enquêtes sur des questions liées à la conformité avec la réglementation.

ÉVENTUALITÉS

La Société peut faire l'objet de poursuites judiciaires dans le cours normal de ses activités. En décembre 2018, un recours collectif proposé a été déposé devant la Cour supérieure de l'Ontario contre la Corporation Financière Mackenzie. Dans ce recours, on allègue que la Société n'aurait pas dû verser de commissions de suivi pour des fonds communs de placement à des courtiers qui ne font qu'exécuter des ordres sans donner de conseils. Bien qu'il lui soit difficile de prévoir l'issue de ces poursuites judiciaires, en se fondant sur ses connaissances actuelles et ses consultations avec des conseillers juridiques, la direction ne s'attend pas à ce que ces questions, individuellement ou dans leur ensemble, aient une incidence défavorable significative sur la situation financière consolidée de la Société.

3) RISQUE LIÉ À LA GOUVERNANCE, À LA SURVEILLANCE ET À LA PLANIFICATION STRATÉGIQUE

Le risque lié à la gouvernance, à la surveillance et à la planification stratégique est le risque d'incidence défavorable possible découlant d'une gouvernance, d'une surveillance, d'une gestion des mesures incitatives et des conflits ou d'une planification stratégique inadéquate ou inappropriée.

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 ses 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 mis en place un processus de planification des affaires qui prévoit l'élaboration d'un plan d'affaires annuel approuvé par le conseil d'administration et comprenant des objectifs et des cibles pour la Société. Des composantes de la rémunération des principaux dirigeants sont tributaires de l'atteinte de certaines cibles en matière de résultats et de certains objectifs prévus par ce plan. Les plans et l'orientation stratégiques font partie de ce processus de planification, et ils sont couverts par le programme de gestion des risques de la Société.

RISQUE LIÉ AUX ACQUISITIONS

La Société est aussi exposée à des risques relatifs à ses acquisitions. Bien que la Société fasse un contrôle préalable serré avant de procéder à une acquisition, rien ne garantit que la Société réalisera les objectifs stratégiques ni les synergies de coûts et de produits prévus résultant de l'acquisition. Des changements ultérieurs du contexte économique et d'autres facteurs imprévus peuvent avoir une incidence sur la capacité de la Société à obtenir la croissance des bénéfices ou la réduction des charges auxquelles elle s'attend. Le succès d'une acquisition repose sur le maintien de l'actif géré, des clients et des employés clés de la société acquise.

4) FAITS NOUVEAUX EN MATIÈRE DE RÉGLEMENTATION

Le risque lié aux faits nouveaux en matière de réglementation 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.

La Société est exposée au risque que des changements d'ordre juridique, fiscal et réglementaire surviennent, lesquels pourraient avoir une incidence défavorable sur la Société. Certaines initiatives de réglementation particulières peuvent avoir pour effet de faire paraître les produits des filiales de la Société moins concurrentiels que ceux d'autres fournisseurs de services financiers aux yeux des canaux de distribution tiers et des clients. Les différences en matière de réglementation pouvant avoir une incidence sur le caractère concurrentiel des produits de la Société concernent notamment les frais réglementaires, le traitement fiscal de l'information à fournir, les processus opérationnels ou toute autre différence pouvant découler d'une réglementation différente ou d'une application différente de la réglementation. Les faits nouveaux en matière de réglementation peuvent également avoir une incidence sur les structures des produits, la tarification ainsi que sur la rémunération des courtiers et des conseillers. Bien que la Société et ses filiales suivent attentivement de telles initiatives et, lorsque cela est possible, formulent des commentaires ou en discutent avec les autorités de réglementation, la capacité de la Société et de ses filiales d'atténuer les effets de l'application d'un traitement réglementaire différent sur les produits et les services est limitée.

La Société surveille de près l'évolution de la réglementation, des directives et des communications, et participe actuellement à des discussions avec les autorités de réglementation alors que le secteur s'efforce de résoudre les enjeux découlant de la COVID-19.

5) RISQUES D'ENTREPRISE

CONJONCTURE COMMERCIALE GÉNÉRALE

Le risque lié à la conjoncture commerciale générale représente l'incidence défavorable éventuelle de la concurrence ou d'autres facteurs externes relatifs au marché sur la Société financière IGM.

La conjoncture économique mondiale, les mouvements des marchés boursiers, des facteurs démographiques et d'autres facteurs, y compris le risque géopolitique et l'instabilité gouvernementale, peuvent influencer sur la confiance des investisseurs, les niveaux des revenus et les décisions en matière d'épargne. Ces éléments pourraient entraîner une baisse des ventes de produits et services de la Société financière IGM et/ou le rachat de placements par les investisseurs. Ces facteurs pourraient également avoir une incidence sur le niveau et la volatilité des marchés des capitaux et la valeur de l'actif géré de la Société, comme il est décrit de façon plus détaillée à la rubrique « Risques liés à l'actif géré » du présent rapport de gestion.

La Société, comme l'ensemble de ses filiales actives, met l'accent sur la communication avec les clients en soulignant l'importance de la planification financière durant tous les cycles économiques. La Société et le secteur continuent à prendre des mesures pour faire comprendre aux investisseurs canadiens les avantages de la planification financière, de la diversification et du placement à long terme. Dans les périodes de volatilité, les conseillers attirés et les conseillers financiers indépendants jouent un rôle important pour aider les investisseurs à ne pas perdre de vue leur perspective et leurs objectifs à long terme.

Les taux de rachat pour les fonds à long terme sont résumés dans le tableau 26 et décrits dans les sections des résultats d'exploitation par secteur d'IG Gestion de patrimoine et de Mackenzie 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

TABLEAU 26 : TAUX DE RACHAT EN GLISSEMENT SUR DOUZE MOIS POUR LES FONDS À LONG TERME

	30 JUIN 2020	30 JUIN 2019
Société financière IGM Inc.		
IG Gestion de patrimoine	10,0 %	9,9 %
Mackenzie	16,5 %	16,2 %
Counsel	19,3 %	20,7 %

tremblements de terre, des inondations, des incendies, des tornades, des pandémies ou des actes de terrorisme pouvant nuire à la performance financière de la Société.

Des événements catastrophiques peuvent causer une incertitude sur le plan économique, et influencer sur la confiance des investisseurs, les niveaux des revenus et les décisions en matière de planification financière. Cela pourrait avoir une incidence sur le niveau et la volatilité des marchés des capitaux et le niveau de l'actif géré et de l'actif administré de la Société.

La pandémie mondiale de COVID-19 a causé des perturbations économiques, a eu une incidence défavorable sur la conjoncture, a entraîné une volatilité et des reculs importants des marchés des capitaux, et s'est traduite par une hausse du chômage au Canada et à l'échelle internationale.

En réaction à la pandémie, la Société a mis en œuvre ses plans de continuité des affaires et a recours au télétravail pour la quasi-totalité de ses employés et de ses conseillers.

Il est difficile de prédire l'ampleur des effets de la pandémie de COVID-19 et des mesures gouvernementales prises pour la contrer sur les économies mondiales, nos clients et nos activités. Cet événement pourrait avoir une incidence significative sur la situation financière et les résultats financiers de la Société, selon sa durée et sa gravité.

PRODUITS ET SERVICES OFFERTS

Un faible rendement, une mauvaise qualité ou une diversité insuffisante des produits et services 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 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.

La Société fournit à ses conseillers attirés, 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.

La Société s'efforce 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. Une sous-performance marquée ou prolongée pourrait avoir une incidence sur les résultats de la Société. La Société a pour objectif de maintenir des processus et des méthodes en matière de placement qui lui donnent un avantage concurrentiel en diversifiant l'actif géré et les 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

Le risque lié aux relations d'affaires et aux relations avec les clients représente l'incidence défavorable que pourraient avoir sur la Société financière IGM des changements associés aux autres relations importantes. Ces relations concernent principalement les clients et les conseillers d'IG Gestion de patrimoine, le réseau de distribution de détail de Mackenzie, les partenaires d'affaires stratégiques et importants, les clients des fonds Mackenzie, les sous-conseillers et les autres fournisseurs de produits.

Réseau de conseillers d'IG Gestion de patrimoine – Toutes les ventes de fonds communs de placement d'IG Gestion de patrimoine sont réalisées par son réseau de conseillers. Les conseillers d'IG Gestion de patrimoine communiquent directement et régulièrement avec les clients, ce qui leur permet de nouer avec ces derniers des liens solides et personnels fondés sur la confiance que chacun de ces conseillers inspire. Les conseillers financiers font l'objet d'une vive concurrence. Si IG Gestion de patrimoine perdait un grand nombre de conseillers clés, elle pourrait perdre des clients, ce qui pourrait influencer défavorablement sur ses résultats d'exploitation et ses perspectives. IG Gestion de patrimoine se concentre sur le renforcement de son réseau de conseillers et sur l'offre d'une gamme diversifiée de produits et de services, dans le cadre de conseils financiers personnalisés, afin de répondre aux besoins financiers complexes de ses clients, comme il est décrit de façon plus détaillée à la rubrique « Revue des activités d'IG Gestion de patrimoine » du présent rapport de gestion.

Mackenzie – 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 de Mackenzie » du présent rapport de gestion.

RISQUE LIÉ AU PERSONNEL

Le risque lié au personnel correspond à l'incapacité potentielle d'attirer ou de garder des employés ou des conseillers clés, de former le personnel de façon à lui faire atteindre un niveau de compétences approprié, ou de gérer la relève et la transition des effectifs.

Notre personnel de gestion, de placement et de distribution joue un rôle important dans la conception, la mise en œuvre, la gestion et la distribution des produits et services offerts par la Société financière IGM. La perte de tels employés, ou encore l'incapacité d'attirer, de garder et de motiver un nombre suffisant d'employés qualifiés pourrait avoir une incidence sur les activités et le rendement financier de la Société financière IGM.

Nous avons élaboré une stratégie en matière de diversité et d'inclusion pour favoriser une expérience inclusive, équitable et cohérente pour nos employés et nos clients et qui renforce nos objectifs commerciaux actuels et futurs. Pour obtenir les résultats désirés, nous mettons l'accent sur trois piliers d'action : la sensibilisation, l'amélioration des comportements inclusifs des dirigeants et l'établissement de partenariats externes et d'une mobilisation au sein des collectivités.

Actuellement, nous orientons nos activités de manière à ce qu'elles favorisent la mobilité ascendante des femmes et des personnes faisant partie d'autres groupes sous-représentés. Notre objectif est d'atteindre une proportion d'au moins 35 % de femmes à des postes de haute direction – vice-président et paliers supérieurs – d'ici la fin de 2020. Au 30 juin 2020, ces postes et ceux de conseillers d'IG Gestion de patrimoine étaient occupés par des femmes dans des proportions de 34 % et de 28 %, respectivement. Nous appuyons les principes d'autonomisation des femmes de l'ONU et nous collaborons aussi avec Catalyst, l'Institute for Gender and the Economy et Women in Capital Markets pour faire la promotion de l'égalité des sexes. En juillet, les entreprises de la Société financière IGM ont signé un engagement dans le cadre de l'Initiative BlackNorth qui renforce notre détermination commune à mettre fin au racisme systémique anti-Noirs. En vertu de cet engagement, nous visons à ce que des gestionnaires noirs occupent pas

moins de 3,5 % des postes de haute direction ou d'administrateur d'ici 2025.

La COVID-19 a perturbé considérablement la vie professionnelle et personnelle des gens. Les mesures prises par la Société comprennent les suivantes :

- Mettre en œuvre une stratégie de télétravail afin de maintenir la distanciation sociale pour nos employés et nos conseillers.
- Fournir les outils et les processus nécessaires pour permettre à nos employés et à nos conseillers de travailler efficacement de la maison.
- Offrir des programmes d'aide aux employés et d'autres programmes pour favoriser le bien-être mental et physique de nos employés, de nos conseillers et de leurs familles.
- Élaborer une stratégie visant le retour sur le lieu de travail qui permettra aux employés et aux conseillers de réintégrer les bureaux de façon sécuritaire lorsque le temps sera venu.

6) RISQUES ENVIRONNEMENTAUX ET SOCIAUX

Les risques environnementaux et sociaux correspondent au risque éventuel de pertes financières ou de dommages découlant d'enjeux environnementaux ou sociaux touchant nos activités d'exploitation ou activités d'investissement. Les risques environnementaux et sociaux font partie des six catégories de risques compris dans le cadre de gestion des risques d'entreprise de la Société.

Les risques environnementaux comprennent des enjeux tels que ceux liés aux changements climatiques, à la biodiversité, à la pollution, aux déchets et à l'utilisation non durable de l'énergie, de l'eau et des autres ressources. Les risques sociaux comprennent des enjeux comme les droits de la personne, les normes du travail, la diversité et l'inclusion et les répercussions sur la collectivité.

La Société financière IGM s'est engagée depuis longtemps à faire preuve d'une gestion responsable, comme le décrit son énoncé sur la responsabilité d'entreprise approuvé par le conseil d'administration. Le conseil d'administration assure la surveillance de la gestion des risques. Il s'assure notamment que les risques environnementaux et sociaux importants sont cernés, gérés et surveillés de façon appropriée.

Le comité de gestion des risques de la Société, composé de membres de la haute direction, est chargé de la surveillance du processus de gestion des risques. D'autres comités de gestion assurent la surveillance de risques précis, notamment le comité de responsabilité d'entreprise. Ce comité se compose de dirigeants de la Société 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.

Notre engagement à gérer de manière responsable est démontré par divers mécanismes, notamment notre Code de conduite professionnelle et de déontologie à l'intention des administrateurs, des dirigeants et des employés, notre code de conduite du fournisseur pour les entreprises qui font affaire avec nous, notre politique de respect en milieu de travail, notre politique sur la diversité, notre politique environnementale et d'autres politiques connexes.

IG Gestion de patrimoine et Placements Mackenzie sont signataires des Principes pour l'investissement responsable (les « PIR »). Les sous-conseillers en valeurs d'IG Gestion de patrimoine ont également été tenus de signer les PIR avant la fin de 2019. Conformément aux PIR, les investisseurs s'engagent officiellement à intégrer des enjeux environnementaux, sociaux et de gouvernance à leurs processus de prise de décisions et de participation active en matière d'investissement. En outre, IG Gestion de patrimoine, Placements Mackenzie et Investment Planning Counsel ont mis en œuvre des politiques en matière d'investissement responsable énonçant les pratiques de chaque société.

Chaque année, la Société financière IGM produit un rapport qui porte sur sa gestion et sa performance sur les plans environnemental et social et en matière de gouvernance. Ce rapport sur la responsabilité d'entreprise peut être consulté sur notre site Web. La Société a été reconnue pour sa performance solide, comme en attestent son inclusion dans la série d'indices FTSE4Good et dans le Jantzi Social Index, et sa position aux palmarès Global 100 et des 50 meilleures entreprises citoyennes 2020 de Corporate Knights.

CHANGEMENTS CLIMATIQUES

Nous estimons que les sociétés de services financiers ont un rôle important à jouer dans la lutte contre les changements climatiques. Les pratiques sont en constante évolution à l'échelle mondiale en ce qui a trait à la détermination, à l'analyse et à la gestion des risques et des occasions liés au climat.

La Société financière IGM est une participante de longue date au CDP (auparavant le « Carbon Disclosure Project »), qui encourage la communication d'information relative aux émissions de gaz à effet de serre et à la gestion des changements climatiques par les sociétés, incluant l'établissement et la surveillance de cibles de réduction des émissions. Dans le cadre des sondages de 2018 et de 2019, la Société financière IGM a été reconnue par le CDP comme un chef de file parmi les entreprises présentant de l'information relative aux changements climatiques et elle figure sur sa liste A des entreprises prenant position contre les changements climatiques.

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 et les autres parties prenantes.

LE CADRE DES SERVICES FINANCIERS

Selon le plus récent rapport d'Investor Economics, les actifs financiers discrétionnaires placés par les Canadiens auprès d'institutions financières se chiffraient à 5,0 billions de dollars au 31 décembre 2019. Ces actifs sont de natures diverses, allant des dépôts à vue détenus à des fins de gestion de la trésorerie à court terme à des placements à plus long terme détenus en vue de la retraite. Environ 66 % (3,3 billions de dollars) de ces actifs financiers sont détenus dans le cadre d'une relation avec un conseiller financier; il s'agit du principal canal utilisé pour satisfaire les besoins d'épargne à long terme des Canadiens. Quant au montant de 1,7 billion de dollars détenu à l'extérieur d'une relation avec un conseiller financier, il est constitué d'environ 61 % de dépôts bancaires.

Les conseillers financiers constituent le principal canal de distribution des produits et services de la Société, et le modèle d'entreprise de la Société 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. La Société fait activement la promotion de la valeur des conseils financiers et de l'importance d'entretenir une relation avec un conseiller afin d'établir ses plans et objectifs financiers à long terme et de maintenir le cap à cet égard.

Environ 41 % des actifs financiers discrétionnaires des Canadiens, ou 2,0 billions de dollars, étaient investis dans des fonds d'investissement au 31 décembre 2019, ce qui en faisait la plus importante catégorie d'actifs financiers détenus par les Canadiens. Les autres catégories d'actif comprennent les produits de dépôt et les titres émis, tels que les actions et les obligations. Environ 77 % des fonds d'investissement sont constitués de fonds communs de placement, les autres catégories de produits comprenant les fonds distincts, les fonds de couverture, les fonds groupés, les fonds à capital fixe et les fonds négociés en bourse. Compte tenu d'un actif géré des fonds d'investissement d'un montant de 158 G\$ au 30 juin 2020, la Société fait partie des plus importants gestionnaires de fonds d'investissement au pays. La direction est d'avis que les fonds d'investissement demeureront probablement le moyen d'épargne préféré des Canadiens parce qu'ils procurent aux investisseurs 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.

La concurrence et les nouvelles technologies ont fait en sorte que les fournisseurs de services financiers ont maintenant tendance à offrir un éventail complet de produits et de services exclusifs. 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 50 % du total de l'actif des fonds communs de placement à long terme du secteur au 30 juin 2020.

Le secteur canadien des fonds communs de placement continue d'être très concentré, les dix principales entreprises du secteur et leurs filiales détenant 73 % de l'actif géré des fonds communs de placement à long terme du secteur et 73 % du total de l'actif géré des fonds communs de placement au 30 juin 2020. La direction prévoit que le secteur connaîtra d'autres regroupements à mesure que des petites entreprises seront acquises par des sociétés plus importantes.

La direction est 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 concurrentiel en pleine évolution.
- L'évolution et les changements de la technologie.

L'ENVIRONNEMENT CONCURRENTIEL

La Société financière IGM et ses filiales évoluent dans un environnement hautement concurrentiel. IG Gestion de patrimoine et Investment Planning Counsel sont en concurrence directe avec d'autres fournisseurs de services financiers de détail, dont d'autres sociétés de planification financière, ainsi qu'avec des maisons de courtage de plein exercice, des banques et des

compagnies d'assurance. IG Gestion de patrimoine, Mackenzie et Investment Planning Counsel sont en concurrence directe avec d'autres entreprises de gestion de placements, et leurs produits rivalisent avec des actions, des obligations et d'autres catégories d'actif pour obtenir une part de l'actif de placement des Canadiens.

La concurrence des autres fournisseurs de services financiers, les autres types de produits ou canaux de distribution, ainsi que les modifications apportées à la réglementation ou les changements de préférences des clients pourraient influencer sur les caractéristiques des gammes de produits et services offertes par la Société, notamment sur la tarification, la structure des produits, la rémunération des courtiers et des conseillers, ainsi que les informations à fournir. La Société assure un suivi continu, participe aux discussions sur les politiques et adapte son 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 de ses activités et de la valeur à long terme pour ses clients et ses actionnaires. La direction est d'avis que la Société est en bonne position pour relever les défis de la concurrence et tirer profit des occasions à venir.

La Société dispose de plusieurs atouts concurrentiels, dont les suivants :

- Une distribution vaste et diversifiée, axée sur les canaux qui mettent l'accent sur une planification financière exhaustive grâce à une relation avec un conseiller financier.
- 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

La vigueur du volet distribution de la Société financière IGM est un avantage concurrentiel. 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 complexes manufacturiers et de distribution canadiens et américains afin d'offrir des services de gestion de placements à plusieurs mandats de fonds d'investissement de détail.

UNE VASTE GAMME DE PRODUITS

Les filiales de la Société financière IGM 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

La Société financière IGM bénéficie d'avantages considérables grâce aux relations durables que ses conseillers entretiennent avec les clients. De plus, les filiales de la Société peuvent compter sur un patrimoine et une culture solides, que les concurrents peuvent difficilement copier.

LES AVANTAGES DÉCOULANT DE SON APPARTENANCE AU GROUPE DE SOCIÉTÉS DE POWER CORPORATION

À titre de membre du groupe de sociétés de Power Corporation, la Société financière IGM réalise des économies grâce à des ententes sur les services partagés et a accès à des canaux de distribution, à des produits et à du capital.

SOMMAIRE DES ESTIMATIONS COMPTABLES CRITIQUES

L'incertitude accrue causée par la COVID-19 a caractérisé le semestre clos le 30 juin 2020, ce qui pourrait avoir une incidence sur les hypothèses importantes relatives aux estimations critiques de la Société, comparativement à celles formulées au 31 décembre 2019.

- *Goodwill et immobilisations incorporelles* – La Société a réalisé son test de dépréciation annuel du goodwill et des immobilisations incorporelles à durée de vie indéterminée en fonction des données financières au 1^{er} avril 2020 et elle a déterminé que ces actifs n'avaient pas subi de baisse de valeur.

La Société soumet la juste valeur du goodwill et des immobilisations incorporelles à durée de vie indéterminée à un test de dépréciation au moins une fois par année et plus fréquemment si un événement ou des circonstances indiquent qu'un actif peut s'être déprécié.

Une perte de valeur est constatée si la valeur comptable de l'actif est supérieure à sa valeur recouvrable. La valeur recouvrable est la valeur la plus élevée entre la juste valeur de l'actif diminuée des coûts de sortie et sa valeur d'utilité. Aux fins de l'évaluation de la perte de valeur, les actifs sont groupés aux niveaux les plus bas pour lesquels il existe des entrées de trésorerie identifiables séparément (unités génératrices de trésorerie). Les immobilisations incorporelles à durée de vie déterminée sont soumises à un test de dépréciation lorsque des événements ou des changements de circonstances indiquent que la valeur comptable pourrait ne pas être recouvrable.

Ces tests exigent l'utilisation d'estimations et d'hypothèses appropriées selon les circonstances. Aux fins de l'évaluation de la valeur recouvrable, la Société utilise des démarches d'évaluation comprenant l'analyse de la valeur actualisée des flux de trésorerie et l'application aux paramètres financiers et opérationnels de multiples de capitalisation fondés sur des acquisitions réalisées antérieurement et des données de transactions comparables. Les hypothèses et les estimations utilisées tiennent compte des variations futures de l'actif géré découlant des ventes nettes et du rendement des placements, des modifications de la tarification et des marges de profit, des taux d'actualisation, ainsi que des multiples de capitalisation.

- *Avantages du personnel* – La Société offre des régimes d'avantages à son personnel, dont un régime enregistré de retraite à prestations définies (le « RER ») capitalisé accessible à tous les employés admissibles, un régime de retraite supplémentaire à l'intention des dirigeants (le « RRSD ») non capitalisé pour certains cadres dirigeants, ainsi qu'un

régime d'avantages complémentaires d'assurance maladie et d'assurance vie non capitalisé pour les retraités admissibles.

Au cours du semestre clos le 30 juin 2020, les marchés ont été volatils. Après avoir chuté en mars 2020, les marchés ont rebondi au deuxième trimestre. En outre, au cours du semestre clos le 30 juin 2020, les taux d'actualisation ont été volatils. Le taux d'actualisation du RER de la Société au 31 décembre 2019 s'est établi à 3,20 %. En raison de l'augmentation des écarts de crédit des entreprises causée par la crise de la COVID-19, le taux d'actualisation du RER a augmenté pour s'établir à 4,30 %, ce qui a donné lieu à un profit de 64,8 M\$ qui a été comptabilisé dans les Autres éléments du résultat global au 31 mars 2020. Au deuxième trimestre de 2020, les écarts de crédit des entreprises se sont contractés et ont entraîné une diminution du taux d'actualisation du RER qui s'est chiffré à 2,95 % au 30 juin 2020, ce qui s'est traduit par une perte de 80,5 M\$ comptabilisée dans les Autres éléments du résultat global. L'actif du régime de retraite a diminué pour s'établir à 454,7 M\$ au 30 juin 2020, par rapport à 466,5 M\$ au 31 décembre 2019. L'obligation au titre du régime de retraite à prestations définies totalisait 570,6 M\$ au 30 juin 2020, comparativement à 565,6 M\$ au 31 décembre 2019. Par suite de ces changements, le régime de retraite à prestations définies a constaté un passif au titre des prestations constituées de 115,9 M\$ au 30 juin 2020, comparativement à 99,1 M\$ au 31 décembre 2019. Le total des pertes comptabilisées dans les Autres éléments du résultat global, y compris au titre du régime de retraite à prestations définies, du RRSD et du régime d'avantages postérieurs à l'emploi, s'est établi à 16,7 M\$ (12,2 M\$ après impôt) pour le semestre clos le 30 juin 2020.

CHANGEMENTS DE MÉTHODES COMPTABLES

La Société financière IGM n'a effectué aucun changement de méthodes comptables en 2020.

MODIFICATIONS COMPTABLES FUTURES

La Société assure un suivi constant des modifications potentielles proposées par l'International Accounting Standards Board (l'« IASB ») et analyse l'incidence que pourrait avoir tout changement sur les activités de la Société.

L'IASB entreprend actuellement un certain nombre de projets qui donneront lieu à l'apport de changements aux normes IFRS existantes, lesquels changements pourraient avoir une incidence sur la Société. Des mises à jour seront fournies au fur et à mesure que les projets progresseront.

CONTRÔLE INTERNE À L'ÉGARD DE L'INFORMATION FINANCIÈRE

Au cours du deuxième trimestre de 2020, il n'y a eu aucun changement dans le contrôle interne à l'égard de l'information financière de la Société ayant eu une incidence significative, ou étant raisonnablement susceptible d'avoir une incidence significative, sur le contrôle interne à l'égard de l'information financière.

AUTRES RENSEIGNEMENTS

TRANSACTIONS ENTRE PARTIES LIÉES

Aucun changement n'a été apporté aux types de transactions entre parties liées depuis celles présentées au 31 décembre 2019. Pour plus d'information sur les transactions entre parties liées, se reporter aux notes 8 et 26 des états financiers annuels de la Société.

DONNÉES LIÉES AUX ACTIONS EN CIRCULATION

Au 30 juin 2020, il y avait 238 308 284 actions ordinaires de la Société financière IGM en circulation. Au 30 juin 2020, il y avait 11 450 075 options sur actions en cours; de ce nombre, 6 262 521 pouvaient être exercées. Au 31 juillet 2020, ces nombres demeuraient inchangés.

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 JUIN		SEMESTRES CLOS LES 30 JUIN	
	2020	2019	2020	2019
Produits				
Honoraires de gestion et honoraires de conseil	539 977 \$	567 422 \$	1 102 056 \$	1 112 646 \$
Honoraires d'administration	96 405	104 128	198 288	205 827
Honoraires de distribution	80 508	94 235	169 078	183 509
Produits tirés des placements nets et autres produits	15 228	17 859	24 714	38 092
Quote-part du résultat des entreprises associées (note 7)	43 379	20 264	63 424	52 914
	775 497	803 908	1 557 560	1 592 988
Charges				
Commissions	256 764	275 853	526 748	550 519
Charges autres que les commissions	259 860	259 651	535 722	534 089
Charges d'intérêts	27 470	27 648	54 777	52 864
	544 094	563 152	1 117 247	1 137 472
Bénéfice avant impôt sur le résultat	231 403	240 756	440 313	455 516
Impôt sur le résultat	47 861	55 632	95 895	100 676
Bénéfice net	183 542	185 124	344 418	354 840
Dividendes sur actions privilégiées perpétuelles	–	–	–	2 213
Bénéfice net attribuable aux actionnaires ordinaires	183 542 \$	185 124 \$	344 418 \$	352 627 \$
Bénéfice par action (en \$) (note 14)				
– De base	0,77 \$	0,77 \$	1,45 \$	1,47 \$
– Dilué	0,77 \$	0,77 \$	1,45 \$	1,47 \$

(Se reporter aux notes annexes.)

ÉTATS CONSOLIDÉS DU RÉSULTAT GLOBAL

(non audité) (en milliers de dollars canadiens)	TRIMESTRES CLOS LES 30 JUIN		SEMESTRES CLOS LES 30 JUIN	
	2020	2019	2020	2019
Bénéfice net	183 542 \$	185 124 \$	344 418 \$	354 840 \$
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), <i>déduction faite de l'impôt de 284 \$, de (3 186) \$, de (38) \$ et de (2 073) \$</i>	(1 841)	20 419	227	13 281
Avantages du personnel				
Gains (pertes) actuariel(le)s net(te)s, <i>déduction faite de l'impôt de 25 474 \$, de 6 067 \$, de 4 509 \$ et de 13 455 \$</i>	(68 883)	(16 407)	(12 187)	(36 387)
Participations dans des entreprises associées – avantages du personnel et autres				
Autres éléments de bénéfice global (de perte globale), <i>déduction faite de l'impôt de néant</i>	8 628	(3 204)	14 197	(9 895)
Éléments qui pourraient être reclassés subséquemment en résultat net				
Participations dans des entreprises associées et autres				
Autres éléments de bénéfice global (de perte globale), <i>déduction faite de l'impôt de 1 903 \$, de 3 765 \$, de (374) \$ et de 3 119 \$</i>	3 913	(30 092)	55 494	(734)
	(58 183)	(29 284)	57 731	(33 735)
Total du bénéfice global	125 359 \$	155 840 \$	402 149 \$	321 105 \$

(Se reporter aux notes annexes.)

BILANS CONSOLIDÉS

(non audité)
(en milliers de dollars canadiens)

30 JUIN 31 DÉCEMBRE
2020 2019

Actif

Trésorerie et équivalents de trésorerie	636 916 \$	720 005 \$
Autres titres de placement (note 3)	360 680	357 362
Fonds de clients déposés	779 903	561 269
Débiteurs et autres montants à recevoir	414 151	394 210
Impôt sur le résultat à recouvrer	26 822	11 925
Prêts (note 4)	6 919 434	7 198 043
Instruments financiers dérivés	38 513	15 204
Autres actifs (note 6)	241 055	45 843
Participations dans des entreprises associées (note 7)	1 647 261	1 753 882
Immobilisations	223 713	216 956
Commissions de vente inscrites à l'actif	189 952	149 866
Impôt sur le résultat différé	66 424	76 517
Immobilisations incorporelles	1 244 053	1 230 127
Goodwill	2 660 267	2 660 267
	15 449 144 \$	15 391 476 \$

Passif

Créditeurs et charges à payer	416 367 \$	434 957 \$
Impôt sur le résultat à payer	23 440	4 867
Instruments financiers dérivés	43 745	17 193
Dépôts et certificats	799 259	584 331
Autres passifs	444 767	441 902
Obligations à l'égard d'entités de titrisation	6 582 258	6 913 636
Obligations locatives	92 328	90 446
Impôt sur le résultat différé	314 608	305 049
Dettes à long terme	2 100 000	2 100 000
	10 816 772	10 892 381

Capitaux propres

Capital social		
Actions ordinaires	1 598 381	1 597 860
Surplus d'apport	50 116	48 677
Bénéfices non distribués	3 053 846	2 980 260
Cumul des autres éléments de bénéfice global (de perte globale)	(69 971)	(127 702)
	4 632 372	4 499 095
	15 449 144 \$	15 391 476 \$

Les présents états financiers consolidés résumés intermédiaires ont été approuvés par le conseil d'administration et l'autorisation de publication a été donnée le 6 août 2020.

(Se reporter aux notes annexes.)

ÉTATS CONSOLIDÉS DES VARIATIONS DES CAPITAUX PROPRES

	SEMESTRES CLOS LES 30 JUIN					
	CAPITAL SOCIAL					
(non audité) (en milliers de dollars canadiens)	ACTIONS PRIVILÉGIÉES PERPÉTUELLES (note 8)	ACTIONS ORDINAIRES (note 8)	SURPLUS D'APPORT	BÉNÉFICES NON DISTRIBUÉS	CUMUL DES AUTRES ÉLÉMENTS DE BÉNÉFICE GLOBAL (DE PERTE GLOBALE) (note 11)	TOTAL DES CAPITAUX PROPRES
2020						
Solde au début	– \$	1 597 860 \$	48 677 \$	2 980 260 \$	(127 702) \$	4 499 095 \$
Bénéfice net	–	–	–	344 418	–	344 418
Autres éléments de bénéfice global (de perte globale), déduction faite de l'impôt	–	–	–	–	57 731	57 731
Total du bénéfice global	–	–	–	344 418	57 731	402 149
Actions ordinaires						
Émises en vertu du régime d'options sur actions	–	521	–	–	–	521
Options sur actions						
Charge de la période	–	–	1 463	–	–	1 463
Exercées	–	–	(24)	–	–	(24)
Dividendes sur actions ordinaires	–	–	–	(268 097)	–	(268 097)
Prime à l'annulation d'actions ordinaires et autres	–	–	–	(2 735)	–	(2 735)
Solde à la fin	– \$	1 598 381 \$	50 116 \$	3 053 846 \$	(69 971) \$	4 632 372 \$
2019						
Solde au début	150 000 \$	1 611 263 \$	45 536 \$	2 834 998 \$	(45 798) \$	4 595 999 \$
Bénéfice net	–	–	–	354 840	–	354 840
Autres éléments de bénéfice global (de perte globale), déduction faite de l'impôt	–	–	–	–	(33 735)	(33 735)
Total du bénéfice global	–	–	–	354 840	(33 735)	321 105
Rachat d'actions privilégiées	(150 000)	–	–	–	–	(150 000)
Actions ordinaires						
Émises en vertu du régime d'options sur actions	–	4 069	–	–	–	4 069
Rachetées aux fins d'annulation	–	(18 514)	–	–	–	(18 514)
Options sur actions						
Charge de la période	–	–	1 782	–	–	1 782
Exercées	–	–	(219)	–	–	(219)
Dividendes sur actions privilégiées perpétuelles	–	–	–	(2 213)	–	(2 213)
Dividendes sur actions ordinaires	–	–	–	(269 522)	–	(269 522)
Sortie d'éléments à la juste valeur par le biais des autres éléments du résultat global	–	–	–	21 468	(21 468)	–
Prime à l'annulation d'actions ordinaires et autres	–	–	–	(85 753)	–	(85 753)
Solde à la fin	– \$	1 596 818 \$	47 099 \$	2 853 818 \$	(101 001) \$	4 396 734 \$

(Se reporter aux notes annexes.)

TABLEAUX CONSOLIDÉS DES FLUX DE TRÉSORERIE

(non audité)
(en milliers de dollars canadiens)

SEMESTRES CLOS LES 30 JUIN

2020 2019

Activités d'exploitation

Bénéfice avant impôt sur le résultat	440 313 \$	455 516 \$
Impôt sur le résultat payé	(61 643)	(142 689)
Ajustements visant à déterminer les flux de trésorerie nets provenant des activités d'exploitation		
Amortissement des commissions de vente inscrites à l'actif	16 305	10 041
Commissions de vente inscrites à l'actif versées	(56 391)	(27 378)
Amortissement des immobilisations, des immobilisations incorporelles et d'autres actifs	40 490	39 632
Quote-part du résultat des entreprises associées, déduction faite des dividendes	(17 030)	(10 781)
Régime de retraite et autres avantages postérieurs à l'emploi	438	(389)
Variation des actifs et passifs d'exploitation et autres	(36 178)	(15 747)
Flux de trésorerie liés aux activités d'exploitation avant les versements liés à la provision au titre de la restructuration	326 304	308 205
Versements en trésorerie liés aux provisions au titre de la restructuration	(3 559)	(22 110)
	322 745	286 095

Activités de financement

(Diminution) augmentation nette des dépôts et des certificats	(4 038)	1 187
Augmentation des obligations à l'égard d'entités de titrisation	552 481	739 827
Remboursement des obligations à l'égard d'entités de titrisation et autres	(905 028)	(807 558)
Remboursements d'obligations locatives	(12 317)	(11 293)
Émission de débentures	–	250 000
Rachat d'actions privilégiées	–	(150 000)
Émission d'actions ordinaires	498	3 850
Actions ordinaires rachetées aux fins d'annulation	–	(99 963)
Dividendes sur actions privilégiées perpétuelles versés	–	(4 425)
Dividendes sur actions ordinaires versés	(268 089)	(270 996)
	(636 493)	(349 371)

Activités d'investissement

Achat d'autres placements	(25 859)	(97 461)
Produit de la vente d'autres placements	15 006	56 258
Augmentation des prêts	(817 182)	(750 826)
Remboursement des prêts et autres	1 103 064	839 671
Entrées d'immobilisations, montant net	(15 078)	(10 032)
Trésorerie nette affectée aux entrées d'immobilisations incorporelles	(29 292)	(36 849)
Investissement dans Personal Capital Corporation	–	(66 811)
Produit de l'offre publique de rachat importante (note 7)	–	80 408
	230 659	14 358
Diminution de la trésorerie et des équivalents de trésorerie	(83 089)	(48 918)
Trésorerie et équivalents de trésorerie au début	720 005	650 228
Trésorerie et équivalents de trésorerie à la fin	636 916 \$	601 310 \$
Trésorerie	59 731 \$	45 890 \$
Équivalents de trésorerie	577 185	555 420
	636 916 \$	601 310 \$

Informations supplémentaires sur les flux de trésorerie liés aux activités d'exploitation

Intérêts et dividendes reçus	146 668 \$	155 539 \$
Intérêts versés	133 567 \$	129 325 \$

(Se reporter aux notes annexes.)

NOTES ANNEXES

30 juin 2020 (non audité) (en milliers de dollars canadiens, sauf les nombres d'actions et les montants par action)

NOTE 1 INFORMATION SUR LA SOCIÉTÉ

La Société financière IGM Inc. (la « Société ») est une société cotée en bourse (TSX : IGM), constituée en société par actions et établie au Canada. L'adresse du siège social de la Société est la suivante : 447, avenue Portage, Winnipeg (Manitoba) Canada. La Société est sous le contrôle de Power Corporation du Canada.

La Société financière IGM Inc. est une société de gestion d'actifs et de patrimoine qui répond aux besoins financiers des Canadiens par l'intermédiaire de ses principales filiales, qui exercent leurs activités de façon distincte au sein du secteur des services-conseils financiers. Le Groupe Investors Inc. et la Corporation Financière Mackenzie (« Mackenzie ») sont les principales filiales entièrement détenues de la Société.

NOTE 2 SOMMAIRE DES PRINCIPALES MÉTHODES COMPTABLES

Les états financiers consolidés intermédiaires résumés non audités de la Société (les « états financiers intermédiaires ») ont été préparés conformément à l'International Accounting Standard 34, *Information financière intermédiaire*, en vertu des méthodes comptables décrites à la présente note et à la note 2 des états financiers consolidés pour l'exercice clos le 31 décembre 2019. Les états financiers intermédiaires devraient être lus parallèlement aux états financiers consolidés contenus dans le rapport annuel 2019 de la Société financière IGM Inc.

Le semestre clos le 30 juin 2020 a été caractérisé par l'incertitude accrue causée par la COVID-19. La Société surveille étroitement la conjoncture actuelle et évalue les répercussions, le cas échéant, qu'elle aura sur ses hypothèses importantes relatives aux estimations critiques.

MODIFICATIONS COMPTABLES FUTURES

La Société assure un suivi constant des modifications potentielles proposées par l'IASB et analyse l'incidence que pourrait avoir tout changement sur les activités de la Société.

NOTE 3 AUTRES TITRES DE PLACEMENT

	30 JUIN 2020		31 DÉCEMBRE 2019	
	COÛT	JUSTE VALEUR	COÛT	JUSTE VALEUR
À la juste valeur par le biais des autres éléments du résultat global Investissements d'entreprise	249 360 \$	305 832 \$	244 989 \$	301 196 \$
À la juste valeur par le biais du résultat net				
Titres de capitaux propres	1 570	1 454	1 575	1 759
Fonds d'investissement exclusifs	52 188	53 394	51 304	54 407
	53 758	54 848	52 879	56 166
	303 118 \$	360 680 \$	297 868 \$	357 362 \$

NOTE 4 PRÊTS

	ÉCHÉANCE CONTRACTUELLE			30 JUIN	31 DÉCEMBRE
	1 AN OU MOINS	DE 1 AN À 5 ANS	PLUS DE 5 ANS	2020 TOTAL	2019 TOTAL
Coût amorti					
Prêts hypothécaires résidentiels	1 711 740 \$	5 181 223 \$	5 902 \$	6 898 865 \$	7 198 718 \$
Moins : Correction de valeur pour pertes de crédit attendues				765	675
				6 898 100	7 198 043
À la juste valeur par le biais du résultat net				21 334	–
				6 919 434 \$	7 198 043 \$
La correction de valeur pour pertes de crédit attendues a varié comme suit :					
Solde au début				675 \$	801 \$
Radiations, déduction faite des recouvrements				(364)	(863)
Charge pour pertes de crédit				454	737
Solde à la fin				765 \$	675 \$

Au 30 juin 2020, les prêts douteux totalisaient 5 094 \$ (31 décembre 2019 – 2 381 \$).

La Société travaille avec les clients qui subissent les répercussions financières de la COVID19 dans le but de reporter leurs versements hypothécaires pour une durée maximale de six mois.

L'International Accounting Standards Board (l'« IASB ») a fourni des directives visant à favoriser l'application cohérente des exigences liées aux normes IFRS se rapportant à l'évaluation des pertes de crédit attendues dans le contexte de l'incertitude actuelle causée par la pandémie de COVID-19. Les recommandations comprennent le fait d'évaluer la variation du risque de défaut sur la durée de vie des prêts hypothécaires, de ne pas tenir compte machinalement des pertes de crédit attendues (par exemple, les prolongations des congés de paiement ne devant pas se traduire automatiquement par une hausse importante du risque de crédit), et d'élaborer des estimations à partir de l'information disponible la plus pertinente sur les événements passés, les conditions actuelles et les prévisions à l'égard de la conjoncture économique. Elles comprennent aussi le suivi continu de tout changement possible et de nouvelle information. Au 30 juin 2020, après avoir tenu compte de l'incidence du programme de report des versements hypothécaires et des directives de l'IASB, la correction de valeur pour pertes de crédit attendues de la Société se chiffrait à 765 \$, comparativement à 675 \$ au 31 décembre 2019.

Les produits d'intérêts sur les prêts ont totalisé 97,5 M\$ (2019 – 109,6 M\$). Les charges d'intérêts découlant des obligations à l'égard d'entités de titrisation, pour ce qui est des prêts titrisés, ont totalisé 79,5 M\$ (2019 – 87,7 M\$). Les profits réalisés à la vente de prêts hypothécaires résidentiels ont totalisé 2,9 M\$ (2019 – 1,7 M\$). Les ajustements de la juste valeur liés aux activités bancaires hypothécaires ont totalisé un montant négatif de 4,1 M\$ (2019 – montant négatif de 5,0 M\$). Ces montants ont été inscrits au poste Produits tirés des placements nets et autres produits. Les produits tirés des placements nets et autres produits 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 5 TITRISATIONS

La Société titre des prêts hypothécaires résidentiels au moyen de titres hypothécaires en vertu de la *Loi nationale sur l'habitation* (les « TH LNH ») commandités par la Société canadienne d'hypothèques et de logement (la « SCHL ») et par l'intermédiaire du Programme des Obligations hypothécaires du Canada (le « Programme OHC »), ainsi que par l'entremise de programmes de papier commercial adossé à des actifs (le « PCAA ») commandités par des banques canadiennes. Ces transactions ne satisfont pas aux exigences de décomptabilisation, puisque la Société conserve le risque lié aux paiements anticipés et certains éléments du risque de crédit. Par conséquent, la Société continue de comptabiliser ces prêts hypothécaires dans ses bilans et a constaté des passifs correspondants au titre du produit net reçu sous forme d'obligations à l'égard d'entités de titrisation, lesquels sont comptabilisés au coût amorti.

La Société tire des intérêts des prêts hypothécaires et verse des intérêts relativement aux obligations à l'égard d'entités de titrisation. Dans le cadre des transactions conclues en vertu du Programme OHC, la Société conclut un swap en vertu duquel elle paie les coupons sur les OHC et reçoit le rendement des placements dans les TH LNH et celui résultant du réinvestissement du principal remboursé sur le prêt hypothécaire. Une composante de ce swap, liée à l'obligation de payer les coupons dans le cadre du Programme OHC et de recevoir des rendements de placements résultant du principal remboursé sur le prêt hypothécaire, et le swap de couverture utilisé pour gérer l'exposition aux variations du rendement des placements à taux variable, sont comptabilisés à titre de dérivés dont la juste valeur négative s'élevait à 3,3 M\$ au 30 juin 2020 (31 décembre 2019 – juste valeur négative de 5,8 M\$).

Le gouvernement du Canada a présenté des mesures pour soutenir les Canadiens tout au long de la crise causée par la COVID-19, dans le cadre desquelles les versements hypothécaires peuvent être reportés jusqu'à concurrence de six mois et remboursés sur la durée de vie des prêts hypothécaires. Conformément aux TH LNH et au Programme OHC, la Société a l'obligation d'effectuer des paiements ponctuels aux porteurs de titres, que les montants aient été reçus ou non des débiteurs hypothécaires. Tous les prêts hypothécaires titrisés dans le cadre des TH LNH et du Programme OHC sont assurés par la SCHL ou par un autre assureur approuvé par le Programme. Dans le cadre des transactions de PCAA, la Société a établi des réserves en trésorerie aux fins du rehaussement de crédit, lesquelles sont comptabilisées au coût. Le risque de crédit est limité à ces réserves en trésorerie et aux produits d'intérêts nets futurs, puisque les fiduciaires de PCAA n'ont aucun recours sur les autres actifs de la Société en cas de défaut de paiement à l'échéance. Le risque de crédit est encore plus limité lorsque ces prêts hypothécaires sont assurés.

	PRÊTS HYPOTHÉCAIRES TITRISÉS	OBLIGATIONS À L'ÉGARD D'ENTITÉS DE TITRISATION	MONTANT NET
30 JUIN 2020			
Valeur comptable			
TH LNH et Programme OHC	3 573 980 \$	3 637 847 \$	(63 867) \$
PCAA commandité par des banques	2 857 096	2 944 411	(87 315)
Total	6 431 076 \$	6 582 258 \$	(151 182) \$
Juste valeur	6 620 945 \$	6 787 158 \$	(166 213) \$
31 DÉCEMBRE 2019			
Valeur comptable			
TH LNH et Programme OHC	3 890 955 \$	3 938 732 \$	(47 777) \$
PCAA commandité par des banques	2 938 910	2 974 904	(35 994)
Total	6 829 865 \$	6 913 636 \$	(83 771) \$
Juste valeur	6 907 742 \$	6 996 953 \$	(89 211) \$

La valeur comptable des obligations à l'égard d'entités de titrisation, qui est comptabilisée déduction faite des frais d'émission, comprend les paiements de principal reçus sur les prêts hypothécaires titrisés dont le règlement n'est pas prévu avant la fin de la période de présentation de l'information financière. Les frais d'émission sont amortis sur la durée de vie de l'obligation selon la méthode du taux d'intérêt effectif.

NOTE 6 AUTRES ACTIFS

	30 JUIN 2020	31 DÉCEMBRE 2019
Investissement détenu en vue de la vente – Personal Capital (note 7)	198 714 \$	– \$
Charges différées et payées d'avance	42 214	44 673
Autres produits	127	1 170
	241 055 \$	45 843 \$

NOTE 7 PARTICIPATIONS DANS DES ENTREPRISES ASSOCIÉES

	LIFECO	CHINA AMC	PERSONAL CAPITAL	TOTAL
30 JUIN 2020				
Solde au début	896 651 \$	662 694 \$	194 537 \$	1 753 882 \$
Dividendes	(32 708)	(13 686)	–	(46 394)
Quote-part des éléments suivants :				
Bénéfice (pertes)	48 887	19 177	(4 640)	63 424
Autres éléments de bénéfice global (de perte globale) et autres ajustements	45 289	20 957	8 817	75 063
Transfert au poste Autres actifs	–	–	(198 714)	(198 714)
Solde à la fin	958 119 \$	689 142 \$	– \$	1 647 261 \$
30 JUIN 2019				
Solde au début	967 829 \$	683 475 \$	– \$	1 651 304 \$
Transfert des investissements d'entreprise (à la juste valeur par le biais des autres éléments du résultat global)	–	–	216 952	216 952
Produit de l'offre publique de rachat importante	(80 408)	–	–	(80 408)
Dividendes	(31 832)	(10 301)	–	(42 133)
Quote-part des éléments suivants :				
Bénéfice (pertes)	53 666	15 265	(8 017)	60 914
Perte non récurrente de l'entreprise associée	(8 000)	–	–	(8 000)
Autres éléments de bénéfice global (de perte globale) et autres ajustements	8 808	(26 141)	(4 020)	(21 353)
Solde à la fin	910 063 \$	662 298 \$	204 915 \$	1 777 276 \$

La Société utilise la méthode de la mise en équivalence pour comptabiliser ses investissements dans Great-West Lifeco Inc. (« Lifeco ») et dans China Asset Management Co., Ltd. (« China AMC »), puisqu'elle exerce une influence notable. La participation de 24,8 % de la Société dans Personal Capital Corporation (« Personal Capital ») a été comptabilisée selon la méthode de la mise en équivalence jusqu'au 29 juin 2020, puisque la Société exerçait une influence notable.

Le 29 juin 2020, la Société a annoncé qu'elle vendra sa participation dans Personal Capital à une filiale de Lifeco, Empower Retirement, et prévoit tirer un produit d'environ 239,6 M\$ (176,6 M\$ US) et une contrepartie additionnelle d'au plus 33,4 M\$ (24,6 M\$ US) sous réserve de l'atteinte par Personal Capital de certains objectifs de croissance ciblée.

En raison de la vente en cours, la Société a reclassé cet investissement comptabilisé comme détenu en vue de la vente au poste Autres actifs (note 6) et a cessé d'utiliser la méthode de la mise en équivalence de façon prospective. La Société comptabilisera un profit comptable à la vente d'environ 40,9 M\$ en plus d'un montant additionnel allant jusqu'à 33,4 M\$ découlant de clauses d'indexation sur le résultat, sous réserve des fluctuations du change au moment de la comptabilisation.

En avril 2019, la Société a participé à l'offre publique de rachat importante de Lifeco sur une base proportionnelle en vendant 2 400 255 de ses actions dans Lifeco pour un produit de 80,4 M\$.

En juin 2019, Lifeco a comptabilisé une perte non récurrente relativement à la vente de la quasi-totalité de ses activités d'assurance-vie et de rentes individuelles aux États-Unis. La quote-part de cette perte après impôt revenant à la Société s'est élevée à 8,0 M\$.

NOTE 8 CAPITAL SOCIAL

AUTORISÉ

En nombre illimité :

- Actions privilégiées de premier rang, pouvant être émises en série
- Actions privilégiées de second rang, pouvant être émises en série
- Actions de catégorie 1, sans droit de vote
- Actions ordinaires, sans valeur nominale

ÉMIS ET EN CIRCULATION

	30 JUIN 2020		30 JUIN 2019	
	ACTIONS	VALEUR ATTRIBUÉE	ACTIONS	VALEUR ATTRIBUÉE
Actions ordinaires :				
Solde au début	238 294 090	1 597 860 \$	240 885 317	1 611 263 \$
Émises en vertu du régime d'options sur actions	14 194	521	143 010	4 069
Rachetées aux fins d'annulation	–	–	(2 762 788)	(18 514)
Solde à la fin	238 308 284	1 598 381 \$	238 265 539	1 596 818 \$

OFFRE PUBLIQUE DE RACHAT DANS LE COURS NORMAL DES ACTIVITÉS

Le 26 mars 2019, la Société a entrepris une offre publique de rachat dans le cours normal de ses activités, qui est demeurée en vigueur jusqu'au 25 mars 2020. En vertu de cette offre, la Société était autorisée à racheter jusqu'à 4,0 millions de ses actions ordinaires en circulation au 14 mars 2019, soit 1,7 % de celles-ci.

Au cours du semestre clos le 30 juin 2020, aucune action ordinaire n'a été rachetée. Au cours du deuxième trimestre de 2019, 2 496 695 actions ont été rachetées pour un coût de 90,8 M\$ et, au cours du semestre clos le 30 juin 2019, 2 762 788 actions ont été rachetées pour un coût de 100,0 M\$. Les primes versées pour acquérir les actions en excédent de la valeur attribuée ont été imputées aux bénéfices non distribués.

NOTE 9 GESTION DU CAPITAL

Les politiques, procédures et activités de gestion du capital de la Société sont présentées à la section « Sources de financement » du rapport de gestion de la Société qui figure dans le rapport aux actionnaires pour le deuxième trimestre de 2020 et à la note 18 des états financiers consolidés dans le rapport annuel de la Société financière IGM Inc. de 2019, et n'ont pas changé de façon importante depuis le 31 décembre 2019.

NOTE 10 PAIEMENTS FONDÉS SUR DES ACTIONS

RÉGIME D'OPTIONS SUR ACTIONS

	30 JUIN 2020	31 DÉCEMBRE 2019
Options sur actions ordinaires		
– En circulation	11 450 075	10 529 360
– Pouvant être exercées	6 262 521	5 470 178

Au deuxième trimestre de 2020, aucune option n'a été attribuée à des salariés (2019 – 26 230). Au cours du semestre clos le 30 juin 2020, la Société a attribué 1 537 165 options à des salariés (2019 – 1 511 540). La juste valeur moyenne pondérée des options attribuées au cours du semestre clos le 30 juin 2020 a été estimée à 1,31 \$ l'option (2019 – 1,82 \$) selon le modèle d'évaluation des options de Black et Scholes. À la date d'attribution, le cours de clôture de l'action était de 36,41 \$.

NOTE 10 PAIEMENTS FONDÉS SUR DES ACTIONS (suite)

Les autres hypothèses utilisées par ces modèles d'évaluation comprennent ce qui suit :

	SEMESTRES CLOS LES 30 JUIN	
	2020	2019
Prix d'exercice	38,65 \$	34,34 \$
Taux d'intérêt sans risque	1,32 %	2,07 %
Durée de vie attendue des options	7 ans	7 ans
Volatilité attendue	17,00 %	18,00 %
Taux de rendement attendu des dividendes	6,18 %	6,55 %

La volatilité attendue a été estimée en fonction de la volatilité historique du cours des actions de la Société sur sept années, qui reflète la durée de vie attendue des options. Les droits sur les options sont acquis au cours d'une période d'au plus 7,5 ans à compter de la date d'attribution et les options doivent être exercées au plus tard 10 ans après la date d'attribution.

NOTE 11 CUMUL DES AUTRES ÉLÉMENTS DE BÉNÉFICE GLOBAL (DE PERTE GLOBALE)

	AVANTAGES DU PERSONNEL	AUTRES TITRES DE PLACEMENT	PARTICIPATIONS DANS DES ENTREPRISES ASSOCIÉES ET AUTRES	TOTAL
30 JUIN 2020				
Solde au début	(165 947) \$	46 363 \$	(8 118) \$	(127 702) \$
Autres éléments de bénéfice global (de perte globale)	(12 187)	227	69 691	57 731
Solde à la fin	(178 134) \$	46 590 \$	61 573 \$	(69 971) \$
30 JUIN 2019				
Solde au début	(149 052) \$	57 234 \$	46 020 \$	(45 798) \$
Autres éléments de bénéfice global (de perte globale)	(36 387)	13 281	(10 629)	(33 735)
Sortie des éléments à la juste valeur par le biais des autres éléments du résultat global	—	(21 468)	—	(21 468)
Solde à la fin	(185 439) \$	49 047 \$	35 391 \$	(101 001) \$

Les montants sont constatés déduction faite de l'impôt.

Les participations dans des entreprises associées de la Société se rapportent soit à des entités étrangères, soit à d'importants établissements à l'étranger. L'ajustement de 69,7 M\$ tient compte de fluctuations des taux de change qui sont portées au poste Autres éléments du résultat global.

NOTE 12 GESTION DES RISQUES

Les politiques et les procédures de gestion des risques de la Société sont présentées à la section intitulée « Instruments financiers » du rapport de gestion de la Société compris dans le rapport aux actionnaires pour le deuxième trimestre de 2020 et à la note 21 des états financiers consolidés dans le rapport annuel de la Société financière IGM Inc. de 2019, et n'ont pas changé de façon importante depuis le 31 décembre 2019.

RÉPERCUSSIONS DE LA COVID-19

La Société a déterminé les répercussions de la COVID-19 sur ses risques financiers dans les sphères suivantes :

LIQUIDITÉ ET FINANCEMENT

Le gouvernement du Canada a présenté des mesures pour soutenir les Canadiens tout au long de la crise causée par la COVID-19, dans le cadre desquelles les versements hypothécaires peuvent être reportés jusqu'à concurrence de six mois et remboursés sur la durée de vie des prêts hypothécaires.

Alors que la Société titrise des prêts hypothécaires conformément aux règles régissant les TH LNH, elle a l'obligation d'effectuer promptement un paiement d'intérêts et des paiements de principal, ce qui créera un écart temporel entre les montants reçus des clients qui reportent des versements hypothécaires et les montants versés conformément aux règles régissant les TH LNH. Tous les prêts hypothécaires se conformant aux règles régissant les TH LNH sont assurés en cas de défaut.

La Société est d'avis que ses flux de trésorerie récurrents liés aux opérations, ses soldes de trésorerie disponibles et ses sources de financement accessibles au moyen de ses marges de crédit sont suffisants pour répondre aux besoins en matière de liquidités de la Société.

RISQUE DE CRÉDIT

La correction de valeur pour pertes de crédit attendues de la Société se chiffrait à 0,8 M\$ au 30 juin 2020, comparativement à 0,7 M\$ au 31 décembre 2019, et la direction considère qu'elle est adéquate pour absorber toutes les pertes de crédit liées aux portefeuilles de prêts hypothécaires, compte tenu des considérations suivantes : i) l'historique du rendement du crédit; ii) les tendances récentes, y compris les répercussions économiques de la COVID-19 et le Plan d'intervention économique du Canada adopté pour soutenir les Canadiens et les entreprises face à la COVID-19; iii) les paramètres de crédit actuels du portefeuille et les autres caractéristiques pertinentes; iv) nos relations de planification financière solides avec nos clients; v) les tests de résistance effectués à l'égard des pertes découlant de conditions défavorables sur les marchés immobiliers.

L'exposition de la Société au risque de crédit lié aux portefeuilles de prêts hypothécaires ainsi que sa gestion de ce risque n'ont pas changé de façon importante depuis le 31 décembre 2019.

NOTE 13 JUSTE VALEUR DES INSTRUMENTS FINANCIERS

La juste valeur est fondée sur les estimations de la direction et est calculée selon les conditions du marché à un moment précis. Cette valeur peut ne pas refléter la juste valeur future. Les calculs sont subjectifs et comportent des incertitudes et des éléments nécessitant le recours à un jugement éclairé.

Tous les instruments financiers évalués à la juste valeur et ceux pour lesquels la juste valeur est présentée sont classés dans l'un des trois niveaux qui distinguent les évaluations à la juste valeur en fonction de l'importance des données d'entrée utilisées pour réaliser les évaluations.

La juste valeur est déterminée en fonction du prix qui serait reçu en échange d'un actif ou payé pour le transfert d'un passif sur le marché le plus avantageux, au moyen d'une hiérarchie comportant trois techniques d'évaluation différentes, d'après le niveau de données d'entrée le plus bas qui est significatif pour l'évaluation à la juste valeur dans son intégralité.

Niveau 1 – Cours non rajustés sur des marchés actifs pour des actifs ou des passifs identiques.

Niveau 2 – Données d'entrée observables autres que les cours du marché de niveau 1 pour des actifs ou des passifs similaires sur les marchés actifs; cours sur des marchés qui ne sont pas actifs pour des actifs ou des passifs identiques ou similaires; ou données d'entrée autres que les cours du marché qui sont observables ou corroborées par des données d'entrée de marché observables.

Niveau 3 – Données d'entrée non observables fondées sur des activités minimales ou inexistantes sur les marchés. Les techniques d'évaluation sont fondées essentiellement sur des modèles.

Les marchés sont jugés inactifs lorsque des opérations ne sont pas conclues de façon assez régulière. Les marchés inactifs peuvent se caractériser par une baisse importante du volume et du niveau de l'activité boursière observable ou par des écarts notables ou imprévisibles entre le cours acheteur et le cours vendeur. Lorsque les marchés ne sont pas jugés suffisamment actifs, la juste valeur est mesurée au moyen de modèles d'évaluation qui peuvent utiliser principalement des données d'entrée de marché observables (niveau 2) ou des données d'entrée de marché non observables (niveau 3). La direction évalue toutes les données d'entrée raisonnablement accessibles, notamment les cours indicatifs de courtiers, tout cours disponible pour des instruments semblables, les opérations récentes dans des conditions normales de concurrence sur le marché, toute donnée d'entrée pertinente observable du marché, ainsi que les modèles internes fondés sur des estimations. La direction exerce un jugement pour déterminer quelles sont les meilleures données d'entrée disponibles ainsi que les pondérations accordées à chacune de ces données d'entrée, de même que pour choisir les méthodes d'évaluation.

La juste valeur est déterminée selon les méthodes et les hypothèses suivantes :

Les autres titres de placement, ainsi que les autres actifs financiers et les autres passifs financiers, sont évalués selon les cours des marchés actifs, lorsque ceux-ci sont disponibles. En l'absence de tels cours, des techniques d'évaluation sont utilisées, lesquelles nécessitent la formulation d'hypothèses relatives aux taux d'actualisation, au montant des flux de trésorerie futurs et au moment où ceux-ci seront réalisés. Dans la mesure du possible, des données du marché observables sont utilisées dans les techniques d'évaluation.

Les prêts classés dans le niveau 2 sont évalués selon les taux d'intérêt du marché offerts pour des prêts comportant des échéances et des risques de crédit similaires.

Les prêts classés dans le niveau 3 sont évalués par l'actualisation des flux de trésorerie futurs attendus aux taux de rendement en vigueur sur les marchés.

Les obligations à l'égard d'entités de titrisation sont évaluées par l'actualisation des flux de trésorerie futurs attendus aux taux de rendement en vigueur sur le marché pour les titres émis par les entités de titrisation dont les modalités et les caractéristiques sont semblables.

Les dépôts et les certificats sont évalués par l'actualisation des flux de trésorerie contractuels en fonction des taux d'intérêt du marché en vigueur pour les dépôts comportant des échéances et des risques similaires.

La dette à long terme est évaluée selon les cours du marché pour chaque débenture disponible sur le marché.

Les instruments financiers dérivés sont évalués selon les cours du marché, lorsque ceux-ci sont disponibles, selon les taux en vigueur sur le marché pour des instruments ayant des caractéristiques et des échéances similaires, ou suivant l'analyse de la valeur actualisée des flux de trésorerie.

Les instruments financiers de niveau 1 comprennent les placements en titres de capitaux propres négociés en bourse et les parts de fonds d'investissement à capital variable, ainsi que d'autres passifs financiers dans les cas où les cours des marchés actifs sont disponibles.

Les actifs et les passifs de niveau 2 comprennent les titres à revenu fixe, les prêts, les instruments financiers dérivés, les dépôts et certificats et la dette à long terme. La juste valeur des titres à revenu fixe est déterminée au moyen du cours de marché ou du cours établi par un négociant indépendant. La juste valeur des instruments financiers dérivés et des dépôts et certificats est déterminée selon des modèles d'évaluation, des méthodes des flux de trésorerie actualisés, ou des techniques semblables, principalement au moyen des données d'entrée observables du marché. La juste valeur de la dette à long terme est établie au moyen des prix obtenus des courtiers.

Les actifs et les passifs de niveau 3 comprennent les titres de placement faisant l'objet de peu ou d'aucune activité de négociation évalués selon les cours obtenus des courtiers, les prêts, d'autres actifs financiers, les obligations à l'égard d'entités de titrisation ainsi que les instruments financiers dérivés. Les instruments financiers dérivés sont constitués de swaps liés au compte de réinvestissement du capital, qui représentent la composante d'un swap conclu en vertu du Programme OHC, dans le cadre duquel la Société paie les coupons sur les Obligations hypothécaires du Canada et reçoit le rendement des placements résultant du réinvestissement du principal remboursé des prêts hypothécaires. La juste valeur est déterminée grâce à l'actualisation des flux de trésorerie attendus des swaps. Le montant notionnel, qui sert à déterminer la juste valeur du swap, est établi au moyen d'un taux de remboursement anticipé non observable moyen de 15 % fondé sur les tendances historiques en matière de remboursement anticipé. Toute augmentation (diminution) du taux supposé de remboursement anticipé des prêts hypothécaires fait augmenter (diminuer) le montant notionnel du swap.

NOTE 13 JUSTE VALEUR DES INSTRUMENTS FINANCIERS (suite)

Le tableau suivant présente la valeur comptable et la juste valeur des actifs et des passifs financiers, y compris leur niveau selon la hiérarchie des justes valeurs. Le tableau fait une distinction entre les instruments financiers comptabilisés à la juste valeur et ceux comptabilisés au coût amorti. Le tableau n'inclut pas la juste valeur des actifs et des passifs financiers qui ne sont pas évalués à la juste valeur si leur valeur comptable se rapproche raisonnablement de leur juste valeur. Ces éléments comprennent la trésorerie et les équivalents de trésorerie, les débiteurs et autres montants à recevoir, certains autres actifs financiers, les créditeurs et charges à payer et certains autres passifs financiers.

		JUSTE VALEUR			
	VALEUR COMPTABLE	NIVEAU 1	NIVEAU 2	NIVEAU 3	TOTAL
30 JUIN 2020					
Actifs financiers comptabilisés à la juste valeur					
Autres titres de placement					
– Juste valeur par le biais des autres éléments du résultat global	305 832 \$	– \$	– \$	305 832 \$	305 832 \$
– Juste valeur par le biais du résultat net	54 848	54 490	–	358	54 848
Prêts					
– Juste valeur par le biais du résultat net	21 334	–	21 334	–	21 334
Instruments financiers dérivés	38 513	–	36 153	2 360	38 513
Actifs financiers comptabilisés au coût amorti					
Investissement détenu en vue de la vente	198 714	–	239 615	–	239 615
Prêts					
– Coût amorti	6 898 100	–	466 986	6 620 945	7 087 931
Passifs financiers comptabilisés à la juste valeur					
Instruments financiers dérivés	43 745	–	17 552	26 193	43 745
Passifs financiers comptabilisés au coût amorti					
Dépôts et certificats	799 259	–	799 697	–	799 697
Obligations à l'égard d'entités de titrisation	6 582 258	–	–	6 787 158	6 787 158
Dettes à long terme	2 100 000	–	2 503 342	–	2 503 342

31 DÉCEMBRE 2019

Actifs financiers comptabilisés à la juste valeur					
Autres titres de placement					
– Juste valeur par le biais des autres éléments du résultat global	301 196 \$	– \$	– \$	301 196 \$	301 196 \$
– Juste valeur par le biais du résultat net	56 166	55 603	–	563	56 166
Instruments financiers dérivés	15 204	–	10 762	4 442	15 204
Actifs financiers comptabilisés au coût amorti					
Prêts					
– Coût amorti	7 198 043	–	366 020	6 907 743	7 273 763
Passifs financiers comptabilisés à la juste valeur					
Instruments financiers dérivés	17 193	–	11 845	5 348	17 193
Passifs financiers comptabilisés au coût amorti					
Dépôts et certificats	584 331	–	584 662	–	584 662
Obligations à l'égard d'entités de titrisation	6 913 636	–	–	6 996 953	6 996 953
Dettes à long terme	2 100 000	–	2 453 564	–	2 453 564

Il n'y a eu aucun transfert important entre le niveau 1 et le niveau 2 au deuxième trimestre de 2020 ni en 2019.

NOTE 13 JUSTE VALEUR DES INSTRUMENTS FINANCIERS (suite)

Le tableau suivant donne un aperçu des variations des actifs et des passifs de niveau 3 mesurés à la juste valeur sur une base récurrente.

	SOLDE AU 1 ^{ER} JANVIER	PROFITS/(PERTES) COMPRIS DANS LE BÉNÉFICE NET ¹	PROFITS/(PERTES) COMPRIS AU POSTE AUTRES ÉLÉMENTS DU RÉSULTAT GLOBAL	ACHATS ET ÉMISSIONS	RÈGLEMENTS	TRANSFERTS/ SORTIES	SOLDE AU 30 JUIN
30 JUIN 2020							
Autres titres de placement							
– Juste valeur par le biais des autres éléments du résultat global	301 196 \$	– \$	265 \$	4 371 \$	– \$	– \$	305 832 \$
– Juste valeur par le biais du résultat net	563	(205)	–	–	–	–	358
Instruments financiers dérivés, montant net	(906)	(26 082)	–	1 226	(1 929)	–	(23 833)
30 JUIN 2019							
Autres titres de placement							
– Juste valeur par le biais des autres éléments du résultat global	372 396 \$	– \$	15 354 \$	47 144 \$	– \$	(150 141) \$ ²	284 753 \$
– Juste valeur par le biais du résultat net	552	67	–	–	–	–	619
Instruments financiers dérivés, montant net	4 899	(13 138)	–	(1 144)	(290)	–	(9 093)

1. Inclus dans les produits tirés des placements nets dans les états consolidés du résultat net.

2. Reclassement de l'investissement dans Personal Capital du poste Autres titres de placement (juste valeur par le biais des autres éléments du résultat global) vers le poste Participations dans des entreprises associées (méthode de la mise en équivalence).

NOTE 14 BÉNÉFICE PAR ACTION ORDINAIRE

	TRIMESTRES CLOS LES 30 JUIN		SEMESTRES CLOS LES 30 JUIN	
	2020	2019	2020	2019
Bénéfice				
Bénéfice net	183 542 \$	185 124 \$	344 418 \$	354 840 \$
Dividendes sur actions privilégiées perpétuelles	–	–	–	2 213
Bénéfice net attribuable aux actionnaires ordinaires	183 542 \$	185 124 \$	344 418 \$	352 627 \$
Nombre d'actions ordinaires (en milliers)				
Nombre moyen pondéré d'actions ordinaires en circulation	238 308	238 968	238 305	239 944
Ajouter : Exercice potentiel des options sur actions en circulation ¹	–	92	–	–
Nombre moyen d'actions ordinaires en circulation – Dilué	238 308	239 060	238 305	239 944
Bénéfice par action ordinaire (en dollars)				
– De base	0,77 \$	0,77 \$	1,45 \$	1,47 \$
– Dilué	0,77 \$	0,77 \$	1,45 \$	1,47 \$

1. Exclut 4 613 milliers d'actions pour le trimestre clos le 30 juin 2020 (2019 – 1 587 milliers d'actions) liées à des options sur actions en circulation qui avaient un effet antidilutif.
Exclut 3 131 milliers d'actions pour le semestre clos le 30 juin 2020 (2019 – 2 052 milliers d'actions) liées à des options sur actions en circulation qui avaient un effet antidilutif.

NOTE 15 COVID-19

Les gouvernements à l'échelle planétaire ont mis en place des mesures d'urgence pour freiner la propagation d'une nouvelle souche de coronavirus (« COVID-19 »). Ces mesures, qui comprennent des interdictions de voyage, la fermeture des entreprises non essentielles, des périodes de quarantaine volontaire et la distanciation sociale, ont provoqué une grande volatilité et un affaiblissement important sur les marchés boursiers mondiaux et des perturbations significatives pour les entreprises à l'échelle mondiale, se traduisant par un ralentissement économique. Les gouvernements et les banques centrales ont réagi par des interventions monétaires et budgétaires importantes afin de stabiliser les conditions économiques.

La Société a mis en œuvre son plan de continuité des affaires en raison de ces événements, lequel comprend le recours au télétravail pour la quasi-totalité de ses employés et de ses conseillers et un soutien accru à l'infrastructure informatique de la Société.

La durée et la véritable incidence de la pandémie de COVID-19, tout comme l'efficacité des interventions des gouvernements et des banques centrales, demeurent incertaines pour l'instant. Par conséquent, il est impossible d'évaluer de façon fiable la durée et la gravité de ces événements, ni leur incidence sur les résultats financiers ou la situation financière de la Société et de ses filiales en exploitation au cours des périodes futures.

NOTE 16 INFORMATION SECTORIELLE

Les secteurs à présenter de la Société sont les suivants :

- IG Gestion de patrimoine
- Placements Mackenzie
- Activités internes et autres

Ces secteurs reflètent le système interne de communication de l'information financière et d'évaluation de rendement de la Société.

IG Gestion de patrimoine tire des honoraires de l'exercice de ses principales activités, qui sont liées essentiellement à la distribution, à la gestion et à l'administration de ses fonds d'investissement. Ce secteur tire également des honoraires de la prestation de services de courtage et de la distribution de produits bancaires et d'assurance. De plus, les revenus gagnés à titre d'intermédiaire par IG Gestion de patrimoine découlent principalement des services bancaires hypothécaires et d'administration liés aux prêts et des actifs financés par des dépôts et des certificats.

Placements Mackenzie tire des honoraires des services qu'elle offre à titre de gestionnaire de ses fonds d'investissement et à titre de conseiller en placements pour les comptes gérés à titre de sous-conseiller et les comptes de la clientèle institutionnelle.

Les Activités internes et autres englobent Investment Planning Counsel, la quote-part du résultat lié à son investissement dans Lifeco, dans China AMC et dans Personal Capital (se reporter à la note 7), les produits tirés des placements nets liés aux placements non attribués, les autres produits ainsi que les écritures d'élimination à la consolidation.

NOTE 16 INFORMATION SECTORIELLE (suite)

2020

TRIMESTRE CLOS LE 30 JUIN	IG GESTION DE PATRIMOINE	PLACEMENTS MACKENZIE	ACTIVITÉS INTERNES ET AUTRES	TOTAL
Produits				
Honoraires de gestion et honoraires de conseil	353 225 \$	169 821 \$	16 931 \$	539 977 \$
Honoraires d'administration	68 425	23 744	4 236	96 405
Honoraires de distribution	34 556	876	45 076	80 508
Produits tirés des placements nets et autres produits	9 004	2 912	3 312	15 228
Quote-part du résultat des entreprises associées	–	–	43 379	43 379
	465 210	197 353	112 934	775 497
Charges				
Commissions	145 395	69 977	41 392	256 764
Charges autres que les commissions	154 413	83 863	21 584	259 860
	299 808	153 840	62 976	516 624
Bénéfice avant les éléments suivants	165 402 \$	43 513 \$	49 958 \$	258 873
Charges d'intérêts ¹				(27 470)
Bénéfice avant impôt sur le résultat				231 403
Impôt sur le résultat				47 861
Bénéfice net attribuable aux actionnaires ordinaires				183 542 \$

1. Les charges d'intérêts comprennent des intérêts sur la dette à long terme et des intérêts sur les contrats de location.

2019

TRIMESTRE CLOS LE 30 JUIN	IG GESTION DE PATRIMOINE	PLACEMENTS MACKENZIE	ACTIVITÉS INTERNES ET AUTRES	TOTAL
Produits				
Honoraires de gestion et honoraires de conseil	371 929 \$	176 240 \$	19 253 \$	567 422 \$
Honoraires d'administration	75 129	24 506	4 493	104 128
Honoraires de distribution	44 639	1 545	48 051	94 235
Produits tirés des placements nets et autres produits	13 522	868	3 469	17 859
Quote-part du résultat des entreprises associées	–	–	28 264	28 264
	505 219	203 159	103 530	811 908
Charges				
Commissions	157 468	73 550	44 835	275 853
Charges autres que les commissions	152 900	84 876	21 875	259 651
	310 368	158 426	66 710	535 504
Bénéfice avant les éléments suivants	194 851 \$	44 733 \$	36 820 \$	276 404
Charges d'intérêts ¹				(27 648)
Quote-part de la perte non récurrente de l'entreprise associée				(8 000)
Bénéfice avant impôt sur le résultat				240 756
Impôt sur le résultat				55 632
Bénéfice net attribuable aux actionnaires ordinaires				185 124 \$

1. Les charges d'intérêts comprennent des intérêts sur la dette à long terme et des intérêts sur les contrats de location.

NOTE 16 INFORMATION SECTORIELLE (suite)

2020

SEMESTRE CLOS LE 30 JUIN	IG GESTION DE PATRIMOINE	PLACEMENTS MACKENZIE	ACTIVITÉS INTERNES ET AUTRES	TOTAL
Produits				
Honoraires de gestion et honoraires de conseil	721 330 \$	345 828 \$	34 898 \$	1 102 056 \$
Honoraires d'administration	141 199	48 618	8 471	198 288
Honoraires de distribution	73 251	2 357	93 470	169 078
Produits tirés des placements nets et autres produits	17 717	156	6 841	24 714
Quote-part du résultat des entreprises associées	–	–	63 424	63 424
	953 497	396 959	207 104	1 557 560
Charges				
Commissions	294 891	145 400	86 457	526 748
Charges autres que les commissions	319 777	172 337	43 608	535 722
	614 668	317 737	130 065	1 062 470
Bénéfice avant les éléments suivants	338 829 \$	79 222 \$	77 039 \$	495 090
Charges d'intérêts ¹				(54 777)
Bénéfice avant impôt sur le résultat				440 313
Impôt sur le résultat				95 895
Bénéfice net attribuable aux actionnaires ordinaires				344 418 \$
Actifs identifiables	8 474 211 \$	1 151 868 \$	3 162 798 \$	12 788 877 \$
Goodwill	1 347 781	1 168 580	143 906	2 660 267
Total de l'actif	9 821 992 \$	2 320 448 \$	3 306 704 \$	15 449 144 \$

1. Les charges d'intérêts comprennent des intérêts sur la dette à long terme et des intérêts sur les contrats de location.

NOTE 16 INFORMATION SECTORIELLE (suite)

2019

SEMESTRE CLOS LE 30 JUIN	IG GESTION DE PATRIMOINE	PLACEMENTS MACKENZIE	ACTIVITÉS INTERNES ET AUTRES	TOTAL
Produits				
Honoraires de gestion et honoraires de conseil	730 082 \$	344 518 \$	38 046 \$	1 112 646 \$
Honoraires d'administration	149 078	47 778	8 971	205 827
Honoraires de distribution	85 751	2 984	94 774	183 509
Produits tirés des placements nets et autres produits	23 560	5 047	9 485	38 092
Quote-part du résultat des entreprises associées	—	—	60 914	60 914
	988 471	400 327	212 190	1 600 988
Charges				
Commissions	314 452	145 998	90 069	550 519
Charges autres que les commissions	315 826	173 666	44 597	534 089
	630 278	319 664	134 666	1 084 608
Bénéfice avant les éléments suivants	358 193 \$	80 663 \$	77 524 \$	516 380
Charges d'intérêts ¹				(52 864)
Quote-part de la perte non récurrente de l'entreprise associée				(8 000)
Bénéfice avant impôt sur le résultat				455 516
Impôt sur le résultat				100 676
Bénéfice net				354 840
Dividendes sur actions privilégiées perpétuelles				2 213
Bénéfice net attribuable aux actionnaires ordinaires				352 627 \$
Actifs identifiables	8 990 871 \$	1 167 961 \$	2 886 974 \$	13 045 806 \$
Goodwill	1 347 781	1 168 580	143 906	2 660 267
Total de l'actif	10 338 652 \$	2 336 541 \$	3 030 880 \$	15 706 073 \$

1. Les charges d'intérêts comprennent des intérêts sur la dette à long terme et des intérêts sur les contrats de location.

NOTE 17 ÉVÉNEMENTS POSTÉRIEURS À LA DATE DE CLÔTURE

Le 4 août 2020, Mackenzie, la filiale de la Société, a annoncé qu'elle avait conclu une entente définitive visant l'acquisition de la totalité des actions ordinaires de GLC Groupe de gestion d'Actifs Ltée (« GLC »), une filiale entièrement détenue de La Compagnie d'Assurance du Canada sur la Vie (la « Canada Vie »), pour une contrepartie en trésorerie de 175 M\$. La Canada Vie est une filiale entièrement détenue de Lifeco.

Depuis 50 ans, GLC, qui détient un actif géré de 36 G\$, fournit des services de conseils en placements à toute une gamme de fonds communs de placement et de fonds distincts individuels et collectifs offerts et distribués par la Canada Vie et par l'entremise de celle-ci.

Dans le cadre de la transaction, la Canada Vie fera l'acquisition auprès de Mackenzie des contrats de gestion de fonds relatifs à la marque privée de la Gamme de fonds Quadrus pour une contrepartie en trésorerie de 30 M\$. Mackenzie est actuellement gestionnaire et fiduciaire de la Gamme de fonds Quadrus. Par suite de la vente, Mackenzie continuera d'offrir des services administratifs et d'investissement à la Gamme de fonds Quadrus.

La clôture de la transaction devrait avoir lieu au second semestre de 2020, sous réserve des conditions de clôture habituelles, y compris des approbations réglementaires.

Pargesa Holding SA

PARTIE E

Le document ci-joint donne de l'information concernant les résultats financiers de Pargesa Holding SA, tels qu'ils ont été publiés par Pargesa Holding SA.

Pargesa Holding SA

La Corporation Financière Power et le groupe Frère, de Charleroi, en Belgique, détiennent chacun une participation de 50,0 % dans Parjointco N.V. (Parjointco), une société néerlandaise. Parjointco détient une participation donnant le contrôle dans Pargesa Holdings SA (Pargesa). Le siège social de Pargesa est situé à Genève, en Suisse, et ses actions sont cotées à la Bourse de la Suisse (SIX : PARG).

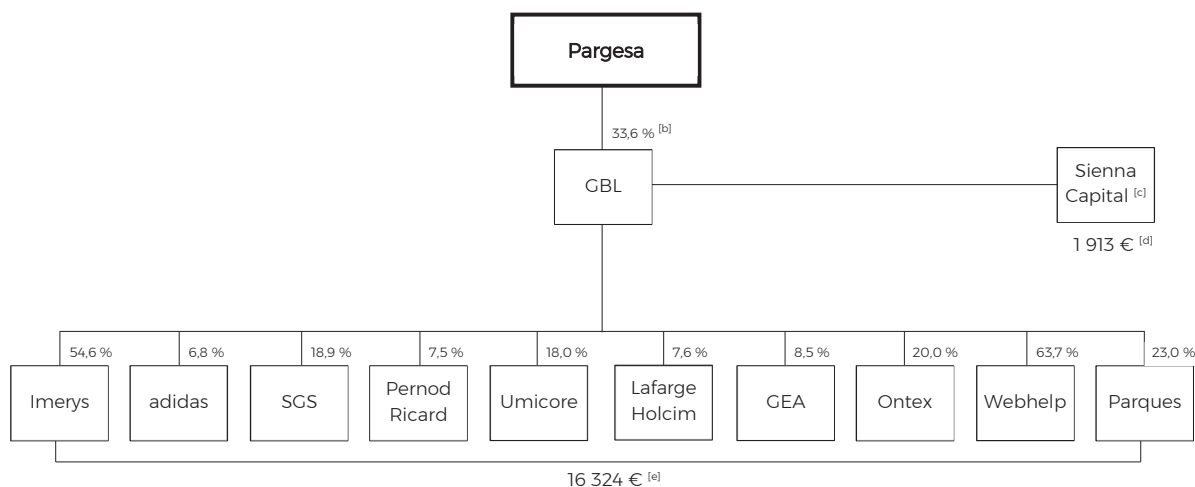
Le 11 mars 2020, Parjointco et Pargesa ont annoncé une entente visant une opération qui simplifierait la structure du groupe. Parjointco a lancé une offre d'échange publique visant la totalité des actions de Pargesa dont Parjointco n'est pas déjà propriétaire et aux termes de laquelle les actionnaires recevront 0,93 action de Groupe Bruxelles Lambert (GBL) pour chaque action au porteur de Pargesa qu'ils détiennent.

Le 12 juin 2020, après la fin de la période d'acceptation initiale, Parjointco avait reçu des acceptations des actionnaires à l'égard d'au moins 94 % du total des droits de vote de Pargesa. Une période d'acceptation additionnelle s'est terminée le 26 juin 2020, à la suite de laquelle la participation de Parjointco dans Pargesa a augmenté en juillet 2020 pour s'établir à 97,4 % (98,6 % des droits de vote). La participation de Parjointco dans Pargesa a augmenté, passant de 55,5 % (75,4 % des droits de vote) à 89,0 % (94,0 % des droits de vote) au 30 juin 2020. À l'inverse, la participation de Pargesa dans GBL a diminué, passant de 50,0 % à 33,6 % (49,4 % des droits de vote) au 30 juin 2020.

Après l'offre d'échange publique réussie de Parjointco, le 30 juillet 2020, le conseil d'administration de Pargesa a approuvé la fusion de Pargesa et de Parjointco Switzerland SA, une filiale en propriété exclusive de Parjointco. Dans le cadre de la fusion, il est prévu que les actionnaires recevront une compensation d'une valeur à peu près équivalente au ratio d'échange offert par Parjointco durant l'offre d'échange, selon les modalités décrites dans l'accord de fusion. La fusion sera soumise au vote des actionnaires de Pargesa lors d'une assemblée extraordinaire, le 4 septembre 2020. L'opération devrait être conclue au quatrième trimestre de 2020. Après l'opération, il est prévu que les actions de Pargesa soient radiées de la cote de la SIX.

Le groupe Pargesa détient des participations dans un nombre limité de grandes entreprises européennes.

Au 30 juin 2020, la structure du groupe se présentait comme suit ^[a] :



[a] L'organigramme reprend les sociétés opérationnelles du portefeuille et de Sienna Capital. Le % représente le % de détention total selon la définition figurant dans le lexique qui se trouve plus loin dans ce rapport.

[b] 49,4 % en droits de vote, compte tenu des droits de vote double introduits par l'assemblée générale de GBL en avril 2020.

[c] Regroupe des participations dans des fonds d'investissement alternatifs, évaluées à leur juste valeur.

[d] Valeur estimative^[1] en millions d'euros au 30 juin 2020.

[e] Les sociétés opérationnelles (Investissements cotés et Actifs privés) au 30 juin 2020 sont valorisées selon les principes retenus pour l'actif net réévalué^[1]. La valeur est exprimée en millions d'euros.

[1] Selon les principes d'évaluation décrits dans la définition de l'actif net réévalué du lexique qui se trouve plus loin dans ce rapport.

Pargesa détient une participation dans GBL, une société de portefeuille dont le siège social est à Bruxelles, en Belgique, et qui est cotée à la bourse Euronext (EBR : GBLB). Au 30 juin 2020, GBL détenait une participation dans les sociétés suivantes :

INVESTISSEMENTS COTÉS

- Imerys (EPA : NK) – produits minéraux de spécialités industriels
- adidas (XETR : ADS) – conception et distribution de vêtements de sport
- SGS (SIX : SGSN) – contrôle, vérification et certification
- Pernod Ricard (EPA : RI) – vins et spiritueux
- Umicore (EBR : UMI) – technologie des matériaux et recyclage des métaux précieux
- LafargeHolcim (SIX : HOLN et EPA : LHN) – ciment, granulats et béton
- GEA (XETR : G1A) – un fournisseur d'équipement et de services de gestion de projets pour un vaste éventail d'industries de transformation, principalement dans les secteurs des aliments et des boissons
- Ontex (EBR : ONTEX) – produits d'hygiène jetables

ACTIFS PRIVÉS

- Webhelp – expérience client et services d'impartition de processus d'entreprise
- Parques – exploitation de parcs de loisirs régionaux

Principales données financières^[2]

[en millions de francs suisses, sauf indication contraire] [non audité]	30 juin 2020	30 juin 2019	31 décembre 2019
Résultat net consolidé (quote-part du groupe)	209	225	391
Actif net réévalué	8 393	10 291	10 946
Capitalisation boursière	6 114	6 374	6 814
Endettement net ^[a]	55	114	116
Loan to value ^[b]	0,9 %	1,1 %	1,0 %

[a] L'endettement net de Pargesa est présenté, à des fins de comparabilité, en excluant la créance de paiement différé du prix de vente des actions GBL détenue par une filiale du groupe, Pargesa Netherlands B.V. sur Parjointco Switzerland SA (société offrante) pour un montant de 2 166 M FS dans le cadre de l'offre publique d'échange.

En incluant la quote-part Pargesa de l'endettement net de GBL, l'endettement net de Pargesa atteint 504 M FS à la fin juin 2020 (quote-part de 34 %) contre 532 M FS à la fin décembre 2019 (quote-part de 50 %) - voir tableau dans la section « Actif net réévalué ».

[b] Ce ratio se calcule sur base de (i) l'endettement net direct de Pargesa rapporté à (ii) la valeur du portefeuille de Pargesa selon la définition figurant dans le lexique qui se trouve plus loin dans ce rapport.

Le résultat net consolidé de Pargesa (part du groupe) du premier semestre 2020 s'établit à 209 M FS comparativement à 225 M FS au premier semestre de l'exercice 2019. Le résultat du premier semestre 2020 est notamment affecté par le recul des dividendes nets des sociétés non consolidées dont certaines ont revu leur politique de dividende à la baisse dans un environnement économique et financier marqué par les incertitudes liées aux conséquences de la pandémie de COVID-19.

[2] Les indicateurs alternatifs de performance sont définis dans le lexique qui se trouve plus loin dans ce rapport.

Faits saillants

Le premier semestre 2020 a été marqué par l'offre publique d'échange de Parjointco ayant trait à l'acquisition des titres de Pargesa contre des titres GBL décrite ci-dessus.

- Au niveau des investissements cotés :
 - Le 24 janvier 2020, les ventes à terme portant sur 15,9 millions de titres Total, réalisées par GBL en mars et avril 2019, ont été débouclées à un prix spot moyen de 50,52 € et à un prix à terme moyen de 48,37 € par action pour un montant global de 771 M€. La plus-value générée par ces ventes s'élève à 411 M€, mais n'impacte pas le résultat net consolidé 2020 de GBL, conformément à la norme IFRS 9. À la suite du débouclage de cette opération, la détention de GBL dans Total a été réduite à 0,01 %. GBL a continué à percevoir les dividendes sur les titres cédés jusqu'à la date d'échéance.
 - Le 4 février 2020, GBL a participé à hauteur de 374 M€ au placement privé de titres SGS réalisé par la famille von Finck à un prix de 2 425 FS par action. Consécutivement à cet investissement, la détention par GBL du capital de SGS a augmenté de 16,7 % à la fin 2019 à 18,9 % au 30 juin 2020. La participation était valorisée à 3 112 M€ au 30 juin 2020.
 - Le conseil d'administration de GBL du 19 septembre 2019 a approuvé une seconde enveloppe de 250 M€ allouée à des rachats d'actions propres. Cette autorisation est valable jusqu'en avril 2021. Suite à des acquisitions d'actions propres effectuées au premier semestre 2020, GBL détenait 4,6 % du capital émis au 30 juin.
 - Au premier semestre 2020, GBL a investi de manière disciplinée 331 M€ dans des actifs *non disclosés* présentant de solides fondamentaux à long terme.
- Répercussions de l'offre publique d'échange en cours sur la structure capitalistique du groupe :
 - Lors d'une assemblée générale extraordinaire le 28 avril 2020, les actionnaires de GBL ont approuvé l'introduction des droits de vote double.
 - En juin 2020, dans le cadre de cette offre publique d'échange, Pargesa a cédé à Parjointco, au cours de bourse, 26,5 millions d'actions GBL. Cette opération, en application des normes comptables IFRS, n'impacte pas le compte de résultat. En outre, en raison de la survenance de la transaction en fin de semestre et du caractère saisonnier des résultats financiers du groupe, cette vente a eu un impact non significatif sur le périmètre de consolidation des résultats de GBL au cours du premier semestre 2020.
 - À la suite de cette cession par Pargesa de ces actions GBL, le pourcentage d'intérêt économique de Pargesa dans GBL s'est établi à 35,2 % au 30 juin 2020 contre 51,7 % au 31 décembre 2019, compte tenu des actions propres détenues par GBL. Le pourcentage en droit de vote détenu par Pargesa dans GBL était de 49,4 % au 30 juin 2020 compte tenu des droits de vote double comparé à 51,7 % au 31 décembre 2019.
 - Début juillet 2020, 6,6 millions d'actions supplémentaires ont été cédées à Parjointco, également sans impact sur le compte de résultat. À l'issue de ces cessions, Pargesa détient 31,0 % d'intérêt économique en GBL et 44,8 % des droits de vote. Pargesa conserve le contrôle de fait sur GBL suite à l'adoption du droit de vote double par les actionnaires de GBL.
- Au niveau de Sienna Capital :

À la fin juin 2020, l'actif net réévalué de Sienna Capital s'élevait à 1 913 M€ contre 1 785 M€ au 31 décembre 2019. Durant le premier semestre 2020, GBL a investi 215 M€ dans les actifs alternatifs de Sienna Capital et à l'issue de ce semestre ses engagements (montant non appelé) s'élevaient à 737 M€ (466 M€ au 31 décembre 2019).

L'activité de Sienna Capital au cours de l'exercice s'analyse comme suit :

- **Sagard**

En mars 2020, Sienna Capital s'est engagée à hauteur de 150 M€ dans le nouveau fonds géré par Sagard SAS, Sagard 4. Également en mars 2020, le fonds Sagard 2 a finalisé la cession de Ceva Santé Animale (« Ceva ») dont il était actionnaire depuis 2010. Avec 1,2 G€ de chiffre d'affaires en 2019, Ceva est devenu en quelques années l'un des leaders mondiaux de la santé animale, bénéficiant d'une croissance organique soutenue et d'une stratégie ambitieuse de croissance externe. Sienna Capital a réinvesti dans le groupe au travers des fonds Sagard 3 et Sagard 4 qui conservent une participation minoritaire dans le nouveau tour de table de Ceva.

Présentation des résultats selon les normes comptables IFRS

La présentation simplifiée du compte de résultat consolidé selon les normes comptables IFRS est la suivante :

[en millions de francs suisses, sauf indication contraire] [non audité]	PREMIER SEMESTRE 2020	PREMIER SEMESTRE 2019
Produits d'exploitation	3 101,4	2 974,8
Charges d'exploitation	(2 967,8)	(2 830,3)
Autres produits et charges	(7,6)	9,5
Résultat opérationnel	126,0	154,0
Dividendes et intérêts sur investissements à long terme	265,4	395,2
Autres résultats financiers	110,8	(8,5)
Impôts	(33,8)	(58,5)
Résultat dans les entreprises associées et coentreprises	(28,7)	5,4
Résultat net consolidé [tiers inclus]	439,7	487,6
Revenant aux intérêts minoritaires	(230,6)	(262,3)
Revenant aux actionnaires de Pargesa [part du groupe]	209,1	225,3
<i>Résultat net de base par action, part du groupe [FS]</i>	<i>2,47</i>	<i>2,66</i>
Nombre moyen d'actions [en milliers]	84 709	84 699
Taux de change moyen €/FS	1,064	1,130

Le résultat opérationnel IFRS diminue de 18,2 % et s'établit à 126,0 M FS au premier semestre 2020, contre 154,0 M FS au 30 juin 2019. Cette évolution résulte notamment de la baisse du résultat opérationnel d'Imerys (-60 M FS) ainsi que celui de l'activité de private equity (-20 M FS). La diminution a cependant été partiellement compensée par l'intégration du résultat opérationnel du semestre de Webhelp (50 M FS), à la suite à l'acquisition de ce groupe par GBL en fin d'année 2019.

Le poste dividendes et intérêts sur investissements à long terme recule de 32,8 % et s'établit à 265,4 M FS au premier semestre 2020 contre 395,2 M FS au premier semestre 2019. La diminution observée résulte notamment (i) de l'absence de paiement de dividendes par certaines participations de GBL du fait de la crise engendrée par la pandémie de COVID-19 ainsi que (ii) de la cession d'actions de LafargeHolcim et Total par GBL en 2019.

La forte progression des autres résultats financiers résulte principalement, en 2020, de la variation positive de la mise à la valeur de marché des dettes envers les actionnaires minoritaires de Webhelp émises au quatrième trimestre 2019 (soit 120 M FS) ainsi que de la valorisation des instruments dérivés attachés aux obligations échangeables en actions LafargeHolcim émises par GBL en septembre 2019 (soit 44 M FS). Ces derniers s'établissent au 30 juin 2020 à 110,8 M FS.

La variation négative du poste résultat dans les entreprises associées et coentreprises représente principalement la contribution négative de Piolin II/Parques du 1^{er} janvier au 30 juin 2020 pour 36,2 M FS. Au 30 juin 2019, Parques n'ayant pas communiqué ses résultats pour le deuxième trimestre 2019 avant la date de publication du groupe, seule la quote-part du résultat du premier trimestre de cette participation avait été comptabilisée.

Présentation économique des résultats de Pargesa

La présentation du résultat économique ci-après permet d'apprécier différemment la composition des résultats du groupe.

Le résultat économique au 30 juin 2020 s'analyse comme suit :

[en millions de francs suisses, sauf indication contraire] [non audité]	PREMIER SEMESTRE 2020	PREMIER SEMESTRE 2019
Contribution du portefeuille au résultat courant		
Participations consolidées (intégration globale ou mise en équivalence) :		
Imerys quote-part du résultat courant net	22,2	50,0
Piolin II/ Parques quote-part du résultat courant net	(18,0)	(7,2)
Webhelp quote-part du résultat courant net	10,9	–
Participations non consolidées (dividendes nets) :		
SGS	59,6	50,4
LafargeHolcim	49,3	64,4
Pernod Ricard	13,1	13,7
GEA	3,6	7,6
Total	0,2	10,4
adidas	–	24,9
Umicore	–	10,3
Ontex	–	3,9
Autres dividendes et Autres ^[a]	12,8	17,6
Contribution de l'activité private equity et autres fonds d'investissement	(5,1)	20,8
Contribution du portefeuille au résultat courant	148,6	266,8
<i>soit par action [FS]</i>	1,75	3,15
Contributions des holdings au résultat courant		
Produits (charges) financiers nets	87,6	(4,8)
Frais généraux et impôts	(16,1)	(16,3)
Résultat courant	220,1	245,7
<i>soit par action [FS]</i>	2,60	2,90
Résultat non courant des participations consolidées ^[b]	(11,0)	(20,4)
Résultat net (part du groupe)	209,1	225,3
<i>soit par action [FS]</i>	2,47	2,66
Nombre moyen d'actions [en milliers]	84 709	84 699
Taux de change moyen €/FS	1,064	1,130

[a] Voir commentaire à la section « Participations non consolidées (dividendes nets) » plus loin dans ce rapport.

[b] Quote-part de Pargesa du résultat non courant net des participations consolidées.

Les résultats proviennent pour l'essentiel du groupe GBL, dont les résultats sont exprimés en euros.

Ces résultats subissent l'impact des variations de change entre l'euro et le franc suisse. Ainsi, le taux de change moyen €/FS a été de 1,064 pour le premier semestre 2020, contre 1,130 pour la période équivalente en 2019, soit une variation de -5,8 %.

Par ailleurs, à la suite d'acquisitions d'actions propres par GBL intervenues en 2020 et en 2019 (voir la section « Faits saillants » ci-dessus), le taux de consolidation de Pargesa dans le résultat de GBL (hors intérêts minoritaires) s'établit à 52,4 % au premier semestre 2020, contre 51,5 % à la même période en 2019. La cession des actions GBL intervenant en toute fin de semestre, déploiera ses effets dans le compte de résultat lors du deuxième semestre de l'exercice.

Résultat courant

Le résultat courant du premier semestre 2020 s'élève à 220,1 M FS, à comparer à 245,7 M FS pour les six premiers mois de 2019. La baisse de -25,6 M FS résulte de (i) de la diminution des dividendes (-64,6 M FS) et (ii) du recul de la contribution des participations consolidées (-27,7 M FS) et de l'activité du private equity (-25,9 M FS). Ces diminutions sont partiellement compensées par l'augmentation des produits financiers nets de 92,4 M FS.

Participations consolidées (intégration globale ou mise en équivalence)

Imerys

Le résultat courant net (part du groupe) publié par Imerys (participation consolidée par intégration globale) diminue de 159 M€ au premier semestre 2019 à 73 M€ au premier semestre 2020. Compte tenu de la baisse du taux de change moyen €/FS, la quote-part de Pargesa dans le résultat courant net d'Imerys, exprimée en francs suisses, s'élève ainsi à 22,2 M FS au 30 juin 2020, contre 50,0 M FS au 30 juin 2019. Cette moindre performance est liée à une baisse du volumes de ventes, la pandémie de COVID-19 ayant affecté les marchés industriels mondiaux. L'impact de cette baisse a été partiellement compensé par l'effet positif des prix et par des mesures de réduction des coûts.

Piolin II/Parques

Pour la période du 1^{er} janvier au 30 juin 2020, Piolin II/Parques a contribué au résultat courant pour un montant de -18,0 M€ en quote-part Pargesa contre -7,2 M FS au premier semestre 2019 (la contribution de Parques du premier semestre 2019 ne représentait que la quote-part du groupe dans le résultat de Parques des trois premiers mois de l'année 2019, les résultats du semestre de la société n'étant disponibles qu'après ceux du groupe).

Webhelp

Au premier semestre 2020, Webhelp a contribué au résultat courant pour un montant de 10,9 M FS en quote-part Pargesa (au premier semestre 2019, Webhelp ne contribuait pas encore au résultat).

Participations non consolidées (dividendes nets)

Les contributions de SGS, LafargeHolcim, Pernod Ricard, GEA, Total, adidas, Umicore et Ontex représentent les quotes-parts de Pargesa dans les dividendes nets comptabilisés par GBL. La contribution des participations non consolidées s'établit à 138,6 M FS au 30 juin 2020, contre 203,2 M FS pour la même période l'année passée.

La contribution de SGS s'est élevée à 59,6 M FS en 2020 contre 50,4 M FS en 2019. La variation de la contribution d'une année sur l'autre résulte de l'impact sur le dividende de l'acquisition d'actions SGS en février 2020 ainsi que de l'augmentation du dividende unitaire versé par SGS à GBL (80 FS, contre 78 FS en 2019, en progression de 2,6 %).

La contribution de LafargeHolcim s'établit à 49,3 M FS en 2020 contre 64,4 M FS en 2019. Le dividende unitaire déclaré par la société en 2020 (2,00 FS) se situe à un niveau identique à celui de l'année précédente. La variation de la contribution reflète la cession de 1,7 % du capital de LafargeHolcim au quatrième trimestre 2019.

La contribution de Pernod Ricard en 2020 s'établit à 13,1 M FS contre 13,7 M FS en 2019. La variation de la contribution traduit l'effet de la baisse du taux de change €/FS.

La contribution de GEA en 2020 s'élève à 3,6 M FS, contre 7,6 M FS en 2019. Le dividende unitaire versé par la société en 2020 (0,42 € par action) est en diminution par rapport à celui de l'année précédente, qui se montait à 0,85 € par action, et s'explique par la décision de GEA d'abaisser son dividende dans le contexte de l'environnement économique actuel lié au COVID-19.

La contribution de Total au premier semestre 2020, soit 0,2 M FS, traduit l'impact des ventes à terme des actions de cette société réalisées par GBL en 2019 et échéant en janvier 2020.

adidas n'a pas contribué au résultat du premier semestre 2020 contre 24,9 M FS en 2019. Cette absence de contribution résulte de la décision de ne pas payer de dividende au premier semestre 2020 dans le cadre du COVID-19.

Du fait de l'environnement économique du premier semestre 2020, Umicore et Ontex n'ont également pas contribué au résultat pour ce semestre contre respectivement 10,3 M FS pour Umicore et 3,9 M FS pour Ontex au premier semestre 2019.

La ligne « Autres » comprend essentiellement des remboursements au premier semestre 2020 pour 12,2 M FS (quote-part Pargesa) par les autorités fiscales françaises au titre de retenues à la source qui avaient été pratiquées sur des dividendes Engie et Total perçus entre 2016 et 2018. Au premier semestre 2019, les remboursements notifiés par les autorités fiscales françaises de retenues à la source étaient de 15,0 M FS (quote-part Pargesa), ces dernières ayant été pratiquées sur des dividendes Engie perçus entre 2013 et 2015.

Contribution de l'activité private equity et autres fonds d'investissement

La contribution de l'activité private equity et autres fonds d'investissement regroupe les contributions des fonds détenus pour l'essentiel par GBL par l'intermédiaire de sa filiale Sienna Capital, ainsi que les frais généraux et de gestion correspondants. Pour le premier semestre 2020, la contribution nette de cette activité s'est élevée à -5,1 M FS, contre 20,8 M FS en 2019, soit une variation négative de 25,9 M FS.

La contribution de ce pôle pour le premier semestre 2020 inclut notamment la contribution des fonds consolidés, soit -16,5 M FS (-2,1 M FS au premier semestre 2019) ainsi que la variation de juste valeur au cours de la période des fonds qui ne sont pas consolidés pour 12,5 M FS (22,7 M FS au premier semestre 2019).

Produits (charges) financiers nets

Le poste produits (charges) financiers nets, qui comprend les produits et charges d'intérêts ainsi que les autres produits et charges financiers, s'est élevé à 87,6 M FS pour le premier semestre 2020, contre -4,8 M FS au premier semestre 2019 et inclut notamment :

- Les produits et charges d'intérêts enregistrés au niveau de Pargesa ainsi que la quote-part de ceux enregistrés par GBL qui représentent -6,7 M FS au premier semestre 2020, contre -0,7 M FS au premier semestre 2019;
- Les résultats (latents ou réalisés) enregistrés par GBL sur les activités de trading (incluant les dividendes perçus) et sur les instruments financiers utilisés dans le cadre de la gestion du portefeuille de 8,9 M FS au premier semestre 2020 en quote-part Pargesa (-4,6 M FS en 2019);
- L'impact de la mise à la valeur de marché des instruments dérivés attachés aux obligations échangeables en actions LafargeHolcim émises par GBL en septembre 2019 qui s'élève à 22,7 M FS en quote-part Pargesa au premier semestre 2020;
- L'impact de la mise à la valeur de marché des dettes envers les actionnaires minoritaires de Webhelp émises par GBL au quatrième trimestre 2019 qui s'élève à 62,8 M FS en quote-part Pargesa au premier semestre 2020.

Résultat non courant

Résultat non courant des participations consolidées

Le résultat non courant des participations dans des sociétés opérationnelles consolidées s'établit à une perte de 11,0 M FS au premier semestre 2020 (perte de 20,4 M FS en 2019). Il comprend la quote-part de Pargesa du résultat non courant d'Imerys, Piolin II/Parques et Webhelp.

Résultat net

Après prise en compte de ces divers éléments, le résultat net économique (part du groupe) du premier semestre 2020 s'établit à 209,1 M FS contre 225,3 M FS au 30 juin 2019.

Le résultat net d'Imerys inclus dans le résultat (part du groupe) ressort à 17,3 M FS (contre 30,2 M FS au premier semestre 2019).

Le détail des résultats d'Imerys peut être consulté sur son site internet.

Il est précisé qu'en application d'IFRS 9, la plus-value réalisée par GBL en 2020 sur la vente à terme de 0,6 % du capital de Total, qui s'élève à 313 M FS en quote-part Pargesa (incluant un résultat de change sur la cession pour Pargesa), a été inscrite directement dans les fonds propres sans transiter par le compte de résultat.

En juin 2020, dans le cadre de l'offre publique d'échange de Parjointco portant sur toutes les actions au porteur de Pargesa en mains du public, Pargesa a cédé à Parjointco, au cours de bourse, 26,5 millions d'actions GBL. Cette opération, en application des normes comptables IFRS, n'impacte pas le compte de résultat, mais est reconnue directement en fonds propres.

Actif net réévalué

Le tableau ci-dessous donne le détail de l'actif net réévalué (vu de façon transitive) de Pargesa au 30 juin 2020. Le calcul de l'actif net réévalué est effectué en reprenant d'une part les actifs et passifs de Pargesa à l'exclusion de la participation dans GBL et, d'autre part, la quote-part de Pargesa dans la valeur du portefeuille, de la trésorerie nette ou de l'endettement net et des autres actifs et passifs de GBL. L'actif net réévalué est calculé sur la base des cours de bourse et des taux de change de clôture pour les participations cotées et de la juste valeur et des taux de change de clôture pour les fonds (private equity et autres fonds d'investissement) de Sienna Capital et les autres participations non cotées (Webhelp et Piolin II/Parques).

Au 30 juin 2020, l'actif net réévalué de Pargesa ressortait à 99,0 FS par action (129,2 FS par action à la fin 2019), en baisse de 23,4 %. Il ressortait à 98,9 FS par action au 24 juillet 2020. En excluant l'impact des cessions d'actions GBL par Pargesa dans le cadre de l'offre publique d'échange, l'actif net réévalué aurait été de 109,6 par action au 30 juin 2020.

Le cours de bourse de l'action Pargesa s'établissait à 72,1 FS par action au 30 juin 2020, soit -10,4 % par rapport à la fin 2019 (80,5 FS par action). En date du 24 juillet 2020, le cours de bourse était de 74,2 FS, en baisse de 7,8 % par rapport à la fin 2019.

L'actif net réévalué de Pargesa au 30 juin 2020 s'analyse comme suit :

Actif net réévalué de Pargesa ^[a]	30 juin 2020				31 décembre 2019	
[en millions de francs suisses, sauf indication contraire]	% de détention total ^[a]	% d'intérêt transitif ^[a]	Cours de bourse en devises	Valeur transitive ^[a]	Poids en % du total	Valeur transitive
Participations cotées :						
adidas	6,8	2,3	233,6 €	1 146	14	2 144
SGS	18,9	6,4	2 315,0 FS	1 114	13	1 679
Pernod Ricard	7,5	2,5	140,1 €	997	12	1 721
Umicore	18,0	6,0	41,9 €	666	8	1 043
LafargeHolcim	7,6	2,6	41,5 FS	651	8	1 253
Imerys	54,6	18,3	30,3 €	504	6	878
GEA	8,5	2,9	28,2 €	155	2	246
Ontex	20,0	6,7	13,0 €	77	1	167
Total	–	–	34,0 €	3	–	433
Autres				151	1	63
Autres investissements :						
Sienna Capital				685	8	969
Webhelp	63,7	21,4		310	4	470
Parques	23,0	7,7		66	1	128
Autres Pargesa				6	–	18
Total du portefeuille				6 531	78	11 212
Autocontrôle GBL				200	2	266
Trésorerie (dette) nette ^[b]				1 662	20	(532)
Actif net réévalué				8 393	100	10 946
<i>Actif net réévalué par action</i>				99,0		129,2
<i>Cours de bourse Pargesa</i>				72,1		80,5
Taux de change €/FS				1,065		1,085

[a] Selon la définition dans le lexique qui se trouve plus loin dans ce rapport.

[b] Ce poste inclut également la quote-part de Pargesa dans la valeur boursière du portefeuille de trading de GBL ainsi que la créance de paiement différé du prix de vente des actions GBL par Pargesa pour un montant de 2 166 M FS dans le cadre de l'offre publique d'échange.

La valeur d'actif net réévalué est publiée hebdomadairement sur le site Internet de Pargesa.

Lexique

Afin de compléter l'information financière obligatoire issue des normes IFRS, Pargesa utilise des données financières nommées Indicateurs alternatifs de performance (IAP), qui sont définis dans le lexique ci-dessous. La définition des IAP doit permettre aux lecteurs des états financiers d'en comprendre la composition et de faire le lien avec les états financiers IFRS.

Indicateur alternatif de performance	Définition
Actif net réévalué	L'évolution de l'actif net réévalué de Pargesa constitue, au même titre que l'évolution de son cours de bourse et de son résultat, un critère important d'appréciation de la performance du groupe. L'actif net réévalué est une référence conventionnelle obtenue en ajoutant à la valeur de marché du portefeuille de participations, la trésorerie brute, déduction faite de l'endettement brut. Le calcul de l'actif net réévalué est effectué en reprenant, d'une part, les actifs et passifs de Pargesa à l'exclusion de la participation dans GBL, et, d'autre part, la quote-part de Pargesa dans la valeur du portefeuille, de la trésorerie nette ou de l'endettement net et des autres actifs et passifs de GBL. L'actif net réévalué est calculé sur la base des cours de bourse et des taux de change courants pour les participations cotées, et de la juste valeur et des taux de change courants pour les participations non cotées ainsi que les fonds de private equity et autres fonds d'investissement (Sienna Capital). Les principes de valorisation retenus pour le portefeuille sont les suivants : - les participations cotées et les actions détenues en autocontrôle sont évaluées au cours de clôture. Néanmoins, la valeur des actions affectées à la couverture d'engagements éventuels pris par le groupe est plafonnée au prix de conversion/d'exercice; - les participations non cotées sont valorisées à leur juste valeur (Webhelp et Piolin II/Parques); - en ce qui concerne le portefeuille de Sienna Capital, détenu par GBL, sa valeur correspond à la somme de ses différentes participations, valorisées à leurs valeurs de marché, telles que fournies par les gestionnaires de fonds, à laquelle est ajoutée la trésorerie nette de Sienna Capital ou, le cas échéant, de laquelle est déduit l'endettement net externe de Sienna Capital. D'autre part, l'actif net réévalué vu de façon transitive ou la valeur transitive représente la valeur des participations, des actions propres et la trésorerie/dette nette détenues par Pargesa compte tenu du pourcentage de détention direct de Pargesa dans GBL. Il se calcule en multipliant la valeur totale de chaque composant de l'actif net réévalué, décrit ci-dessus, par le pourcentage de détention direct de Pargesa dans GBL (34 % au 30 juin 2020). Enfin, l'actif net réévalué par action est rapporté à une action au porteur de 20 FS nominal, les actions nominatives de 2 FS nominal étant retenues pour un dixième de leur nombre.
Loan to value	Ce ratio se calcule sur la base de (i) l'endettement net (trésorerie moins dettes brutes) direct de Pargesa rapporté à (ii) la valeur du portefeuille de Pargesa. Le ratio exclut la créance de paiement différé du prix de vente des actions GBL acquis dans le cadre de l'offre publique d'échange d'actions au porteur Pargesa présentée par Parjointco. Les méthodes de valorisation du portefeuille et des actions propres sont identiques à celles utilisées dans l'actif net réévalué.
Pourcentage de détention direct	Dans sa communication financière, Pargesa utilise différents pourcentages qui ont trait à la détention du capital et aux droits de vote y afférents : Pourcentage de détention direct représente le pourcentage du capital que Pargesa détient directement dans l'investissement calculé sur la base du nombre d'actions émises à la fin de la période sous revue;
Pourcentage de détention total	Pourcentage de détention total représente le pourcentage de capital détenu par Pargesa, soit directement, soit à travers sa participation dans GBL, dans les autres participations, consolidées ou non;
Pourcentage d'intérêt économique	Pourcentage d'intérêt économique représente la fraction des droits aux bénéfices (ou quotes-parts de pertes), se matérialisant en général par la répartition du dividende, et le cas échéant, des bonis (mali) de liquidation de l'entreprise. Il reflète le droit « financier » ou « pécuniaire » du groupe dans ses filiales et participations;
Pourcentage total en droits de vote	Pourcentage total en droits de vote représente le pourcentage détenu directement et indirectement à travers les sociétés intermédiaires consolidées, calculé sur la base des droits de vote existants à la fin de la période sous revue;

Indicateur alternatif de performance	Définition
Pourcentage d'intérêt transitif	Pourcentage d'intérêt transitif représente le pourcentage de détention des participations compte tenu du pourcentage de détention direct de Pargesa dans GBL. Il se calcule en multipliant le pourcentage de détention total des participations par le pourcentage de détention directe de Pargesa dans GBL (34 % au 30 juin 2020).
Résultat économique	En complément de ses comptes établis selon les normes IFRS, Pargesa publie une présentation économique afin de fournir une information continue sur le long terme sur la contribution de chacune des participations d'une part, des activités holding d'autre part, aux résultats (part du groupe). La présentation économique a pour objet de montrer de façon analytique l'origine de la formation du résultat consolidé (part du groupe) de Pargesa. Cette présentation fait ressortir d'une part la contribution des différents actifs du portefeuille (en quote-part de Pargesa), et d'autre part les résultats provenant des activités déployées au niveau des sociétés holding (Pargesa et quote-part des activités holding de GBL). Cette analyse distingue par ailleurs les éléments courants et non courants du résultat. La somme du résultat courant économique et du résultat non courant correspond au résultat net, part du groupe, tel qu'il ressort des comptes consolidés. ▪ le résultat courant économique fait apparaître : • la contribution des participations du portefeuille, constituée de la quote-part de Pargesa dans le résultat courant (au sens décrit ci-dessus) pour les participations du groupe consolidées (Imerys, Webhelp depuis 2019) ou mises en équivalence (Piolin II/Parques), et dans les dividendes versés pour les participations non consolidées; • la contribution nette du pôle private equity et autres fonds d'investissement (regroupés, chez GBL, au sein de Sienna Capital); • l'impact des produits (ou charges) financiers nets et des frais généraux et impôts des sociétés holding; • les résultats de trading chez GBL et des résultats de cessions ou dépréciations enregistrés par les fonds de private equity et autres fonds d'investissement, qui sont classés en résultat courant compte tenu de la nature même du modèle d'affaire de cette catégorie d'actifs. ▪ le résultat non courant économique met en évidence : • d'une part la quote-part de Pargesa dans le résultat non courant des sociétés du portefeuille consolidées (Imerys, Webhelp depuis 2019) ou mises en équivalence (Piolin II/Parques); • d'autre part le résultat non courant généré au niveau des sociétés holding (Pargesa et quote-part du résultat non courant de GBL).
Secteur holdings	Le Secteur holdings comprend la maison-mère Pargesa et ses filiales, y compris GBL, dont le but principal est la gestion de participations, ainsi que les sociétés opérationnelles non consolidées ou associées.
Sociétés opérationnelles	Les sociétés opérationnelles sont les sociétés contrôlées ou mises en équivalence par le groupe et ayant une activité commerciale. Sont exclues les sociétés holding du groupe lui permettant de détenir directement ou indirectement les investissements.
Trésorerie nette ou dette nette / endettement net	La trésorerie nette ou, le cas échéant, l'endettement net se compose de la trésorerie brute et de l'endettement brut. L'endettement brut comprend l'ensemble des dettes financières du Secteur holdings (emprunts obligataires et dettes bancaires) à leur valeur nominale de remboursement, ainsi que les emprunts convertibles émis par GBL. La trésorerie brute comprend la trésorerie et équivalents de trésorerie du Secteur holdings. Elle est évaluée à la valeur comptable. Les indicateurs de trésorerie et d'endettement sont présentés au niveau du Secteur holdings pour refléter la structure financière propre du groupe Pargesa et les moyens financiers disponibles pour mettre en œuvre sa stratégie.

Page laissée en blanc intentionnellement.

Renseignements sur la Société

Power Corporation du Canada

751, square Victoria
Montréal (Québec) Canada H2Y 2J3
514-286-7400
1-800-890-7440

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 1986 : POW.PR.F

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, 8^e 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.



Pour en savoir plus sur les organismes que nous soutenons :
www.PowerCorporation.com/Collectivites

