



POWER CORPORATION  
DU CANADA

1

# Rapport du premier trimestre

pour la période close  
le 31 mars 2021



# 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 la période de trois mois close le 31 mars 2021 et les états financiers consolidés résumés intermédiaires non audités de la Société au 31 mars 2021 et pour la période de trois mois close à cette date. Le présent document a été déposé auprès de l'autorité en valeurs mobilières de chacune des provinces et de chacun des territoires du Canada, et est disponible sous le profil de la Société sur SEDAR, au [www.sedar.com](http://www.sedar.com).

### Power Corporation du Canada

PARTIE A

### Great-West Lifeco Inc.

PARTIE B

### Société financière IGM Inc.

PARTIE C

### Groupe Bruxelles Lambert

PARTIE D

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<sup>MD</sup>. 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 61

## Rapport de gestion

LE 13 MAI 2021

TOUS LES MONTANTS DES TABLEAUX SONT EN MILLIONS DE DOLLARS CANADIENS, SAUF INDICATION CONTRAIRE.  
M\$ = MILLIONS DE DOLLARS C\$ = 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 trimestre clos le 31 mars 2021. Le présent rapport de gestion doit être lu parallèlement aux états financiers consolidés intermédiaires résumés non audités de Power Corporation et aux notes annexes pour le trimestre clos le 31 mars 2021 (les états financiers consolidés intermédiaires), au rapport de gestion pour l'exercice clos le 31 décembre 2020 (le rapport de gestion annuel de 2020) et aux états financiers consolidés audités et aux notes annexes pour l'exercice clos le 31 décembre 2020 (les états financiers consolidés de 2020). 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](http://www.powercorporation.com) et sur SEDAR à l'adresse [www.sedar.com](http://www.sedar.com).

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

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

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

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

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

## Structure du rapport de gestion intermédiaire

	Page		Page
Aperçu			
Power Corporation du Canada	4	Flux de trésorerie	48
Sociétés en exploitation cotées en bourse	7	Gestion du capital	51
Plateformes de placements dans des actifs alternatifs	10	Gestion des risques	53
China AMC	16	Instruments financiers et autres instruments	54
Mode de présentation	17	Arrangements hors bilan	55
Mesures financières et présentation conformes aux normes IFRS	17	Passifs éventuels	55
Mesures financières et présentation non conformes aux normes IFRS	20	Engagements et obligations contractuels	55
Rapprochement des mesures financières conformes aux normes IFRS et des mesures financières non conformes aux normes IFRS	21	Impôt sur le bénéfice	55
Résultats de Power Corporation	22	Transactions avec des parties liées	56
États consolidés des résultats	23	Sommaire des estimations et jugements comptables critiques	57
États non consolidés des résultats	24	Changements de méthodes comptables	57
Apport au bénéfice net et au bénéfice net ajusté	27	Modifications comptables futures	58
Situation financière	41	Contrôle interne à l'égard de l'information financière	58
Valeur de l'actif net	46	Corporation Financière Power	59
		Sommaire des résultats trimestriels	60

Les abréviations suivantes sont utilisées dans le présent rapport :

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

## Aperçu

### POWER CORPORATION DU CANADA

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

Power Corporation exerce ses activités d'investissement fondées sur des relations solides de longue date afin d'offrir des rendements supérieurs. Les activités d'investissement comprennent des investissements dans des gestionnaires d'actifs alternatifs et des fonds d'investissement, y compris Sagard Holdings et Power Sustainable, ainsi que des participations en Chine qui sont le fruit de plus de 40 années d'engagement. La Société vise à agir comme un propriétaire doté d'une perspective à long terme et d'une vision stratégique articulées autour de valeurs fondamentales solides, dans le cadre desquelles la création de valeur est davantage possible grâce à une approche prudente en matière de risque et en étant un citoyen corporatif responsable.

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

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

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

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

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

- Depuis sa création en 2005, Sagard Holdings a évolué pour devenir un gestionnaire d'actifs alternatifs à stratégies multiples. Sagard Holdings cherche à générer des rendements attrayants en appariant des occasions d'investissement avec des solutions souples en matière de capital et en jumelant des entrepreneurs avec des équipes dotées d'une connaissance approfondie du secteur. Sagard Holdings investit dans quatre catégories d'actifs : les instruments de crédit privés, les redevances du secteur des soins de santé, le capital de risque et les actions de sociétés fermées, en plus d'offrir des services de gestion de patrimoine.
- Power Sustainable est un gestionnaire d'actifs alternatifs d'envergure mondiale axé sur le développement durable et ayant une approche d'investissement à long terme. L'objectif de Power Sustainable est de créer de la valeur à long terme en investissant activement dans des équipes de direction entrepreneuriales, des sociétés et des projets dotés de modèles d'affaires durables. Power Sustainable gère actuellement deux principales plateformes :
  - Power Pacific investit dans les marchés des titres de sociétés ouvertes en Chine en choisissant des sociétés dotées de modèles d'affaires durables et qui se sont très bien adaptées à la transition, survenue sur plusieurs décennies, de l'économie chinoise vers une économie axée sur l'innovation. Power Pacific investit en suivant un processus de placement de grande conviction fondé sur des analyses fondamentales et sur la recherche.

- Power Sustainable Infrastructure énergétique investit activement dans le développement, la construction et l'exploitation d'infrastructures d'énergie renouvelable en Amérique du Nord. Power Sustainable Infrastructure énergétique 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.

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

Les relations que la Société entretient depuis plusieurs générations sont à la base de la création d'occasions d'investissement en Chine. 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 février 2020, la Société et la Financière Power ont complété avec succès 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) a été échangée contre 1,05 action comportant des droits de vote limités de la Société et 0,01 \$ en espèces. 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 TSX. 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.

Dans le cadre de la réorganisation, la Société a annoncé qu'elle prévoyait des réductions significatives des coûts à court terme d'environ 50 M\$ par année dans un délai de deux ans à partir de la date de la réorganisation 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 66 % des réductions visées.

### 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, l'imposition de restrictions à certaines entreprises non essentielles, 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. Cependant, les marchés ont depuis montré des signes de reprise.

La durée et l'incidence de la pandémie de COVID-19 demeurent incertaines pour l'instant. Bien que les conditions se soient stabilisées, les gouvernements et les banques centrales des territoires où la Société et ses filiales en exploitation exercent leurs activités ont mis en place et prolongé plusieurs des mesures introduites plus tôt en 2020 afin de gérer les répercussions économiques de la pandémie de COVID-19. Toutefois, l'intensité et la durée de la récession, le déploiement et l'efficacité des vaccins et la durabilité et l'efficacité des interventions des gouvernements et des banques centrales demeurent inconnus. Il n'est pas possible d'évaluer de façon fiable la durée et la gravité de cette situation, tout comme son incidence sur les résultats financiers ou la situation financière de la Société et de ses filiales en exploitation pour les périodes futures. Se reporter à la section Gestion des risques du rapport de gestion annuel de 2020 pour consulter un résumé de la façon dont la Société gère les risques liés à la COVID-19, à la section Sommaire des estimations et jugements comptables critiques du rapport de gestion annuel de 2020 ainsi qu'à la note 2 des états financiers intermédiaires et à la note 2 des états financiers consolidés de 2020 pour obtenir des informations supplémentaires au sujet de l'incidence sur les estimations, les hypothèses et les jugements importants de la Société. Pour une analyse détaillée des conséquences possibles de la COVID-19, de la gestion des risques, de l'incertitude relative à la mesure et des risques éventuels auxquels sont exposées Lifeco et IGM, se reporter aux parties B et C du présent rapport de gestion.

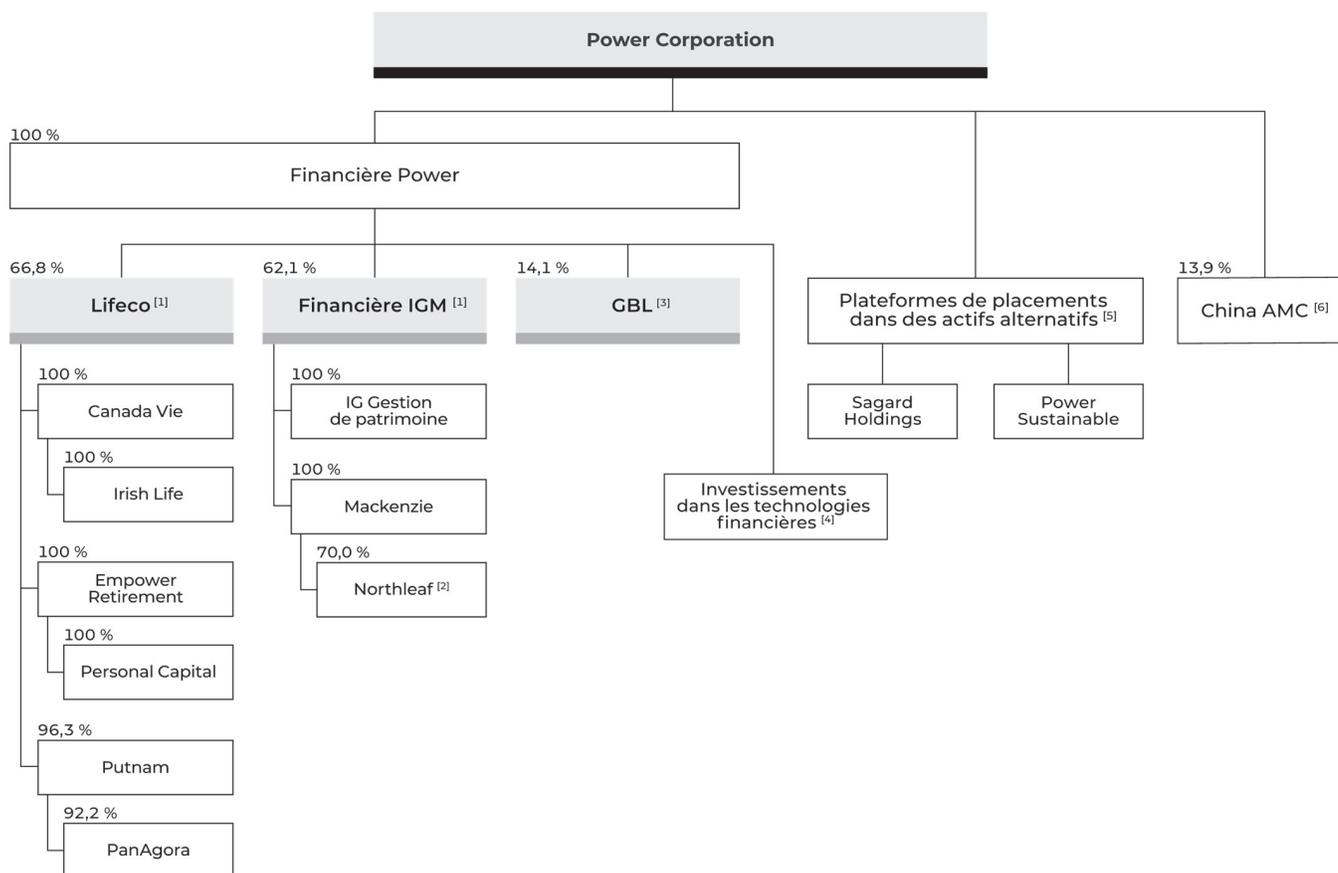
**STRUCTURE DU RAPPORT DE GESTION**

Le rapport de gestion de la Société comprend quatre parties :

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

Lifeco (TSX : GWO) et IGM (TSX : IGM) sont des sociétés ouvertes cotées à la Bourse de Toronto. GBL est une société ouverte cotée à la Bourse de Bruxelles (EBR : GBLB). Les capitalisations boursières présentées dans les sections qui suivent sont en date du 31 mars 2021.

Le graphique ci-dessous présente les intérêts économiques que détient la Société au 31 mars 2021, qui comprennent les participations dans les filiales en exploitation (Lifeco et IGM) et sa participation dans GBL, détenues par l'entremise de la Financière Power, ainsi que les participations que détient la Société par l'intermédiaire de ses plateformes de placements dans des actifs alternatifs et sa participation dans 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] Représente une participation avec droit de vote ne donnant pas le contrôle de 49,9 %. La participation dans Northleaf est détenue par l'entremise d'un véhicule de placement dans lequel IGM détient une participation de 80 % et Lifeco, une participation de 20 %.
- [3] Détenu par l'entremise de Parjointco, une entreprise contrôlée conjointement (50 %). Parjointco détient une participation avec droit de vote de 43,2 % dans GBL. Se reporter à la section GBL pour consulter la liste des placements.
- [4] Comprend les participations donnant le contrôle dans Portage I, Portage II et Wealthsimple détenues par l'entremise de la Financière Power, de Lifeco et d'IGM.
- [5] Se reporter à la section Plateformes de placements dans des actifs alternatifs pour consulter la liste des placements détenus par chacune des plateformes de placement.
- [6] IGM détient également une participation de 13,9 % dans China AMC.

## SOCIÉTÉS EN EXPLOITATION COTÉES EN BOURSE

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

### Lifeco

Great-West Lifeco Inc. (TSX : GWO), avec une capitalisation boursière de 31,0 G\$ au 31 mars 2021, 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.

L'exploitation canadienne est gérée par la Canada Vie, principalement par l'entremise des unités d'exploitation Client individuel et Client collectif. Par l'entremise de l'unité d'exploitation Client individuel, Lifeco offre un vaste éventail de solutions financières et de régimes d'avantages sociaux aux particuliers, 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. Par l'intermédiaire de l'unité d'exploitation Client collectif, Lifeco offre à l'intention des clients collectifs au Canada des produits d'assurance-vie, d'assurance en cas de décès ou de mutilation par accident, d'assurance-invalidité, d'assurance contre les maladies graves, d'assurance maladie et d'assurance dentaire, d'assurance créances, de même que des produits d'épargne-retraite et de revenus et de rentes et d'autres produits spécialisés.

L'exploitation américaine gère deux principales unités d'exploitation, soit Services financiers et Gestion d'actifs. Empower Retirement, l'unité d'exploitation Services financiers, est un fournisseur de premier plan 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, incluant les activités liées aux services de retraite de Massachusetts Mutual Life Insurance Company (MassMutual), acquise par Lifeco le 31 décembre 2020. Ses produits et services sont commercialisés à l'échelle du pays par l'entremise de son équipe de vente, de courtiers, de consultants, de conseillers, d'administrateurs tiers et d'institutions financières. Depuis la conclusion de son acquisition au troisième trimestre de 2020, l'unité d'exploitation Services financiers comprend également les résultats de Personal Capital Corporation, un gestionnaire de patrimoine hybride qui fournit des outils de planification et des conseils financiers aux particuliers. L'unité d'exploitation Services financiers comprend également un bloc de polices d'assurance-vie conservé, principalement constitué de polices avec participation, dont l'administration est assurée par Protective Life Insurance Company (Protective Life), ainsi qu'un bloc fermé de polices d'assurance-vie rétrocedé. L'unité Gestion d'actifs, Putnam, offre des services de gestion de placements, des services administratifs, des services de distribution et des services connexes par l'intermédiaire d'un vaste éventail de produits de placement, y compris les fonds Putnam, sa gamme de fonds communs de placement exclusifs à l'intention des épargnants et des investisseurs institutionnels. PanAgora, une société liée de Putnam, offre une vaste gamme de solutions de placement utilisant des techniques quantitatives sophistiquées.

En raison de l'acquisition de Personal Capital, Lifeco prévoit engager des charges liées à l'intégration totalisant 57 M\$ US avant impôt, dont une tranche de 7 M\$ US avant impôt (5 M\$ US après impôt) avait été engagée au 31 mars 2021 (des montants de 4 M\$ US avant impôt et de 3 M\$ US après impôt ont été comptabilisés au premier trimestre de 2021) en ce qui a trait à l'intégration de Personal Capital, qui devrait être complétée au premier trimestre de 2022.

Au 31 mars 2021, des synergies de coûts annualisées avant impôt de 40 M\$ US avaient été réalisées relativement à l'acquisition des activités liées aux services de retraite de MassMutual par Lifeco. Lifeco demeure en voie de réaliser des synergies de coûts annualisées de 160 M\$ US avant impôt, une fois l'intégration finalisée en 2022. Lifeco devrait également être en mesure de réaliser des synergies relatives aux produits de 30 M\$ US en 2022, et celles-ci devraient continuer à croître après 2022.

Lifeco prévoit engager des charges liées à l'intégration et à la restructuration de 125 M\$ US avant impôt relativement à la transaction avec MassMutual, dont une tranche de 37 M\$ US avant impôt (29 M\$ US après impôt) avait été engagée au 31 mars 2021 (des montants de 8 M\$ US avant impôt et de 6 M\$ US après impôt ont été comptabilisés au premier trimestre de 2021). Lifeco a engagé des coûts de transaction de 1 M\$ US avant impôt (1 M\$ US après impôt) au premier trimestre de 2021 relativement à la transaction avec MassMutual, lesquels sont inclus dans l'exploitation générale américaine. Lifeco prévoit que l'intégration sera complétée au cours du second semestre de 2022.

L'exploitation européenne comprend trois unités d'exploitation distinctes : Royaume-Uni, Irlande et Allemagne. Les principaux produits offerts par l'unité d'exploitation du Royaume-Uni sont des produits de rentes immédiates individuelles et collectives, de prêts hypothécaires rechargeables, de placement (y compris des obligations sous forme d'assurance-vie, des produits de retrait des comptes de retraite et des produits de retraite), d'assurance individuelle et d'assurance collective. Les principaux produits offerts par l'unité d'exploitation de l'Irlande sont des produits d'épargne et de placement, d'assurance-vie individuelle et collective, d'assurance-maladie et de retraite. L'unité d'exploitation de l'Allemagne se concentre sur les produits de retraite collectifs et individuels et les produits d'assurance individuelle. Les unités britannique et allemande exercent leurs activités par l'entremise de la marque Canada Vie, et l'unité irlandaise exerce ses activités par l'entremise de la marque Irish Life.

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

Au 31 mars 2021, la Financière Power et IGM détenaient des participations respectives de 66,8 % 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 B du présent rapport de gestion pour obtenir plus de renseignements sur Lifeco.

### Financière IGM

La Société financière IGM Inc. (TSX : IGM), avec une capitalisation boursière de 9,1 G\$ au 31 mars 2021, est une société de gestion de patrimoine et d'actifs de premier plan qui soutient des conseillers financiers et les clients qu'ils servent au Canada, ainsi que des investisseurs institutionnels en Amérique du Nord, en Europe et en Asie. Les principales filiales en exploitation d'IGM sont le gestionnaire de patrimoine IG Gestion de patrimoine et le gestionnaire d'actifs Placements Mackenzie. IGM compte trois secteurs à présenter, soit Gestion de patrimoine, Gestion d'actifs et Investissements stratégiques et autres.

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

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

Le 31 décembre 2020, Mackenzie, une filiale d'IGM, a acquis auprès de Lifeco GLC, une société canadienne de gestion et de placement dont l'actif géré s'élève à 37 G\$. Dans le cadre d'une transaction distincte, la Canada Vie a fait l'acquisition des contrats de gestion de fonds liés à la marque privée Gamme de fonds Quadrus, dont Mackenzie était auparavant le gestionnaire et le fiduciaire. À la suite de la vente, Mackenzie continue d'offrir des services de placement et d'administration à la Gamme de fonds Quadrus.

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

Le 28 octobre 2020, Mackenzie et Lifeco ont acquis une participation ne donnant pas le contrôle dans Northleaf, un gestionnaire de fonds d'actions de sociétés fermées, d'instruments de crédit privés et d'infrastructures à l'échelle mondiale dont le siège social est situé à Toronto. Mackenzie et Lifeco ont réalisé la transaction au moyen d'un véhicule d'acquisition détenu à 80 % par Mackenzie et à 20 % par Lifeco. Ce véhicule d'acquisition a acquis une participation avec droit de vote ne donnant pas le contrôle de 49,9 % et un intérêt économique de 70 % dans Northleaf pour une contrepartie en trésorerie de 241 M\$ et une contrepartie additionnelle d'au plus 245 M\$ au terme d'une période de cinq ans si l'entreprise enregistre une croissance exceptionnelle de certaines mesures de performance au cours de cette période. L'actif géré de Northleaf, y compris le capital investi et les engagements non investis, s'établissait à 15,9 G\$ au 31 mars 2021. IGM a déterminé que le véhicule d'acquisition exerçait une influence notable sur Northleaf et a classé son placement dans Northleaf en tant qu'entreprise associée selon la méthode de la mise en équivalence.

Au 31 mars 2021, 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 C du présent rapport de gestion pour obtenir plus de renseignements sur IGM.

## GBL

Power Financial Europe SA, une filiale en propriété exclusive de la Financière Power, et le groupe Frère détiennent chacun une participation de 50 % dans Parjointco. Au 31 mars 2021, Parjointco détenait une participation indirecte de 28,2 % (43,2 % des droits de vote) donnant le contrôle dans GBL, une société de portefeuille belge cotée à la Bourse de Bruxelles.

GBL (EBR : GBLB), avec une capitalisation boursière de 14,2 G€ au 31 mars 2021, est l'une des plus importantes sociétés de portefeuille cotées en bourse 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. GBL s'efforce de maintenir un portefeuille diversifié de grande qualité composé de sociétés industrielles et de services d'envergure mondiale, chefs de file dans leur secteur, auprès desquelles GBL peut contribuer à la création de valeur en sa qualité d'investisseur professionnel engagé.

Au 31 mars 2021, le portefeuille de GBL était essentiellement composé de placements dans les sociétés suivantes :

### SOCIÉTÉS OUVERTES

- |  |   |
|--|---|
| <ul style="list-style-type: none"> <li>▪ Imerys (EPA : NK) – produits minéraux de spécialités industriels</li> <li>▪ SGS (SIX : SGSN) – solutions d'inspection, de vérification, de contrôle et de certification</li> <li>▪ adidas (XETR : ADS) – conception, développement, fabrication et distribution d'articles de sport</li> <li>▪ Pernod Ricard (EPA : RI) – vins et spiritueux</li> <li>▪ Holcim (SIX : HOLN et EPA : LHN) – solutions et matériaux de construction, incluant ciment, granulats et béton</li> </ul> | <ul style="list-style-type: none"> <li>▪ Umicore (EBR : UMI) – technologie des matériaux et recyclage des métaux précieux</li> <li>▪ 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</li> <li>▪ Ontex (EBR : ONTEX) – produits d'hygiène jetables</li> <li>▪ MOWI (OSE : MOWI) – producteur de saumon atlantique</li> </ul> |
|--|---|

### SOCIÉTÉS FERMÉES

- |   |  |
|---|--|
| <ul style="list-style-type: none"> <li>▪ Webhelp – expérience client et services d'impartition de processus d'affaires</li> <li>▪ Canyon – fabricant de vélos haut de gamme vendus directement aux consommateurs</li> </ul> | <ul style="list-style-type: none"> <li>▪ Parques – exploitation de parcs de loisirs régionaux</li> </ul> |
|---|--|

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.

Le 9 mars 2021, GBL a investi un montant de 0,4 G€ afin d'acquérir une participation majoritaire dans Canyon Bicycles GmbH (Canyon). Canyon est un fabricant allemand de premier plan de vélos conventionnels et électriques haut de gamme distribués mondialement, qui connaît une croissance rapide, en plus d'être un chef de file de la distribution directe aux consommateurs. GBL contrôle le véhicule d'acquisition et, à la clôture de la transaction, détenait 60 % du capital conjointement avec des co-investisseurs.

Au cours du premier trimestre de 2021, GBL a conclu des contrats de vente à terme arrivant à échéance le 26 mars 2021 relativement à une tranche de sa participation dans Holcim (auparavant LafargeHolcim), représentant 1,80 % du capital (11,1 millions d'actions), pour un montant net de 530 M€. Ces ventes ont généré un profit de 118 M€ pour GBL. La participation de GBL a diminué pour passer de 7,57 % du capital de Holcim à la fin de 2020 à 5,77 % à la suite de ces cessions. Au cours de la période subséquente à celle close le 31 mars 2021, GBL a conclu des contrats de vente à terme arrivant à échéance le 15 juin 2021 et, au 4 mai 2021, avait vendu une tranche additionnelle de 0,71 % du capital de Holcim, ce qui, de l'avis de GBL, devrait donner lieu à un profit de 54 M€.

Après le 31 mars 2021 et jusqu'au 4 mai 2021, GBL a réduit sa participation dans Umicore, qui est ainsi passée de 18,02 % à 17,04 % du capital, au moyen de la vente de 2,4 millions d'actions, pour un montant net de 120 M€. Ces ventes ont généré un profit de 71 M€ pour GBL.

Au 31 mars 2021, la valeur de l'actif net de GBL s'établissait à 21 090 M€, comparativement à 20 498 M€ au 31 décembre 2020.

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

## PLATEFORMES DE PLACEMENTS DANS DES ACTIFS ALTERNATIFS

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

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

L'actif géré des plateformes de placement comprend :

- la valeur de l'actif net des fonds d'investissement gérés, y compris les engagements non capitalisés;
- l'actif géré au nom des clients par des gestionnaires d'actifs contrôlés au sein des plateformes de placement;
- la juste valeur des participations dans des entreprises autonomes;
- la trésorerie et les autres actifs détenus par le gestionnaire.

### Sagard Holdings

Sagard Holdings a été fondée en 2005 en complément des activités d'investissement mondiales de la Société. Actuellement, Sagard Holdings est un gestionnaire d'actifs alternatifs à stratégies multiples avec des professionnels situés principalement au Canada, aux États-Unis et en Europe. 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 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.

Le 26 mars 2021, la Société a complété une réorganisation visant la consolidation des activités de gestion des placements alternatifs de Sagard Holdings au sein d'une entité nouvellement constituée, Sagard Holdings Management Inc. (SHMI). Au cours du premier trimestre, la Société a investi 20 M\$ US dans SHMI, et des membres de la direction de Sagard Holdings ont acquis une participation de 4,5 % dans SHMI. De plus, SHMI a créé un programme de rémunération incitative à long terme en vertu duquel certains membres clés de la direction ont reçu, ou recevront à l'avenir, une rémunération sous forme de fonds propres de SHMI, dont les droits seront acquis sur une période de six ans.

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

**ACTIVITÉS DE GESTION D'ACTIFS**

Au 31 mars 2021, l'actif géré de Sagard Holdings se chiffrait à 7,8 G\$ US et comprenait des engagements non capitalisés, dont une tranche de 211 M\$ US se rapportant à des participations dans des entreprises autonomes (se reporter à la section Entreprises autonomes ci-après), dans quatre catégories d'actifs, soit les instruments de crédit privés, les redevances du secteur des soins de santé, le capital de risque et les actions de sociétés fermées, incluant 0,7 G\$ US d'actifs par l'intermédiaire de ses activités de gestion de patrimoine.

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

31 mars 2021		Participation détenue			Engagement			Rémunération du gestionnaire			
(en millions, sauf indication contraire)	Année de l'engagement initial	Engagement en capital total	Power Corporation	Tiers et entreprises associées <sup>[1]</sup>	Capitalisé total	Non capitalisé	Distributions à ce jour <sup>[2]</sup>	Valeur de l'actif net du fonds <sup>[3]</sup>	Honoraires de base <sup>[4]</sup>	Intéressement aux plus-values de base	
Devise		(\$)	(%)	(%)	(\$)	(%)	(\$)	(\$)	(%)	(%)	
<b>Instruments de crédit privés</b>											
Sagard Credit Partners	\$ US	2017	557	18,0	82,0	284	48,9	151	362	1,50	15,0
Sagard Credit Partners II <sup>[5]</sup>	\$ US	2020	650	7,7	92,3	-	100,0	-	-	1,50	20,0
<b>Redevances du secteur des soins de santé</b>											
Sagard Healthcare Royalty Partners	\$ US	2019	726	10,3	89,7	71	90,3	-	57	1,75	20,0
<b>Capital de risque</b>											
Portage I LP <sup>[6][7]</sup>	\$ CA	2016	397	37,8	62,2	397	-	17	2 760	2,00	10,0
Portage II LP <sup>[6]</sup>	\$ CA	2018	427	12,4	87,6	235	44,9	-	443	2,00	20,0
Portage III LP <sup>[5]</sup>	\$ US	2021	148	10,8	89,2	19	87,5	-	19	2,00	20,0
<b>Actions de sociétés fermées</b>											
Sagard Europe II	€	2006	748	22,0	78,0	721	3,6	991	129	1,75	20,0
Sagard Europe 3	€	2013	808	37,3	62,7	652	19,3	250	913	2,00	20,0
Sagard Europe 4 <sup>[5]</sup>	€	2020	395	38,2	61,8	92	76,7	-	83	1,75	20,0
Sagard NewGen <sup>[5]</sup>	€	2020	111	54,4	45,6	33	70,2	-	31	2,00	20,0

[1] Les tiers et entreprises associées comprennent les engagements des gestionnaires ainsi que les engagements de Lifeco (50 M\$ US dans Sagard Credit Partners II, 33 M\$ dans Portage II et 24 M\$ US dans Portage III), d'IGM (33 M\$ dans Portage II et 26 M\$ US dans Portage III), 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 224 M\$ dans Portage I.

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

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

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

[5] Sagard Credit Partners II, Portage III LP, Sagard Europe 4 et Sagard NewGen poursuivront leurs activités de mobilisation de capitaux en 2021.

[6] Comprend les participations respectives de 37,8 % et de 7,7 % dans Portage I et Portage II détenues par l'entremise de la Financière Power.

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

**Instruments de crédit privés**

- Sagard Credit Partners gère 1 284 M\$ US d'actifs, y compris des engagements non capitalisés.
- Sagard Credit Partners LP, un fonds lancé en 2017, fournit du financement par crédit directement aux entreprises de taille moyenne des secteurs public et privé des États-Unis et du Canada. Sagard Holdings a engagé un montant de 100 M\$ US, dont une tranche de 51 M\$ US avait été investie au 31 mars 2021. Sagard Credit Partners LP détenait des placements de 444 M\$ (353 M\$ US) au 31 mars 2021.
- En octobre 2020, Sagard Holdings a lancé Sagard Credit Partners II, LP, son deuxième fonds de financement par crédit, qui investira principalement dans les instruments de crédit privé garantis, segment que le gestionnaire de placements du fonds estime mal desservi dans le marché intermédiaire des entreprises non parrainées au Canada et aux États-Unis. Sagard Holdings a complété la première clôture de capitaux de Sagard Credit Partners II, avec des engagements totalisant 650 M\$ US, dont un montant de 50 M\$ US engagé par Sagard Holdings.

Après la clôture du trimestre, en avril 2021, Sagard Credit Partners II a complété une clôture additionnelle d'environ 259 M\$ US, portant le total des engagements à 909 M\$ US.

**Redevances du secteur des soins de santé**

- Sagard Healthcare Royalty Partners gère 712 M\$ US d'actifs, y compris des engagements non capitalisés. Sagard Holdings a engagé un montant de 75 M\$ US, dont une tranche d'un montant net de 8 M\$ US avait été investie au 31 mars 2021. Sagard Healthcare Royalty Partners LP (SHRP), 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 investit dans diverses structures comprenant des redevances traditionnelles du secteur des soins de santé, de la titrisation des redevances et du crédit lié à des redevances.

**Capital de risque (investissements dans les technologies financières)**

- Portage Ventures, la branche de capital de risque de Sagard Holdings, gère 2,8 G\$ US (3,6 G\$ CA) d'actifs, y compris des engagements non capitalisés et un investissement dans Wealthsimple, une filiale consolidée. La Société, par l'entremise des placements détenus par la Financière Power, en partenariat avec Lifeco, IGM et Sagard Holdings, sont les investisseurs principaux dans les fonds Portage I, Portage II et Portage III. En tant qu'investisseur de calibre mondial du secteur des technologies financières, Portage Ventures concentre ses efforts sur la recherche d'entrepreneurs visionnaires qui bâtiront les entreprises de services financiers de demain. Cette orientation mondiale lui permet de profiter de connaissances du marché d'une région à l'autre. Par l'entremise de ses fonds, Portage Ventures a investi dans plus de 50 sociétés et fonds d'investissement du secteur des technologies financières.
- Au 31 mars 2021, Portage I détenait des placements de 130 M\$ (101 M\$ au 31 décembre 2020), en excluant l'investissement dans Wealthsimple, une filiale consolidée présentée ci-dessous.
- Le montant total des engagements en capital de Portage II s'élève à 427 M\$, à l'égard desquels Sagard Holdings a engagé un montant de 20 M\$, et la Financière Power, Lifeco et IGM ont chacune engagé un montant de 33 M\$, pour un total de 119 M\$. Au 31 mars 2021, la juste valeur du portefeuille de placements de Portage II se chiffrait à 502 M\$ (369 M\$ au 31 décembre 2020).
- Au cours du premier trimestre de 2021, Portage Ventures a lancé Portage Ventures III LP, son troisième fonds de capital de risque axé sur les technologies financières investissant dans des entreprises en démarrage du secteur des technologies financières à l'échelle mondiale. Au 31 mars 2021, le montant total des engagements en capital s'élevait à 148 M\$ US, à l'égard desquels Sagard Holdings a engagé un montant de 16 M\$ US, et Lifeco et IGM ont engagé des montants respectifs de 24 M\$ US et de 26 M\$ US. Portage Ventures poursuivra ses activités de mobilisation de capitaux en 2021.

**Actions de sociétés fermées**

- Sagard Holdings, par l'entremise de sa filiale Sagard SAS, une société française de gestion dont le siège social est situé à Paris, gère 2,0 G\$ US (1,7 G€) d'actifs, y compris des engagements non capitalisés. Sagard SAS gère des fonds d'investissement dont l'objectif est d'investir dans des sociétés fermées de taille moyenne et de petite capitalisation établies en Europe. 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.
- Le montant total des engagements en capital de Sagard Europe 4, un fonds lancé en 2020, s'élève à 395 M€. La Société a engagé un montant de 150 M€ dans Sagard Europe 4. Dans certaines circonstances, ce montant pourrait être augmenté pour atteindre 200 M€.

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

Sagard SAS continuera ses activités de mobilisation de capitaux pour Sagard Europe 4 et Sagard NewGen en 2021.

- En janvier 2021, Sagard Holdings a annoncé le lancement de sa plateforme de placements privés au Canada, dont la stratégie est axée sur le marché canadien des PME. Sagard s'attend à ce que les activités de mobilisation de capitaux externes commencent au second semestre de 2021.

**Gestion de patrimoine**

- Sagard Holdings détient une participation de 47,2 % donnant le contrôle dans Grayhawk Investment Strategies Inc. (Grayhawk). Grayhawk, un gestionnaire de portefeuille, gestionnaire de placements et courtier sur le marché non réglementé inscrit, gère des actifs de 0,9 G\$ pour des familles canadiennes fortunées.

En avril 2021, Sagard Holdings a investi un montant supplémentaire de 11 M\$ dans Grayhawk, faisant l'acquisition d'une participation additionnelle de 16,2 %.

**ACTIVITÉS D'INVESTISSEMENT**

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

Catégorie d'actif	Instruments de crédit privés	Redevances du secteur des soins de santé	Capital de risque			Actions de sociétés fermées				
			Portage I LP <sup>[1]</sup>	Portage II LP	Portage III LP	Sagard Europe II	Sagard Europe 3	Sagard Europe 4	Sagard NewGen	
31 mars 2021 (en millions de dollars canadiens)	Sagard Credit Partners LP	Sagard Healthcare Royalty Partners LP								
Investissements à ce jour <sup>[2]</sup>	132	51	150	38	3	221	522	130	28	
Quote-part des distributions à ce jour <sup>[2]</sup>	65	43	11	10	-	289	310	80	-	
Juste valeur de l'investissement au 31 mars 2021	83	8	986	54	3	33	473	47	24	

[1] Inclut les placements dans Wealthsimple, une filiale contrôlée et consolidée, à la juste valeur.

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

**Investissements dans les technologies financières**

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

**WEALTHSIMPLE**

Au 31 mars 2021, Portage I, la Financière Power et IGM détenaient collectivement, par l'intermédiaire d'une société en commandite contrôlée par la Financière Power, une participation non diluée de 74,0 % (74,9 % au 31 décembre 2020) dans Wealthsimple, représentant des droits de vote de 75,9 % et une participation entièrement diluée de 61,7 %. Wealthsimple est l'une des principales sociétés du secteur des technologies financières au Canada. Elle offre l'une des plateformes de placement en ligne les plus complètes et figure parmi celles ayant affiché la croissance la plus rapide au pays.

Wealthsimple continue d'étendre sa présence sur le marché et d'élargir sa gamme de produits de placement et d'épargne, qui comprend Wealthsimple Comptant, Wealthsimple Crypto, Placements Wealthsimple, Épargne Wealthsimple, Wealthsimple Trade et Wealthsimple pour les entreprises. Au 31 mars 2021, Wealthsimple comptait plus de 1,0 million de clients sur les marchés du Canada, des États-Unis et du Royaume-Uni, en excluant les clients en fiscalité, avec un actif administré de plus de 12,7 G\$, comparativement à 5,7 G\$ (en excluant l'actif administré de Wealthsimple pour les conseillers) au 31 mars 2020, représentant une croissance de 124 % d'un exercice à l'autre.

Le 4 mars 2021, Wealthsimple a annoncé qu'elle avait vendu son portefeuille d'affaires américain et qu'elle prévoyait transférer tous les comptes de ses clients établis aux États-Unis au milieu de 2021. Cette cession cadre avec la stratégie de Wealthsimple de se concentrer sur le marché canadien.

Le 3 mai 2021, Wealthsimple a annoncé la signature d'une offre d'investissement en fonds propres de 750 M\$, qui se compose d'une offre principale de 250 M\$ de Wealthsimple, ainsi que d'une offre secondaire de 500 M\$ de la Société, d'IGM et de Lifeco (le groupe Power), au prorata de leur participation respective. L'investissement a été dirigé par Meritech Capital et Greylock Partners et réunit un vaste groupe d'investisseurs. À la clôture de cet investissement, le groupe Power devrait détenir une participation combinée entièrement diluée de 42,6 %, représentant 60,3 % des droits de vote, à l'égard desquels 3,8 % des droits de vote sont détenus par l'entremise d'un véhicule de placement conjoint géré par Sagard Holdings. À la suite de l'offre secondaire, la Société recevra sa quote-part du produit de 187 M\$ (164 M\$ après impôt, en excluant les attributs fiscaux existants) et conservera une participation entièrement diluée de 15,9 % dans Wealthsimple évaluée à 796 M\$. Le groupe Power recevra un produit de 500 M\$ et conservera une participation évaluée à 2,1 G\$. La transaction est assujettie aux conditions de clôture réglementaires usuelles et devrait être complétée à la mi-mai 2021.

Au premier trimestre de 2021, l'augmentation de la juste valeur de Wealthsimple a donné lieu à une charge attribuable à la réévaluation à la juste valeur du passif au titre des droits de vente détenus par certains détenteurs d'options et par certaines participations ne donnant pas le contrôle dans Wealthsimple, ainsi que des intéressements aux plus-values à payer. La quote-part revenant à la Société de cette charge attribuable à la réévaluation du passif au titre des droits de vente, incluse dans les ajustements, s'élevait à 208 M\$, dont une tranche de 108 M\$ a été reflétée à titre d'ajustement dans l'apport de Lifeco et d'IGM au bénéfice net en fonction de leur participation respective. La quote-part revenant à la Société de la charge nette sur les intéressements aux plus-values à payer s'est chiffrée à 41 M\$ et était constituée des éléments suivants :

- Activités de gestion d'actifs : un intéressement aux plus-values, montant net, de 61 M\$ gagné par Sagard Holdings, comprenant des coûts liés aux employés d'un montant de 20 M\$ qui seront passés en charges sur la période d'acquisition des droits.
- Activités d'investissement : une augmentation de 102 M\$ de l'intéressement aux plus-values à payer de la Société, dont une tranche de 53 M\$ a été reflétée dans l'apport de Lifeco et d'IGM au bénéfice net ajusté en fonction de leur participation respective.

À la clôture de la transaction, les droits de vente existants détenus par les participations ne donnant pas le contrôle et les détenteurs d'options de Wealthsimple auront été annulés. À la suite de la clôture des offres principale et secondaire ainsi que de l'annulation des droits de vente, la Société s'attend à ce que la transaction donne lieu à une augmentation des fonds propres attribuables aux détenteurs d'actions participantes comptabilisée dans l'état des variations des fonds propres.

Au 31 mars 2021, le coût de l'investissement du groupe dans Wealthsimple se chiffrait à 315 M\$ (soit le même montant qu'au 31 décembre 2020).

#### DIALOGUE

Dialogue est l'une des plus grandes entreprises de télémédecine au Canada et figure parmi celles ayant affiché la croissance la plus rapide au pays. Il s'agit d'une plateforme de soins de santé et de mieux-être qui offre aux employés canadiens un accès sur demande à des professionnels de la santé par l'intermédiaire de leur employeur. Portage I et Portage II détiennent conjointement un intérêt économique d'environ 15,2 % dans Dialogue. Au 31 mars 2021, la participation de la Société, détenue par l'entremise de Portage I et de Portage II, se chiffrait à 37 M\$.

Le 30 mars 2021, Dialogue a complété avec succès un premier appel public à l'épargne à la TSX, émettant un total de 8 334 000 actions ordinaires à un prix de 12,00 \$ par action, ce qui représente une évaluation post-financement de 779 M\$. Dialogue prévoit utiliser le produit de 100 M\$ pour élargir son offre, concevoir et mettre en œuvre de nouveaux services de soins de santé sur les marchés finaux, accroître sa clientèle et acquérir des entreprises complémentaires et y investir.

Au premier trimestre de 2021, en raison de l'augmentation de la juste valeur de Dialogue, la Société a comptabilisé un profit latent de 23 M\$ sur sa quote-part, détenue par l'entremise de Portage I et de Portage II. De plus, une tranche de 12 M\$ a été reflétée dans l'apport de Lifeco et d'IGM au bénéfice net ajusté en fonction de leur participation respective.

#### Power Sustainable

Power Sustainable est un gestionnaire d'actifs alternatifs à plateformes multiples d'envergure mondiale ayant une approche d'investissement à long terme axée sur des stratégies durables. Ses bureaux sont situés à Montréal, à Toronto, à Shanghai, à Beijing et au New Jersey. Power Sustainable comprend 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 Infrastructure énergétique, qui investit dans le développement, la construction et l'exploitation d'infrastructures d'énergie renouvelable en Amérique du Nord.

L'actif géré de Power Sustainable se chiffre à 3,8 G\$, incluant des engagements non capitalisés, dont une tranche de 1,1 G\$ se rapportant à des participations dans des entreprises autonomes (se reporter à la section Entreprises autonomes ci-après).

#### POWER PACIFIC

Power Pacific 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 parti de la croissance continue observée dans plusieurs secteurs intéressants en Chine.

Depuis sa création en 2005, la Société a investi 360 M\$ dans Power Pacific et a reçu des distributions de 249 M\$, y compris des distributions de 72 M\$ au premier trimestre de 2021. Au 31 mars 2021, la juste valeur du placement de la Société dans Power Pacific, y compris la trésorerie et autres, s'élevait à 956 M\$ (incluant des profits latents de 74 M\$), comparativement à 1 134 M\$ au 31 décembre 2020.

	31 mars 2021	31 décembre 2020
Placement en actions de catégorie A	694	1 025
Trésorerie et autres	262	109
Total du portefeuille, à la juste valeur	956	1 134

Power Pacific a lancé des fonds d'investissement en Chine, où elle détient également un permis de gestionnaire de fonds privés. Au 31 mars 2021, Power Pacific gérait 97 M\$ au nom d'investisseurs tiers, et elle poursuivra ses activités de mobilisation de capitaux.

**POWER SUSTAINABLE INFRASTRUCTURE ÉNERGÉTIQUE**

Au 31 mars 2021, Power Sustainable Infrastructure énergétique (Power Sustainable Energy) gérait un actif net de 1 586 M\$, incluant des engagements non capitalisés, et exploite une plateforme d'énergie renouvelable de premier plan axée sur l'Amérique du Nord totalisant 1,4 GW d'actifs d'énergie destinée aux services publics et d'actifs d'énergie distribuée, incluant des actifs de 384 MW en cours de construction et des actifs de 557 MW dans des projets dont le développement est avancé. Grâce à ses sociétés en exploitation en propriété exclusive, Nautilus Solar et Potentia Renewables, Power Sustainable Energy possède une équipe spécialisée de plus de 100 professionnels à l'interne pour superviser le développement, la construction, le financement et l'exploitation d'actifs d'énergie renouvelable à l'échelle de l'Amérique du Nord.

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

Les valeurs de l'actif net présentées dans cette section reflètent la juste valeur des actifs, déduction faite des passifs et de la dette liée aux projets.

Power Sustainable Energy gère activement ces placements par l'entremise du Partenariat Power Sustainable en infrastructure énergétique et au moyen de placements directs.

31 mars 2021 (en millions de dollars canadiens)	Actif géré <sup>[1]</sup>	Valeur de l'actif net	Total de l'actif <sup>[2]</sup>
PPSIE	1 136	422	993
Placements directs	450	450	1 064
	1 586	872	2 057

[1] Valeur de l'actif net et engagements non capitalisés.

[2] Représente la valeur comptable du total de l'actif consolidé.

**Partenariat Power Sustainable en infrastructure énergétique**

- Le Partenariat Power Sustainable en infrastructure énergétique gère un actif net de 1 136 M\$, incluant des engagements non capitalisés, à l'échelle de l'Amérique du Nord. En janvier 2021, Power Sustainable a lancé le Partenariat Power Sustainable en infrastructure énergétique, un partenariat destiné au secteur de l'énergie renouvelable dont le capital engagé s'élève à 1 G\$, incluant des engagements de 400 M\$ de Power Sustainable et de 150 M\$ de Lifeco. Power Sustainable Energy recevra des honoraires de gestion variant entre 0,85 % et 1,00 %, calculés sur la valeur de l'actif net du partenariat, ainsi qu'un intéressement aux plus-values de 15 %. Au 31 mars 2021, Power Sustainable avait investi 115 M\$ dans le partenariat, et son engagement non capitalisé s'élevait à 285 M\$.
- Au 31 mars 2021, l'actif total du Partenariat Power Sustainable en infrastructure énergétique se chiffrait à 993 M\$ sur une base consolidée, représentant une valeur de l'actif net de 422 M\$. La juste valeur de la participation de la Société dans le partenariat se chiffrait à 160 M\$ au 31 mars 2021.

**Participations directes**

- Power Sustainable Energy gère un actif net de 450 M\$ par l'entremise de participations directes dans des projets en cours d'aménagement et en exploitation en Amérique du Nord et dans les Caraïbes.
- Au 31 mars 2021, l'actif total de Power Sustainable Energy se chiffrait à 1 064 M\$ sur une base consolidée. Ces participations directes comprennent des actifs d'énergies solaire et éolienne d'une capacité combinée de 817 MW, incluant des actifs de 210 MW en cours de construction et des actifs de 417 MW dans des projets dont le développement est avancé.

Le 1<sup>er</sup> janvier 2021, certains actifs en exploitation existants et projets en cours d'aménagement de Potentia Renewables et de Nautilus, ainsi que la dette connexe à ces projets, d'un montant de 255 M\$, ont été transférés au partenariat en échange d'une contrepartie en trésorerie de 154 M\$ et d'une participation de 40 % dans le fonds.

La Société contrôle le fonds et consolide les activités du fonds. Les participations détenues par des tiers comportant des clauses de rachat, sous réserve de certaines restrictions, ont été classées en tant que passif financier. Au cours du premier trimestre de 2021, à la suite de l'investissement en capital effectué par des tiers dans le fonds, la Société a comptabilisé une réduction de 45 M\$ des bénéfices non distribués dans les états des variations des fonds propres, principalement en raison de l'évaluation initiale des participations ne donnant pas le contrôle.

Au 31 mars 2021, la juste valeur de la quote-part revenant à la Société du portefeuille d'infrastructure d'énergie se chiffrait à 610 M\$, comparativement à 730 M\$ au 31 décembre 2020. Au cours du premier trimestre, la Société a investi un montant additionnel de 34 M\$ dans le portefeuille et a reçu une distribution de 154 M\$.

## Entreprises autonomes

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

### SAGARD HOLDINGS

- **Peak** : Au 31 mars 2021, Sagard Holdings détenait 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.

Au quatrième trimestre de 2020, Easton Diamond Sports, LLC (Easton), une filiale en propriété exclusive de Peak, et Rawlings Sporting Goods, Inc. (Rawlings) ont conclu l'entente définitive précédemment annoncée visant l'acquisition d'Easton par Rawlings. En vertu de l'entente, les actionnaires actuels de Peak conservent une participation à titre de propriétaires minoritaires de l'organisation combinée. La participation de Peak dans l'organisation combinée est comptabilisée selon la méthode de la mise en équivalence. Au cours du quatrième trimestre de 2020, Peak a comptabilisé un profit à la cession, et la quote-part revenant à la Société de ce profit s'élevait à 15 M\$.

- **GP Strategies (NYSE : GPX)** : Au 31 mars 2021, Sagard Holdings détenait une participation de 21,0 % 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.

### POWER SUSTAINABLE

- **Lumenpulse** : Au 31 mars 2021, Power Sustainable, par l'entremise de Power Sustainable Energy, détenait 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 Électrique** : Au 31 mars 2021, Power Sustainable, par l'entremise de Power Sustainable Energy, détenait une participation de 44,1 % dans Lion Électrique, un fabricant innovant de véhicules zéro 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 100 % électriques. Lion Électrique 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.

Le 30 novembre 2020, Lion Électrique a annoncé son intention de fusionner avec Northern Genesis Acquisition Corp. (Northern Genesis). Northern Genesis est une société d'acquisition à vocation spécifique cotée en bourse qui est axée sur la durabilité et qui souscrit aux principes environnementaux, sociaux et de gouvernance.

Le 6 mai 2021, Lion Électrique a annoncé la clôture de la transaction. À cette date, une filiale en propriété exclusive de Lion Électrique a fusionné avec Northern Genesis et, par conséquent, Lion Électrique est désormais inscrite à la cote de la TSX et de la Bourse de New York. Un placement privé engagé de 200 M\$ US visant des actions ordinaires de Lion Électrique a aussi été complété, auquel Power Sustainable a participé en investissant un montant additionnel de 17 M\$ US (21 M\$ CA).

Power Sustainable détient également des droits d'achat pour l'acquisition d'au plus 13 212 480 actions auprès de certains actionnaires actuels de Lion Électrique. Au 31 mars 2021, la juste valeur des droits d'achat était estimée à 102 M\$ (même valeur qu'au 31 décembre 2020). Les variations subséquentes de la juste valeur des droits d'achat seront comptabilisées dans les produits de placement nets de l'état consolidé des résultats.

À la clôture de la transaction, Power Sustainable détenait une participation d'environ 31,0 % dans Lion Électrique. L'incidence de la variation de la participation devrait donner lieu à un profit qui sera comptabilisé en résultat au deuxième trimestre de 2021.

### 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 1 461 milliards RMB¥ (285 G\$ CA) au 31 décembre 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 incluent les résultats consolidés de la Financière Power, qui comprennent les résultats de Lifeco, d'IGM, de Wealthsimple et des fonds Portage I et Portage II, des entités sous le contrôle de la Financière Power.

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

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

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

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

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

Au 31 mars 2021, les placements de la Société se présentaient comme suit :

Placements	Intérêt économique en pourcentage	Type de placement	Méthode comptable
<b>Sociétés en exploitation cotées en bourse<sup>[1]</sup></b>			
Lifeco <sup>[2]</sup>	66,8	Participation donnant le contrôle	Consolidation
IGM <sup>[3]</sup>	62,1	Participation donnant le contrôle	Consolidation
GBL <sup>[4]</sup>	14,1	Contrôle conjoint	Méthode de la mise en équivalence
China AMC <sup>[5]</sup>	13,9	Influence notable	Méthode de la mise en équivalence
<b>Plateformes de placements dans des actifs alternatifs</b>			
Sagard Holdings	100,0	Participation donnant le contrôle	Consolidation
Sagard Holdings Management	94,4	Participation donnant le contrôle	Consolidation
Wealthsimple <sup>[1][6]</sup>	18,4	Participation donnant le contrôle	Consolidation
Portage I <sup>[1][7]</sup>	63,0	Participation donnant le contrôle	Consolidation
Portage II <sup>[1][8]</sup>	12,4	Participation donnant le contrôle	Consolidation
Portage III <sup>[9]</sup>	10,8	Participation donnant le contrôle	Consolidation
Sagard Credit Partners LP	18,0	Participation donnant le contrôle	Consolidation
Sagard Healthcare Royalty	10,3	Placement	À la juste valeur par le biais du résultat net
Sagard Europe II	22,0	Placement	Disponible à la vente
Sagard Europe 3	37,3	Placement	Disponible à la vente
Sagard Europe 4	38,2	Participation donnant le contrôle	Consolidation
Sagard NewGen	54,4	Participation donnant le contrôle	Consolidation
Power Sustainable	100,0	Participation donnant le contrôle	Consolidation
Power Pacific	100,0	Participation donnant le contrôle	Consolidation
Placements	< 5,0	Placements	Disponibles à la vente
Partenariat Power Sustainable en infrastructure énergétique <sup>[10]</sup>	40,0	Participation donnant le contrôle	Consolidation
Potentia	100,0	Participation donnant le contrôle	Consolidation
Nautilus	100,0	Participation donnant le contrôle	Consolidation
<b>Entreprises autonomes</b>			
Peak	42,6	Contrôle conjoint	Méthode de la mise en équivalence
Lumenpulse	60,5	Participation donnant le contrôle	Consolidation
Lion Électrique	44,1	Influence notable	Méthode de la mise en équivalence
GP Strategies	21,0	Influence notable	Méthode de la mise en équivalence

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

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

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

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

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

[6] Portage I et IGM détiennent également des participations respectives de 14,7 % et de 40,9 % dans Wealthsimple (se reporter également à la section Wealthsimple).

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

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

[9] Lifeco et IGM détiennent également des participations respectives de 16,2 % et de 17,8 % dans Portage III.

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

Au 31 mars 2021, les principaux placements de Parjointco se présentaient comme suit :

Placements	Intérêt économique en pourcentage	Type de placement	Méthode comptable
<b>GBL</b>	28,2	Participation donnant le contrôle	Consolidation
Sociétés ouvertes			
Imerys	54,6	Participation donnant le contrôle	Consolidation
SGS	18,9	Placement	Disponible à la vente
adidas	6,8	Placement	Disponible à la vente
Pernod Ricard	7,6	Placement	Disponible à la vente
Holcim	5,8	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
MOWI	7,0	Placement	Disponible à la vente
Autres placements	< 5,0	Placements	Disponibles à la vente
Sociétés fermées			
Sienna Capital <sup>[1]</sup>	100,0	Participation donnant le contrôle	Consolidation
Webhelp	61,2	Participation donnant le contrôle	Consolidation
Canyon	51,9	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.

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

Fonds d'investissement	Classement des placements détenus par le fonds	Évaluation
Sagard Credit Partners	Prêts et créances	Coût amorti
Portage I LP <sup>[1]</sup>	Disponible à la vente	Juste valeur
Portage II LP	À la juste valeur par le biais du résultat net	Juste valeur
Sagard Europe 4	À la juste valeur par le biais du résultat net	Juste valeur
Sagard NewGen	À la juste valeur par le biais du résultat net	Juste valeur

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

Ce mode de présentation doit être lu parallèlement aux notes annexes aux états financiers consolidés de 2020 de la Société qui suivent :

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

**MESURES FINANCIÈRES ET PRÉSENTATION NON CONFORMES AUX NORMES IFRS**

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

<b>Mesure financière non conforme aux normes IFRS</b>	<b>Définition</b>	<b>Objectif</b>
Mode de présentation non consolidée	Les participations de Power Corporation, détenues par l'entremise de la Financière Power, lui donnant le contrôle dans Lifeco, IGM, Portage I, Portage II et Wealthsimple ainsi que les autres filiales et les fonds d'investissement consolidés 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, y compris les éléments identifiés par la direction de ses sociétés en exploitation cotées en bourse. Comprennent la quote-part revenant à la Société de l'incidence sur Lifeco de la révision des hypothèses actuarielles et des 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 des 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, y compris des éléments identifiés par la direction de ses sociétés en exploitation cotées en bourse. 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 GBL) sont évalués à leur valeur de marché, et les placements dans des entités fermées et des fonds d'investissement sont évalués selon la meilleure estimation de leur juste valeur par la direction.	Présente la juste valeur de l'actif net de la société de portefeuille et sert à évaluer la valeur.  Les investisseurs et les analystes peuvent utiliser cette mesure pour déterminer ou comparer la juste valeur des placements que détient la société 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.

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 avec 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.

Pour les trimestres clos les	31 mars 2021	31 décembre 2020	31 mars 2020
Bénéfice net – mesure financière conforme aux normes IFRS <sup>[1]</sup>	556	623	200
Quote-part des ajustements <sup>[2]</sup> , déduction faite de l'impôt			
Lifeco	32	(7)	135
IGM	98	3	5
GBL <sup>[3]</sup>	-	-	1
Placements alternatifs et autres placements	100	-	-
Activités propres	-	8	-
Attribuable aux participations ne donnant pas le contrôle de la Financière Power	-	-	4
	230	4	145
Bénéfice net ajusté – mesure financière non conforme aux normes IFRS <sup>[1]</sup>	786	627	345

[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 GBL, des placements alternatifs et autres placements et des activités propres.

[3] Auparavant présenté par Pargesa.

Pour les trimestres clos les	31 mars 2021	31 décembre 2020	31 mars 2020
Bénéfice net par action – mesure financière conforme aux normes IFRS <sup>[1]</sup>	0,82	0,92	0,36
Quote-part des ajustements <sup>[2]</sup> , déduction faite de l'impôt			
Lifeco	0,05	-	0,25
IGM	0,14	-	0,01
GBL <sup>[3]</sup>	-	-	-
Placements alternatifs et autres placements	0,15	-	-
Activités propres	-	0,01	-
	0,34	0,01	0,26
Bénéfice net ajusté par action – mesure financière non conforme aux normes IFRS <sup>[1]</sup>	1,16	0,93	0,62

[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 GBL, des placements alternatifs et autres placements et des activités propres. La quote-part des ajustements par action est présentée déduction faite des montants attribuables aux participations ne donnant pas le contrôle de la Financière Power.

[3] Auparavant présenté par Pargesa.

## 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 à Power Corporation de ses filiales en exploitation (Lifeco et IGM) et de GBL, qui sont détenues par l'entremise de la Financière Power, ainsi que l'apport des placements alternatifs et autres placements de la Société et de 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.

### PRÉSENTATION DES ACTIVITÉS PROPRES (SUR UNE BASE NON CONSOLIDÉE)

La Société a complété la réorganisation et a annoncé un changement à sa stratégie au début de 2020. Au quatrième trimestre de 2020, la Société a modifié la présentation des activités détenues par l'entremise de la Financière Power. Auparavant, les résultats de la Financière Power, y compris ses activités propres, étaient présentés séparément par la Société. Depuis la réorganisation, les activités propres de la Société et celles de la Financière Power sont gérées conjointement et sont présentées sur une base combinée à la section Résultats de la Société. Les activités d'investissement de la Financière Power, à l'exception de ses participations dans des sociétés en exploitation cotées en bourse, sont composées principalement des investissements dans les technologies financières, qui sont tous gérés par Sagard Holdings et qui sont présentés sur une base combinée avec les activités d'investissement de Sagard Holdings, représentant la structure de gestion et de supervision. Les chiffres comparatifs des états non consolidés des résultats, des bilans non consolidés et des états non consolidés des flux de trésorerie ont été retraités pour refléter ce changement.

De plus, 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. Les activités de chaque société de gestion d'actifs sont maintenant présentées avec leurs résultats. Les chiffres comparatifs des bilans non consolidés et des états non consolidés des flux de trésorerie ont été retraités pour refléter ce changement.

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

En mai 2017, l'International Accounting Standards Board (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<sup>er</sup> janvier 2023. De plus, l'IASB a reporté au 1<sup>er</sup> janvier 2023 l'échéance de l'exemption visant les assureurs qui doivent appliquer IFRS 9, *Instruments financiers*, afin que les dates d'entrée en vigueur d'IFRS 9 et d'IFRS 17 restent les mêmes.

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

**ÉTATS CONSOLIDÉS DES RÉSULTATS CONFORMES AUX NORMES IFRS**

Les états consolidés des résultats de Power Corporation pour le trimestre clos le 31 mars 2021 sont présentés ci-dessous. Les secteurs opérationnels à présenter de la Société sont Lifeco, IGM et GBL. Ce tableau reflète les apports au bénéfice net attribuable aux détenteurs d'actions participantes de Power Corporation provenant de ses secteurs opérationnels à présenter et des placements alternatifs et autres placements de la Société, y compris ses plateformes de placement, lesquels comprennent des fonds d'investissement et des participations contrôlés et consolidés ainsi que sa participation dans China AMC.

**Bénéfice net consolidé - Trimestres clos les**

	Lifeco	IGM <sup>[1]</sup>	GBL <sup>[2]</sup>	Plateformes de placement et autres <sup>[3]</sup>	Activités propres <sup>[4]</sup>	Incidence de la consolidation <sup>[5]</sup>	Power Corporation Bénéfice net consolidé		
							31 mars 2021	31 décembre 2020	31 mars 2020
<b>Produits</b>									
Total des primes, montant net	14 361	-	-	-	-	(5)	14 356	11 742	10 901
Produits de placement nets	(4 003)	3	-	295	20	17	(3 668)	3 763	(1 938)
Honoraires	1 751	836	-	74	-	(44)	2 617	2 365	2 192
Autres produits	-	-	-	88	-	-	88	84	194
<b>Total des produits</b>	<b>12 109</b>	<b>839</b>	<b>-</b>	<b>457</b>	<b>20</b>	<b>(32)</b>	<b>13 393</b>	<b>17 954</b>	<b>11 349</b>
<b>Charges</b>									
Total des sommes versées ou créditées aux titulaires de polices	8 795	-	-	-	-	-	8 795	13 555	7 705
Commissions	661	290	-	-	-	(13)	938	932	882
Charges d'exploitation et frais administratifs	1 751	301	-	582	40	(31)	2 643	2 493	2 093
Charges financières	79	28	-	13	13	7	140	141	150
<b>Total des charges</b>	<b>11 286</b>	<b>619</b>	<b>-</b>	<b>595</b>	<b>53</b>	<b>(37)</b>	<b>12 516</b>	<b>17 121</b>	<b>10 830</b>
Bénéfice avant les participations dans les entreprises contrôlées conjointement et les entreprises associées, et impôt sur le bénéfice	823	220	-	(138)	(33)	5	877	833	519
Quote-part du bénéfice des participations dans les entreprises contrôlées conjointement et les entreprises associées	8	42	74	47	13	(36)	148	(1)	58
<b>Bénéfice avant impôt</b>	<b>831</b>	<b>262</b>	<b>74</b>	<b>(91)</b>	<b>(20)</b>	<b>(31)</b>	<b>1 025</b>	<b>832</b>	<b>577</b>
Impôt sur le bénéfice	57	60	-	-	38	2	157	(147)	27
<b>Bénéfice net</b>	<b>774</b>	<b>202</b>	<b>74</b>	<b>(91)</b>	<b>(58)</b>	<b>(33)</b>	<b>868</b>	<b>979</b>	<b>550</b>
<b>Attribuable aux</b>									
Participations ne donnant pas le contrôle	313	212	-	(227)	34	(33)	299	343	337
Détenteurs d'actions non participantes	-	-	-	-	13	-	13	13	13
Détenteurs d'actions participantes de Power Corporation <sup>[5]</sup>	461	(10)	74	136	(105)	-	556	623	200
	<b>774</b>	<b>202</b>	<b>74</b>	<b>(91)</b>	<b>(58)</b>	<b>(33)</b>	<b>868</b>	<b>979</b>	<b>550</b>

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

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

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

[4] La colonne Activités propres comprend les activités de la Financière Power et celles de la Société, présentées sur une base combinée.

[5] Les résultats présentés pour Lifeco et IGM sont les mêmes que ceux présentés par chaque filiale en exploitation. L'incidence de la consolidation comprend l'élimination des transactions intersociétés, reflète la méthode comptable que la Société applique pour les placements sous contrôle commun, incluant une répartition des résultats du portefeuille d'investissements dans les technologies financières, et reflète les ajustements apportés à IGM conformément à IAS 39. L'apport de Lifeco, d'IGM, de GBL et des plateformes de placement et autres au bénéfice net attribuable aux détenteurs d'actions participantes de la Société comprend l'incidence de la consolidation.

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

**ÉTATS NON CONSOLIDÉS DES RÉSULTATS**

Dans cette section, l'apport de Lifeco et d'IGM au bénéfice net et au bénéfice net ajusté attribuable aux détenteurs d'actions participantes de Power Corporation est comptabilisé selon la méthode de la mise en équivalence. L'apport au bénéfice net et au bénéfice net ajusté de la Société comprend l'apport de GBL, des placements alternatifs et autres placements de la Société, y compris ses plateformes de placement, lesquels comprennent des participations contrôlées et consolidées comptabilisées selon la méthode de la mise en équivalence, et de China AMC. Les activités propres de la Financière Power et celles de Power Corporation sont présentées sur une base combinée.

**Apport au bénéfice net ajusté et au bénéfice net**

Trimestres clos les	31 mars 2021	31 décembre 2020	31 mars 2020
<b>Bénéfice net ajusté <sup>[1]</sup></b>			
Lifeco <sup>[2]</sup>	494	495	363
IGM <sup>[2]</sup>	125	127	100
GBL <sup>[2]</sup>	50	16	4
Incidence de la consolidation <sup>[3]</sup>	(14)	(34)	71
	655	604	538
Placements alternatifs et autres placements <sup>[4]</sup>	256	78	25
China AMC	13	12	9
Charges d'exploitation et autres charges des activités propres	(91)	(20)	(63)
Dividendes sur actions non participantes et privilégiées perpétuelles	(47)	(47)	(48)
Participations ne donnant pas le contrôle de la Financière Power	-	-	(116)
	786	627	345
<b>Ajustements <sup>[5]</sup></b>			
Lifeco <sup>[2]</sup>	(21)	114	(135)
IGM <sup>[2]</sup>	-	16	-
GBL <sup>[2]</sup>	-	-	(1)
Incidence de la consolidation	(109)	(126)	(5)
	(130)	4	(141)
Placements alternatifs et autres placements	(100)	-	-
Activités propres	-	(8)	-
Participations ne donnant pas le contrôle de la Financière Power	-	-	(4)
	(230)	(4)	(145)
<b>Bénéfice net <sup>[6]</sup></b>	556	623	200

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

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

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

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

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

[6] Attribuable aux détenteurs d'actions participantes.

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

Trimestres clos les	31 mars 2021	31 décembre 2020	31 mars 2020
<b>Bénéfice net ajusté par action - de base</b>			
Lifeco <sup>[1]</sup>	0,73	0,73	0,52
IGM <sup>[1]</sup>	0,18	0,19	0,15
GBL <sup>[1]</sup>	0,08	0,02	0,01
Incidence de la consolidation <sup>[2]</sup>	(0,02)	(0,05)	0,06
	0,97	0,89	0,74
Placements alternatifs et autres placements <sup>[3]</sup>	0,38	0,12	0,04
China AMC	0,02	0,02	0,02
Charges d'exploitation et autres charges des activités propres et dividendes sur les actions non participantes et privilégiées perpétuelles	(0,21)	(0,10)	(0,18)
	1,16	0,93	0,62
<b>Ajustements <sup>[4]</sup></b>			
Lifeco	(0,03)	0,16	(0,25)
IGM	-	0,02	-
Incidence de la consolidation	(0,16)	(0,18)	(0,01)
	(0,19)	-	(0,26)
Placements alternatifs et autres placements	(0,15)	-	-
Activités propres	-	(0,01)	-
	(0,34)	(0,01)	(0,26)
<b>Bénéfice net par action <sup>[5]</sup></b>	0,82	0,92	0,36

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

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

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

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

[5] Attribuable aux détenteurs d'actions participantes.

L'incidence de la consolidation reflète :

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

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

Trimestres clos les	31 mars 2021	31 décembre 2020	31 mars 2020
<b>Lifeco</b>			
Répartition du portefeuille d'investissements dans les technologies financières et autres	(1)	18	(1)
<b>IGM</b>			
Répartition du portefeuille d'investissements dans les technologies financières	(40)	13	(7)
Ajustements apportés conformément à IAS 39 et autres	3	(4)	4
	(37)	9	(3)
<b>GBL</b>			
Ajustements apportés conformément à IAS 39 et autres	24	(61)	75
	(14)	(34)	71
Participations ne donnant pas le contrôle de la Financière Power	-	-	(32)
	(14)	(34)	39
<b>Par action</b>	(0,02)	(0,05)	0,06

**Premier trimestre de 2021 par rapport au premier trimestre de 2020 et au quatrième trimestre de 2020**

**Bénéfice net**

556 M\$ (0,82 \$ par action), comparativement à 200 M\$ (0,36 \$ par action) pour la période correspondante de 2020 et à 623 M\$ (0,92 \$ par action) au quatrième trimestre de 2020.

**Bénéfice net ajusté**

786 M\$ (1,16 \$ par action), comparativement à 345 M\$ (0,62 \$ par action) pour la période correspondante de 2020 et à 627 M\$ (0,93 \$ par action) au quatrième trimestre de 2020.

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

Apport de 525 M\$ au bénéfice net, comparativement à 397 M\$ pour la période correspondante de 2020, soit une augmentation de 33,6 %, et à 608 M\$ au quatrième trimestre de 2020.

Apport de 655 M\$ au bénéfice net ajusté, comparativement à 538 M\$ pour la période correspondante de 2020, soit une augmentation de 21,7 %, et à 604 M\$ au quatrième trimestre de 2020.

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

**APPORT AU BÉNÉFICE NET ET AU BÉNÉFICE NET AJUSTÉ**

Les secteurs opérationnels à présenter de Power Corporation sont Lifeco, IGM et GBL.

**LIFECO****Apport à Power Corporation**

Trimestres clos les	31 mars 2021	31 décembre 2020	31 mars 2020
Apport aux éléments suivants de Power Corporation <sup>[1]</sup> :			
Bénéfice net ajusté			
Tel qu'il a été présenté par Lifeco	494	495	363
Incidence de la consolidation <sup>[2]</sup>	(1)	18	(1)
	493	513	362
Ajustements			
Tel qu'il a été présenté par Lifeco	(21)	114	(135)
Incidence de la consolidation <sup>[3]</sup>	(11)	(107)	-
	(32)	7	(135)
Participations ne donnant pas le contrôle de la Financière Power	-	-	(76)
<b>Bénéfice net</b>	<b>461</b>	<b>520</b>	<b>151</b>

[1] La participation directe moyenne de la Financière Power dans Lifeco était de 66,8 % pour le trimestre clos le 31 mars 2021 (66,9 % pour la période correspondante de 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.

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

[3] Se reporter à la section Ajustements ci-après pour obtenir plus de détails sur l'incidence de la consolidation. Les résultats pour le quatrième trimestre de 2020 excluent le profit comptabilisé par Lifeco à la vente de GLC.

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

Trimestres clos les	31 mars 2021	31 décembre 2020	31 mars 2020
Bénéfice net ajusté par action <sup>[1][2]</sup>	0,796	0,799	0,585
Ajustements <sup>[3]</sup>	(0,034)	0,184	(0,216)
<b>Bénéfice net par action<sup>[1]</sup></b>	<b>0,762</b>	<b>0,983</b>	<b>0,369</b>

[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 B du présent rapport de gestion.

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

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

Trimestres clos les	31 mars 2021	31 décembre 2020	31 mars 2020
<b>Bénéfice net (perte nette) ajusté</b> <sup>[1][2]</sup>			
Exploitation canadienne	298	348	273
Exploitation américaine	104	90	17
Exploitation européenne	201	195	132
Solutions de gestion du capital et des risques	145	124	119
Exploitation générale de Lifeco	(9)	(16)	2
	<b>739</b>	<b>741</b>	<b>543</b>
<b>Ajustements</b> <sup>[3][4]</sup>			
Révision des hypothèses actuarielles et autres mesures prises par la direction	5	(23)	(52)
Incidences liées aux marchés sur les passifs	(24)	(31)	(149)
Profit net (charge nette) à la cession d'entreprises	-	143	-
Coûts de transaction liés aux acquisitions de Personal Capital et de MassMutual	(1)	(47)	-
Réévaluation d'un actif d'impôt différé	-	196	-
Coûts de restructuration et d'intégration	(12)	(67)	-
	<b>(32)</b>	<b>171</b>	<b>(201)</b>
<b>Bénéfice net (perte nette)</b> <sup>[1]</sup>			
Exploitation canadienne	287	300	151
Exploitation américaine	89	208	5
Exploitation européenne	195	253	91
Solutions de gestion du capital et des risques	145	167	93
Exploitation générale de Lifeco	(9)	(16)	2
	<b>707</b>	<b>912</b>	<b>342</b>

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

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

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

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

**Premier trimestre de 2021 par rapport au premier trimestre de 2020 et au quatrième trimestre de 2020****Bénéfice net**

707 M\$ (0,762 \$ par action), comparativement à 342 M\$ (0,369 \$ par action) pour la période correspondante de 2020 et à 912 M\$ (0,983 \$ par action) au quatrième trimestre de 2020.

**Bénéfice net ajusté**

739 M\$ (0,796 \$ par action), comparativement à 543 M\$ (0,585 \$ par action) pour la période correspondante de 2020, soit une augmentation de 36,1 % par action, et à 741 M\$ (0,799 \$ par action) au quatrième trimestre de 2020.

**CANADA**

Pour le trimestre clos le 31 mars 2021, le bénéfice net a augmenté de 136 M\$ par rapport au trimestre correspondant de 2020, pour s'établir à 287 M\$. Pour le trimestre clos le 31 mars 2021, le bénéfice net ajusté a augmenté de 25 M\$ par rapport au trimestre correspondant de l'exercice précédent, pour s'établir à 298 M\$. L'augmentation est principalement attribuable à :

- des résultats favorables au chapitre de la morbidité dans l'unité Client collectif;
- l'incidence favorable des nouvelles affaires dans l'unité Client individuel;
- partiellement contrebalancés par la baisse de l'apport des placements dans l'unité Client individuel.

Le bénéfice net ajusté pour le trimestre clos le 31 mars 2021 exclut des ajustements d'un montant négatif de 11 M\$, comparativement à des ajustements d'un montant négatif de 122 M\$ pour le trimestre correspondant de 2020. La révision des hypothèses actuarielles et les mesures prises par la direction ont représenté un montant négatif de 13 M\$, principalement en raison du raffinement du modèle d'évaluation, comparativement à un montant négatif de 94 M\$ pour le trimestre correspondant de l'exercice précédent, qui reflétait l'incidence des reculs importants des marchés boursiers au premier trimestre de 2020. Les incidences favorables liées aux marchés se sont chiffrées à 2 M\$ pour le trimestre clos le 31 mars 2021, comparativement à des incidences défavorables liées aux marchés de 28 M\$ pour le trimestre correspondant de l'exercice précédent. Les incidences défavorables liées aux marchés pour le premier trimestre de 2020 étaient principalement attribuables à l'incidence des reculs et de la volatilité des marchés boursiers au cours du trimestre sur les garanties liées aux fonds distincts et sur l'inefficacité de la couverture connexe.

**ÉTATS-UNIS**

Pour le trimestre clos le 31 mars 2021, le bénéfice net a augmenté de 66 M\$ US (84 M\$ CA) par rapport au trimestre correspondant de 2020 pour s'établir à 70 M\$ US (89 M\$ CA). Pour le trimestre clos le 31 mars 2021, le bénéfice net ajusté s'est chiffré à 81 M\$ US (104 M\$ CA), soit une augmentation de 68 M\$ US (87 M\$ CA) par rapport au trimestre correspondant de l'exercice précédent. L'augmentation est principalement attribuable à :

- une augmentation de 42 M\$ US au sein du secteur Services Financiers, principalement attribuable au bénéfice fondamental de 38 M\$ US lié à MassMutual, à la croissance nette des activités découlant de l'augmentation des niveaux moyens des marchés boursiers et de l'augmentation du nombre de participants, ainsi qu'à la hausse de l'apport des placements;
- partiellement contrebalancée par une perte fondamentale nette de 11 M\$ US liée à Personal Capital;
- une amélioration de 28 M\$ US pour Putnam, principalement en raison de la baisse des pertes latentes sur les capitaux de lancement et de la hausse des honoraires, partiellement contrebalancées par la hausse des charges liées à la rémunération. Les honoraires liés au rendement de Putnam, qui sont habituellement plus élevés au quatrième trimestre, sont comparables à ceux de l'exercice précédent, ce qui reflète le maintien d'un solide rendement des placements.

Le bénéfice net ajusté pour le trimestre clos le 31 mars 2021 exclut des ajustements d'un montant négatif de 11 M\$ US (15 M\$ CA), comparativement à des ajustements d'un montant négatif de 9 M\$ US (12 M\$ CA) pour le trimestre correspondant de 2020. Les résultats pour le trimestre clos le 31 mars 2021 comprennent des coûts de restructuration et d'intégration de 9 M\$ US liés aux acquisitions de MassMutual et de Personal Capital. Pour le premier trimestre de 2021, les incidences liées aux marchés sur les passifs se sont établies à un montant négatif de 1 M\$ US, comparativement à un montant négatif de 9 M\$ US pour le trimestre correspondant de l'exercice précédent, principalement en raison de pertes moins élevées liées à l'inefficacité de la couverture en ce qui a trait aux produits assortis de garanties de retrait minimum à vie, compte tenu de la volatilité des marchés.

**EUROPE**

Pour le trimestre clos le 31 mars 2021, le bénéfice net a augmenté de 104 M\$ par rapport au trimestre correspondant de 2020, pour s'établir à 195 M\$. Pour le trimestre clos le 31 mars 2021, le bénéfice net ajusté s'est chiffré à 201 M\$, soit une augmentation de 69 M\$ par rapport au trimestre correspondant de l'exercice précédent, principalement attribuable aux résultats au chapitre des rentes au sein de l'exploitation du Royaume-Uni et aux résultats favorables au chapitre de la morbidité au sein des exploitations du Royaume-Uni et de l'Irlande. L'augmentation a été partiellement contrebalancée par des résultats défavorables au chapitre de la mortalité au sein des exploitations du Royaume-Uni et de l'Irlande.

Le bénéfice net ajusté pour le trimestre clos le 31 mars 2021 exclut des ajustements d'un montant négatif de 6 M\$, comparativement à des ajustements d'un montant négatif de 41 M\$ pour la période correspondante de 2020. La baisse de 35 M\$ enregistrée au titre des ajustements est principalement attribuable aux incidences moins favorables liées aux marchés sur les passifs, partiellement contrebalancée par la baisse de l'apport attribuable à la révision des hypothèses actuarielles. Pour le trimestre clos le 31 mars 2021, l'incidence négative liée aux marchés sur les passifs s'est chiffrée à 24 M\$, principalement en raison de la révision des projections des flux de trésorerie pour les biens immobiliers qui couvrent les passifs relatifs aux contrats d'assurance. Au premier trimestre de 2020, l'incidence négative liée aux marchés sur les passifs de 79 M\$ était principalement attribuable aux fluctuations de l'évaluation des actifs immobiliers au Royaume-Uni ainsi qu'aux fluctuations de marchés non couvertes en Irlande et en Allemagne, partiellement contrebalancées par l'incidence des modifications de certaines estimations liées à l'impôt découlant des marchés boursiers au Royaume-Uni. L'apport découlant de la révision des hypothèses actuarielles et des autres mesures prises par la direction a eu une incidence positive de 18 M\$ au premier trimestre de 2021, principalement en raison de la révision des hypothèses économiques, comparativement à une incidence positive de 38 M\$ au premier trimestre de 2020.

**SOLUTIONS DE GESTION DU CAPITAL ET DES RISQUES**

Pour le trimestre clos le 31 mars 2021, le bénéfice net a augmenté de 52 M\$ par rapport au trimestre correspondant de l'exercice précédent, pour s'établir à 145 M\$. L'augmentation du bénéfice net est principalement attribuable à la hausse des volumes d'affaires et aux résultats favorables en ce qui concerne les sinistres au chapitre de la longévité, partiellement contrebalancés par les résultats moins favorables en matière de sinistres au chapitre des activités d'assurance-vie.

Pour le trimestre clos le 31 mars 2020, le bénéfice net ajusté excluait des ajustements de 26 M\$. Les données du premier trimestre de 2020 incluaient les incidences défavorables liées aux marchés sur les passifs attribuables à une augmentation des provisions techniques relatives à un ancien bloc d'affaires comportant des garanties en matière de rendement des placements, reflétant les résultats négatifs liés aux marchés au cours du trimestre. Cette augmentation a été partiellement contrebalancée par l'apport favorable découlant des modifications des bases actuarielles liées aux passifs relatifs aux contrats d'assurance.

**AJUSTEMENTS**

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

Au premier trimestre de 2021, les ajustements de 32 M\$ comprenaient ce qui suit :

- Une révision des hypothèses actuarielles et des mesures prises par la direction, qui ont eu une incidence favorable de 5 M\$.
- Les incidences liées aux marchés, qui ont eu une incidence défavorable de 24 M\$ sur les passifs.
- Les coûts de restructuration et d'intégration de 12 M\$.

Au premier trimestre de 2020, les ajustements de 201 M\$ comprenaient ce qui suit :

- Une révision des hypothèses actuarielles et d'autres mesures prises par la direction, qui ont eu une incidence défavorable de 52 M\$.
- Les incidences liées aux marchés, qui ont eu une incidence défavorable de 149 M\$ sur les passifs.

Pour le quatrième trimestre de 2020, les ajustements représentant une incidence favorable de 171 M\$ sur le bénéfice comprenaient ce qui suit :

- Une révision des hypothèses actuarielles et d'autres mesures prises par la direction, qui ont eu une incidence défavorable de 23 M\$.
- Les incidences liées aux marchés, qui ont eu une incidence défavorable de 31 M\$ sur les passifs.
- Le profit net à la cession d'entreprises de 143 M\$ comptabilisé par Lifeco relativement à la vente de GLC Groupe de gestion d'actifs Ltée, déduction faite des coûts de restructuration de 16 M\$ après impôt. La Société a continué de consolider GLC puisqu'elle a été acquise par IGM. Par conséquent, la transaction n'a pas d'incidence sur les états consolidés des résultats ni sur les bilans consolidés. La Société a éliminé le profit de 159 M\$ comptabilisé par Lifeco au moment de la consolidation.
- La réévaluation d'un actif d'impôt différé de 196 M\$ (151 M\$ US). À la suite des acquisitions, au sein de l'exploitation américaine, des activités liées aux services de retraite de MassMutual et de Personal Capital en 2020, Lifeco a révisé ses estimations à l'égard du bénéfice imposable futur et a comptabilisé un actif d'impôt différé qui avait auparavant été décomptabilisé au quatrième trimestre de 2019. La réévaluation de l'actif d'impôt différé a donné lieu à une économie d'impôt de 196 M\$.
- Les coûts de transaction de 47 M\$ comptabilisés par Lifeco en ce qui a trait aux acquisitions de Personal Capital et des activités liées aux services de retraite de MassMutual.
- Les coûts de restructuration et d'intégration de 67 M\$ comptabilisés par Lifeco en ce qui a trait aux acquisitions de Personal Capital et des activités liées aux services de retraite de MassMutual ainsi qu'aux initiatives stratégiques au sein de l'exploitation canadienne. Ces initiatives, conjuguées à la vente de GLC, donneront lieu à une réduction de l'effectif, à des coûts de sortie pour certains contrats de location d'installations, ainsi qu'à des activités de mise hors service liées aux actifs technologiques et à d'autres actifs. Les modifications relatives à ces initiatives devraient être entièrement mises en œuvre d'ici la fin de 2022.

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

## FINANCIÈRE IGM

## Apport à Power Corporation

Trimestres clos les	31 mars 2021	31 décembre 2020	31 mars 2020
Apport aux éléments suivants de Power Corporation <sup>[1]</sup> :			
Bénéfice net ajusté			
Tel qu'il a été présenté par IGM	125	127	100
Incidence de la consolidation <sup>[2]</sup>	(37)	9	(3)
	88	136	97
Ajustements			
Tels qu'ils ont été présentés par IGM	-	16	-
Incidence de la consolidation <sup>[3]</sup>	(98)	(19)	(5)
	(98)	(3)	(5)
Participations ne donnant pas le contrôle de la Financière Power	-	-	(17)
<b>Bénéfice net</b>	<b>(10)</b>	<b>133</b>	<b>75</b>

[1] La participation directe moyenne de la Financière Power dans IGM était de 62,1 % pour le trimestre clos le 31 mars 2021 (soit la même participation que pour la période correspondante de 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.

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

[3] Se reporter à la section Ajustements ci-après pour obtenir plus de détails sur l'incidence de la consolidation. Les résultats pour le quatrième trimestre de 2020 excluent la quote-part revenant à la Société des ajustements d'IGM liés au profit comptabilisé par IGM à la vente de la Gamme de fonds Quadrus.

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

Trimestres clos les	31 mars 2021	31 décembre 2020	31 mars 2020
Bénéfice net ajusté par action <sup>[1]</sup>	0,85	0,86	0,68
Ajustements <sup>[2][3]</sup>	-	0,10	-
<b>Bénéfice net par action<sup>[1]</sup></b>	<b>0,85</b>	<b>0,96</b>	<b>0,68</b>

[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 C 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)

Trimestres clos les	31 mars 2021	31 décembre 2020	31 mars 2020
Gestion de patrimoine <sup>[1]</sup>	115	122	106
Gestion d'actifs <sup>[1]</sup>	48	41	32
Investissements stratégiques et autres <sup>[1]</sup>	39	42	23
Bénéfice net ajusté <sup>[2][3]</sup>	202	205	161
Ajustements <sup>[4][5]</sup>	-	24	-
<b>Bénéfice net<sup>[3]</sup></b>	<b>202</b>	<b>229</b>	<b>161</b>

[1] Au troisième trimestre de 2020, IGM a restructuré ses secteurs à présenter afin de mieux refléter ses secteurs d'activité et d'améliorer la transparence en ce qui a trait aux indicateurs clés de ses activités. IGM a restructuré les anciens secteurs à présenter qu'étaient IG Gestion de patrimoine, Placements Mackenzie et Activités internes et autres en trois nouveaux secteurs afin que la présentation de l'information financière représente ses secteurs d'activité distincts. Les secteurs restructurés sont : Gestion de patrimoine, Gestion d'actifs et Investissements stratégiques et autres. Au premier trimestre de 2021, IGM a continué d'apporter des modifications aux informations additionnelles à l'égard de ses secteurs à présenter, plus précisément en ce qui concerne le bénéfice net. Ces informations étaient auparavant incluses au poste Bénéfice avant intérêts et impôt. La dette et les charges d'intérêts sont attribuées à chaque secteur en fonction de l'évaluation faite par IGM i) de la capacité à assurer le service de la dette et ii) des secteurs où le service de la dette est assuré. Les chiffres comparatifs ont été reclassés pour tenir compte de ces changements.

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

[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 C du présent rapport de gestion.

**Bénéfice net**

202 M\$ (0,85 \$ par action), comparativement à 161 M\$ (0,68 \$ par action) pour la période correspondante de 2020, soit une augmentation de 25 % par action, et à 229 M\$ (0,96 \$ par action) au quatrième trimestre de 2020.

**Bénéfice net ajusté**

202 M\$ (0,85 \$ par action), comparativement à 161 M\$ (0,68 \$ par action) pour la période correspondante de 2020, soit une augmentation de 25 % par action, et à 205 M\$ (0,86 \$ par action) au quatrième trimestre de 2020.

Le 1<sup>er</sup> 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.

Il n'y a pas eu d'ajustements au cours du premier trimestre de 2021 ni au cours du trimestre correspondant de 2020. Le bénéfice net de chaque secteur est résumé ci-dessous.

**GESTION DE PATRIMOINE**

Pour le trimestre clos le 31 mars 2021, le bénéfice net a augmenté de 9 M\$ par rapport au trimestre correspondant de 2020, pour s'établir à 115 M\$. L'augmentation du bénéfice net est principalement liée à une augmentation de 9 M\$ du bénéfice net d'IG Gestion de patrimoine, principalement attribuable aux éléments suivants :

- Une augmentation de 20 M\$ des produits tirés des honoraires de consultation, principalement attribuable à l'augmentation de 11,1 % de l'actif sous services-conseils moyen, contrebalancée par une baisse du taux des honoraires de consultation. Le taux moyen des honoraires de consultation au cours du trimestre s'est établi à 104,3 points de base de l'actif sous services-conseils moyen, comparativement à 106,6 points de base en 2020, reflétant des changements dans la composition des produits et de la clientèle, compte tenu de l'augmentation du nombre de clients à valeur élevée admissibles aux tarifs réduits.
- Une augmentation de 14 M\$ des produits tirés des honoraires liés aux produits et aux programmes, principalement en raison de l'augmentation de 9,5 % de l'actif géré moyen. Le taux moyen des honoraires liés aux produits et aux programmes pour le trimestre s'est établi à 85,9 points de base de l'actif géré moyen, comparativement à 87,0 points de base en 2020, reflétant des changements dans les prix et dans la composition des produits.
- Une augmentation de 6 M\$ des autres produits de planification financière, qui se sont établis à 42 M\$, principalement en raison de la hausse du bénéfice lié aux activités bancaires hypothécaires et de la hausse des produits tirés des honoraires de distribution provenant des produits d'assurance.
- Une augmentation de 3 M\$ des produits de placement nets et autres, qui se sont chiffrés à 1 M\$. Les produits de placement nets et autres se rapportent principalement aux produits tirés de la trésorerie et des équivalents de trésorerie ainsi qu'aux titres et aux autres produits qui ne sont pas liés aux principales activités d'IG Gestion de patrimoine. Ils comprennent également une charge provenant du secteur Investissements stratégiques et autres visant l'utilisation de capital non attribué.

Ces facteurs ont été partiellement contrebalancés par les éléments suivants :

- Une augmentation de 21 M\$ des charges liées aux services-conseils et à la croissance des affaires, qui se sont chiffrées à 205 M\$ pour le trimestre, incluant la rémunération versée aux conseillers, dont la plus grande part varie directement en fonction du volume des actifs ou des ventes. La rémunération fondée sur l'actif a augmenté de 15 M\$ pour se chiffrer à 124 M\$, principalement en raison de l'augmentation de l'actif sous services-conseils moyen et de la performance des conseillers. La rémunération fondée sur les ventes est calculée à partir des nouveaux actifs versés dans les comptes des clients, et la rémunération versée à la vente de produits de placement est habituellement inscrite à l'actif et amortie sur leur durée d'utilité. La rémunération fondée sur les ventes a augmenté de 4 M\$ pour s'établir à 12 M\$, en raison de l'inscription à l'actif de ventes additionnelles et de l'amortissement de commissions fondées sur ces ventes additionnelles en 2020 et 2021.
- Une augmentation de 5 M\$ des charges liées aux comptes gérés à titre de sous-conseiller, qui se sont établies à 41 M\$, principalement en raison de la hausse de l'actif géré.
- Une augmentation de 2 M\$ des charges liées aux activités et aux services de soutien, qui se sont chiffrées à 110 M\$, comprenant les coûts engagés pour soutenir la fonction de gestion de patrimoine et les autres fonctions générales et administratives, comme la gestion des produits, la technologie et les activités, ainsi que d'autres unités d'exploitation fonctionnelles et les charges de la société.
- Une diminution de 2 M\$ des frais de rachat, qui se sont établis à 4 M\$.

**GESTION D'ACTIFS**

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

Pour le trimestre clos le 31 mars 2021, le bénéfice net a augmenté de 16 M\$ par rapport au trimestre correspondant de 2020, pour s'établir à 48 M\$, en raison des éléments suivants :

- Une augmentation de 26 M\$ des honoraires de gestion d'actifs nets, soit les honoraires de gestion d'actifs contrebalancés par les charges de rémunération versées aux courtiers, qui se sont établis à 175 M\$, principalement en raison d'une augmentation de 25 M\$ des honoraires de gestion d'actifs nets – tierces parties attribuable à une augmentation de 67,9 % de l'actif géré moyen partiellement contrebalancée par un recul du taux effectif des honoraires de gestion d'actifs nets. Pour le trimestre clos le 31 mars 2021, le taux des honoraires de gestion d'actifs nets de Mackenzie s'est établi à 53,2 points de base, comparativement à 73,7 points de base pour la période correspondante de 2020. La diminution du taux des honoraires de gestion d'actifs nets au cours du trimestre est principalement attribuable à l'augmentation de l'actif des comptes gérés à titre de sous-conseiller découlant de l'acquisition de GLC, dont les taux d'intérêt effectifs sont inférieurs, et à une modification de la composition de l'actif géré, y compris l'incidence de la proportion accrue de produits à tarification autre que de détail. Les honoraires de gestion – Gestion de patrimoine ont augmenté de 2 M\$ pour s'établir à 27 M\$.
- Une augmentation de 3 M\$ des produits de placement nets et autres, qui se sont chiffrés à 1 M\$. Les produits de placement nets et autres incluent principalement les rendements des placements liés aux placements de Mackenzie dans ses fonds exclusifs, qui sont généralement effectués lors du lancement d'un fonds et sont vendus dans le cadre des souscriptions par des investisseurs tiers.
- Ces facteurs ont été partiellement contrebalancés par une augmentation de 8 M\$ des charges, qui se sont établies à 106 M\$, principalement en raison d'une augmentation des charges liées aux activités et aux services de soutien. Les charges liées aux activités et aux services de soutien comprennent les coûts liés aux activités d'exploitation, y compris les processus technologiques et d'affaires, la gestion des placements et la gestion des gammes de produits à l'interne et les fonctions de gestion d'entreprise et de soutien. Ces charges incluent principalement des charges liées à la rémunération et à la technologie et d'autres charges liées aux fournisseurs de services.

**ACTIF GÉRÉ ET ACTIF SOUS SERVICES-CONSEILS**

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

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

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

(en milliards de dollars)	31 mars 2021	31 décembre 2020	31 mars 2020	31 décembre 2019
<b>Gestion de patrimoine</b>				
Actif géré	106,1	103,0	86,6	98,6
Autres éléments de l'actif sous services-conseils	30,8	29,6	23,6	26,3
<b>Actif sous services-conseils</b>	<b>136,9</b>	<b>132,6</b>	<b>110,2</b>	<b>124,9</b>
<b>Gestion d'actifs</b>				
Actif géré, excluant les comptes gérés à titre de sous-conseiller du secteur Gestion de patrimoine	115,5	111,0	60,9	68,2
Comptes gérés à titre de sous-conseiller du secteur Gestion de patrimoine	76,1	74,2	64,1	73,6
<b>Actif géré</b>	<b>191,6</b>	<b>185,2</b>	<b>125,0</b>	<b>141,8</b>
<b>Données consolidées<sup>[1]</sup></b>				
Actif géré	221,6	214,0	147,5	166,8
Autres éléments de l'actif sous services-conseils <sup>[2]</sup>	26,9	26,0	20,9	23,2
<b>Total de l'actif géré et de l'actif sous services-conseils<sup>[2]</sup></b>	<b>248,5</b>	<b>240,0</b>	<b>168,4</b>	<b>190,0</b>

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

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

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

(en milliards de dollars)	2021			2020	
	T1	T4	T3	T2	T1
<b>Gestion de patrimoine</b>					
Actif sous services-conseils	134,9	128,3	124,3	117,1	121,9
Actif géré	104,9	100,4	97,7	91,9	96,2
<b>Gestion d'actifs</b>					
Actif géré, excluant les comptes gérés à titre de sous-conseiller du secteur Gestion de patrimoine	112,7	77,2	73,7	67,3	67,1
Total de l'actif géré	187,2	149,5	144,5	134,5	137,5
<b>Données consolidées<sup>[1]</sup></b>					
Actif géré	217,6	177,6	171,4	159,2	163,3
Actif géré et actif sous services-conseils <sup>[2]</sup>	243,9	202,2	194,9	181,5	186,0

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

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

## AJUSTEMENTS

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

Il n'y a pas eu d'ajustements au cours du premier trimestre de 2021 ni au cours du trimestre correspondant de 2020.

Au quatrième trimestre de 2020, le bénéfice net ajusté excluait une incidence favorable de 24 M\$ sur le bénéfice comprenant les éléments suivants :

- Au quatrième trimestre, IGM a comptabilisé un profit à la vente de la participation dans la Gamme de fonds Quadrus à Lifeco, déduction faite des coûts d'acquisition, de 21 M\$ après impôt (25 M\$ avant impôt). La Société n'a pas inclus le montant de 30 M\$ du profit à la vente de la Gamme de fonds Quadrus dans ses ajustements puisqu'il a été éliminé à la consolidation.
- Au quatrième trimestre, une incidence positive de 3 M\$ sur le bénéfice, correspondant à la quote-part revenant à IGM des ajustements après impôt de Lifeco relativement à la réévaluation d'un actif d'impôt différé, moins certains coûts de restructuration et de transaction.

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

## GBL

## Apport à Power Corporation

Trimestres clos les (en millions de dollars canadiens)	31 mars 2021	31 décembre 2020	31 mars 2020
Apport aux éléments suivants de Power Corporation <sup>[1]</sup> :			
Bénéfice net (perte nette) ajusté			
Tel qu'il a été présenté par GBL <sup>[2]</sup>	50	16	4
Incidence de la consolidation <sup>[3]</sup>	24	(61)	75
	74	(45)	79
Ajustements <sup>[2]</sup>	-	-	(1)
Participations ne donnant pas le contrôle de la Financière Power	-	-	(33)
<b>Bénéfice net (perte nette)</b>	<b>74</b>	<b>(45)</b>	<b>45</b>

[1] Au cours du trimestre clos le 31 mars 2021, la participation indirecte moyenne de la Financière Power dans GBL était de 14,1 % (13,9 % pour la période correspondante de 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.

[2] Au cours du quatrième trimestre de 2020, à la suite de la fusion de Pargesa et de Parjointco SA, Pargesa a été radiée de la cote de la SIX et a donc cessé de publier de l'information financière trimestrielle. Avant le quatrième trimestre de 2020, l'apport à la Société était fondé sur les résultats financiers de Pargesa, y compris les ajustements identifiés par Pargesa. Depuis le quatrième trimestre de 2020, l'apport à la Société est fondé sur les résultats financiers de GBL. GBL ne présente pas d'ajustements ni de bénéfice net ajusté.

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

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

Trimestres clos les (en millions d'euros)	31 mars 2021	31 décembre 2020	31 mars 2020
Quote-part du bénéfice (de la perte) des entreprises associées et des sociétés en exploitation consolidées de :			
Imerys	39	(36)	24
Webhelp	11	(4)	2
Piolin II/Parques	(11)	(35)	(15)
Canyon	(9)	-	-
Sienna Capital	11	16	(10)
	41	(59)	1
Dividendes nets tirés des placements :			
SCS	104	-	108
Pernod Ricard	-	29	-
GEA	-	7	-
Total	-	-	(9)
Autres <sup>[1]</sup>	1	16	14
	105	52	113
Produits (charges) d'intérêts	(5)	(7)	(4)
Autres produits financiers (charges financières)	5	136	(82)
Autres produits (charges) d'exploitation	(39)	(60)	(7)
Profits (pertes) liés aux cessions, aux pertes de valeur et aux reprises d'actifs non courants	118	6	(6)
Impôt	-	-	-
<b>Bénéfice net<sup>[2][3]</sup></b>	<b>225</b>	<b>68</b>	<b>15</b>

[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 en 2008 et entre 2016 et 2017.

[2] Désigné comme le « résultat net consolidé conforme aux normes IFRS » dans la partie D du présent rapport de gestion.

[3] Attribuable aux actionnaires de GBL.

**Bénéfice net**

225 M€, comparativement à 15 M€ pour la période correspondante de 2020 et à 68 M€ au quatrième trimestre de 2020.

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

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

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<sup>er</sup> janvier 2018 sur les placements auparavant classés comme disponibles à la vente demeurent de façon permanente dans les fonds propres. Depuis le 1<sup>er</sup> janvier 2018, les variations subséquentes de la juste valeur sont comptabilisées en résultat.

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

Trimestres clos les (en millions de dollars canadiens)	31 mars 2021	31 décembre 2020	31 mars 2020
Cession du placement dans Total <sup>[1]</sup>	-	-	45
Cession partielle du placement dans Holcim <sup>[2]</sup>	35	-	-
Charges pour perte de valeur <sup>[3]</sup>	(8)	-	(40)
Cession de fonds d'actions de sociétés fermées et autres <sup>[4]</sup>	7	7	17
Reprise de (profits) pertes latents sur les fonds d'actions de sociétés fermées et autres <sup>[5]</sup>	(10)	(68)	20
<b>Total</b>	<b>24</b>	<b>(61)</b>	<b>42</b>

[1] Au cours du deuxième trimestre de 2019, GBL a vendu la quasi-totalité de 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 411 M€ de GBL 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 du premier trimestre de 2021, une partie du placement dans Holcim a été cédée, ce qui s'est traduit par un profit lié à la reprise de pertes de valeur précédemment comptabilisées. Ce profit n'a pas été comptabilisé dans le bénéfice de GBL puisque le placement est classé à la juste valeur par le biais des autres éléments du résultat global. La quote-part revenant à Power Corporation s'est chiffrée à 35 M\$.

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

- 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. La quote-part revenant à Power Corporation s'est chiffrée à 13 M\$.
- Holcim – Le placement dans Holcim 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. 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 11,00 € par action. Au cours du premier trimestre de 2021, le cours de l'action a diminué pour atteindre 8,98 €, entraînant une charge pour perte de valeur. La quote-part revenant à Power Corporation s'est chiffrée à 8 M\$.

[4] Au cours du premier trimestre de 2021, des placements détenus par l'entremise de fonds d'actions de sociétés fermées, classés à la juste valeur par le biais du résultat net conformément à IFRS 9, ont été cédés, ce qui a donné lieu à un profit. La quote-part revenant à Power Corporation du profit réalisé s'est chiffrée à 7 M\$ pour le premier trimestre de 2021 et à 9 M\$ pour la période correspondante de 2020, conformément à IAS 39. Au cours des premier et quatrième trimestres de 2020, Power Corporation a comptabilisé sa quote-part des profits à la vente d'autres placements d'un montant de 8 M\$ et de 7 M\$, respectivement. Au premier trimestre de 2020, le profit découlait d'une reprise de perte de valeur comptabilisée antérieurement.

[5] GBL classe les placements dans des actions de sociétés fermées à la juste valeur par le biais du résultat net, conformément à IFRS 9, et comptabilise les variations latentes de la juste valeur dans les résultats. Power Corporation ne comptabilise pas ces variations latentes de la juste valeur dans les résultats et continue de classer ces 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, de Canyon, de Parques et de Sienna Capital, une grande part du bénéfice net de GBL est composée de dividendes provenant de ses placements non consolidés, qui sont généralement déclarés comme suit :

- |   |  |
|---|--|
| <ul style="list-style-type: none"> <li>▪ Holcim (deuxième trimestre)</li> <li>▪ SGS (premier trimestre)</li> <li>▪ adidas (deuxième trimestre)</li> </ul> | <ul style="list-style-type: none"> <li>▪ Umicore (deuxième et troisième trimestres)</li> <li>▪ Pernod Ricard (deuxième et quatrième trimestres)</li> <li>▪ GEA (deuxième trimestre)</li> </ul> |
|---|--|

**RÉSULTATS**

Pour le trimestre clos le 31 mars 2021, le bénéfice net a augmenté de 210 M€ par rapport au trimestre correspondant de 2020, pour s'établir à 225 M€. Cette augmentation du bénéfice net est principalement attribuable à :

- Une augmentation de 15 M€ de l'apport d'Imerys au bénéfice net, représentant un apport positif de 39 M€ pour GBL.
- Une augmentation de 9 M€ de l'apport de Webhelp au bénéfice net, représentant un apport positif de 11 M€ pour GBL.
- Une augmentation de 21 M€ de l'apport de Sienna Capital, représentant un apport positif de 11 M€.
- Un apport négatif de 11 M€ de Piolin II S.à.r.l. au bénéfice net de GBL, comparativement à un apport négatif de 15 M€ au premier trimestre de 2020.
- Une augmentation de 87 M€ des autres produits financiers, qui se sont chiffrés à 5 M€. Les autres produits financiers comprennent principalement une augmentation nette de 47 M€ de la juste valeur des placements de Sienna Capital dans les fonds qui ne sont pas consolidés ni comptabilisés selon la méthode de la mise en équivalence, partiellement contrebalancée par l'incidence négative nette de 45 M€ de l'évaluation à la valeur de marché des dérivés associés à des obligations échangeables de GEA et Holcim et par l'évaluation à la valeur de marché, établie à 8 M€, des titres d'emprunt détenus par GBL auprès des actionnaires minoritaires de Webhelp.
- Une augmentation de 124 M€ des profits (pertes) liés aux cessions, pertes de valeur et reprises de perte de valeur des actifs non courants, qui se sont établis à 118 M€. Au cours du trimestre clos le 31 mars 2021, GBL a comptabilisé des profits nets à la vente de deux placements détenus par Sienna Capital.

Ces facteurs ont été partiellement contrebalancés par :

- Un apport négatif de 9 M€ au bénéfice net provenant de Canyon, acquise au premier trimestre de 2021, principalement associé aux coûts engagés dans le cadre de l'acquisition.
- Une augmentation de 32 M€ des autres produits (charges) d'exploitation, qui ont totalisé 39 M€, principalement en raison de l'augmentation de la dette comptabilisée en vertu du régime de rémunération incitative des employés de Webhelp, ce qui comprend l'incidence de l'actualisation et de l'acquisition des droits.
- Une diminution de 8 M€ des dividendes, qui se sont chiffrés à 105 M€, principalement attribuable à une diminution de 13 M€ des autres dividendes et à une diminution de 4 M€ des dividendes de SGS. Le dividende distribué par SGS en 2021 s'est chiffré à 80,00 FS par action, soit un montant comparable à celui distribué en 2020. Au premier trimestre de 2020, les autres dividendes de 13 M€ se rapportaient au remboursement de retenues d'impôt à la source qui avait été reçu des autorités fiscales françaises à l'égard de dividendes reçus d'Engie et de Total entre 2016 et 2017. De plus, en 2020, un montant de 9 M€ a été comptabilisé au titre de l'incidence négative des contrats de vente à terme liés à Total.

**AJUSTEMENTS**

Les ajustements sont des éléments exclus du bénéfice net lors du calcul du bénéfice net ajusté par la direction de Pargesa. L'apport au bénéfice net ajusté et au bénéfice net de la Société pour le premier trimestre de 2020 comprend la quote-part revenant à la Société des ajustements présentés par Pargesa. GBL ne présente pas d'ajustements ni de bénéfice net ajusté.

Pargesa a présenté des ajustements de 5 M FS au premier trimestre de 2020. Les ajustements comprenaient principalement la quote-part revenant à Pargesa des charges d'Imerys, de Parques et de Webhelp.

**TAUX DE CHANGE MOYENS**

Les taux de change moyens pour les trimestres clos les 31 mars 2021 et 2020 étaient les suivants :

	31 mars 2021	31 mars 2020	Variation en %
€/ \$ CA	1,525	1,483	2,8
FS/\$ CA	1,398	1,390	0,6

L'information ci-dessus est tirée du communiqué de presse de GBL pour le premier trimestre de 2021. Se reporter à la partie D du présent rapport de gestion pour obtenir plus de renseignements sur les résultats de GBL.

**PLACEMENTS ALTERNATIFS ET AUTRES PLACEMENTS**

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

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

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

Trimestres clos les	31 mars 2021	31 décembre 2020	31 mars 2020
<b>PLATEFORMES DE PLACEMENT</b>			
<b>Sagard Holdings</b>			
Activités de gestion d'actifs			
Honoraires de gestion <sup>[1]</sup>	21	17	13
Charges liées aux plateformes de placement	(31)	(27)	(17)
	(10)	(10)	(4)
Intéressement aux plus-values, montant net <sup>[2][3]</sup>	71	7	(1)
Participations ne donnant pas le contrôle <sup>[4]</sup>	(2)	-	-
	59	(3)	(5)
Activités d'investissement (capital exclusif)			
Actions de sociétés fermées et autres stratégies	(5)	8	38
Capital de risque (investissements dans les technologies financières) <sup>[5]</sup>	(25)	32	(10)
	29	37	23
<b>Power Sustainable</b>			
Activités de gestion d'actifs			
Honoraires de gestion et autres <sup>[1]</sup>	4	3	2
Charges liées aux plateformes de placement	(13)	(11)	(5)
	(9)	(8)	(3)
Commissions de performance et intéressement aux plus-values, montant net <sup>[2]</sup>	4	-	-
	(5)	(8)	(3)
Activités d'investissement (capital exclusif)			
Power Pacific <sup>[6]</sup>	225	(2)	80
Power Sustainable Energy	(14)	(11)	(27)
	206	(21)	50
<b>Bénéfice (perte) des plateformes de placement</b>	<b>235</b>	<b>16</b>	<b>73</b>
<b>Entreprises autonomes <sup>[7]</sup></b>	<b>1</b>	<b>47</b>	<b>(44)</b>
<b>Autres</b>			
Fonds d'investissement et de couverture	17	14	(5)
Autres <sup>[8]</sup>	3	1	1
	20	15	(4)
<b>Bénéfice (perte) des placements alternatifs et autres placements</b>	<b>256</b>	<b>78</b>	<b>25</b>

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

[2] L'intéressement aux plus-values, montant net, comprend l'intéressement aux plus-values qui a été gagné sur les variations de la juste valeur des placements détenus dans chaque fonds, déduction faite des coûts liés aux employés, qui sont comptabilisés sur la période d'acquisition des droits.

[3] Comprend un montant de 21 M\$ au titre des coûts connexes qui seront comptabilisés au cours de la période d'acquisition des droits.

[4] Les participations ne donnant pas le contrôle représentent la participation détenue dans SHMI par des membres de la direction de Sagard Holdings.

[5] Comprend la quote-part revenant à la Société du bénéfice (de la perte) de Wealthsimple et de Koho (jusqu'à la date de la déconsolidation, le 1<sup>er</sup> décembre 2020). Les résultats du premier trimestre de 2021 comprennent une charge de 52 M\$ liée à la quote-part revenant à la Société des intéressements aux plus-values à payer en raison de l'augmentation de la juste valeur des placements détenus dans les fonds Portage et dans Wealthsimple. De plus, ils excluent une charge de 100 M\$ liée à la réévaluation à la juste valeur du passif au titre des droits de vente détenus par certaines participations ne donnant pas le contrôle dans Wealthsimple, laquelle a été incluse dans les ajustements. Au quatrième trimestre de 2020, la quote-part revenant à la Société du profit à la déconsolidation de Koho s'élevait à 31 M\$. L'augmentation de la juste valeur du placement de la Société, y compris son placement détenu par l'entremise de la Financière Power, dans Portage I, Portage II, Koho et Wealthsimple s'est établie à 605 M\$ au premier trimestre de 2021, alors qu'il n'y a eu aucune variation de la juste valeur au cours du premier trimestre de 2020.

[6] Comprend principalement les profits (pertes) réalisés à la cession de placements et les dividendes reçus. Au premier trimestre de 2021, la Société a comptabilisé des profits réalisés de 229 M\$ à la cession de placements dans Power Pacific.

[7] Au quatrième trimestre de 2020, l'augmentation de la juste valeur du droit d'achat détenu par Power Sustainable visant l'acquisition de participations additionnelles dans Lion Électrique s'est traduite par un profit de 102 M\$, partiellement contrebalancé par une hausse de 47 M\$ des montants à payer au titre des régimes de rémunération incitative à long terme et de l'impôt différé, ainsi que par la quote-part revenant à la Société de la perte nette de Lion Électrique, d'un montant de 35 M\$. La perte nette de Lion Électrique incluait des charges liées au régime de rémunération incitative des employés et une hausse de la juste valeur des bons de souscription. 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 Électrique, d'une entreprise contrôlée conjointement et d'entreprises associées.

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

### Charges pour perte de valeur

Les charges pour perte de valeur incluses au titre des produits tirés des placements alternatifs et des autres placements étaient nil pour le trimestre clos le 31 mars 2021, comparativement à 53 M\$ pour la période correspondante de 2020, dont une tranche de 18 M\$ se rapportait à Sagard Holdings, une tranche de 28 M\$, aux entreprises autonomes et une tranche de 7 M\$, aux fonds d'investissement et de couverture. Au quatrième trimestre de 2020, les charges pour perte de valeur étaient nil.

#### Sagard Holdings

Les charges pour perte de valeur pour le trimestre clos le 31 mars 2021 étaient nil, comparativement à 18 M\$ pour la période correspondante de 2020. La charge pour perte de valeur enregistrée au premier trimestre de 2020 se rapportait à la quote-part revenant à la Société d'une charge pour perte de valeur sur un placement détenu dans le fonds Sagard Europe 3.

#### Entreprises autonomes

Les charges pour perte de valeur pour le trimestre clos le 31 mars 2021 étaient nil, comparativement à 28 M\$ pour la période correspondante de 2020. La charge pour perte de valeur enregistrée au premier trimestre de 2020 se rapportait à un placement comptabilisé selon la méthode de la mise en équivalence et était attribuable à un recul des valeurs des actions à la fin du mois de mars 2020.

### CHINA AMC

Les produits tirés de China AMC pour le trimestre clos le 31 mars 2021 se sont chiffrés à 13 M\$, comparativement à 9 M\$ pour le trimestre correspondant de 2020.

### ACTIVITÉS PROPRES

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

#### Charges d'exploitation et autres charges

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

Trimestres clos les	31 mars 2021	31 décembre 2020	31 mars 2020
Charges d'exploitation <sup>[1]</sup>	36	31	48
Charges financières <sup>[2]</sup>	13	14	13
Amortissement	4	4	4
Impôt sur le bénéfice	38	(29)	(2)
	91	20	63

[1] Les charges d'exploitation pour le trimestre clos le 31 décembre 2020 comprennent un profit de 11 M\$ lié à la réduction d'un régime découlant du retrait de certains membres de la direction du régime de retraite de la Société et à la révision des hypothèses liées aux régimes utilisées pour certains membres de la direction, ainsi qu'une diminution des autres charges d'exploitation attribuable à la réorganisation.

[2] Les charges financières liées à la Financière Power se sont chiffrées à 4 M\$ pour le trimestre clos le 31 mars 2021.

#### IMPÔT SUR LE BÉNÉFICE

Au quatrième trimestre de 2020, une charge d'impôt différé a été comptabilisée dans les autres éléments de bénéfice global relativement à des profits latents comptabilisés dans les autres éléments de bénéfice global. La Société dispose de différences temporaires déductibles et d'attributs fiscaux suffisants pour contrebalancer ces profits. L'économie d'impôt de 29 M\$ enregistrée au quatrième trimestre de 2020 comprenait une économie d'impôt différé comptabilisée en résultat, puisque ces différences temporaires déductibles et ces attributs fiscaux étaient liés à des éléments comptabilisés dans l'état des résultats.

La charge d'impôt, qui s'est élevée à 38 M\$ au premier trimestre de 2021, se rapporte principalement à la charge d'impôt différé découlant de la réalisation de profits comptabilisés en résultat à la vente de placements, et représente un reclassement de l'impôt sur le bénéfice comptabilisé précédemment dans les autres éléments de bénéfice global au 31 décembre 2020.

**AJUSTEMENTS** (EXCLUS DU BÉNÉFICE NET AJUSTÉ)

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

Trimestres clos les	31 mars 2021	31 décembre 2020	31 mars 2020
<b>Lifeco</b> <sup>[1]</sup>			
Révision des hypothèses actuarielles et autres mesures prises par la direction	4	(15)	(35)
Incidences liées aux marchés sur les passifs	(16)	(21)	(100)
Profit net à la vente de GLC	-	95	-
Coûts de transaction liés aux acquisitions de Personal Capital et de MassMutual	(1)	(31)	-
Réévaluation d'un actif d'impôt différé	-	131	-
Charges de restructuration et d'intégration	(8)	(45)	-
	(21)	114	(135)
Incidence de la consolidation <sup>[2]</sup>	(11)	(107)	-
	(32)	7	(135)
<b>IGM</b> <sup>[1]</sup>			
Profit à la vente de la Gamme de fonds Quadrus, déduction faite des coûts d'acquisition	-	14	-
Quote-part des ajustements de Lifeco	-	2	-
	-	16	-
Incidence de la consolidation <sup>[2]</sup>	(98)	(19)	(5)
	(98)	(3)	(5)
<b>GBL</b> <sup>[3]</sup>			
Autres charges	-	-	(1)
	-	-	(1)
Placements alternatifs et autres placements	(100)	-	-
Activités propres			
Charges au titre de la réorganisation	-	(8)	-
Participations ne donnant pas le contrôle de la Financière Power	-	-	(4)
	(230)	(4)	(145)

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

[2] L'incidence de la consolidation reflète l'élimination des transactions intersociétés et la méthode comptable que la Société applique aux ajustements présentés par Lifeco et IGM pour les placements sous contrôle commun, incluant une répartition des ajustements liés au portefeuille d'investissements dans les technologies financières, en fonction de leur participation respective. 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.

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

**Mobilisation de capitaux de Wealthsimple - Lifeco, IGM et placements alternatifs et autres placements**

Le 3 mai 2021, Wealthsimple a annoncé la signature d'une offre d'investissement en fonds propres de 750 M\$. Par conséquent, au premier trimestre de 2021, l'augmentation de la juste valeur de Wealthsimple a donné lieu à une charge attribuable à la réévaluation à la juste valeur du passif au titre des droits de vente détenus par certaines participations ne donnant pas le contrôle de Wealthsimple. La quote-part revenant à la Société de la charge liée à la réévaluation du passif au titre des droits de vente s'est chiffrée à 208 M\$ et est incluse dans les ajustements. La charge a été reflétée dans les ajustements des plateformes de placements dans des actifs alternatifs, de Lifeco et d'IGM au prorata de leur participation respective, au titre de l'incidence de la consolidation, soit des montants respectifs de 100 M\$, de 11 M\$ et de 97 M\$. À la clôture de la transaction, les droits de vente existants détenus par les participations ne donnant pas le contrôle et les droits liés aux options des détenteurs d'options de Wealthsimple seront annulés. Les variations de la juste valeur des obligations au titre des droits de vente n'étaient pas présentées auparavant à titre d'ajustement, puisqu'il était prévu qu'elles soient récurrentes.

**Incidence de la consolidation**

- Lifeco : Au quatrième trimestre de 2020, reflète principalement la quote-part revenant à la Société de l'élimination du profit comptabilisé par Lifeco à la vente de GLC.
- IGM : Au quatrième trimestre de 2020, reflète principalement la quote-part revenant à la Société de l'élimination du profit comptabilisé par IGM à la vente de la Gamme de fonds Quadrus.

**Activités propres**

- Au cours du quatrième trimestre de 2020, la Société a comptabilisé des charges de 14 M\$ dans le cadre de la réorganisation relativement à la perte de valeur de certaines améliorations locatives et d'actifs au titre de droits d'utilisation liés à des immeubles, qui ont été partiellement contrebalancées par un profit de 6 M\$ comptabilisé au quatrième trimestre à la cession d'un immeuble.

Pour obtenir des renseignements additionnels, se reporter aux sections Ajustements portant sur Lifeco, IGM et GBL ci-dessus.

## Situation financière

### BILANS CONSOLIDÉS (RÉSUMÉS)

Les bilans résumés de Lifeco, d'IGM et des plateformes de placement et autres ainsi que le bilan non consolidé combiné de Power Corporation et de la Financière Power (Activités propres) 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 31 mars 2021.

	Lifeco	IGM	Plateformes de placement et autres <sup>[1]</sup>	Activités propres	Incidence de la consolidation	Power Corporation Bilans consolidés	
						31 mars 2021	31 décembre 2020
<b>Actif</b>							
Trésorerie et équivalents de trésorerie	5 616	658	562	1 315	(204)	7 947	10 040
Placements	187 936	7 574	1 275	3 618	(3 843)	196 560	199 985
Participations :							
Financière Power, Lifeco et IGM	357	969	-	17 492	(18 818)	-	-
Parjointco	-	-	-	4 089	-	4 089	4 216
Autres <sup>[2]</sup>	107	943	407	-	880	2 337	2 313
Fonds détenus par des assureurs cédants	17 619	-	-	-	-	17 619	18 383
Actifs au titre des cessions en réassurance	20 252	-	-	-	-	20 252	22 121
Autres actifs	12 991	2 587	3 166	337	(233)	18 848	17 772
Immobilisations incorporelles	5 521	1 332	778	2	(33)	7 600	6 279
Goodwill	8 784	2 803	438	-	613	12 638	13 963
Placements pour le compte des titulaires de polices de fonds distincts	333 576	-	-	-	-	333 576	334 032
<b>Total de l'actif</b>	<b>592 759</b>	<b>16 866</b>	<b>6 626</b>	<b>26 853</b>	<b>(21 638)</b>	<b>621 466</b>	<b>629 104</b>
<b>Passif</b>							
Passifs relatifs aux contrats d'assurance et d'investissement	210 834	-	-	-	-	210 834	218 047
Obligations à l'égard d'entités de titrisation	-	5 820	-	-	-	5 820	6 174
Débtures et autres instruments d'emprunt de Power Corporation	-	-	-	732	-	732	756
Débtures et autres instruments d'emprunt sans recours <sup>[3]</sup>	9 465	2 100	1 500	250	(88)	13 227	13 299
Autres passifs	11 499	2 960	2 240	991	891	18 581	18 063
Contrats d'assurance et d'investissement pour le compte des titulaires de polices de fonds distincts	333 576	-	-	-	-	333 576	334 032
<b>Total du passif</b>	<b>565 374</b>	<b>10 880</b>	<b>3 740</b>	<b>1 973</b>	<b>803</b>	<b>582 770</b>	<b>590 371</b>
<b>Fonds propres</b>							
Actions privilégiées perpétuelles	-	-	-	2 830	(2 830)	-	-
Actions non participantes	2 714	-	-	955	(2 714)	955	956
Fonds propres attribuables aux détenteurs d'actions participantes	21 691	5 936	2 646	21 095	(30 273)	21 095	21 251
Participations ne donnant pas le contrôle <sup>[4][5]</sup>	2 980	50	240	-	13 376	16 646	16 526
<b>Total des fonds propres</b>	<b>27 385</b>	<b>5 986</b>	<b>2 886</b>	<b>24 880</b>	<b>(22 441)</b>	<b>38 696</b>	<b>38 733</b>
<b>Total du passif et des fonds propres</b>	<b>592 759</b>	<b>16 866</b>	<b>6 626</b>	<b>26 853</b>	<b>(21 638)</b>	<b>621 466</b>	<b>629 104</b>

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

[2] Comprend les participations dans une entreprise contrôlée conjointement et les entreprises associées.

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

Le total de l'actif de la Société a diminué pour s'établir à 621,5 G\$ au 31 mars 2021, comparativement à 629,1 G\$ au 31 décembre 2020, principalement en raison d'une diminution de 2,1 G\$ de la trésorerie et des équivalents de trésorerie et d'une diminution de 3,4 G\$ des placements, qui comprend une baisse de la valeur du portefeuille d'obligations de Lifeco attribuable à un recul des justes valeurs découlant des rendements accrus enregistrés sur les obligations dans toutes les régions géographiques où Lifeco exerce ses activités, ainsi que l'incidence des fluctuations des devises.

Le passif a diminué pour s'établir à 582,8 G\$ au 31 mars 2021, comparativement à 590,4 G\$ au 31 décembre 2020, 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 diminué de 7,2 G\$, principalement en raison des ajustements liés à la juste valeur, des transferts d'affaires habituels et de l'incidence des fluctuations des devises. Ces facteurs ont été partiellement contrebalancés par l'incidence des nouvelles affaires.
- Les contrats d'assurance et d'investissement pour le compte des titulaires de polices de fonds distincts ont diminué de 0,5 G\$, principalement en raison de l'incidence négative des fluctuations des devises de 5,8 G\$ et des retraits nets de 3,0 G\$, partiellement contrebalancés par l'incidence des hausses de la valeur de marché et des produits de placement de 8,2 G\$.

Les parties B et C 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 le bilan non consolidé combiné de Power Corporation et de la Financière Power.

	31 mars 2021	31 décembre 2020
<b>Actif</b>		
Trésorerie et équivalents de trésorerie <sup>[1]</sup>	1 315	1 226
Participations :		
Lifeco	14 685	14 451
IGM	2 807	2 853
GBL <sup>[2]</sup>	4 089	4 216
Placements alternatifs et autres placements <sup>[3]</sup>	2 928	3 367
China AMC	690	715
Autres actifs <sup>[4]</sup>	339	282
<b>Total de l'actif</b>	<b>26 853</b>	<b>27 110</b>
<b>Passif</b>		
Débiteures et autres instruments d'emprunt <sup>[5]</sup>	982	1 006
Autres passifs	991	1 067
<b>Total du passif</b>	<b>1 973</b>	<b>2 073</b>
<b>Fonds propres</b>		
Actions privilégiées perpétuelles	2 830	2 830
Actions non participantes	955	956
Fonds propres attribuables aux détenteurs d'actions participantes	21 095	21 251
<b>Total des fonds propres</b>	<b>24 880</b>	<b>25 037</b>
<b>Total du passif et des fonds propres</b>	<b>26 853</b>	<b>27 110</b>

[1] Les équivalents de trésorerie comprennent des titres à revenu fixe dont l'échéance est de plus de trois mois d'un montant de 464 M\$ (544 M\$ au 31 décembre 2020). Conformément aux normes IFRS, ceux-ci sont classés à titre de placements dans les états financiers consolidés.

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

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

[4] Comprend des dividendes d'un montant de 83 M\$ déclarés au premier trimestre par IGM et reçus par la Financière Power le 30 avril 2021 (même montant qu'au 31 décembre 2020).

[5] Comprend les débiteures de la Financière Power de 250 M\$ au 31 mars 2021 (même montant qu'au 31 décembre 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 1 315 M\$ au 31 mars 2021, comparativement à 1 226 M\$ à la fin de décembre 2020 (pour obtenir plus de détails, se reporter à la section États non consolidés des flux de trésorerie figurant plus loin dans le présent rapport de gestion).

La trésorerie et les équivalents de trésorerie détenus par Sagard Holdings et Power Sustainable, y compris Power Pacific, se sont élevés à 486 M\$ au 31 mars 2021 (280 M\$ au 31 décembre 2020) et sont compris dans la valeur comptable des plateformes de placement.

## Placements

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

Le tableau ci-dessous présente, selon la méthode de la mise en équivalence, la continuité des participations dans Lifeco, IGM et GBL (détenue par l'intermédiaire de 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 GBL, comptabilisées selon la méthode de la mise en équivalence, a augmenté pour s'établir à 21 581 M\$ au 31 mars 2021, comparativement à 21 520 M\$ au 31 décembre 2020.

	Lifeco	IGM	GBL <sup>[1]</sup>	Total
Valeur comptable au début de l'exercice	14 451	2 853	4 216	21 520
Quote-part du bénéfice net ajusté	493	88	74	655
Quote-part des ajustements	(32)	(98)	-	(130)
Quote-part des autres éléments de bénéfice global (de perte globale)	48	45	(201)	(108)
Dividendes	(272)	(83)	-	(355)
Autres	(3)	2	-	(1)
Valeur comptable au 31 mars 2021	14 685	2 807	4 089	21 581

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

### PLACEMENTS ALTERNATIFS ET AUTRES PLACEMENTS

Les placements alternatifs et autres placements comprennent les placements suivants :

	Au 31 mars 2021	Au 31 décembre 2020
Valeur comptable		
Sagard Holdings		
Sociétés de gestion d'actifs	112	163
Placements <sup>[1]</sup>	803	825
Power Sustainable		
Sociétés de gestion d'actifs	15	8
Power Pacific	956	1 134
Power Sustainable Energy	220	427
Autres		
Entreprises autonomes	567	563
Autres <sup>[2]</sup>	255	247
	2 928	3 367

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

[2] Comprend les participations en portefeuille dans des fonds d'actions de sociétés fermées et dans un certain nombre de fonds de couverture. Ces placements sont classés comme disponibles à la vente et sont comptabilisés à la juste valeur. Au 31 mars 2021, la Société avait des engagements en cours visant à faire des versements en capital futurs à ces fonds pour un montant total de 32 M\$.

### PARTICIPATION DANS CHINA AMC

La valeur comptable de la participation de Power Corporation dans China AMC s'élevait à 690 M\$ au 31 mars 2021, comparativement à 715 M\$ au 31 décembre 2020.

Valeur comptable au début de l'exercice	715
Dividendes	(27)
Quote-part du bénéfice net	13
Quote-part des autres éléments de bénéfice global	(11)
Valeur comptable au 31 mars 2021	690

L'actif géré total de China AMC, excluant l'actif géré des filiales, s'élevait à 1 461 milliards RMB¥ (285 G\$ CA) au 31 décembre 2020, comparativement à 1 248 milliards RMB¥ (240 G\$ CA) au 30 juin 2020.

**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 955 M\$ au 31 mars 2021 (956 M\$ au 31 décembre 2020), dont une tranche de 950 M\$ qui 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 2020 de la Société.

**Fonds propres attribuables aux détenteurs d'actions participantes**

Les fonds propres attribuables aux détenteurs d'actions participantes se sont chiffrés à 21 095 M\$ au 31 mars 2021, comparativement à 21 251 M\$ au 31 décembre 2020.

Trimestres clos les 31 mars	2021	2020
Fonds propres attribuables aux détenteurs d'actions participantes au début de l'exercice	21 251	13 214
Variation des actions participantes		
Émission d'actions comportant des droits de vote limités dans le cadre de l'acquisition de participations ne donnant pas le contrôle dans la Financière Power	-	8 687
Émission d'actions privilégiées participantes	-	206
Rachat aux fins d'annulation d'actions comportant des droits de vote limités en vertu de l'offre publique de rachat dans le cours normal des activités	(17)	(110)
Émission d'actions comportant des droits de vote limités (617 765 actions en 2021 et 500 311 actions en 2020) en vertu du Régime d'options sur actions à l'intention des dirigeants de la Société	19	17
	2	8 800
Variation des bénéfices non distribués		
Bénéfice net avant les dividendes sur les actions non participantes	569	213
Dividendes déclarés	(316)	(316)
Acquisition de participations ne donnant pas le contrôle dans la Financière Power	-	(2 847)
Coûts de transaction liés à l'acquisition de participations ne donnant pas le contrôle dans la Financière Power	-	(46)
Rachat aux fins d'annulation d'actions comportant des droits de vote limités en vertu de l'offre publique de rachat dans le cours normal des activités	(19)	(83)
Incidence de la variation du capital et des participations dans les filiales, et autres	(42)	1
	192	(3 078)
Variations des réserves		
Autres éléments de bénéfice global (de perte globale)		
Écarts de change	(207)	540
Réévaluation des placements et couvertures de flux de trésorerie	(365)	(232)
Écarts actuariels liés aux régimes à prestations définies	452	274
Quote-part de Parjointco et des autres entreprises contrôlées conjointement et entreprises associées	(221)	(470)
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	(9)	53
	(350)	812
Fonds propres attribuables aux détenteurs d'actions participantes aux 31 mars	21 095	19 748

La valeur comptable par action participante de la Société s'est établie à 31,17 \$ au 31 mars 2021, comparativement à 31,38 \$ à la fin de 2020.

### Nombre d'actions participantes en circulation

À la date du présent rapport de gestion, 54 860 866 actions privilégiées participantes de la Société étaient en circulation (soit le même nombre qu'au 31 décembre 2020), et 622 063 854 actions comportant des droits de vote limités de la Société étaient en circulation, comparativement à 622 388 232 au 31 décembre 2020.

À la date du présent rapport de gestion, des options visant l'achat d'un nombre maximal total de 30 534 070 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 12 075 672 actions comportant des droits de vote limités pouvant être émises en vertu des options de remplacement.

### Réorganisation

Le 13 février 2020, la Société et la Financière Power ont complété avec succès la réorganisation, aux termes de laquelle chacune des actions ordinaires de la Financière Power détenues par les actionnaires minoritaires de CFP, soit les porteurs d'actions ordinaires de la Financière Power autres que la Société et ses filiales en propriété exclusive, a été échangée contre 1,05 action comportant des droits de vote limités de la Société et 0,01 \$ en espèces.

Le 12 février 2020, dans le cadre de la réorganisation et conformément au droit préférentiel de souscription (le 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 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\$. 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.

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\$.

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.

### Offres publiques de rachat dans le cours normal des activités

L'offre publique de rachat dans le cours normal des activités de la Société entreprise le 20 février 2020 est arrivée à expiration le 19 février 2021. La Société n'a effectué aucun rachat en vertu de cette offre publique de rachat dans le cours normal des activités au cours du premier trimestre de 2021. Le 25 février 2021, la Société a entrepris une nouvelle offre publique de rachat dans le cours normal des activités qui demeurera en vigueur jusqu'au 24 février 2022 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 17 février 2021 (soit environ 5,3 % du flottant des actions comportant des droits de vote limités en circulation) aux prix du marché.

La Société a entrepris des rachats d'actions à la fin du mois de février 2021 pour contrebalancer l'effet dilutif de l'exercice d'options sur actions par les employés. Au cours du premier trimestre de 2021, la Société a racheté aux fins d'annulation 1 160 000 actions comportant des droits de vote limités (7 352 500 actions au 31 mars 2020) en vertu de son offre publique de rachat dans le cours normal des activités pour un montant de 36 M\$ (193 M\$ au 31 mars 2020). 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 19 M\$ (83 M\$ en 2020) et a été comptabilisé en réduction des 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 le bilan non consolidé combiné 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 cotées en bourse sont évalués à leur valeur de marché, soit le cours de clôture à la date de présentation de l'information financière.
- Les placements dans des entités fermées sont évalués à la juste valeur estimée par la direction, au moyen de modèles d'évaluation appliqués de façon uniforme et fondés sur un multiple de valorisation ou sur les flux de trésorerie actualisés. Certaines évaluations sont préparées par des évaluateurs externes ou font l'objet d'une révision par des évaluateurs externes. Les transactions comparables sur le marché sont généralement utilisées pour corroborer la juste valeur estimative. La valeur des placements dans des entités fermées est présentée déduction faite de toute rémunération incitative de la direction.
- Les placements dans des fonds d'investissement sont évalués à la juste valeur présentée par le fonds, déduction faite de l'intéressement aux plus-values ou aux autres incitatifs.

La présentation des placements dans les filiales, les entreprises contrôlées conjointement et les entreprises associées à la juste valeur n'est pas conforme aux normes IFRS. La valeur de l'actif net 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. Le bilan non consolidé combiné de Power Corporation et de la Financière Power comprend les placements détenus dans des sociétés ouvertes par l'intermédiaire de la Financière Power (Lifeco, IGM et GBL) ainsi que les dettes nettes et les actions privilégiées de la Financière Power. Au 31 mars 2021, la valeur de l'actif net par action se chiffrait à 45,94 \$, comparativement à 41,27 \$ au 31 décembre 2020, soit une augmentation de 11,3 %.

	31 mars 2021			31 décembre 2020		
	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
<b>Actif</b>						
Placements						
Financière Power						
Lifeco	14 685	6 056	20 741	14 451	4 374	18 825
IGM	2 807	2 859	5 666	2 853	2 252	5 105
GBL	4 089	(1 182)	2 907	4 216	(1 346)	2 870
Placements alternatifs et autres placements						
Sagard Holdings						
Sociétés de gestion d'actifs <sup>[1]</sup>	112	-	112	163	-	163
Placements <sup>[2]</sup>	803	1 043	1 846	825	310	1 135
Power Sustainable						
Sociétés de gestion d'actifs <sup>[1]</sup>	15	-	15	8	-	8
Power Pacific	956	-	956	1 134	-	1 134
Power Sustainable Energy	220	390	610	427	303	730
Autres						
Entreprises autonomes <sup>[3]</sup>	567	802	1 369	563	788	1 351
Autres	255	24	279	247	19	266
China AMC <sup>[4]</sup>	690	-	690	715	-	715
Trésorerie et équivalents de trésorerie	1 315	-	1 315	1 226	-	1 226
Autres actifs	339	-	339	282	-	282
<b>Total de l'actif</b>	<b>26 853</b>	<b>9 992</b>	<b>36 845</b>	<b>27 110</b>	<b>6 700</b>	<b>33 810</b>
<b>Passif et actions non participantes</b>						
Débitures et autres instruments d'emprunt	982	-	982	1 006	-	1 006
Autres passifs <sup>[5]</sup>	991	-	991	1 067	-	1 067
Actions non participantes et actions privilégiées perpétuelles	3 785	-	3 785	3 786	-	3 786
<b>Total du passif et des actions non participantes</b>	<b>5 758</b>	<b>-</b>	<b>5 758</b>	<b>5 859</b>	<b>-</b>	<b>5 859</b>
<b>Valeur nette</b>						
Fonds propres attribuables aux détenteurs d'actions participantes/Valeur de l'actif net	21 095	9 992	31 087	21 251	6 700	27 951
<b>Par action</b>	<b>31,17</b>		<b>45,94</b>	<b>31,38</b>		<b>41,27</b>

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

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

[3] Au 31 mars 2021, le placement dans Lion Électrique était évalué en fonction d'un prix de souscription de 10,00 \$ US par action pour le placement privé d'actions ordinaires annoncé dans le cadre de la transaction de fusion avec Northern Genesis Acquisition Corp. Une fois la fusion complétée, le 6 mai 2021, le placement dans Lion Électrique a augmenté pour s'établir à 1,2 C\$, selon la valeur de marché de Lion Électrique au 12 mai 2021, incluant un montant de 150 M\$ au titre de la juste valeur de ses droits d'achat, représentant une hausse de 0,52 \$ par action.

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

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

Les placements évalués à la valeur de marché et la trésorerie représentent 87,0 % du total des actifs à la juste valeur au 31 mars 2021 (87,3 % au 31 décembre 2020). Une variation de 10 % de la valeur de marché des placements dans des sociétés cotées en bourse se traduirait par une variation de 3 020 M\$, ou 4,46 \$ 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 sur une base combinée 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 trimestre clos le 31 mars 2021 :

	Lifeco	IGM	Plateformes de placement et autres <sup>[1]</sup>	Activités propres	Incidence de la consolidation	Power Corporation Données consolidées	
						2021	2020
Trimestres clos les 31 mars							
Flux de trésorerie liés aux :							
Activités d'exploitation	1 793	52	(19)	267	(348)	1 745	1 929
Activités de financement	(529)	(468)	144	(391)	499	(745)	(185)
Activités d'investissement	(3 531)	302	68	213	(73)	(3 021)	(708)
Incidence des fluctuations des taux de change sur la trésorerie et les équivalents de trésorerie	(63)	-	(9)	-	-	(72)	285
Augmentation (diminution) de la trésorerie et des équivalents de trésorerie	(2 330)	(114)	184	89	78	(2 093)	1 321
Trésorerie et équivalents de trésorerie au début de l'exercice	7 946	772	640	1 226	(544)	10 040	6 805
Trésorerie et équivalents de trésorerie aux 31 mars	5 616	658	824	1 315	(466)	7 947	8 126

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

La trésorerie et les équivalents de trésorerie consolidés ont diminué de 2 093 M\$ au cours du trimestre clos le 31 mars 2021, comparativement à une augmentation de 1 321 M\$ pour la période correspondante de 2020.

Les activités d'exploitation ont donné lieu à des entrées de trésorerie nettes de 1 745 M\$ pour le trimestre clos le 31 mars 2021, comparativement à des entrées de trésorerie nettes de 1 929 M\$ pour la période correspondante de 2020.

Les flux de trésorerie liés aux activités de financement, qui comprennent l'émission et le rachat d'instruments de capital, le rachat d'actions participantes, l'émission d'actions ordinaires, de parts de fonds à durée de vie limitée et de parts rachetables de fonds par des filiales, les dividendes versés sur les actions participantes et non participantes de la Société, ainsi que les dividendes versés par les filiales aux participations ne donnant pas le contrôle, ont représenté des sorties de trésorerie nettes de 745 M\$ pour le trimestre clos le 31 mars 2021, comparativement à des sorties de trésorerie nettes de 185 M\$ pour la période correspondante de 2020.

Les flux de trésorerie liés aux activités d'investissement ont représenté des sorties de trésorerie nettes de 3 021 M\$ au cours du trimestre clos le 31 mars 2021, comparativement à des sorties de trésorerie nettes de 708 M\$ pour la période correspondante de 2020.

La Société a diminué son volume de titres à revenu fixe dont l'échéance est de plus de trois mois, ce qui a donné lieu à des entrées de trésorerie nettes de 80 M\$ pour le trimestre clos le 31 mars 2021, comparativement à des entrées de trésorerie nettes de 31 M\$ pour la période correspondante de 2020.

Les parties B et C 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**

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

Les états non consolidés combinés 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 des activités propres.

Trimestres clos les 31 mars	2021	2020
<b>Activités d'exploitation</b>		
Dividendes		
Lifeco	272	272
IGM	83	83
Activités propres, déduction faite des éléments sans effet sur la trésorerie <sup>[1]</sup>	(88)	(57)
	267	298
<b>Activités de financement</b>		
Dividendes versés sur :		
Actions non participantes	(13)	(13)
Actions participantes	(303)	(173)
Actions privilégiées perpétuelles	(34)	(35)
Actions ordinaires	-	(108)
Émission d'actions privilégiées participantes	-	206
Émission d'actions comportant des droits de vote limités	17	15
Rachat d'actions comportant des droits de vote limités	(36)	(193)
Rachat d'actions non participantes	(1)	(1)
Variations des autres instruments d'emprunt	(19)	80
Autres	(2)	(2)
	(391)	(224)
<b>Activités d'investissement</b>		
Distributions et produit de la cession de placements	312	134
Acquisition de placements	(93)	(193)
Acquisition de participations ne donnant pas le contrôle dans la Financière Power, y compris les coûts de transaction payés	-	(42)
Autres	(6)	(2)
	213	(103)
Augmentation (diminution) de la trésorerie et des équivalents de trésorerie	89	(29)
Trésorerie et équivalents de trésorerie au début de l'exercice	1 226	1 392
<b>Trésorerie et équivalents de trésorerie aux 31 mars</b>	<b>1 315</b>	<b>1 363</b>

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

Sur une base non consolidée, la trésorerie et les équivalents de trésorerie de la Société et de la Financière Power ont augmenté de 89 M\$ au cours du trimestre clos le 31 mars 2021, comparativement à une diminution de 29 M\$ pour la période correspondante de 2020.

Les activités d'exploitation ont donné lieu à des entrées de trésorerie nettes de 267 M\$ pour le trimestre clos le 31 mars 2021, comparativement à des entrées de trésorerie nettes de 298 M\$ pour la période correspondante de 2020. Les dividendes versés par les sociétés en exploitation cotées en bourse comprennent :

Trimestres clos les  (en millions de dollars canadiens, sauf indication contraire)	31 mars 2021		31 mars 2020	
	Dividende par action	Total des dividendes reçus	Dividende par action	Total des dividendes reçus
Lifeco	0,4380	272	0,4380	272
IGM	0,5625	83	0,5625	83

Les activités de financement de la Société ont représenté des sorties de trésorerie nettes de 391 M\$ au cours du trimestre clos le 31 mars 2021, comparativement à des sorties de trésorerie nettes de 224 M\$ pour la période correspondante de 2020, 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 316 M\$, comparativement à 186 M\$ pour la période correspondante de 2020. Au cours du trimestre clos le 31 mars 2021, les dividendes versés par la Société sur ses actions participantes ont totalisé 0,4475 \$ par action, comparativement à 0,4050 \$ par action pour la période correspondante de 2020.
- Le versement de dividendes par la Financière Power sur ses actions privilégiées et ses actions ordinaires, déduction faite des dividendes reçus par la Société, a représenté un montant de 34 M\$, comparativement à 143 M\$ pour la période correspondante de 2020.
- Aucune émission d'actions privilégiées participantes, comparativement à l'émission d'actions privilégiées participantes d'un montant de 206 M\$ dans le cadre de la réorganisation, pour la période correspondante de 2020.
- Le rachat d'actions comportant des droits de vote limités de 36 M\$ dans le cadre de l'offre publique de rachat dans le cours normal des activités au premier trimestre de 2021, comparativement au rachat d'un montant de 193 M\$ pour la période correspondante de 2020.
- La diminution de 19 M\$ des autres instruments d'emprunt, comparativement à une augmentation 80 M\$ pour la période correspondante de 2020.
- L'émission d'actions comportant des droits de vote limités de la Société d'un montant de 17 M\$ en vertu du Régime d'options sur actions à l'intention des dirigeants de la Société et du Régime d'options sur actions à l'intention des employés de la Financière Power, comparativement à une émission d'un montant de 15 M\$ pour la période correspondante de 2020.

Les activités d'investissement de la Société ont représenté des entrées de trésorerie nettes de 213 M\$ au cours du trimestre clos le 31 mars 2021, comparativement à des sorties de trésorerie nettes de 103 M\$ pour la période correspondante de 2020.

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

## Gestion du capital

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

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

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

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

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

La structure du capital consolidé de la Société comprend les débetures, les actions privilégiées et les autres instruments d'emprunt émis par ses filiales consolidées. Les débetures et autres instruments d'emprunt émis par la Financière Power, Lifeco, IGM et les participations contrôlées sont sans recours contre la Société. La Société ne garantit pas les instruments d'emprunt émis par ses filiales. Les actions non participantes et le total des fonds propres représentaient 73 % de la structure du capital consolidé au 31 mars 2021.

	31 mars 2021	31 décembre 2020
<b>Débetures et autres instruments d'emprunt</b>		
Power Corporation	732	756
Financière Power	250	250
Lifeco	9 465	9 693
IGM	2 100	2 100
Autres <sup>[1]</sup>	1 500	1 344
Incidence de la consolidation	(88)	(88)
	13 227	13 299
	13 959	14 055
<b>Actions non participantes</b>		
Power Corporation	955	956
Financière Power	2 830	2 830
Lifeco	2 714	2 714
	5 544	5 544
	6 499	6 500
<b>Fonds propres</b>		
Fonds propres attribuables aux détenteurs d'actions participantes	21 095	21 251
Participations ne donnant pas le contrôle <sup>[2]</sup>	11 102	10 982
	32 197	32 233
	52 655	52 788

[1] Comprend les autres instruments d'emprunt des participations contrôlées et consolidées et des entreprises autonomes, qui sont composés d'instruments d'emprunt en vertu de facilités de crédit renouvelables de 121 M\$ (28 M\$ en 2020) détenus par les fonds d'investissement, d'instruments d'emprunt de 1 232 M\$ (1 176 M\$ en 2020) liés à des projets détenus au sein de la plateforme Power Sustainable Infrastructure énergétique et d'autres instruments d'emprunt de 148 M\$ (140 M\$ en 2020) détenus par les entreprises autonomes. Les autres instruments d'emprunt sont garantis par les actifs des participations contrôlées, lesquels sont sans recours contre la Société. Se reporter à la note 9 b) des états financiers consolidés intermédiaires pour obtenir plus de détails.

[2] 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 23 novembre 2020, en vertu duquel, pendant une période de 25 mois à partir de cette date, elle peut émettre jusqu'à un total de 5 G\$ d'actions privilégiées de premier rang, d'actions comportant des droits de vote limités, de reçus de souscription et de titres d'emprunt non garantis, ou toute combinaison de ces titres. Ce dépôt donne à la Société la flexibilité nécessaire pour accéder aux marchés des titres d'emprunt et de participation en temps opportun.
- Le 25 février 2021, la Société a entrepris une offre publique de rachat dans le cours normal des activités qui demeurera en vigueur jusqu'au 24 février 2022 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.

**Financière Power**

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

La Société n'est assujettie à aucune exigence en matière de capital réglementaire imposée de l'extérieur. Toutefois, Lifeco et certaines de ses principales filiales, les filiales d'IGM, de même que certaines autres filiales de la Société sont assujetties à des exigences en matière de capital réglementaire. Pour une description plus détaillée des activités de gestion du capital de Lifeco et d'IGM, se reporter respectivement aux parties B et C du présent rapport de gestion. Se reporter également à la note 21 des états financiers consolidés de 2020 de la Société pour obtenir des renseignements additionnels.

**NOTATIONS**

La notation actuellement attribuée par Standard & Poor's (S&P) aux débetures de la Société est de « A+ » avec une perspective stable. La notation actuellement attribuée par Dominion Bond Rating Service (DBRS) aux débetures 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 débetures 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 débeture 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 débetures 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 débeture 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 débeture notée « AA » et qu'elle peut être vulnérable aux événements futurs, bien que les facteurs négatifs que la notation « A » comporte soient gérables.

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

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

## Gestion des risques

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

### SURVEILLANCE DES RISQUES

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

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

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

Un placement dans les titres de la Société de même que les activités qu'exerce la Société comportent certains risques intrinsèques que l'investisseur est invité à étudier attentivement avant d'investir dans des titres de la Société. Le rapport de gestion annuel de 2020 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 premier trimestre de 2021, 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 2020, y compris les risques liés à la pandémie de COVID-19.

## Instruments financiers et autres instruments

### ÉVALUATION DE LA JUSTE VALEUR

Au 31 mars 2021, 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 2020. 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 trimestre clos le 31 mars 2021. Le tableau suivant présente un résumé du portefeuille de dérivés de la Société et de ses filiales :

	31 mars 2021			31 décembre 2020		
	Montant nominal	Risque de crédit maximal	Total de la juste valeur	Montant nominal	Risque de crédit maximal	Total de la juste valeur
Power Corporation	21	4	4	21	1	1
Financière Power	23	7	7	23	3	3
Lifeco	28 033	669	(567)	30 121	829	(392)
IGM	2 496	38	10	2 273	38	3
Autres filiales	552	102	90	260	102	88
	31 104	816	(460)	32 677	972	(298)
	31 125	820	(456)	32 698	973	(297)

Au cours du trimestre clos le 31 mars 2021, le montant nominal des contrats d'instruments dérivés en cours a diminué de 1,6 G\$, principalement en raison d'une diminution 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). 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 diminué pour s'établir à 820 M\$ au 31 mars 2021, comparativement à 973 M\$ au 31 décembre 2020. Cette diminution est principalement attribuable à l'incidence de l'augmentation des taux d'intérêt sur les swaps de taux d'intérêt receveurs de taux fixes et payeurs de taux variables.

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

Se reporter à la note 26 des états financiers consolidés de 2020 de la Société pour obtenir des renseignements additionnels.

---

## Arrangements hors bilan

---

### GARANTIES

Dans le cours normal de leurs activités, la Société et ses filiales peuvent conclure certaines ententes dont la nature les empêche de faire une estimation raisonnable du montant maximal éventuel que la Société ou une filiale pourrait être tenue de verser à des tiers, car certaines de ces ententes ne fixent aucun montant maximal, et ces montants dépendent de l'issue d'événements futurs éventuels dont la nature et la probabilité ne peuvent être déterminées. Se reporter aussi à la note 32 des états financiers consolidés de 2020 de la Société.

### LETTRES DE CRÉDIT

Dans le cours normal de ses activités de réassurance, Lifeco fournit des lettres de crédit à d'autres parties ou à des bénéficiaires. Un bénéficiaire détiendra normalement une lettre de crédit à titre de garantie visant à acquérir du crédit statutaire pour les passifs relatifs aux contrats d'assurance et d'investissement cédés à Lifeco ou les montants à payer par celle-ci. Lifeco pourrait être tenue de rechercher des solutions de rechange aux garanties si elle se révélait incapable de renouveler les lettres de crédit existantes à leur échéance. Se reporter également à la partie B du présent rapport de gestion et à la note 32 des états financiers consolidés de 2020 de la Société.

---

## Passifs éventuels

---

De temps à autre, dans le cours normal de leurs activités, la Société et ses filiales peuvent faire l'objet de poursuites judiciaires, y compris d'arbitrages et de recours collectifs. Il est difficile de se prononcer avec certitude sur l'issue de ces poursuites et il est possible qu'une issue défavorable nuise de manière significative à la situation financière consolidée de la Société. Toutefois, selon l'information connue actuellement, la Société ne s'attend pas à ce que les poursuites en cours, prises individuellement ou dans leur ensemble, aient une incidence défavorable significative sur la situation financière consolidée de la Société. Se reporter également aux parties B et C du présent rapport de gestion et à la note 31 des états financiers consolidés de 2020 de la Société.

---

## Engagements et obligations contractuels

---

Au 31 mars 2021, 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 2020, à l'exception de ce qui suit.

Au premier trimestre de 2021, Potentia a conclu des contrats d'achat de turbines liés à des projets éoliens en cours d'aménagement en Alberta pour un montant de 508 M\$.

---

## Impôt sur le bénéfice (base non consolidée)

---

Au 31 mars 2021, la Société disposait, conjointement avec la Financière Power, de pertes autres qu'en capital de 859 M\$ à l'égard desquelles les avantages n'ont pas été comptabilisés et qui peuvent servir à réduire le bénéfice imposable futur (y compris les gains en capital). Ces pertes viendront à expiration entre 2028 et 2041.

Au 31 mars 2021, la Société disposait, conjointement avec la Financière Power, de pertes en capital de 227 M\$ à l'égard desquelles les avantages n'ont pas été comptabilisés et 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.

Au cours du premier trimestre, des membres de la direction de Sagard Holdings ont fait l'acquisition d'une participation dans SHMI, une entité nouvellement constituée de Sagard Holdings. Cette transaction a été effectuée selon les conditions du marché et elle a été passée en revue par le comité des opérations entre personnes reliées et de révision. Se reporter aux renseignements sur Sagard Holdings figurant à la section Plateformes de placements dans des actifs alternatifs.

Se reporter à la note 30 des états financiers consolidés de 2020 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 2020 de la Société et les notes annexes aux états financiers consolidés de 2020 de la Société.

### INCIDENCE DE LA COVID-19 SUR LES ESTIMATIONS, LES HYPOTHÈSES ET LES JUGEMENTS IMPORTANTS

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

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

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

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

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

---

## Changements de méthodes comptables

---

Aucun changement n'a été apporté aux méthodes comptables de la Société depuis le 31 décembre 2020, à l'exception de ce qui est décrit ci-dessous.

La Société a adopté les modifications aux normes IFRS en vertu de la phase 2 du projet sur la réforme des taux d'intérêt de référence, qui touchent IAS 39, *Instruments financiers : Comptabilisation et évaluation*, IFRS 7, *Instruments financiers : Informations à fournir*, IFRS 4, *Contrats d'assurance*, et IFRS 16, *Contrats de location*, avec prise d'effet le 1<sup>er</sup> janvier 2021. L'adoption de ces modifications n'a pas eu d'incidence importante sur les états financiers consolidés de la Société.

La Société surveille activement les modifications aux normes IFRS proposées et publiées par l'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 les 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 2020.

Norme	Sommaire des modifications futures
<b>IAS 1 – Présentation des états financiers</b>	<p>En février 2021, l'IASB a publié des modifications à IAS 1, <i>Présentation des états financiers</i>, intitulées <i>Informations à fournir sur les méthodes comptables</i>. Les modifications précisent la façon dont une entité détermine si les informations sur les méthodes comptables sont significatives.</p> <p>Les modifications s'appliquent aux exercices ouverts à compter du 1<sup>er</sup> janvier 2023, mais une application anticipée est permise. La Société et ses filiales évaluent actuellement l'incidence qu'aura l'adoption de ces modifications.</p>
<b>IAS 8 – Méthodes comptables, changements d'estimations comptables et erreurs</b>	<p>En février 2021, l'IASB a publié des modifications à IAS 8, <i>Méthodes comptables, changements d'estimations comptables et erreurs</i>, intitulées <i>Definition of Accounting Estimates</i>. Les modifications précisent la différence entre une méthode comptable et une estimation comptable.</p> <p>Les modifications s'appliquent aux exercices ouverts à compter du 1<sup>er</sup> janvier 2023, mais une application anticipée est permise. La Société et ses filiales évaluent actuellement l'incidence qu'aura l'adoption de ces modifications.</p>

## Contrôle interne à l'égard de l'information financière

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

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

Le contrôle interne à l'égard de l'information financière de la Société n'a fait l'objet d'aucune modification ayant eu ou pouvant raisonnablement avoir une incidence significative sur celui-ci au cours du trimestre clos le 31 mars 2021.

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

Comme le permettent les lois sur les valeurs mobilières, pour la période close le 31 mars 2021, la direction de Lifeco a limité l'étendue de la conception de ses contrôles et procédures de communication de l'information et de son contrôle interne à l'égard de l'information financière pour en exclure les contrôles, les politiques et les procédures de MassMutual, que Lifeco a acquise le 31 décembre 2020.

Au cours du trimestre clos le 31 mars 2021, le bénéfice net ajusté et les coûts d'intégration des activités acquises auprès de MassMutual se sont respectivement chiffrés à 48 M\$ et à 8 M\$ après impôt. Au 31 décembre 2020, le total estimatif des actifs, du goodwill et des immobilisations incorporelles acquis se chiffrait à 115 169 M\$. Le total estimatif des passifs s'établissait à 112 232 M\$, et l'évaluation finale des actifs acquis et des passifs repris devrait être complétée en 2021.

## Corporation Financière Power

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

Au 31 mars 2021	Lifeco	IGM	Activités propres et autres <sup>[1]</sup>	Incidence de la consolidation	Total Financière Power	Total Power Corporation
Total de l'actif	592 759	16 866	25 254	(20 550)	614 329	621 466
Total du passif	565 374	10 880	2 916	208	579 378	582 770

Pour le trimestre clos le 31 mars 2021	Financière Power	Power Corporation
Flux de trésorerie provenant des activités d'exploitation	1 851	1 745

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

## Sommaire des résultats trimestriels

	2021					2020				
	T1	T4	T3	T2	T1	T4	T3	T2	T1	
Total des produits <sup>[1]</sup>	13 393	17 954	14 682	20 631	11 349	11 729	15 422	3 824	17 866	
Actif géré [en milliards]	1 144	1 142	990	942	879	941	916	907	904	
Actif administré [en milliards]	2 310	2 195	1 860	1 855	1 699	1 823	1 781	1 751	1 731	
Bénéfice net (attribuable aux détenteurs d'actions participantes)	556	623	505	666	200	179	359	278	292	
Par action – de base <sup>[2]</sup>	0,82	0,92	0,75	0,99	0,36	0,42	0,84	0,64	0,63	
Par action – dilué <sup>[2]</sup>	0,82	0,92	0,75	0,99	0,36	0,42	0,84	0,64	0,63	
Bénéfice net ajusté (attribuable aux détenteurs d'actions participantes) <sup>[3]</sup>	786	627	483	533	345	357	308	359	251	
Par action – de base <sup>[2][3]</sup>	1,16	0,93	0,72	0,79	0,62	0,84	0,72	0,83	0,54	
Ajustements <sup>[3][4]</sup>	(230)	(4)	22	133	(145)	(178)	51	(81)	41	
Par action – de base <sup>[3]</sup>	(0,34)	(0,01)	0,03	0,20	(0,26)	(0,42)	0,12	(0,19)	0,09	

[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 publique de rachat importante de Power Corporation, la Société 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. Au premier trimestre de 2021, la charge attribuable à la réévaluation à la juste valeur du passif au titre des droits de vente détenus par certaines participations ne donnant pas le contrôle dans Wealthsimple a été présentée à titre d'ajustement, puisque ces droits seront annulés et qu'il n'y aura pas de variation subséquente de la juste valeur par la suite. Les montants correspondants des périodes comparatives ont été reclassés à titre d'ajustement pour tenir compte de cette présentation. La définition des ajustements a été modifiée au premier trimestre de 2020. Se reporter à la définition figurant à la section Mesures financières et présentation non conformes aux normes IFRS du présent rapport de gestion pour en savoir davantage. Les montants comparatifs 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 GBL, y compris l'incidence de la consolidation, ainsi que les ajustements de la Société :

	2021					2020				
	T1	T4	T3	T2	T1	T4	T3	T2	T1	
Lifeco	(32)	7	97	105	(139)	(136)	23	(73)	39	
IGM	(98)	(3)	(51)	4	(5)	(5)	1	(3)	2	
GBL <sup>[1]</sup>	-	-	(2)	(3)	(1)	(15)	(4)	(5)	-	
Placements alternatifs et autres placements	(100)	-	(22)	27	-	(16)	-	-	-	
Activités propres	-	(8)	-	-	-	(6)	31	-	-	
	(230)	(4)	22	133	(145)	(178)	51	(81)	41	

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

## Bilans consolidés résumés

(non audité) [en M\$ CA]	31 mars 2021	31 décembre 2020
<b>Actif</b>		
Trésorerie et équivalents de trésorerie	7 947	10 040
Placements [note 4]		
Obligations	134 411	138 027
Prêts hypothécaires et autres prêts	34 042	34 641
Actions	13 200	12 660
Immeubles de placement	6 490	6 270
Avances consenties aux titulaires de polices	8 417	8 387
	196 560	199 985
Fonds détenus par des assureurs cédants	17 619	18 383
Actifs au titre des cessions en réassurance [note 7]	20 252	22 121
Instruments financiers dérivés	820	973
Participations dans les entreprises contrôlées conjointement et les entreprises associées [note 5]	6 426	6 529
Biens immobiliers occupés par leur propriétaire et immobilisations	3 279	3 217
Autres actifs	13 769	12 500
Actifs d'impôt différé	980	1 082
Immobilisations incorporelles	7 600	6 279
Goodwill	12 638	13 963
Placements pour le compte des titulaires de polices de fonds distincts [note 6]	333 576	334 032
<b>Total de l'actif</b>	<b>621 466</b>	<b>629 104</b>
<b>Passif</b>		
Passifs relatifs aux contrats d'assurance [note 7]	202 010	208 902
Passifs relatifs aux contrats d'investissement [note 7]	8 824	9 145
Obligations à l'égard d'entités de titrisation	5 820	6 174
Débitures et autres instruments d'emprunt de Power Corporation [note 8]	732	756
Débitures et autres instruments d'emprunt sans recours [note 9]	13 227	13 299
Instruments financiers dérivés	1 276	1 270
Autres passifs	16 176	15 712
Passifs d'impôt différé	1 129	1 081
Contrats d'assurance et d'investissement pour le compte des titulaires de polices de fonds distincts [note 6]	333 576	334 032
<b>Total du passif</b>	<b>582 770</b>	<b>590 371</b>
<b>Fonds propres</b>		
Capital social [note 10]		
Actions non participantes	955	956
Actions participantes	9 559	9 557
Bénéfices non distribués	8 843	8 651
Réserves	2 693	3 043
Total des fonds propres attribuables aux actionnaires	22 050	22 207
Participations ne donnant pas le contrôle	16 646	16 526
<b>Total des fonds propres</b>	<b>38 696</b>	<b>38 733</b>
<b>Total du passif et des fonds propres</b>	<b>621 466</b>	<b>629 104</b>

**États consolidés résumés des résultats**

(non audité) [en M\$ CA, sauf les montants par action]	Trimestres clos les 31 mars	
	2021	2020
<b>Produits</b>		
Revenu-primés		
Primes brutes souscrites	15 595	12 160
Primes cédées	(1 239)	(1 259)
<b>Total des primes, montant net</b>	<b>14 356</b>	<b>10 901</b>
Produits de placement nets		
Produits de placement nets réguliers	1 835	1 458
Variation de la juste valeur par le biais du résultat net	(5 503)	(3 396)
Produits (pertes) de placement nets	(3 668)	(1 938)
Honoraires	2 617	2 192
Autres produits	88	194
<b>Total des produits</b>	<b>13 393</b>	<b>11 349</b>
<b>Charges</b>		
Prestations aux titulaires de polices		
Montant brut	13 841	10 035
Montant cédé	(1 039)	(977)
<b>Total des prestations aux titulaires de polices, montant net</b>	<b>12 802</b>	<b>9 058</b>
Variations des passifs relatifs aux contrats d'assurance et d'investissement		
Montant brut	(5 746)	(2 634)
Montant cédé	1 398	910
<b>Total des variations des passifs relatifs aux contrats d'assurance et d'investissement, montant net</b>	<b>(4 348)</b>	<b>(1 724)</b>
Participations des titulaires de polices et bonifications	341	371
<b>Total des sommes versées ou créditées aux titulaires de polices</b>	<b>8 795</b>	<b>7 705</b>
Commissions	938	882
Charges d'exploitation et frais administratifs	2 643	2 093
Charges financières	140	150
<b>Total des charges</b>	<b>12 516</b>	<b>10 830</b>
Bénéfice avant les participations dans les entreprises contrôlées conjointement et les entreprises associées, et impôt sur le bénéfice	877	519
Quote-part du bénéfice des participations dans les entreprises contrôlées conjointement et les entreprises associées [note 5]	148	58
<b>Bénéfice avant impôt</b>	<b>1 025</b>	<b>577</b>
Impôt sur le bénéfice [note 15]	157	27
<b>Bénéfice net</b>	<b>868</b>	<b>550</b>
<b>Attribuable aux</b>		
Participations ne donnant pas le contrôle	299	337
Détenteurs d'actions non participantes	13	13
Détenteurs d'actions participantes	556	200
	<b>868</b>	<b>550</b>
<b>Bénéfice par action participante</b> [note 17]		
Bénéfice net attribuable aux détenteurs d'actions participantes		
- de base	0,82	0,36
- dilué	0,82	0,36

## États consolidés résumés du résultat global

(non audité) [en M\$ CA]	Trimestres clos les 31 mars	
	2021	2020
<b>Bénéfice net</b>	868	550
<b>Autres éléments de bénéfice global (de perte globale)</b>		
<b>Éléments qui pourraient être reclassés ultérieurement en résultat net</b>		
Profits (pertes) nets latents sur les placements disponibles à la vente		
Profits (pertes) latents	(304)	(30)
(Charge) économie d'impôt	53	8
(Profits) pertes réalisés transférés en résultat net	(260)	(155)
Charge (économie) d'impôt	34	6
	(477)	(171)
Profits (pertes) nets latents sur les couvertures de flux de trésorerie		
Profits (pertes) latents	25	(25)
(Charge) économie d'impôt	(6)	3
(Profits) pertes réalisés transférés en résultat net	(11)	-
Charge (économie) d'impôt	3	-
	11	(22)
Profits (pertes) de change nets latents à la conversion des établissements à l'étranger		
Profits (pertes) latents sur les conversions	(368)	871
(Charge) économie d'impôt	1	(10)
Profits (pertes) latents sur les titres d'emprunt libellés en euros désignés comme couvertures d'investissements nets dans des établissements à l'étranger	80	(90)
(Charge) économie d'impôt	(11)	12
	(298)	783
Quote-part des autres éléments de bénéfice global (de perte globale) des participations dans les entreprises contrôlées conjointement et les entreprises associées	(230)	(488)
(Charge) économie d'impôt	4	(12)
	(226)	(500)
<b>Total des éléments qui pourraient être reclassés</b>	<b>(990)</b>	<b>90</b>
<b>Éléments qui ne seront pas reclassés ultérieurement en résultat net</b>		
Écarts actuariels liés aux régimes à prestations définies [note 14]	850	479
(Charge) économie d'impôt	(196)	(107)
<b>Total des éléments qui ne seront pas reclassés</b>	<b>654</b>	<b>372</b>
<b>Autres éléments de bénéfice global (de perte globale)</b>	<b>(336)</b>	<b>462</b>
<b>Bénéfice global</b>	<b>532</b>	<b>1 012</b>
<b>Attribuable aux</b>		
Participations ne donnant pas le contrôle	304	687
Détenteurs d'actions non participantes	13	13
Détenteurs d'actions participantes	215	312
	532	1 012

## États consolidés résumés des variations des fonds propres

Trimestre clos le 31 mars 2021 (non audité) [en M\$ CA]	Capital social			Réserves				Total des fonds propres
	Actions non participantes	Actions participantes	Bénéfices non distribués	Rémunération fondée sur des actions	Autres éléments de bénéfice global [note 16]	Total	Participations ne donnant pas le contrôle	
<b>Solde au début de l'exercice</b>	956	9 557	8 651	293	2 750	3 043	16 526	38 733
Bénéfice net	-	-	569	-	-	-	299	868
Autres éléments de bénéfice global (de perte globale)	-	-	-	-	(341)	(341)	5	(336)
Bénéfice global	-	-	569	-	(341)	(341)	304	532
Rachat et annulation d'actions comportant des droits de vote limités en vertu de l'offre publique de rachat dans le cours normal des activités [note 10]	-	(17)	(19)	-	-	-	-	(36)
Rachat d'actions de la Société aux fins d'annulation	(1)	-	-	-	-	-	-	(1)
Dividendes aux actionnaires								
Actions non participantes	-	-	(13)	-	-	-	-	(13)
Actions participantes	-	-	(303)	-	-	-	-	(303)
Dividendes aux détenteurs de participations ne donnant pas le contrôle	-	-	-	-	-	-	(231)	(231)
Charge au titre de la rémunération fondée sur des actions [note 11]	-	-	-	17	-	17	7	24
Options sur actions exercées	-	19	-	(25)	-	(25)	23	17
Incidence de la variation du capital et des participations dans les filiales, et autres	-	-	(42)	(1)	-	(1)	17	(26)
<b>Solde à la fin de la période</b>	955	9 559	8 843	284	2 409	2 693	16 646	38 696

## États consolidés résumés des variations des fonds propres (suite)

Trimestre clos le 31 mars 2020 (non audité) [en M\$ CA]	Capital social			Réserves				Total des fonds propres
	Actions non participantes	Actions participantes	Bénéfices non distribués	Rémunération fondée sur des actions	Autres éléments de bénéfice global [note 16]	Total	Participations ne donnant pas le contrôle	
<b>Solde au début de l'exercice</b>	960	726	10 780	212	1 496	1 708	22 411	36 585
Bénéfice net	-	-	213	-	-	-	337	550
Autres éléments de bénéfice global	-	-	-	-	112	112	350	462
Bénéfice global	-	-	213	-	112	112	687	1 012
Acquisition de participations ne donnant pas le contrôle dans la Financière Power et émission d'actions comportant des droits de vote limités	-	8 687	(2 847)	66	647	713	(6 555)	(2)
Coûts de transaction connexes	-	-	(46)	-	-	-	-	(46)
Émission d'actions privilégiées participantes [note 10]	-	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 10]	-	(110)	(83)	-	-	-	-	(193)
Rachat d'actions de la Société aux fins d'annulation	(1)	-	-	-	-	-	-	(1)
Dividendes aux actionnaires								
Actions non participantes	-	-	(13)	-	-	-	-	(13)
Actions participantes	-	-	(303)	-	-	-	-	(303)
Dividendes aux détenteurs de participations ne donnant pas le contrôle	-	-	-	-	-	-	(233)	(233)
Charge au titre de la rémunération fondée sur des actions [note 11]	-	-	-	16	-	16	10	26
Options sur actions exercées	-	17	-	(31)	-	(31)	29	15
Autre incidence de la variation du capital et des participations dans les filiales, et autres	-	-	1	2	-	2	(2)	1
<b>Solde à la fin de la période</b>	959	9 526	7 702	265	2 255	2 520	16 347	37 054

## États consolidés résumés des flux de trésorerie

(non audité) [en M\$ CA]	Trimestres clos les 31 mars	
	2021	2020
<b>Activités d'exploitation</b>		
Bénéfice avant impôt	1 025	577
Impôt sur le bénéfice payé, déduction faite des remboursements	(148)	(156)
Éléments d'ajustement		
Variation des passifs relatifs aux contrats d'assurance et d'investissement	(5 752)	(2 663)
Variation des fonds détenus par des assureurs cédants	388	163
Variation des actifs au titre des cessions en réassurance	1 530	1 066
Variation de la juste valeur par le biais du résultat net	5 503	3 396
Autres	(801)	(454)
	1 745	1 929
<b>Activités de financement</b>		
Dividendes versés		
Par des filiales à des détenteurs de participations ne donnant pas le contrôle	(231)	(341)
Actions non participantes	(13)	(13)
Actions participantes	(303)	(173)
	(547)	(527)
Émission de fonds propres		
Actions comportant des droits de vote limités, par la Société [note 10]	17	15
Actions privilégiées participantes, par la Société [note 10]	-	206
Actions ordinaires, parts de fonds à durée de vie limitée et parts de fonds rachetables, par des filiales	272	233
Rachat ou remboursement de fonds propres		
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, par la Société [note 10]	(36)	(193)
Actions non participantes, par la Société	(1)	(1)
Actions ordinaires et parts de fonds à durée de vie limitée, par des filiales	(79)	-
Contrepartie versée pour l'acquisition de participations ne donnant pas le contrôle dans la Financière Power, déduction faite des coûts de transaction	-	(42)
Augmentation (diminution) des autres instruments d'emprunt de la Société [note 8]	(19)	80
Débentures et autres instruments d'emprunt sans recours [note 9]		
Augmentation des autres instruments d'emprunt	159	284
Diminution des autres instruments d'emprunt	(147)	(44)
Remboursement d'obligations locatives	(30)	(32)
Augmentation des obligations à l'égard d'entités de titrisation	352	240
Remboursements d'obligations à l'égard d'entités de titrisation et autres	(686)	(404)
	(745)	(185)
<b>Activités d'investissement</b>		
Ventes, remboursements ou échéances		
Obligations	7 229	5 305
Prêts hypothécaires et autres prêts	1 650	1 085
Actions	2 144	1 782
Variation des avances consenties aux titulaires de polices	(73)	(151)
Acquisitions ou placements		
Obligations	(10 243)	(4 354)
Prêts hypothécaires et autres prêts	(1 340)	(1 415)
Actions	(2 017)	(2 809)
Entreprises contrôlées conjointement et entreprises associées	(63)	(29)
Immeubles de placement	(180)	(13)
Acquisitions d'entreprises, déduction faite de la trésorerie et des équivalents de trésorerie acquis	(21)	(29)
Autres	(107)	(80)
	(3 021)	(708)
Incidence des fluctuations des taux de change sur la trésorerie et les équivalents de trésorerie	(72)	285
Augmentation (diminution) de la trésorerie et des équivalents de trésorerie	(2 093)	1 321
Trésorerie et équivalents de trésorerie au début de l'exercice	10 040	6 805
<b>Trésorerie et équivalents de trésorerie à la fin de la période</b>	<b>7 947</b>	<b>8 126</b>
<b>Les flux de trésorerie nets liés aux activités d'exploitation comprennent les éléments suivants</b>		
Intérêts et dividendes reçus	1 336	1 273
Intérêts versés	155	152

**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	67	Note 10	Capital social	81
Note 2	Mode de présentation et résumé des principales méthodes comptables	68	Note 11	Rémunération fondée sur des actions	82
Note 3	Acquisitions d'entreprises et autres transactions	72	Note 12	Gestion du capital	84
Note 4	Placements	73	Note 13	Gestion des risques	86
Note 5	Participations dans les entreprises contrôlées conjointement et les entreprises associées	74	Note 14	Régimes de retraite et autres avantages postérieurs à l'emploi	91
Note 6	Fonds distincts	75	Note 15	Impôt sur le bénéfice	92
Note 7	Passifs relatifs aux contrats d'assurance et d'investissement	76	Note 16	Autres éléments de bénéfice global	92
Note 8	Déventures et autres instruments d'emprunt de Power Corporation	77	Note 17	Bénéfice par action	93
Note 9	Déventures et autres instruments d'emprunt sans recours	78	Note 18	Évaluation de la juste valeur	94
			Note 19	Information sectorielle	98

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

Canada Vie	La Compagnie d'Assurance du Canada sur la Vie	MCAB	Méthode canadienne axée sur le bilan
China AMC	China Asset Management Co., Ltd.	Northleaf	Northleaf Capital Group Ltd.
Financière Power	Corporation Financière Power	Parjointco	Parjointco SA
GBL	Groupe Bruxelles Lambert	Personal Capital	Personal Capital Corporation
Great-West Life & Annuity	Great-West Life & Annuity Insurance Company	Portage I	Portag3 Ventures Limited Partnership
IFRS	Normes internationales d'information financière	Portage II	Portag3 Ventures II Limited Partnership
IG Gestion de patrimoine	Groupe Investors Inc.	Power Corporation ou la Société	Power Corporation du Canada
IGM ou Financière IGM	Société financière IGM Inc.	Power Sustainable	Capitaux durables Power Inc.
Irish Life	Irish Life Group Limited	Power Sustainable Infrastructure énergétique	Partenariat Power Sustainable en infrastructure énergétique
Lifeco	Great-West Lifeco Inc.	Putnam	Putnam Investments, LLC
Lumenpulse	Lumenpulse Group Inc.	Sagard Holdings	Sagard Holdings Inc.
Mackenzie ou Placements Mackenzie	Corporation Financière Mackenzie	TSX	Bourse de Toronto
MassMutual	Massachusetts Mutual Life Insurance Company	Wealthsimple	Wealthsimple Financial Corp.

**NOTE 1 Renseignements sur la Société**

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

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

Le 13 mai 2021, le conseil d'administration de Power Corporation a approuvé les états financiers consolidés intermédiaires résumés non audités (les états financiers) de la Société au 31 mars 2021 et pour le trimestre 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 31 mars 2021 ont été préparés conformément à la Norme comptable internationale 34, *Information financière intermédiaire* (IAS 34), en vertu des mêmes méthodes comptables que celles qui sont décrites à la note 2 des états financiers consolidés de la Société pour l'exercice clos le 31 décembre 2020, à l'exception de ce qui est décrit à la section Changement de méthodes comptables ci-après.

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

Les états financiers de Power Corporation comprennent, sur une base consolidée, les résultats de la Financière Power, un émetteur 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 Lifeco et de la Financière IGM au 31 mars 2021 et pour le trimestre clos à cette date. Certaines notes annexes aux états financiers de Power Corporation sont préparées à partir des notes annexes aux états financiers de Lifeco et de la Financière IGM.

**FILIALES**

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

**ENTREPRISES CONTRÔLÉES CONJOINTEMENT ET ENTREPRISES ASSOCIÉES**

Les entreprises contrôlées conjointement sont les entités pour lesquelles le consentement unanime est requis en ce qui a trait aux décisions à l'égard des activités pertinentes. Les entreprises associées sont des entités sur lesquelles la Société exerce une influence notable sur le plan des politiques opérationnelles et financières, mais dont elle n'a pas le contrôle ni le contrôle conjoint. Les participations dans les entreprises contrôlées conjointement et les entreprises associées sont comptabilisées selon la méthode de la mise en équivalence. Selon cette méthode, la Société comptabilise sa quote-part du bénéfice net (de la perte nette), 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. Pour ce qui est des participations dans les entreprises contrôlées conjointement et les entreprises associées détenues par des entités qui répondent à la définition d'un organisme de capital de risque, la Société a choisi d'évaluer certaines de ses participations dans les entreprises contrôlées conjointement et les entreprises associées à la juste valeur par le biais du résultat net.

**NOTE 2 Mode de présentation et résumé des principales méthodes comptables** (suite)**PRINCIPALES FILIALES, ENTREPRISES CONTRÔLÉES CONJOINTEMENT ET ENTREPRISES ASSOCIÉES**

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

Sociétés	Classement	Pays de constitution	Principale activité	% de participation	
				31 mars 2021	31 décembre 2020
<b>Activités propres</b>					
Power Corporation du Canada	Société mère	Canada	Société de portefeuille		
China Asset Management Co., Ltd. <sup>[1]</sup>	Entreprise associée	Chine	Société de gestion d'actifs	27,8	27,8
Corporation Financière Power	Filiale	Canada	Société de portefeuille	100,0	100,0
<b>Sociétés cotées en bourse</b>					
Great-West Lifeco Inc. <sup>[2]</sup>	Filiale	Canada	Société de portefeuille spécialisée dans les services financiers	70,8	70,8
La Compagnie d'Assurance du Canada sur la Vie	Filiale	Canada	Assurance et gestion de patrimoine	100,0	100,0
Irish Life Group Limited	Filiale	Irlande	Assurance et gestion de patrimoine	100,0	100,0
Great-West Life & Annuity Insurance Company	Filiale	États-Unis	Services financiers	100,0	100,0
Personal Capital Corporation	Filiale	États-Unis	Services financiers	100,0	100,0
Putnam Investments, LLC <sup>[3]</sup>	Filiale	États-Unis	Services financiers	96,3	96,3
Société financière IGM Inc. <sup>[4]</sup>	Filiale	Canada	Gestion de patrimoine et d'actifs	66,0	66,0
IG Gestion de patrimoine	Filiale	Canada	Services financiers	100,0	100,0
Corporation Financière Mackenzie	Filiale	Canada	Gestion de placements	100,0	100,0
Northleaf Capital Group Ltd. <sup>[5]</sup>	Entreprise associée	Canada	Gestion de placements	70,0	70,0
Parjointco SA	Contrôle conjoint	Belgique	Société de portefeuille	50,0	50,0
Groupe Bruxelles Lambert <sup>[6]</sup>	Filiale	Belgique	Société de portefeuille	28,2	28,2
<b>Plateformes de placements dans des actifs alternatifs et autres</b>					
Capitaux durables Power Inc.	Filiale	Canada	Gestion d'actifs alternatifs	100,0	100,0
Partenariat Power Sustainable en infrastructure énergétique <sup>[7]</sup>	Filiale	Canada	Fonds d'investissement en énergie renouvelable	55,0	-
Potentia Renewables Inc.	Filiale	Canada	Énergie renouvelable	100,0	100,0
Nautilus Solar Energy, LLC	Filiale	États-Unis	Énergie renouvelable	100,0	100,0
Sagard Holdings Inc.	Filiale	Canada	Société de portefeuille	100,0	100,0
Sagard Holdings Management Inc. <sup>[8]</sup>	Filiale	Canada	Gestion d'actifs alternatifs	94,4	-
Wealthsimple Financial Corp. <sup>[9]</sup>	Filiale	Canada	Services financiers	74,0	74,9
Portag3 Ventures LP <sup>[10]</sup>	Filiale	Canada	Fonds d'investissement en capital de risque	100,0	100,0
Portag3 Ventures II LP <sup>[11]</sup>	Filiale	Canada	Fonds d'investissement en capital de risque	27,9	27,9
Sagard Credit Partners, LP	Filiale	Canada	Fonds de financement par crédit	18,0	18,0
Sagard 4	Filiale	France	Fonds d'actions de sociétés fermées	38,2	38,2
Sagard NewGen	Filiale	France	Fonds d'actions de sociétés fermées	54,4	54,4
<b>Entreprises autonomes</b>					
Lumenpulse Group Inc.	Filiale	Canada	Énergie durable	60,5	60,5
Peak Achievement Athletics Inc.	Contrôle conjoint	Canada	Fabricant d'articles et de vêtements de sport	42,6	42,6
La Compagnie électrique Lion	Entreprise associée	Canada	Fabricant de véhicules sans émission	44,1	44,1

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

[2] La Financière Power et la Financière IGM détiennent des participations respectives de 66,8 % et de 4,0 % dans Lifeco.

[3] Lifeco détient 100 % des actions avec droit de vote et 96,3 % du total des actions en circulation.

[4] La Financière Power et la Canada Vie détiennent des participations respectives de 62,1 % et de 3,9 % dans la Financière IGM.

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

[6] Parjointco détient une participation avec droit de vote de 43,2 % dans GBL.

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

[8] Le 26 mars 2021, les activités de gestion d'actifs de Sagard Holdings ont été transférées à Sagard Holdings Management Inc., une filiale nouvellement constituée de Sagard Holdings.

[9] La Financière Power, Portage I et la Financière IGM détiennent des participations respectives de 18,4 %, de 14,7 % et de 40,9 % dans Wealthsimple (participations respectives de 18,7 %, de 14,8 % et de 41,4 % au 31 décembre 2020).

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

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

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

Le 13 février 2020, la Société a complété une opération de réorganisation (la réorganisation). 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 la Financière Power. 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 TSX.

**CHANGEMENT DE MÉTHODES COMPTABLES**

La Société a adopté les modifications des normes IFRS en vertu de la phase 2 du projet sur la réforme des taux d'intérêt de référence, qui touchent IAS 39, *Instruments financiers : Comptabilisation et évaluation*, IFRS 7, *Instruments financiers : Informations à fournir*, IFRS 4, *Contrats d'assurance*, et IFRS 16, *Contrats de location*, avec prise d'effet le 1<sup>er</sup> janvier 2021. L'adoption de ces modifications n'a pas eu d'incidence importante sur les états financiers consolidés de la Société.

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

Aux fins de la préparation des états financiers, la direction de la Société et la direction de ses filiales doivent faire des estimations, formuler des hypothèses et porter des jugements importants qui influent sur les montants présentés de l'actif, du passif, du bénéfice net et du bénéfice global, ainsi que sur l'information fournie à leur sujet. Les principales sources d'incertitude relatives aux estimations et les secteurs pour lesquels des jugements importants 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 2020.

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

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

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

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

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

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

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

La Société et ses filiales assurent un suivi continu des modifications éventuelles proposées par l'International Accounting Standards Board (IASB) et analysent l'incidence que des modifications aux normes pourraient avoir sur les états financiers consolidés lorsqu'elles entreront en vigueur. Le tableau suivant présente les normes qui ont été publiées et les mises à jour qui ont été apportées à l'analyse de la Société et à celle de ses filiales depuis le 31 décembre 2020.

Norme	Sommaire des modifications futures
<b>IAS 1 – Présentation des états financiers</b>	<p>En février 2021, l'IASB a publié des modifications à IAS 1, <i>Présentation des états financiers</i>, intitulées <i>Informations à fournir sur les méthodes comptables</i>. Les modifications précisent la façon dont une entité détermine si les informations sur les méthodes comptables sont significatives.</p> <p>Les modifications s'appliquent aux exercices ouverts à compter du 1<sup>er</sup> janvier 2023, mais une application anticipée est permise. La Société et ses filiales évaluent actuellement l'incidence qu'aura l'adoption de ces modifications.</p>
<b>IAS 8 – Méthodes comptables, changements d'estimations comptables et erreurs</b>	<p>En février 2021, l'IASB a publié des modifications à IAS 8, <i>Méthodes comptables, changements d'estimations comptables et erreurs</i>, intitulées <i>Definition of Accounting Estimates</i>. Les modifications précisent la différence entre une méthode comptable et une estimation comptable.</p> <p>Les modifications s'appliquent aux exercices ouverts à compter du 1<sup>er</sup> janvier 2023, mais une application anticipée est permise. La Société et ses filiales évaluent actuellement l'incidence qu'aura l'adoption de ces modifications.</p>

**NOTE 3 Acquisitions d'entreprises et autres transactions****LIFECO****Acquisition des activités liées aux services de retraite de MassMutual**

Le 31 décembre 2020, Great-West Life & Annuity a complété l'achat, par l'intermédiaire d'une convention de réassurance à caractère indemnitaire, des activités liées aux services de retraite de MassMutual et a pris la responsabilité des facteurs financiers et des risques liés aux activités réassurées.

Lifeco a payé à MassMutual une commission de réassurance de 2 937 M\$ (2 312 M\$ US), déduction faite des ajustements au fonds de roulement, et a financé la transaction au moyen de la trésorerie existante, de la dette à court terme et de titres d'emprunt à long terme de 1 973 M\$ (1 500 M\$ US) émis le 17 septembre 2020. Les actifs acquis, les passifs repris et la commission de réassurance payée à la clôture de cette transaction sont assujettis à des ajustements ultérieurs. Le tableau suivant présente la mise à jour au 31 mars 2021 des montants initiaux attribués aux actifs acquis, au goodwill, aux immobilisations incorporelles et aux passifs repris au 31 décembre 2020.

**Actifs acquis et goodwill**

Trésorerie et équivalents de trésorerie	2 594
Obligations	12 006
Prêts hypothécaires	2 326
Fonds détenus par des assureurs cédants	9 928
Goodwill	1 557
Immobilisations incorporelles	1 270
Autres actifs	403
Actifs d'impôt différé	300
Placements pour le compte des titulaires de polices de fonds distincts	84 785
	<b>115 169</b>

**Passifs repris**

Passifs relatifs aux contrats d'assurance	22 316
Passifs relatifs aux contrats d'investissement	4 984
Autres passifs	147
Contrats d'investissement et d'assurance pour le compte des titulaires de polices de fonds distincts	84 785
	<b>112 232</b>

**Actifs nets acquis****2 937**

La comptabilisation de l'acquisition n'était pas encore complétée au 31 mars 2021, car l'évaluation détaillée des actifs nets acquis était toujours en cours. Les états financiers au 31 mars 2021 se fondent sur la meilleure estimation actuelle de Lifeco en ce qui concerne la répartition du prix d'achat. Lifeco a déterminé et attribué des montants provisoires au titre des immobilisations incorporelles, déduction faite d'un amortissement de 19 M\$, dans le cadre de la répartition du prix d'achat. Lifeco prévoit que l'évaluation de ces actifs acquis et de ces passifs repris ainsi que la répartition du prix d'achat seront finalisées au cours du second semestre de 2021.

Par conséquent, l'excédent du prix d'achat sur la juste valeur des actifs nets acquis, qui représente un goodwill d'un montant de 1 557 M\$ (1 226 M\$ US) au 31 mars 2021, sera ajusté au cours des périodes ultérieures. Le goodwill représente les synergies ou les avantages économiques futurs découlant des autres actifs acquis qui ne sont pas identifiés individuellement et comptabilisés séparément dans l'acquisition des activités liées aux services de retraite de MassMutual. Ces synergies constituent des occasions intéressantes en matière de charges et de produits et devraient avoir une incidence favorable sur le bénéfice.

**WEALTHSIMPLE**

Le 3 mai 2021, Wealthsimple a annoncé la signature d'une offre d'investissement en fonds propres de 750 M\$, qui se compose d'une offre principale de 250 M\$ de Wealthsimple, ainsi que d'une offre secondaire de 500 M\$ de la Société, d'IGM et de Lifeco, au prorata de leur participation respective. À la clôture de cette offre, la Société devrait détenir une participation combinée de 56 % dans Wealthsimple. La transaction est assujettie aux conditions de clôture usuelles et devrait être complétée à la mi-mai 2021.

Au premier trimestre de 2021, l'augmentation de la juste valeur de Wealthsimple a donné lieu à une charge attribuable à la réévaluation à la juste valeur du passif au titre des droits de vente détenus par certaines participations ne donnant pas le contrôle et par certains détenteurs d'options de Wealthsimple, ainsi que des intéressements aux plus-values à payer de 332 M\$, qui sont inclus dans les charges d'exploitation et frais administratifs des états des résultats.

**NOTE 3 Acquisitions d'entreprises et autres transactions** (suite)**PARTENARIAT POWER SUSTAINABLE EN INFRASTRUCTURE ÉNERGÉTIQUE**

En janvier 2021, Power Sustainable, une filiale en propriété exclusive de la Société, a lancé le Partenariat Power Sustainable en infrastructure énergétique, un fonds destiné au secteur de l'énergie renouvelable dont le capital engagé s'élève à 1 G\$, incluant des engagements de 400 M\$ de Power Sustainable et de 150 M\$ de Lifeco. Le 1<sup>er</sup> janvier 2021, certains actifs en exploitation existants et projets en cours d'aménagement de Potentia Renewables Inc. et de Nautilus Solar Energy, LLC, de même que la dette liée aux projets représentant un montant de 255 M\$, ont été transférés au partenariat en échange d'une contrepartie en trésorerie de 154 M\$ (incluant un montant de 38 M\$ reçu de Lifeco) et d'une participation de 55 % dans le fonds, dont 15 % est détenu par Lifeco. La Société contrôle le fonds et consolide les activités du fonds. Les participations détenues par des tiers comportant des clauses de rachat, sous réserve de certaines restrictions, ont été classées en tant que passif financier dans les autres passifs des bilans. Au cours du premier trimestre de 2021, à la suite de l'investissement en capital effectué par des tiers dans le fonds, la Société a comptabilisé une réduction de 45 M\$ des bénéfices non distribués dans les états des variations des fonds propres, principalement en raison de l'évaluation initiale des participations ne donnant pas le contrôle.

**SAGARD HEALTHCARE ROYALTY PARTNERS, LP**

En février 2021, Sagard Holdings a annoncé la clôture finale de Sagard Healthcare Royalty Partners, LP, un fonds lancé en 2019 et qui investit dans le secteur des sciences de la vie, avec des engagements totalisant 725 M\$ US. Sagard Holdings a engagé un montant de 75 M\$ US. À la clôture, la Société a déterminé qu'elle ne détenait plus le contrôle de Sagard Healthcare Royalty Partners, LP. Elle comptabilise donc désormais sa participation dans le fonds en tant que placement désigné comme étant à la juste valeur par le biais du résultat net, et elle a décomptabilisé les actifs et les passifs de Sagard Healthcare Royalty Partners, LP, ce qui n'a eu aucune incidence importante sur les bilans de la Société.

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

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

	31 mars 2021		31 décembre 2020	
	Valeur comptable	Juste valeur	Valeur comptable	Juste valeur
<b>Obligations</b>				
Désignées comme étant à la juste valeur par le biais du résultat net	97 382	97 382	100 729	100 729
Classées comme étant à la juste valeur par le biais du résultat net	1 793	1 793	2 053	2 053
Disponibles à la vente	11 885	11 885	11 897	11 897
Prêts et créances	23 351	25 245	23 348	26 545
	134 411	136 305	138 027	141 224
<b>Prêts hypothécaires et autres prêts</b>				
Prêts et créances	31 958	33 082	32 546	34 607
Désignés comme étant à la juste valeur par le biais du résultat net	2 034	2 034	2 092	2 092
Classés comme étant à la juste valeur par le biais du résultat net	50	50	3	3
	34 042	35 166	34 641	36 702
<b>Actions</b>				
Désignées comme étant à la juste valeur par le biais du résultat net	11 262	11 262	10 498	10 498
Classées comme étant à la juste valeur par le biais du résultat net	314	314	199	199
Disponibles à la vente <sup>[1]</sup>	1 624	1 624	1 963	1 963
	13 200	13 200	12 660	12 660
<b>Immeubles de placement</b>	6 490	6 490	6 270	6 270
<b>Avances consenties aux titulaires de polices</b>	8 417	8 417	8 387	8 387
	196 560	199 578	199 985	205 243

[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 :

31 mars 2021	Entreprises contrôlées conjointement		Entreprises associées		Total	
	Parjointco	Autres	China AMC	Northleaf		Autres
Valeur comptable au début de l'exercice	4 216	272	1 436	248	357	6 529
Placements	-	4	-	-	40	44
Quote-part du bénéfice (de la perte)	74	49	26	1	(2)	148
Quote-part des autres éléments de bénéfice global (de perte globale)	(201)	(1)	(24)	-	(4)	(230)
Dividendes et distributions	-	-	(54)	-	-	(54)
Incidences des variations des participations et autres	-	-	-	1	(12)	(11)
Valeur comptable à la fin de la période	4 089	324	1 384	250	379	6 426

31 mars 2020	Entreprises contrôlées conjointement		Entreprises associées		Total	
	Parjointco	Autres	China AMC	Personal Capital <sup>[1]</sup>		Autres
Valeur comptable au début de l'exercice	3 954	224	1 321	194	200	5 893
Placements	-	8	-	-	21	29
Quote-part du bénéfice (de la perte)	78	(3)	18	(3)	(32)	58
Quote-part des autres éléments de bénéfice global (de perte globale)	(626)	15	95	17	11	(488)
Dividendes et distributions	-	-	(28)	-	-	(28)
Incidences des variations des participations et autres	-	2	-	-	-	2
Valeur comptable à la fin de la période	3 406	246	1 406	208	200	5 466

[1] Le 17 août 2020, Great-West Life & Annuity a acquis la totalité des fonds propres de Personal Capital.

### LA COMPAGNIE ÉLECTRIQUE LION

#### Événement postérieur à la date de clôture

Le 30 novembre 2020, la Compagnie électrique Lion (Lion Électrique) a annoncé son intention de fusionner avec Northern Genesis Acquisition Corp. (Northern Genesis), une société d'acquisition à vocation spécifique cotée en bourse. Le 6 mai 2021, Lion Électrique a annoncé la clôture de la transaction. À cette date, une filiale en propriété exclusive de Lion Électrique a fusionné avec Northern Genesis et, par conséquent, Lion Électrique est désormais inscrite à la cote de la TSX et de la Bourse de New York. Un placement privé engagé de 200 M\$ US visant des actions ordinaires de Lion Électrique a aussi été complété, auquel Power Sustainable a participé en investissant un montant de 17 M\$ US (21 M\$). Power Sustainable détient également des droits d'achat pour l'acquisition d'au plus 13 212 480 actions supplémentaires auprès de certains actionnaires actuels de Lion Électrique. Au 31 mars 2021, la juste valeur des droits d'achat était estimée à 102 M\$ (même valeur qu'au 31 décembre 2020). À la clôture de la transaction, Power Sustainable détenait une participation d'environ 31 % dans Lion Électrique (44,1 % au 31 mars 2021) et avait conservé son influence notable sur le placement. L'incidence de la variation de la participation donnera lieu à un profit qui sera comptabilisé en résultat au deuxième trimestre de 2021.

**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**

	31 mars 2021 <sup>[1]</sup>	31 décembre 2020
Trésorerie et équivalents de trésorerie	13 356	15 558
Obligations	62 471	65 338
Prêts hypothécaires	2 590	2 686
Actions et parts de fiducies d'investissement à participation unitaire	118 863	112 675
Fonds communs de placement	128 212	127 577
Immeubles de placement	12 271	12 430
	337 763	336 264
Produits à recevoir	491	463
Autres passifs	(6 339)	(4 185)
Participations ne donnant pas le contrôle dans les fonds communs de placement	1 661	1 490
	333 576	334 032

[1] Au 31 mars 2021, des placements pour le compte des titulaires de polices de fonds distincts de 83 720 M\$ étaient réassurés par Lifeco au moyen d'une entente de coassurance modifiée (84 785 M\$ au 31 décembre 2020). Ce montant comprend de la trésorerie et des équivalents de trésorerie de 1 098 M\$, des obligations de 14 559 M\$, des actions et des parts de fiducies d'investissement à participation unitaire de 23 M\$, des fonds communs de placement de 69 103 M\$, des produits à recevoir de 82 M\$ et d'autres passifs de 1 145 M\$.

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

	Trimestres clos les 31 mars	
	2021	2020
Solde au début de l'exercice	334 032	231 022
Ajouter (déduire) :		
Dépôts des titulaires de polices	7 953	6 294
Produits de placement nets	411	733
Gains en capital réalisés sur les placements, montant net	4 184	744
Gains (pertes) en capital latents sur les placements, montant net	3 619	(26 785)
Profits (pertes) latents attribuables aux fluctuations des taux de change	(5 763)	7 003
Retraits des titulaires de polices	(10 985)	(6 553)
Variation du placement lié aux fonds distincts dans le fonds général	(50)	88
Placement lié au fonds général dans les fonds distincts	(8)	234
Transfert du fonds général, montant net	12	4
Participations ne donnant pas le contrôle dans les fonds communs de placement	171	(207)
	(456)	(18 445)
Solde à la fin de la période	333 576	212 577

**NOTE 6 Fonds distincts** (suite)**PLACEMENTS POUR LE COMPTE DES TITULAIRES DE POLICES DE FONDS DISTINCTS**

(selon le niveau de la hiérarchie des justes valeurs)

	31 mars 2021			
	Niveau 1	Niveau 2	Niveau 3	Total
Placements pour le compte des titulaires de polices de fonds distincts <sup>[1]</sup>	233 062	92 047	13 327	338 436

[1] Excluant un montant de 4 860 M\$ au titre des autres passifs, déduction faite des autres actifs.

	31 décembre 2020			
	Niveau 1	Niveau 2	Niveau 3	Total
Placements pour le compte des titulaires de polices de fonds distincts <sup>[1]</sup>	224 831	98 424	13 556	336 811

[1] Excluant un montant de 2 779 M\$ au titre des autres passifs, déduction faite des autres actifs.

Au cours du trimestre clos le 31 mars 2021, certains placements dans des actions étrangères d'une valeur de 4 713 M\$ ont été transférés du niveau 2 au niveau 1 (3 190 M\$ transférés du niveau 1 au niveau 2 au 31 décembre 2020), principalement parce que Lifeco utilise différemment les données d'entrée en plus des prix cotés observables sur des marchés actifs pour certains placements dans des actions étrangères. Les actifs de niveau 2 incluent les actifs pour lesquels les sources de prix du marché usuelles ne fournissent pas la juste valeur, ceux pour lesquels des données d'entrée sont utilisées en plus des prix cotés observables sur des marchés actifs et ceux pour lesquels Lifeco n'a pas accès aux renseignements relatifs aux actifs sous-jacents des fonds de placement.

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

	31 mars 2021	31 décembre 2020
Solde au début de l'exercice	13 556	13 988
Total des profits (pertes) inclus dans les produits de placement liés aux fonds distincts	(222)	78
Achats	65	167
Ventes	(73)	(712)
Transferts vers le niveau 3	1	35
Solde à la fin de la période	13 327	13 556

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 31 mars 2021.

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

	31 mars 2021			31 décembre 2020		
	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	202 010	20 142	181 868	208 902	21 991	186 911
Passifs relatifs aux contrats d'investissement	8 824	110	8 714	9 145	130	9 015
	210 834	20 252	190 582	218 047	22 121	195 926

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

	31 mars 2021	31 décembre 2020
<b>POWER CORPORATION</b>		
<b>Débentures</b>		
Débentures à 8,57 %, exigibles le 22 avril 2039, non garanties	150	150
Débentures à 4,81 %, exigibles le 31 janvier 2047, non garanties	248	248
Débentures à 4,455 %, exigibles le 27 juillet 2048, non garanties	248	248
	646	646
<b>Autres instruments d'emprunt</b>		
Facilité de crédit renouvelable portant intérêt au TIOL majoré de 0,70 % (0,65 % au 31 décembre 2020), non garantie	86	110
<b>Total de Power Corporation</b>	<b>732</b>	<b>756</b>

**VARIATIONS DES AUTRES INSTRUMENTS D'EMPRUNT**

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

	31 mars 2021	31 mars 2020
Solde au début de l'exercice	756	683
Augmentation des autres instruments d'emprunt	-	80
Diminution des autres instruments d'emprunt	(19)	-
Fluctuations des taux de change et autres	(5)	10
Solde à la fin de la période	732	773

**NOTE 9 Débentures et autres instruments d'emprunt sans recours****A) FINANCIÈRE POWER, LIFECO ET IGM**

Le tableau suivant présente les débentures et autres instruments d'emprunt émis par la Financière Power, Lifeco et IGM. Les débentures à 6,90 % de la Financière Power sont des obligations directes de la Financière Power et sont sans recours contre la Société. Toutes les débentures et tous les autres instruments d'emprunt de Lifeco et de ses filiales sont des obligations directes de Lifeco ou de ses filiales et sont sans recours contre la Société. Toutes les débentures d'IGM sont des obligations directes d'IGM et sont sans recours contre la Société.

	31 mars 2021	31 décembre 2020
<b>FINANCIÈRE POWER</b>		
<b>Débentures</b>		
Débentures à 6,90 %, exigibles le 11 mars 2033, non garanties	250	250
<b>Total de la Financière Power</b>	<b>250</b>	<b>250</b>
<b>LIFECO</b>		
<b>Débentures</b>		
Débentures à 2,50 %, exigibles le 18 avril 2023 (500 M€), non garanties	734	774
Débentures à 1,75 %, exigibles le 7 décembre 2026 (500 M€), non garanties	731	771
Débentures à 3,337 %, exigibles le 28 février 2028, non garanties	498	498
Débentures subordonnées à 6,40 %, exigibles le 11 décembre 2028, non garanties	100	100
Débentures à 2,379 %, exigibles le 14 mai 2030, non garanties	597	597
Débentures à 6,74 %, exigibles le 24 novembre 2031, non garanties	195	195
Débentures à 6,67 %, exigibles le 21 mars 2033, non garanties	394	394
Débentures à 5,998 %, exigibles le 16 novembre 2039, non garanties	342	342
Débentures à 2,981 %, exigibles le 8 juillet 2050, non garanties	493	493
Débentures de fiducies de capital à 7,529 %, exigibles le 30 juin 2052 (valeur nominale de 150 M\$), non garanties	158	158
	<b>4 242</b>	<b>4 322</b>
<b>Autres instruments d'emprunt</b>		
Papier commercial et autres instruments d'emprunt à court terme à des taux d'intérêt de 0,162 % à 0,254 % (0,223 % à 0,274 % au 31 décembre 2020), non garantis	125	125
Facilité de crédit renouvelable portant intérêt au TIOL majoré de 0,70 % (80 M\$ US) (165 M\$ US au 31 décembre 2020), non garantie	101	210
Facilité de crédit renouvelable portant intérêt au TIOL majoré de 1,00 % (500 M\$ US), non garantie	630	635
Billets de premier rang exigibles le 12 août 2025, portant intérêt à un taux de 0,904 % (500 M\$ US), non garantis	626	631
Billets de premier rang exigibles le 17 septembre 2027, portant intérêt à un taux de 1,357 % (400 M\$ US), non garantis	501	505
Billets de premier rang exigibles le 17 mai 2028, portant intérêt à un taux de 4,047 % (300 M\$ US), non garantis	376	379
Billets de premier rang exigibles le 17 mars 2031, portant intérêt à un taux de 1,776 % (400 M\$ US), non garantis	501	505
Billets de premier rang exigibles le 3 juin 2047, portant intérêt à un taux de 4,15 % (700 M\$ US), non garantis	867	874
Billets de premier rang exigibles le 17 mai 2048, portant intérêt à un taux de 4,581 % (500 M\$ US), non garantis	624	628
Billets de premier rang exigibles le 17 septembre 2051, portant intérêt à un taux de 3,075 % (700 M\$ US), non garantis	872	879
	<b>5 223</b>	<b>5 371</b>
<b>Total de Lifeco</b>	<b>9 465</b>	<b>9 693</b>

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

	31 mars 2021	31 décembre 2020
<b>FINANCIÈRE IGM</b>		
<b>Débentures</b>		
Débentures à 3,44 %, exigibles le 26 janvier 2027, non garanties	400	400
Débentures à 6,65 %, exigibles le 13 décembre 2027, non garanties	125	125
Débentures à 7,45 %, exigibles le 9 mai 2031, non garanties	150	150
Débentures à 7,00 %, exigibles le 31 décembre 2032, non garanties	175	175
Débentures à 7,11 %, exigibles le 7 mars 2033, non garanties	150	150
Débentures à 6,00 %, exigibles le 10 décembre 2040, non garanties	200	200
Débentures à 4,56 %, exigibles le 25 janvier 2047, non garanties	200	200
Débentures à 4,115 %, exigibles le 9 décembre 2047, non garanties	250	250
Débentures à 4,174 %, exigibles le 13 juillet 2048, non garanties	200	200
Débentures à 4,206 %, exigibles le 21 mars 2050, non garanties	250	250
Débentures d'IGM détenues par Lifeco à titre de placements	(88)	(88)
<b>Total d'IGM</b>	<b>2 012</b>	<b>2 012</b>
<b>Total de la Financière Power, de Lifeco et d'IGM</b>	<b>11 727</b>	<b>11 955</b>

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

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

	31 mars 2021	31 mars 2020
Solde au début de l'exercice	11 955	8 242
Diminution des autres instruments d'emprunt	(108)	(40)
Fluctuations des taux de change et autres	(120)	268
Solde à la fin de la période	11 727	8 470

**NOTE 9 Débentures et autres instruments d'emprunt sans recours (suite)****B) PLATEFORMES DE PLACEMENTS DANS DES ACTIFS ALTERNATIFS ET AUTRES - DETTE LIÉE À DES PROJETS ET AUTRES**

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

	31 mars 2021	31 décembre 2020
<b>AUTRES INSTRUMENTS D'EMPRUNT</b>		
<b>Fonds d'investissement</b>		
Facilités de crédit renouvelables allant jusqu'à 100 M\$ US, portant intérêt au TIOL majoré de 1,9 %, garanties	-	5
Facilité de crédit renouvelable allant jusqu'à 80 M\$, portant intérêt au taux préférentiel majoré de 0,3 %, garantie	60	23
Facilité de crédit renouvelable allant jusqu'à 90 M\$, portant intérêt à divers taux variables (taux effectif variant entre 1,9 % et 3,2 %) (19 M\$ et 34 M\$ US), garantie	61	-
<b>Énergie renouvelable - dette liée à des projets</b>		
Facilités de crédit pour la construction allant jusqu'à 50 M\$ US, exigibles en décembre 2025, portant intérêt au TIOL majoré de 2,25 % (6 M\$ US) (31 M\$ US au 31 décembre 2020, portant intérêt au TIOL majoré d'une marge variant entre 1,5 % et 2,25 %), garanties	7	38
Facilité de crédit pour la construction allant jusqu'à 75 M\$ US, exigible en décembre 2021, portant intérêt au TIOL majoré d'une marge variant entre 3,1 % et 3,2 % (51 M\$ US) (59 M\$ US au 31 décembre 2020), garantie	60	72
Facilité de crédit pour la construction allant jusqu'à 254 M\$, exigible entre février 2028 et août 2045, portant intérêt à 3,62 %, garantie	240	199
Facilités d'emprunt exigibles entre décembre 2021 et janvier 2028, portant intérêt à des taux variant entre 1,5 % et 5,5 % (38 M\$ US) (24 M\$ US au 31 décembre 2020), garanties	48	32
Facilités d'emprunt exigibles entre juin 2024 et décembre 2037, portant intérêt à des taux variant entre 3,33 % et 6,0 %, garanties	614	570
Facilités d'emprunt exigibles entre juin 2025 et septembre 2037, portant intérêt à des taux variant entre 4,83 % et 7,0 % (54 M\$ US), garanties	68	69
Prêts mezzanines exigibles entre janvier 2035 et juin 2035, portant intérêt à des taux variant entre 7,36 % et 7,5 %, garantis	100	100
Facilités d'emprunt exigibles entre juin 2034 et août 2035, portant intérêt à des taux variant entre 4,7 % et 6,07 %, garanties	67	68
Facilités d'emprunt exigibles en mars 2036, portant intérêt à un taux de 4,4 % (22 M\$ US), garanties	27	28
<b>Entreprises autonomes</b>		
Facilité de crédit renouvelable allant jusqu'à 40 M\$, portant intérêt à un taux préférentiel majoré variant entre 1,25 % et 3,75 %, garantie	20	10
Facilités d'emprunt à terme exigibles en juin et décembre 2022, portant intérêt à divers taux variables (taux effectif variant entre 6,0 % et 11,0 %), garanties	128	130
<b>Total des plateformes de placements dans des actifs alternatifs et autres</b>	<b>1 500</b>	<b>1 344</b>

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

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

	31 mars 2021	31 mars 2020
Solde au début de l'exercice	1 344	1 013
Augmentation des autres instruments d'emprunt	159	284
Diminution des autres instruments d'emprunt	(39)	(4)
Fluctuations des taux de change et autres	36	29
<b>Solde à la fin de la période</b>	<b>1 500</b>	<b>1 322</b>

**NOTE 9 Débentures et autres instruments d'emprunt sans recours** (suite)**PARTENARIAT POWER SUSTAINABLE EN INFRASTRUCTURE ÉNERGÉTIQUE**

En janvier 2021, Power Sustainable Infrastructure énergétique a conclu une facilité de crédit de 120 M\$ comprenant une facilité renouvelable et une facilité de crédit sous forme de lettres de crédit (un montant de 46 M\$ était disponible au 31 mars 2021). La facilité de crédit arrive à échéance en janvier 2023 et est garantie par les actifs et les engagements non capitalisés du fonds.

**SAGARD 4**

En janvier 2021, Sagard 4 a conclu une facilité de crédit de 100 M€. La facilité de crédit arrive à échéance en janvier 2023 et est garantie par les actifs et les engagements non capitalisés de Sagard 4. La facilité de crédit n'avait pas été utilisée au 31 mars 2021.

**NOTE 10 Capital social****AUTORISÉ**

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

**ÉMIS ET EN CIRCULATION**

	31 mars 2021		31 décembre 2020	
	Nombre d'actions	Capital social	Nombre d'actions	Capital social
		\$		\$
<b>Actions non participantes</b>				
Actions privilégiées de premier rang				
Actions à dividende cumulatif rachetables				
Série 1986	109 400	5	129 400	6
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
<b>Total des actions non participantes</b>		955		956
<b>Actions participantes</b>				
Actions privilégiées participantes				
Solde au début de l'exercice	54 860 866	233	48 854 772	27
Émises	-	-	6 006 094	206
Solde à la fin de la période	54 860 866	233	54 860 866	233
Actions comportant des droits de vote limités				
Solde au début de l'exercice	622 388 232	9 324	377 614 607	699
Émises dans le cadre de la réorganisation	-	-	250 628 173	8 687
Émises en vertu du régime d'options sur actions	617 765	19	1 497 952	48
Rachetées aux fins d'annulation en vertu de l'offre publique de rachat dans le cours normal des activités	(1 160 000)	(17)	(7 352 500)	(110)
Solde à la fin de la période	621 845 997	9 326	622 388 232	9 324
<b>Total des actions participantes</b>		9 559		9 557

**Actions non participantes**

Au cours du trimestre clos le 31 mars 2021, 20 000 actions privilégiées de premier rang à dividende cumulatif rachetables de série 1986 ont été rachetées aux fins d'annulation (20 000 actions au cours du trimestre clos le 31 mars 2020).

**NOTE 10 Capital social** (suite)**Actions participantes**

Au cours du trimestre clos le 31 mars 2021, la Société a émis 617 765 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 17 M\$ (500 311 actions comportant des droits de vote limités émises au cours du trimestre clos le 31 mars 2020, pour une contrepartie de 15 M\$).

Au cours du trimestre clos le 31 mars 2021, le dividende déclaré sur les actions participantes de la Société s'est élevé à 0,4475 \$ par action (0,4475 \$ par action en 2020).

**Offre publique de rachat dans le cours normal des activités**

Le 25 février 2021, la Société a entrepris une offre publique de rachat dans le cours normal des activités qui demeurera en vigueur jusqu'au 24 février 2022 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 l'offre publique de rachat dans le cours normal des activités, la Société peut racheter jusqu'à 30 millions de ses actions comportant des droits de vote limités en circulation au 17 février 2021 (soit environ 5,3 % du flottant des actions comportant des droits de vote limités en circulation) aux prix du marché.

Au cours du trimestre clos le 31 mars 2021, la Société a racheté aux fins d'annulation 1 160 000 actions comportant des droits de vote limités en vertu de son offre publique de rachat dans le cours normal des activités, pour un montant total de 36 M\$ (7 352 500 actions comportant des droits de vote limités au cours du trimestre clos le 31 mars 2020, pour un montant total de 193 M\$, en vertu de l'offre publique de rachat dans le cours normal des activités précédente). 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 19 M\$ et a été comptabilisé en réduction des bénéfices non distribués (83 M\$ au cours du trimestre clos le 31 mars 2020).

**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, représentant 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\$.

**NOTE 11 Rémunération fondée sur des actions****RÉGIME D'OPTIONS SUR ACTIONS**

Un nombre respectif de 20 619 608 actions comportant des droits de vote limités et de 12 150 258 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 (les régimes d'options sur actions).

Le tableau suivant résume la situation des régimes d'options sur actions de la Société aux 31 mars 2021 et 2020 ainsi que la variation qui s'est produite au cours des périodes closes à ces dates :

	31 mars 2021		31 mars 2020	
	Options	Prix d'exercice moyen pondéré	Options	Prix d'exercice moyen pondéré
		\$		\$
En circulation au début de l'exercice	31 484 425	30,70	16 356 062	29,35
Liées à la prise en charge du Régime d'options sur actions de la Financière Power	-	-	13 733 786	30,93
Attribuées	640 501	33,30	3 994 258	34,23
Exercées et remises contre trésorerie	(1 372 999)	26,22	(500 311)	29,81
Ayant fait l'objet d'une renonciation et expirées	-	-	(46 035)	30,07
En circulation à la fin de la période	30 751 927	30,95	33 537 760	30,57
Options pouvant être exercées à la fin de la période	21 109 575	30,30	21 361 132	29,78

Le prix d'exercice des 30 751 927 options en circulation varie de 23,73 \$ à 36,53 \$.

**NOTE 11 Rémunération fondée sur des actions** (suite)**Droits à la plus-value des actions jumelés**

En 2020, la Société a modifié ses régimes d'options sur actions afin d'autoriser l'attribution de droits à la plus-value des actions jumelés (un droit jumelé ou les droits jumelés). Les régimes d'options sur actions de la Société prévoient l'attribution de droits jumelés à des options attribuées aux termes de ces régimes, au moment de l'attribution de ces options ou par la suite. Un droit jumelé permet au titulaire d'options de rendre à la Société, sans l'avoir exercé, le droit de souscrire une action comportant des droits de vote limités visée par l'option correspondante et de recevoir de la part de la Société un montant en trésorerie correspondant à l'excédent de la valeur de marché d'une action comportant des droits de vote limités sur le prix de souscription aux termes de l'option en question. Au cours du trimestre clos le 31 mars 2021, des droits jumelés ont été rattachés à 780 234 options à l'égard desquelles 755 234 droits jumelés ont été exercés afin de recevoir de la Société un montant en trésorerie et 25 000 droits jumelés ont été exercés afin de recevoir des actions comportant des droits de vote limités, à un prix d'exercice de 25,12 \$. Au 31 mars 2021 et au 31 décembre 2020, aucun droit jumelé n'était rattaché aux options en circulation.

**Charge de rémunération**

Au cours du trimestre clos le 31 mars 2021, Power Corporation a attribué 640 501 options en vertu de son Régime d'options sur actions à l'intention des dirigeants (3 994 258 options attribuées au cours du trimestre clos le 31 mars 2020). Les options attribuées au cours du trimestre clos le 31 mars 2021 sont acquises i) trois ans après la date d'attribution pour le premier 50 % et ii) quatre ans après la date d'attribution pour le 50 % 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 :

	31 mars 2021	31 mars 2020
Taux de rendement en dividende	5,9 %	5,1 %
Volatilité attendue	18,0 %	16,7 %
Taux d'intérêt sans risque	1,5 %	1,3 %
Durée prévue (en années)	9,0	8,1
Juste valeur par option attribuée (en \$/option)	1,66	1,93
Prix d'exercice moyen pondéré (en \$/option)	33,30	34,23

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 clos le 31 mars 2021, le montant total de la charge de rémunération relative aux options sur actions attribuées par la Société et ses filiales s'est chiffré à 24 M\$ (26 M\$ en 2020) et a été comptabilisé dans les charges d'exploitation et frais administratifs des états des résultats.

## NOTE 12 Gestion du capital

### POWER CORPORATION

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

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

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 celui 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 multipliée par un facteur scalaire de 1,05. Le total des ressources en matière de capital correspond à la somme du capital disponible, de la provision d'excédent et des dépôts admissibles. Le BSIF a établi un ratio total cible de surveillance de 100 % et un ratio total minimum de surveillance de 90 %. Au 31 mars 2021, le ratio du TSAV consolidé de la Canada Vie était de 123 % (129 % au 31 décembre 2020).

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 31 mars 2021, les filiales d'IGM se conformaient à toutes les exigences en matière de capital réglementaire.

**PLATEFORMES DE PLACEMENTS DANS DES ACTIFS ALTERNATIFS ET AUTRES**

Certaines filiales sont assujetties à des exigences en matière de capital réglementaire, y compris des gestionnaires de portefeuille, des gestionnaires d'actifs et un courtier exécutant. Ces filiales sont tenues de maintenir des niveaux de capital minimaux en fonction du fonds de roulement, des liquidités ou des fonds propres attribuables aux actionnaires. Au 31 mars 2021, ces filiales se conformaient à toutes les exigences en matière de capital réglementaire.

## NOTE 13 Gestion des risques

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

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

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;
- du fait que la réalité pourrait différer des hypothèses;
- des changements apportés à la répartition des activités, aux taux d'imposition effectifs et à d'autres facteurs liés au marché;
- des interactions entre ces facteurs et les hypothèses lorsque plusieurs changent;
- des limites générales des modèles internes.

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

Le texte qui suit présente un résumé des risques liés aux instruments financiers de la Société et de ses filiales, y compris les répercussions de la COVID-19. Les politiques et les procédures de gestion des risques de Power Corporation, de la Financière Power et des plateformes de placements dans des actifs alternatifs et autres (autres filiales) de la Société sont analysées dans la première partie de la présente note. Les sections qui suivent portent sur les risques relatifs à Lifeco et à IGM. Une description plus détaillée est présentée à la note 22 des états financiers consolidés de la Société pour l'exercice clos le 31 décembre 2020.

**NOTE 13 Gestion des risques** (suite)**POWER CORPORATION, FINANCIÈRE POWER ET PLATEFORMES DE PLACEMENTS DANS DES ACTIFS ALTERNATIFS ET AUTRES***a) Liquidité et financement*

La capacité de la Société, en tant que société de portefeuille, à verser des dividendes dépend de ceux qu'elle reçoit de ses principales filiales en exploitation et de ses autres investissements. Lifeco et ses filiales sont assujetties à des restrictions énoncées dans les lois et les règlements pertinents sur les sociétés et l'assurance, qui exigent le maintien de ratios de solvabilité et de capitalisation. Les filiales d'IGM sont également assujetties à des exigences minimales en matière de capital. Les exigences 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. Dans le contexte de la pandémie de COVID-19, les autorités de réglementation surveillent l'incidence de la pandémie afin de veiller à ce que les entreprises réglementées maintiennent des niveaux suffisants de liquidités et de capitaux. La déclaration et le versement de dividendes par la Société au cours des périodes futures demeurent à la discrétion de 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 et la Financière Power sont d'avis que leurs flux de trésorerie récurrents liés aux opérations, leurs soldes de trésorerie disponibles et les liquidités accessibles au moyen de leurs marges de crédit sont suffisants pour répondre à leurs besoins en matière de liquidités.

*b) Risque de prix*

Les autres placements sont examinés périodiquement afin de déterminer s'il existe des preuves objectives de dépréciation. Aucune charge pour perte de valeur sur des placements disponibles à la vente n'a été comptabilisée au cours du trimestre clos le 31 mars 2021 (53 M\$ en 2020). Au 31 mars 2021, l'incidence d'une baisse de valeur de 10 % des autres placements se serait traduite par la comptabilisation d'une perte latente d'environ 145 M\$ dans les autres éléments de bénéfice global.

GBL détient des placements importants, qui sont classés comme étant disponibles à la vente. Les profits et les pertes latents sur ces placements sont comptabilisés dans les autres éléments de bénéfice global jusqu'à ce qu'ils soient réalisés. Ces placements sont examinés périodiquement afin de déterminer s'il existe des preuves objectives de dépréciation. Au 31 mars 2021, l'incidence d'un recul de 10 % sur les marchés boursiers se serait traduite par la comptabilisation d'une perte latente d'environ 380 M\$ dans les autres éléments de bénéfice global, représentant la quote-part revenant à la Société des pertes latentes de Parjointco.

L'exposition de Power Corporation, de la Financière Power et des autres filiales au risque de liquidité, au risque de crédit et au risque de marché, et la façon dont elles gèrent ces risques, n'ont pas changé de façon significative depuis le 31 décembre 2020.

**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 2020. 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 2020.

**Risque de liquidité**

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

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

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

Les concentrations du risque de crédit proviennent de l'exposition à un seul débiteur, à un groupe de débiteurs liés ou à un groupe de débiteurs partageant des caractéristiques de risque de crédit similaires, comme un groupe de débiteurs exerçant leurs activités dans la même région ou dans des secteurs similaires. Les caractéristiques sont similaires, de sorte que des changements des conditions économiques ou politiques pourraient influencer sur leur capacité à respecter leurs obligations à mesure qu'elles arrivent à échéance. Aucun changement important n'est survenu depuis l'exercice clos le 31 décembre 2020.

**Risque de marché***a) Risque de change*

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

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

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

*b) Risque de taux d'intérêt*

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

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

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

- Au 31 mars 2021 et au 31 décembre 2020, 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 31 mars 2021 et au 31 décembre 2020, 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.

**NOTE 13 Gestion des risques** (suite)

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. 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 sur la valeur des passifs déduction faite de la variation de la valeur des actifs qui couvrent les passifs. Pour certains produits, la modélisation du risque de taux d'intérêt est déterminée de façon stochastique aux fins du calcul des passifs relatifs aux contrats d'assurance et, pour ces produits, les sensibilités reflètent l'incidence estimative d'une augmentation ou d'une diminution immédiate de 1 % des taux d'intérêt sur les passifs.

Les sensibilités indiquées dans le tableau suivant comprennent l'incidence d'une modification parallèle des taux d'intérêt ultimes décrite dans les normes actuarielles.

	31 mars 2021		31 décembre 2020	
	Augmentation de 1 %	Diminution de 1 %	Augmentation de 1 %	Diminution de 1 %
<b>Variation des taux d'intérêt</b>				
Augmentation (diminution) des passifs relatifs aux contrats d'assurance et d'investissement sans participation	(304)	786	(289)	1 185
Augmentation (diminution) du bénéfice net	235	(598)	224	(920)

Puisque la comptabilisation de l'acquisition de MassMutual n'était pas finalisée au 31 mars 2021, l'évaluation détaillée des actifs nets acquis étant toujours en cours (note 3), l'incidence des activités acquises incluses dans les sensibilités présentées ci-dessus reflète la meilleure estimation que peut actuellement établir la direction de Lifeco en ce qui concerne ces sensibilités.

**c) Risque de prix**

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

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

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

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

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

	31 mars 2021				31 décembre 2020			
	Augmentation		Diminution		Augmentation		Diminution	
	20 %	10 %	10 %	20 %	20 %	10 %	10 %	20 %
<b>Variation de la valeur des actions ordinaires négociées en bourse</b>								
Augmentation (diminution) des passifs relatifs aux contrats d'assurance et d'investissement sans participation	(34)	(18)	32	173	(34)	(18)	62	264
Augmentation (diminution) du bénéfice net	28	15	(28)	(141)	28	15	(51)	(208)

**NOTE 13 Gestion des risques** (suite)

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

	31 mars 2021				31 décembre 2020			
	Augmentation		Diminution		Augmentation		Diminution	
	10 %	5 %	5 %	10 %	10 %	5 %	5 %	10 %
<b>Variation de la valeur des autres actifs qui ne sont pas à revenu fixe</b>								
Augmentation (diminution) des passifs relatifs aux contrats d'assurance et d'investissement sans participation	(46)	(13)	60	159	(41)	(8)	88	138
Augmentation (diminution) du bénéfice net	39	11	(48)	(123)	34	6	(69)	(108)

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

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

	31 mars 2021		31 décembre 2020	
	Augmentation de 1 %	Diminution de 1 %	Augmentation de 1 %	Diminution de 1 %
<b>Modifications aux hypothèses les plus probables liées au rendement</b>				
Augmentation (diminution) des passifs relatifs aux contrats d'assurance sans participation	(667)	844	(691)	861
Augmentation (diminution) du bénéfice net	531	(662)	556	(682)

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

**FINANCIÈRE IGM**

Les politiques et les procédures de gestion des risques d'IGM sont présentées dans la section ayant trait à IGM (partie C) du rapport de gestion du trimestre clos le 31 mars 2021 de la Société et à la note 22 des états financiers consolidés de la Société pour l'exercice clos le 31 décembre 2020, et elles n'ont pas changé de façon importante au cours du trimestre clos le 31 mars 2021.

*a) Liquidité et financement*

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.

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

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

La correction de valeur pour pertes de crédit d'IGM se chiffrait à 1 M\$ au 31 mars 2021, soit le même montant qu'au 31 décembre 2020, 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, qui vise 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 planification financière avec les clients; et v) la simulation régulière de crise à l'égard des pertes découlant de conditions défavorables sur les marchés immobiliers.

L'exposition d'IGM au risque de crédit lié aux portefeuilles de prêts hypothécaires, et la façon dont elle gère ce risque, n'ont pas changé de façon significative depuis le 31 décembre 2020.

**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 31 mars	
	2021	2020
Régimes de retraite		
Coût des services rendus	80	69
Réduction	1	(1)
Coût financier, montant net	11	10
	92	78
Avantages postérieurs à l'emploi		
Coût des services rendus	1	1
Coût financier, montant net	2	4
	3	5
Charge comptabilisée en résultat net	95	83
Réévaluations		
Régimes de retraite		
Gains actuariels	(904)	(1 211)
Rendement de l'actif moins élevé que le taux d'actualisation	84	705
Variation du plafond de l'actif	12	69
Avantages postérieurs à l'emploi		
Gains actuariels	(42)	(42)
Économie comptabilisée dans les autres éléments de bénéfice global	(850)	(479)
Total des produits	(755)	(396)

Les taux d'actualisation ont augmenté d'entre 0,6 % et 0,8 % au cours du premier trimestre de 2021, principalement en raison de l'augmentation du rendement des obligations de sociétés de haute qualité.

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

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

	Trimestres clos les 31 mars	
	2021	2020
Impôt exigible	129	69
Impôt différé	28	(42)
	157	27

**TAUX D'IMPOSITION EFFECTIF**

Pour le trimestre clos le 31 mars 2021, le taux d'imposition effectif global de la Société était de 15,3 %, comparativement à 2,1 % pour l'ensemble de l'exercice 2020 et à 4,7 % pour le trimestre clos le 31 mars 2020.

Pour le trimestre clos le 31 mars 2021, le taux d'imposition effectif global est supérieur au taux d'imposition effectif de la période correspondante de l'exercice précédent, principalement en raison :

- des charges non déductibles relatives à l'augmentation du passif au titre du droit de vente des participations ne donnant pas le contrôle et des intéressements aux plus-values;
- d'un élément fiscal favorable à Lifeco au premier trimestre de 2020 dans certains territoires étrangers, découlant des fluctuations du marché.

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 et autres	Quote-part des entreprises contrôlées conjointement et des entreprises associées	
Trimestre clos le 31 mars 2021						
Solde au début de l'exercice	730	1 033	1 984	(969)	(28)	2 750
Autres éléments de bénéfice global (de perte globale)	(365)	(207)	(221)	452	-	(341)
Solde à la fin de la période	365	826	1 763	(517)	(28)	2 409

	Éléments qui pourraient être reclassés ultérieurement en résultat net			Éléments qui ne seront pas reclassés en résultat net		Total
	Réévaluation des placements et couvertures de flux de trésorerie	Écarts de change	Quote-part des entreprises contrôlées conjointement et des entreprises associées	Écarts actuariels liés aux régimes à prestations définies et autres	Quote-part des entreprises contrôlées conjointement et des entreprises associées	
Trimestre clos le 31 mars 2020						
Solde au début de l'exercice	361	694	1 031	(575)	(15)	1 496
Autres éléments de bénéfice global (de perte globale)	(232)	540	(470)	274	-	112
Réattribution liée à l'acquisition de participations ne donnant pas le contrôle dans la Financière Power	53	324	535	(257)	(8)	647
Solde à la fin de la période	182	1 558	1 096	(558)	(23)	2 255

**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 31 mars	
	2021	2020
<b>Bénéfice</b>		
Bénéfice net attribuable aux actionnaires	569	213
Dividendes sur actions non participantes	(13)	(13)
Bénéfice net attribuable aux détenteurs d'actions participantes	556	200
Effet dilutif des options sur actions en circulation des filiales	-	-
Bénéfice net ajusté pour tenir compte de l'effet dilutif	556	200
<b>Nombre d'actions participantes [en millions]</b>		
Nombre moyen pondéré d'actions participantes en circulation - de base	677,1	560,2
Exercice potentiel des options sur actions en circulation	1,3	1,0
Nombre moyen pondéré d'actions participantes en circulation - dilué	678,4	561,2
<b>Bénéfice net par action participante</b>		
De base	0,82	0,36
Dilué	0,82	0,36

Pour le trimestre clos le 31 mars 2021, 15,3 millions d'options sur actions (20,1 millions en 2020) 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.	<ul style="list-style-type: none"> <li>▪ Titres de participation négociés activement</li> <li>▪ Contrats à terme normalisés négociés en bourse</li> <li>▪ 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</li> <li>▪ Parts de fonds d'investissement à capital variable et autres passifs, dans les cas où les cours des marchés actifs sont disponibles</li> </ul>
Niveau 2	<p>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.</p> <p>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.</p> <p>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.</p>	<ul style="list-style-type: none"> <li>▪ 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</li> <li>▪ Titres de gouvernements et d'agences</li> <li>▪ Actions inaccessibles</li> <li>▪ Certains fonds de placement et obligations de sociétés fermées</li> <li>▪ La plupart des obligations de sociétés assorties d'une cote de solvabilité élevée et de grande qualité</li> <li>▪ La plupart des titres adossés à des actifs</li> <li>▪ La plupart des contrats dérivés négociés sur le marché hors cote</li> <li>▪ La plupart des prêts hypothécaires et autres prêts</li> <li>▪ Dépôts et certificats</li> <li>▪ La plupart des débetures et autres instruments d'emprunt</li> <li>▪ La plupart des contrats d'investissement évalués à la juste valeur par le biais du résultat net</li> </ul>
Niveau 3	<p>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.</p> <p>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.</p>	<ul style="list-style-type: none"> <li>▪ Certaines obligations</li> <li>▪ Certains titres adossés à des actifs</li> <li>▪ Certaines actions de sociétés fermées</li> <li>▪ Certains prêts hypothécaires et autres prêts, y compris les prêts hypothécaires rechargeables</li> <li>▪ Placements dans des fonds communs et des fonds distincts comportant certaines clauses de rachat restrictives</li> <li>▪ Certains contrats dérivés négociés sur le marché hors cote</li> <li>▪ Immeubles de placement</li> <li>▪ Obligations à l'égard d'entités de titrisation</li> <li>▪ Certains autres instruments d'emprunt</li> </ul>

**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 2020 et précédemment. Les justes valeurs sont fondées sur les estimations de la direction et sont généralement calculées selon les informations de marché disponibles à un moment précis. Ces valeurs peuvent ne pas refléter les justes valeurs futures. Les calculs sont subjectifs et comportent des incertitudes et des éléments importants sur lesquels il convient de poser un jugement éclairé (note 2).

31 mars 2021	Niveau 1	Niveau 2	Niveau 3	Total de la juste valeur
<b>Actifs</b>				
Obligations				
À la juste valeur par le biais du résultat net	-	99 099	76	99 175
Disponibles à la vente	-	11 885	-	11 885
Prêts hypothécaires et autres prêts				
À la juste valeur par le biais du résultat net	-	50	2 034	2 084
Actions				
À la juste valeur par le biais du résultat net	9 492	103	1 981	11 576
Disponibles à la vente	699	63	743	1 505
Immeubles de placement	-	-	6 490	6 490
Fonds détenus par des assureurs cédants	489	15 068	-	15 557
Instruments dérivés	-	713	107	820
Actifs au titre des cessions en réassurance	-	110	-	110
Autres actifs	297	377	53	727
	10 977	127 468	11 484	149 929
<b>Passifs</b>				
Passifs relatifs aux contrats d'investissement	-	8 824	-	8 824
Instruments dérivés	3	1 256	17	1 276
Autres passifs	52	62	127	241
	55	10 142	144	10 341
<b>31 décembre 2020</b>				
	Niveau 1	Niveau 2	Niveau 3	Total de la juste valeur
<b>Actifs</b>				
Obligations				
À la juste valeur par le biais du résultat net	-	102 709	73	102 782
Disponibles à la vente	-	11 897	-	11 897
Prêts hypothécaires et autres prêts				
À la juste valeur par le biais du résultat net	-	3	2 092	2 095
Actions				
À la juste valeur par le biais du résultat net	8 828	194	1 675	10 697
Disponibles à la vente	1 030	70	739	1 839
Immeubles de placement	-	-	6 270	6 270
Fonds détenus par des assureurs cédants	245	15 943	-	16 188
Instruments dérivés	1	868	104	973
Actifs au titre des cessions en réassurance	-	130	-	130
Autres actifs	381	541	58	980
	10 485	132 355	11 011	153 851
<b>Passifs</b>				
Passifs relatifs aux contrats d'investissement	-	9 145	-	9 145
Instruments dérivés	5	1 242	23	1 270
Autres passifs	79	188	44	311
	84	10 575	67	10 726

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 trimestres clos les 31 mars 2021 et 2020.

Trimestre clos le 31 mars 2021	Prêts hypothécaires et autres prêts		Actions					Autres actifs (passifs)	Total
	Obligations				Disponibles à la vente	Immeubles de placement	Dérivés, montant net		
	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 <sup>[2]</sup>						
Solde au début de l'exercice	73	2 092	1 675	739	6 270	81	14	10 944	
Total des profits (pertes)									
Inclus dans le résultat net	1	(135)	66	5	69	7	(5)	8	
Inclus dans les autres éléments de bénéfice global <sup>[1]</sup>	(4)	(7)	(7)	(13)	(20)	-	-	(51)	
Achats	6	-	253	23	180	-	-	462	
Émissions	-	192	-	-	-	-	-	192	
Ventes	-	-	(13)	(19)	(9)	-	-	(41)	
Règlements	-	(36)	-	-	-	2	-	(34)	
Autres	-	(72)	(1)	-	-	-	(83)	(156)	
Transferts vers le niveau 3	-	-	8	8	-	-	-	16	
<b>Solde à la fin de la période</b>	<b>76</b>	<b>2 034</b>	<b>1 981</b>	<b>743</b>	<b>6 490</b>	<b>90</b>	<b>(74)</b>	<b>11 340</b>	

[1] Le montant des autres éléments de bénéfice global pour les obligations, les prêts hypothécaires et autres prêts à la juste valeur par le biais du résultat net et les immeubles de placement représente les profits (pertes) de change latents.

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

Trimestre clos le 31 mars 2020	Prêts hypothécaires et autres prêts		Actions					Autres actifs (passifs)	Total
	Obligations				Disponibles à la vente	Immeubles de placement	Dérivés, montant net		
	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 <sup>[2]</sup>						
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	(3)	(90)	7	31	(110)	(22)	(2)	(189)	
Inclus dans les autres éléments de bénéfice global <sup>[1]</sup>	4	12	-	(63)	47	-	-	-	
Achats	-	-	309	36	13	1	-	359	
Émissions	-	217	-	-	-	-	-	217	
Ventes	-	-	(35)	(80)	(1)	-	-	(116)	
Règlements	-	(20)	-	-	-	-	-	(20)	
Transferts vers le niveau 3	-	-	357	-	-	-	-	357	
<b>Solde à la fin de la période</b>	<b>68</b>	<b>1 433</b>	<b>1 434</b>	<b>613</b>	<b>5 836</b>	<b>(22)</b>	<b>(34)</b>	<b>9 328</b>	

[1] Le montant des autres éléments de bénéfice global pour les obligations, les prêts hypothécaires et autres prêts à la juste valeur par le biais du résultat net et les immeubles de placement représente les profits (pertes) de change latents.

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

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

Le 20 mars 2020, la Canada Vie a suspendu de façon temporaire les cotisations à ses fonds de placement immobilier canadiens et les transferts vers ces fonds, ainsi que les rachats et les transferts hors de ces fonds, puisqu'en raison des répercussions de la pandémie de 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. En raison de ces restrictions, le 20 mars 2020, le placement de Lifeco dans ces fonds, d'une juste valeur de 357 M\$, a été transféré du niveau 1 au niveau 3.

Le 11 janvier 2021, la Canada Vie a levé de façon partielle la suspension temporaire des cotisations à ses fonds de placement immobilier canadiens et des transferts vers ces fonds, puisque la confiance à l'égard de l'évaluation des biens immobiliers sous-jacents a été rétablie en raison de l'intensification des activités sur le marché.

**NOTE 18 Évaluation de la juste valeur** (suite)**ÉVÉNEMENT POSTÉRIEUR À LA DATE DE CLÔTURE**

Le 19 avril 2021, la Canada Vie a intégralement levé la suspension temporaire des rachats et des transferts hors de ses fonds de placement immobilier canadiens. En raison de la levée de ces suspensions temporaires, le 19 avril 2021, le placement de Lifeco dans ces fonds, d'une juste valeur de 457 M\$, a été transféré du niveau 3 au niveau 1.

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 3,5 % à 12,6 %	Une diminution du taux d'actualisation se traduirait par une augmentation de la juste valeur.  Une augmentation du taux d'actualisation se traduirait par une diminution de la juste valeur.
		Taux réversif	Fourchette de 3,5 % à 7,0 %	Une diminution du taux réversif se traduirait par une augmentation de la juste valeur.  Une augmentation du taux réversif se traduirait par une diminution de la juste valeur.
		Taux d'inoccupation	Moyenne pondérée de 2,9 %	Une diminution du taux d'inoccupation prévu se traduirait généralement par une augmentation de la juste valeur.  Une augmentation du taux d'inoccupation prévu se traduirait généralement par une diminution de la juste valeur.
Prêts hypothécaires et autres prêts - prêts hypothécaires rechargeables (à la 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 3,6 % à 4,9 %	Une diminution du taux d'actualisation se traduirait par une augmentation de la juste valeur.  Une augmentation du taux d'actualisation se traduirait par une diminution de la juste valeur.
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 à présenter de la Société sont Lifeco, la Financière IGM et GBL, soit les participations de la Société dans des sociétés en exploitation cotées en bourse. Ces secteurs à présenter, de même que les activités propres et les activités de gestion d'actifs, reflètent la structure de gestion et la présentation de l'information financière interne de Power Corporation. La Société évalue 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 soutient des conseillers financiers et les clients qu'ils servent au Canada, ainsi que des investisseurs institutionnels en Amérique du Nord, en Europe et en Asie.
- **GBL** est détenue indirectement par l'entremise de Parjointco. GBL est une société de portefeuille belge axée sur la création de valeur soutenue à long terme. GBL s'appuie sur un actionariat familial stable et solidaire. Son portefeuille comprend des sociétés industrielles et de services d'envergure mondiale qui sont des chefs de file dans leurs marchés et auprès desquels GBL joue son rôle d'actionnaire professionnel.

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

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

**Les activités propres** comprennent la gestion des activités de la Société et de la Financière Power, y compris la trésorerie et les actions non participantes, qui permettent de financer une partie du capital investi dans d'autres transactions.

**L'incidence de la consolidation** comprend les 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 apportés lors de la consolidation.

### CHIFFRES COMPARATIFS

Au quatrième trimestre de 2020, la Société a modifié la présentation de son information sectorielle. Auparavant, les résultats de la Financière Power, y compris ses activités propres, étaient présentés séparément par la Société. Les activités propres de la Société et celles de la Financière Power sont gérées conjointement et sont présentées sur une base combinée en tant qu'activités propres. Les plateformes de placements dans des actifs alternatifs et autres sont présentées séparément, ce qui est conforme à la structure de gestion et de supervision. Les chiffres comparatifs pour la période close le 31 mars 2020 ont été retraités pour que leur présentation soit conforme à celle de la période considérée.

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

Trimestre clos le 31 mars 2021	Lifeco	IGM <sup>[1]</sup>	GBL	Plateformes de placements dans des actifs alternatifs et autres	Activités propres	Incidence de la consolidation	Total
<b>Produits</b>							
Total des primes, montant net	14 361	-	-	-	-	(5)	14 356
Produits (pertes) de placement nets	(4 003)	3	-	295	20	17	(3 668)
Honoraires <sup>[2]</sup>	1 751	836	-	74	-	(44)	2 617
Autres produits	-	-	-	88	-	-	88
<b>Total des produits</b>	<b>12 109</b>	<b>839</b>	<b>-</b>	<b>457</b>	<b>20</b>	<b>(32)</b>	<b>13 393</b>
<b>Charges</b>							
Total des sommes versées ou créditées aux titulaires de polices	8 795	-	-	-	-	-	8 795
Commissions	661	290	-	-	-	(13)	938
Charges d'exploitation et frais administratifs	1 751	301	-	582	40	(31)	2 643
Charges financières	79	28	-	13	13	7	140
<b>Total des charges</b>	<b>11 286</b>	<b>619</b>	<b>-</b>	<b>595</b>	<b>53</b>	<b>(37)</b>	<b>12 516</b>
Bénéfice avant les participations dans les entreprises contrôlées conjointement et les entreprises associées, et impôt sur le bénéfice	823	220	-	(138)	(33)	5	877
Quote-part du bénéfice des participations dans les entreprises contrôlées conjointement et les entreprises associées	8	42	74	47	13	(36)	148
Bénéfice avant impôt	831	262	74	(91)	(20)	(31)	1 025
Impôt sur le bénéfice	57	60	-	-	38	2	157
<b>Bénéfice net</b>	<b>774</b>	<b>202</b>	<b>74</b>	<b>(91)</b>	<b>(58)</b>	<b>(33)</b>	<b>868</b>
<b>Attribuable aux</b>							
Participations ne donnant pas le contrôle	313	212	-	(227)	34	(33)	299
Détenteurs d'actions non participantes	-	-	-	-	13	-	13
Détenteurs d'actions participantes <sup>[3][4]</sup>	461	(10)	74	136	(105)	-	556
	<b>774</b>	<b>202</b>	<b>74</b>	<b>(91)</b>	<b>(58)</b>	<b>(33)</b>	<b>868</b>

[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'incidence de la consolidation.

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

[3] L'apport de Lifeco, d'IGM, de GBL et des plateformes de placements dans des actifs alternatifs et autres au bénéfice net attribuable aux détenteurs d'actions participantes de la Société comprend l'incidence de la consolidation.

[4] L'apport de Lifeco et d'IGM comprend une répartition des résultats du portefeuille d'investissements dans les technologies financières en fonction de leur participation respective.

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

Trimestre clos le 31 mars 2020	Lifeco	IGM <sup>[1]</sup>	GBL	Plateformes de placements dans des actifs alternatifs et autres	Activités propres	Incidence de la consolidation	Total
<b>Produits</b>							
Total des primes, montant net	10 906	-	-	-	-	(5)	10 901
Produits (pertes) de placement nets	(2 079)	9	-	110	(4)	26	(1 938)
Honoraires <sup>[2]</sup>	1 441	753	-	23	-	(25)	2 192
Autres produits	-	-	-	194	-	-	194
<b>Total des produits</b>	<b>10 268</b>	<b>762</b>	<b>-</b>	<b>327</b>	<b>(4)</b>	<b>(4)</b>	<b>11 349</b>
<b>Charges</b>							
Total des sommes versées ou créditées aux titulaires de polices	7 705	-	-	-	-	-	7 705
Commissions	625	270	-	-	-	(13)	882
Charges d'exploitation et frais administratifs	1 507	276	-	261	52	(3)	2 093
Charges financières	65	27	-	38	13	7	150
<b>Total des charges</b>	<b>9 902</b>	<b>573</b>	<b>-</b>	<b>299</b>	<b>65</b>	<b>(9)</b>	<b>10 830</b>
Bénéfice avant les participations dans les entreprises contrôlées conjointement et les entreprises associées, et impôt sur le bénéfice	366	189	-	28	(69)	5	519
Quote-part du bénéfice des participations dans les entreprises contrôlées conjointement et les entreprises associées	5	20	78	(34)	9	(20)	58
Bénéfice avant impôt	371	209	78	(6)	(60)	(15)	577
Impôt sur le bénéfice	(13)	48	-	(11)	(2)	5	27
<b>Bénéfice net</b>	<b>384</b>	<b>161</b>	<b>78</b>	<b>5</b>	<b>(58)</b>	<b>(20)</b>	<b>550</b>
<b>Attribuable aux</b>							
Participations ne donnant pas le contrôle	233	86	33	(27)	32	(20)	337
Détenteurs d'actions non participantes	-	-	-	-	13	-	13
Détenteurs d'actions participantes <sup>[3][4]</sup>	151	75	45	32	(103)	-	200
	<b>384</b>	<b>161</b>	<b>78</b>	<b>5</b>	<b>(58)</b>	<b>(20)</b>	<b>550</b>

[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'incidence de la consolidation.

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

[3] L'apport de Lifeco, d'IGM, de GBL et des plateformes de placements dans des actifs alternatifs et autres au bénéfice net attribuable aux détenteurs d'actions participantes de la Société comprend l'incidence de la consolidation.

[4] L'apport de Lifeco et d'IGM comprend une répartition des résultats du portefeuille d'investissements dans les technologies financières en fonction de leur participation respective.

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

	Lifeco	IGM <sup>[2]</sup>	GBL	Plateformes de placements dans des actifs alternatifs et autres	Activités propres	Incidence de la consolidation	Total
31 mars 2021							
Trésorerie et équivalents de trésorerie	5 616	658	-	822	851	-	7 947
Placements	187 927	6 061	-	2 098	720	(246)	196 560
Participations dans les entreprises contrôlées conjointement et les entreprises associées	58	945	4 089	644	690	-	6 426
Autres actifs	50 866	2 587	-	3 117	347	(198)	56 719
Goodwill et immobilisations incorporelles	14 735	4 137	-	1 364	2	-	20 238
Placements pour le compte des titulaires de polices de fonds distincts	333 576	-	-	-	-	-	333 576
<b>Total de l'actif<sup>[1]</sup></b>	<b>592 778</b>	<b>14 388</b>	<b>4 089</b>	<b>8 045</b>	<b>2 610</b>	<b>(444)</b>	<b>621 466</b>
Passifs relatifs aux contrats d'assurance et d'investissement	210 834	-	-	-	-	-	210 834
Obligation à l'égard d'entités de titrisation	-	5 820	-	-	-	-	5 820
Débitures et autres instruments d'emprunt de Power Corporation	-	-	-	-	732	-	732
Débitures et autres instruments d'emprunt sans recours	9 465	2 100	-	1 500	250	(88)	13 227
Autres passifs	11 502	2 775	-	3 310	991	3	18 581
Contrats d'assurance et d'investissement pour le compte des titulaires de polices de fonds distincts	333 576	-	-	-	-	-	333 576
<b>Total du passif</b>	<b>565 377</b>	<b>10 695</b>	<b>-</b>	<b>4 810</b>	<b>1 973</b>	<b>(85)</b>	<b>582 770</b>
31 décembre 2020							
Trésorerie et équivalents de trésorerie	7 946	772	-	640	682	-	10 040
Placements	190 579	6 381	-	2 440	791	(206)	199 985
Participations dans les entreprises contrôlées conjointement et les entreprises associées	65	971	4 216	562	715	-	6 529
Autres actifs	53 065	2 271	-	2 873	280	(213)	58 276
Goodwill et immobilisations incorporelles	14 821	4 126	-	1 293	2	-	20 242
Placements pour le compte des titulaires de polices de fonds distincts	334 032	-	-	-	-	-	334 032
<b>Total de l'actif<sup>[1]</sup></b>	<b>600 508</b>	<b>14 521</b>	<b>4 216</b>	<b>7 808</b>	<b>2 470</b>	<b>(419)</b>	<b>629 104</b>
Passifs relatifs aux contrats d'assurance et d'investissement	218 047	-	-	-	-	-	218 047
Obligation à l'égard d'entités de titrisation	-	6 174	-	-	-	-	6 174
Débitures et autres instruments d'emprunt de Power Corporation	-	-	-	-	756	-	756
Débitures et autres instruments d'emprunt sans recours	9 693	2 100	-	1 344	250	(88)	13 299
Autres passifs	11 706	2 685	-	2 709	1 067	(104)	18 063
Contrats d'assurance et d'investissement pour le compte des titulaires de polices de fonds distincts	334 032	-	-	-	-	-	334 032
<b>Total du passif</b>	<b>573 478</b>	<b>10 959</b>	<b>-</b>	<b>4 053</b>	<b>2 073</b>	<b>(192)</b>	<b>590 371</b>

[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'incidence de la consolidation.

**NOTE 19 Information sectorielle** (suite)**ÉTATS RÉSUMÉS DES FLUX DE TRÉSORERIE**

			Plateformes de placements dans des actifs alternatifs et autres	Activités propres	Incidence de la consolidation	Total
31 mars 2021	Lifeco	IGM				
Activités d'exploitation	1 793	52	(19)	267	(348)	1 745
Activités de financement	(529)	(468)	144	(391)	499	(745)
Activités d'investissement	(3 531)	302	68	213	(73)	(3 021)
Incidence des fluctuations des taux de change sur la trésorerie et les équivalents de trésorerie	(63)	-	(9)	-	-	(72)
Augmentation (diminution) de la trésorerie et des équivalents de trésorerie	(2 330)	(114)	184	89	78	(2 093)
Trésorerie et équivalents de trésorerie au début de l'exercice	7 946	772	640	1 226	(544)	10 040
Trésorerie et équivalents de trésorerie à la fin de la période	5 616	658	824	1 315	(466)	7 947

			Plateformes de placements dans des actifs alternatifs et autres	Activités propres	Incidence de la consolidation	Total
31 mars 2020	Lifeco	IGM				
Activités d'exploitation	1 930	90	(29)	298	(360)	1 929
Activités de financement	(467)	(294)	556	(224)	244	(185)
Activités d'investissement	(711)	193	(259)	(103)	172	(708)
Incidence des fluctuations des taux de change sur la trésorerie et les équivalents de trésorerie	255	-	30	-	-	285
Augmentation (diminution) de la trésorerie et des équivalents de trésorerie	1 007	(11)	298	(29)	56	1 321
Trésorerie et équivalents de trésorerie au début de l'exercice	4 628	720	382	1 392	(317)	6 805
Trésorerie et équivalents de trésorerie à la fin de la période	5 635	709	680	1 363	(261)	8 126

# Great-West Lifeco Inc.

PARTIE B

## Rapport de gestion

PAGE B 2

## États financiers et notes annexes

PAGE B 43

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

Les documents ci-joints concernant Great-West Lifeco Inc. sont des documents préparés et publiés par cette filiale. 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 31 MARS 2021  
DATÉ DU 5 MAI 2021**

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 clos le 31 mars 2021, ainsi qu'une comparaison avec les périodes correspondantes de 2020, avec le trimestre clos le 31 décembre 2020 et avec la situation financière de la compagnie au 31 décembre 2020. Le présent rapport de gestion consiste en des commentaires généraux suivis d'une analyse du rendement des quatre principaux secteurs à présenter de Lifeco, soit les exploitations canadienne, américaine et européenne et le secteur Solutions de gestion du capital et des risques.

**TABLE DES MATIÈRES**

	<b>Mode de présentation et sommaire des principes comptables</b>		<b>Résultats d'exploitation sectoriels</b>
2	Mise en garde à l'égard des déclarations prospectives	22	Exploitation canadienne
3	Mise en garde à l'égard des mesures financières non conformes aux normes IFRS	24	Exploitation américaine
		29	Exploitation européenne
		32	Solutions de gestion du capital et des risques
	<b>Résultats d'exploitation consolidés</b>		<b>Gestion des risques et pratiques relatives au contrôle</b>
4	Faits saillants financiers		
4	Répercussions de la pandémie de COVID-19	34	Gestion des risques et pratiques relatives au contrôle
5	Bénéfice fondamental et bénéfice net		
8	Impôt sur le résultat		<b>Méthodes comptables</b>
8	Primes et dépôts et souscriptions	34	Normes internationales d'information financière
9	Produits nets tirés des placements		
10	Honoraires et autres produits		<b>Autres renseignements</b>
10	Prestations aux titulaires de polices, participations des titulaires de polices et bonifications, montant net	35	Mesures financières non conformes aux normes IFRS
		39	Contrôles et procédures de communication de l'information
		39	Contrôle interne à l'égard de l'information financière
		39	Transactions entre parties liées
		40	Renseignements financiers trimestriels
		41	Conversion des devises
		41	Renseignements supplémentaires
	<b>Situation financière consolidée</b>		
11	Actif		
14	Passif		
15	Structure du capital de Lifeco		
	<b>Liquidités et gestion du capital</b>		
16	Liquidités		
17	Flux de trésorerie		
17	Engagements et obligations contractuelles		
17	Gestion et suffisance du capital		
20	Rendement des capitaux propres		
20	Notations		

**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 la période close le 31 mars 2021. Le lecteur est aussi prié de se reporter au rapport de gestion et aux états financiers consolidés audités annuels de 2020 figurant dans le rapport annuel de 2020 de la compagnie.

**MISE EN GARDE À L'ÉGARD DES DÉCLARATIONS PROSPECTIVES**

Le présent rapport de gestion peut renfermer des déclarations prospectives. Les déclarations prospectives comprennent des énoncés de nature prévisionnelle, dépendent de conditions ou d'événements futurs ou s'y rapportent, ou comprennent des termes comme « prévoir », « s'attendre à », « avoir l'intention de », « compter », « croire », « estimer », « objectif », « cible », « potentiel », d'autres expressions semblables ainsi que les formes négatives, futures ou conditionnelles de ces termes. Les déclarations de cette nature peuvent porter, notamment, sur l'exploitation, les activités, la situation financière, la performance financière prévue (y compris les produits, le bénéfice ou les taux de croissance), les stratégies ou les perspectives commerciales courantes, la conjoncture mondiale prévue, ainsi que les mesures futures que la compagnie pourrait prendre, y compris les déclarations qu'elle pourrait faire à propos des projections relatives aux coûts (notamment à la contrepartie différée), aux avantages, au calendrier des activités d'intégration et aux synergies en matière de produits et de charges liés aux acquisitions et aux dessaisissements, y compris relativement à la récente acquisition de Personal Capital Corporation (Personal Capital) et des activités de services de retraite de Massachusetts Mutual Life Insurance Company (MassMutual), des activités prévues en matière de gestion du capital et de l'utilisation prévue du capital, de l'estimation des sensibilités au risque relatif à la suffisance du capital, des montants prévus des dividendes, des réductions de coûts et des économies prévues, des dépenses ou des investissements prévus (notamment les investissements dans l'infrastructure technologique et dans les capacités numériques), de l'incidence des faits nouveaux en matière de réglementation sur la stratégie d'affaires et les objectifs de croissance de la compagnie, des effets que la crise sanitaire causée par la pandémie de nouveau coronavirus (COVID-19) pourrait avoir sur l'économie et les marchés, et par conséquent sur les activités commerciales, les résultats financiers et la situation financière de la compagnie.

Les déclarations prospectives sont fondées sur des prédictions, des prévisions, des estimations, des projections, des attentes et des conclusions à l'égard d'événements futurs qui étaient établies au moment des déclarations et sont, par leur nature, assujetties, entre autres, à des risques, à des incertitudes et à des hypothèses concernant la compagnie, à des facteurs économiques et au secteur des services financiers dans son ensemble, y compris les secteurs de l'assurance, des fonds communs de placement et des solutions de retraite. Ces déclarations ne garantissent pas la performance financière future, et le lecteur est prié de noter que les événements et les résultats réels pourraient s'avérer significativement différents de ceux qui sont énoncés ou sous-entendus dans les déclarations prospectives. Plusieurs de ces hypothèses reposent sur des facteurs et des événements sur lesquels la compagnie n'exerce aucun contrôle, et rien ne garantit qu'elles se révéleront exactes. L'écart potentiel entre les résultats réels et ceux présentés dans les déclarations prospectives peut dépendre de plusieurs facteurs, faits nouveaux et hypothèses, ce qui comprend, de façon non limitative, la gravité, l'ampleur et les effets de la pandémie de nouveau coronavirus (COVID-19) (notamment les répercussions que la pandémie de COVID-19 et les mesures prises par les gouvernements et les entreprises en réponse à celle-ci auront sur l'économie et sur les résultats financiers, la situation financière et les activités de la compagnie), la durée des effets de la COVID-19 et la disponibilité et l'adoption de divers vaccins, les hypothèses relatives aux ventes, aux honoraires, aux ventilations d'actifs, aux déchéances, aux cotisations aux régimes, aux rachats et aux rendements du marché, la capacité d'intégrer les acquisitions de Personal Capital et des activités de services de retraite de MassMutual, la capacité de tirer parti des activités de services de retraite d'Empower Retirement, de Personal Capital et de MassMutual et de réaliser les synergies prévues, le comportement des clients (y compris les réactions des clients aux nouveaux produits), la réputation de la compagnie, les prix du marché pour les produits offerts, le niveau des souscriptions, les primes reçues, les honoraires, les charges, les résultats au chapitre de la mortalité et de la morbidité, les taux de déchéance des régimes et des polices, les cotisations nettes des participants, les ententes de réassurance, les besoins de liquidités, les exigences de capital, les notations, les impôts, l'inflation, les taux d'intérêt et de change, la valeur des placements, les activités de couverture, les marchés boursiers et financiers mondiaux (y compris l'accès continu aux marchés boursiers et aux marchés des titres d'emprunt), la situation financière des secteurs et des émetteurs de titres d'emprunt (notamment les faits nouveaux et la volatilité découlant de la pandémie de COVID-19, particulièrement dans certains secteurs compris dans le portefeuille de placements de la compagnie), la concurrence, la dépréciation du goodwill et des autres immobilisations incorporelles, la capacité de la compagnie à mettre à exécution les plans stratégiques et à y apporter des changements, les changements technologiques, les violations ou les défaillances des systèmes informatiques et de la sécurité (y compris les cyberattaques), les paiements requis aux termes de produits de placement, les changements sur le plan de la réglementation et des lois locales et internationales, les changements de méthodes comptables et l'incidence de l'application de changements de méthodes comptables futurs, les décisions judiciaires ou réglementaires inattendues, les catastrophes, le maintien et la disponibilité du personnel et des tiers prestataires de services, la capacité de la compagnie à effectuer des transactions stratégiques et à intégrer les acquisitions, les changements significatifs imprévus à l'égard des installations, des relations avec les clients et les employés et des ententes liées aux créances de la compagnie, le niveau des efficiences administratives et opérationnelles, les changements des organisations de commerce, ainsi que d'autres conditions générales sur le plan économique et politique ou relatives aux marchés en Amérique du Nord et à l'échelle internationale.

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 2020 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 10 février 2021, à la rubrique Facteurs de risque. Ces documents ainsi que d'autres documents déposés peuvent être consultés à l'adresse [www.sedar.com](http://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 », « souscriptions », « flux de trésorerie nets et entrées (sorties) d'actifs nettes », « 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		
	31 mars 2021	31 déc. 2020	31 mars 2020
<b>Bénéfice</b>			
Bénéfice fondamental <sup>(1)</sup>	739 \$	741 \$	543 \$
Bénéfice net – détenteurs d'actions ordinaires	707	912	342
<b>Par action ordinaire</b>			
De base :			
Bénéfice fondamental <sup>(1)</sup>	0,796	0,799	0,585
Bénéfice net	0,762	0,983	0,369
Bénéfice net dilué	0,761	0,983	0,369
Dividendes versés	0,438	0,438	0,438
Valeur comptable	23,36	22,97	22,34
<b>Rendement des capitaux propres fondamental<sup>(1)</sup></b>	13,6 %	12,8 %	13,5 %
<b>Rendement des capitaux propres<sup>(1)</sup></b>	15,7 %	14,1 %	10,3 %
<b>Total des primes et dépôts<sup>(1)(2)</sup></b>	46 272 \$	40 831 \$	46 477 \$
<b>Honoraires et autres produits</b>	1 751	1 569	1 441
<b>Prestations aux titulaires de polices, participations des titulaires de polices et bonifications, montant net</b>	13 143	9 916	9 429
<b>Total de l'actif selon les états financiers</b>	592 759 \$	600 490 \$	436 903 \$
Actif net des fonds communs de placement exclusifs et des comptes institutionnels <sup>(1)</sup>	350 882	350 943	288 309
<b>Total de l'actif géré<sup>(1)</sup></b>	943 641	951 433	725 212
Autres actifs administrés <sup>(1)</sup>	1 134 222	1 024 414	798 847
<b>Total de l'actif administré<sup>(1)</sup></b>	2 077 863 \$	1 975 847 \$	1 524 059 \$
<b>Total des capitaux propres</b>	27 385 \$	27 015 \$	26 441 \$
<b>Ratio du TSAV consolidé de La Compagnie d'Assurance du Canada sur la Vie<sup>(3)</sup></b>	123 %	129 %	133 %

(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 chiffres comparatifs ont été reclassés pour tenir compte des ajustements liés à la présentation.

(3) 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

La pandémie de COVID-19 continue de perturber de façon significative les entreprises à l'échelle mondiale, ce qui se traduit par des pressions économiques persistantes. Bien que plusieurs vaccins contre la COVID-19 aient été approuvés, leur disponibilité et l'incertitude entourant l'efficacité de ces vaccins ainsi que l'émergence de variants de la COVID-19 qui pourraient être plus contagieux ont engendré un accroissement de l'incertitude économique. Les gouvernements de certaines régions où la compagnie exerce ses activités ont resserré les restrictions en matière de confinement, ce qui a accru l'incertitude économique. Cependant, les gouvernements et les banques centrales poursuivent leurs interventions monétaires et fiscales importantes afin de stabiliser les conditions économiques.

Les perspectives financières de la compagnie pour le reste de 2021 dépendront en partie de la durée et de l'intensité des effets de la pandémie de COVID-19, ainsi que de la disponibilité et de l'adoption de divers vaccins. L'incidence de la pandémie sur les résultats au chapitre de la mortalité, de la longévité, de l'invalidité et sur les résultats en matière de sinistres au cours des périodes futures demeure incertaine, mais les incidences nettes n'ont pas été significatives. La compagnie continue de gérer les risques liés aux changements des taux de mortalité et de longévité en offrant une gamme diversifiée de produits d'assurance et de rentes de même que des solutions liées à la réassurance et aux marchés financiers.

La diversification des activités de la compagnie, 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 Canada Vie et de ses filiales en exploitation, ainsi que celui de GWL&A et de Putnam, auquel s'ajoutent les résultats d'exploitation de l'exploitation générale de Lifeco.

### Bénéfice fondamental<sup>(1)</sup> et bénéfice net – détenteurs d'actions ordinaires

	Pour les trimestres clos les		
	31 mars 2021	31 déc. 2020	31 mars 2020
<b>Bénéfice fondamental (perte fondamentale)<sup>(1)</sup></b>			
Exploitation canadienne	298 \$	348 \$	273 \$
Exploitation américaine	104	90	17
Exploitation européenne	201	195	132
Solutions de gestion du capital et des risques	145	124	119
Exploitation générale de Lifeco	(9)	(16)	2
<b>Bénéfice fondamental de Lifeco<sup>(1)</sup></b>	<b>739 \$</b>	<b>741 \$</b>	<b>543 \$</b>
<b>Éléments exclus du bénéfice fondamental<sup>(1)</sup></b>			
Révision des hypothèses actuarielles et autres mesures prises par la direction <sup>(1)</sup>	5 \$	(23) \$	(52) \$
Incidences liées aux marchés sur les passifs <sup>(1)</sup>	(24)	(31)	(149)
Profit net (perte nette) à la cession d'entreprises <sup>(1)</sup>	—	143	—
Coûts de transaction liés aux acquisitions de Personal Capital et de MassMutual <sup>(1)(2)</sup>	(1)	(47)	—
Réévaluation d'un actif d'impôt différé <sup>(1)</sup>	—	196	—
Coûts de restructuration et d'intégration <sup>(1)</sup>	(12)	(67)	—
<b>Éléments exclus du bénéfice fondamental de Lifeco<sup>(1)</sup></b>	<b>(32) \$</b>	<b>171 \$</b>	<b>(201) \$</b>
<b>Bénéfice net (perte nette) – détenteurs d'actions ordinaires</b>			
Exploitation canadienne	287 \$	300 \$	151 \$
Exploitation américaine	89	208	5
Exploitation européenne	195	253	91
Solutions de gestion du capital et des risques	145	167	93
Exploitation générale de Lifeco	(9)	(16)	2
<b>Bénéfice net de Lifeco – détenteurs d'actions ordinaires</b>	<b>707 \$</b>	<b>912 \$</b>	<b>342 \$</b>

<sup>(1)</sup> 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.

<sup>(2)</sup> Les coûts de transaction engagés à ce jour en ce qui a trait aux acquisitions de Personal Capital et des activités de services de retraite de MassMutual sont inclus dans l'unité Exploitation générale américaine.

Le tableau ci-dessus présente un sommaire du bénéfice fondamental et du bénéfice net de la compagnie. Des commentaires additionnels sont présentés à la rubrique Résultats d'exploitation sectoriels.

### Bénéfice fondamental

Le bénéfice fondamental pour le premier trimestre de 2021 s'est chiffré à 739 M\$ (0,796 \$ par action ordinaire), en hausse de 196 M\$ comparativement à 543 M\$ (0,585 \$ par action ordinaire) il y a un an. Cette hausse est principalement attribuable au bénéfice fondamental lié aux affaires de MassMutual de 48 M\$ (38 M\$ US), à la croissance des activités au sein du secteur Solutions de gestion du capital et des risques et à l'incidence de l'amélioration des marchés boursiers dans la plupart des territoires. La compagnie a également enregistré des résultats favorables au chapitre de la morbidité au sein de l'exploitation canadienne et de l'exploitation européenne et au chapitre des rentes au sein de l'exploitation européenne. La compagnie a acquis les activités de services de retraite de MassMutual le 31 décembre 2020.

### Bénéfice net

Le bénéfice net de Lifeco pour le trimestre clos le 31 mars 2021 s'est chiffré à 707 M\$ (0,762 \$ par action ordinaire), en hausse de 365 M\$, comparativement à 342 M\$ (0,369 \$ par action ordinaire) il y a un an. L'augmentation est principalement attribuable à la hausse du bénéfice fondamental ainsi qu'à l'incidence d'une conjoncture des marchés plus favorable qui s'est traduite par l'apport favorable de la révision des hypothèses actuarielles et autres mesures prises par la direction et par la réduction des incidences défavorables liées aux marchés sur les passifs. Le bénéfice net pour le premier trimestre de 2020 reflétait l'incidence du repli important des marchés et de la volatilité au début de la pandémie de COVID-19.

Le bénéfice net de Lifeco pour le trimestre clos le 31 mars 2021 s'est chiffré à 707 M\$ (0,762 \$ par action ordinaire), en baisse de 205 M\$, ou 22 %, comparativement à 912 M\$ (0,983 \$ par action ordinaire) pour le trimestre précédent. La diminution du bénéfice net est principalement attribuable aux résultats du quatrième trimestre de 2020, qui tenaient compte de l'incidence positive de la réévaluation d'un actif d'impôt différé de 196 M\$ au sein de l'exploitation américaine et d'un profit net de 143 M\$ lié à la vente de GLC Groupe de gestion d'actifs Ltée (GLC). Ces facteurs ont été contrebalancés en partie par la diminution des coûts de restructuration et de transaction et par l'augmentation de l'apport des modifications des bases actuarielles.

### Révision des hypothèses actuarielles et autres mesures prises par la direction

Pour le trimestre clos le 31 mars 2021, la révision des hypothèses actuarielles et autres mesures prises par la direction, excluant les coûts de transaction liés à l'acquisition des activités de services de retraite de MassMutual, se sont traduites par une incidence favorable de 5 M\$ sur le bénéfice net, comparativement à une incidence défavorable de 52 M\$ pour le trimestre correspondant de l'exercice précédent.

Pour l'exploitation européenne, la révision des hypothèses économiques, principalement, a eu une incidence positive de 18 M\$ sur le bénéfice net. Pour l'exploitation canadienne, le raffinement du modèle d'évaluation, principalement, a eu une incidence négative de 13 M\$ sur le bénéfice net.

### Incidences liées aux marchés

Dans les régions où la compagnie exerce ses activités, les niveaux moyens des marchés boursiers pour le trimestre clos le 31 mars 2021 ont augmenté aux États-Unis, au Canada et dans la grande région européenne, alors qu'ils ont diminué au Royaume-Uni, par rapport à la période correspondante de 2020. Par rapport au 31 décembre 2020, les marchés affichaient tous une hausse à la fin du trimestre.

Par rapport au premier trimestre de 2020, la moyenne des niveaux des marchés boursiers du premier trimestre de 2021 a augmenté de 26 % aux États-Unis (indice S&P 500), de 13 % au Canada (indice S&P/TSX) et de 8 % dans la grande région européenne (indice EURO STOXX 50), tandis qu'elle a diminué de 3 % au Royaume-Uni (indice FTSE 100). À la clôture du premier trimestre de 2021, les principaux indices boursiers affichaient des hausses de 7 % au Canada, de 6 % aux États-Unis, de 4 % au Royaume-Uni et de 10 % dans la grande région européenne, par rapport au 31 décembre 2020.

Dans les pays où la compagnie exerce ses activités, les taux d'intérêt ont augmenté, alors que les écarts de crédit sont demeurés stables au cours du trimestre.

Les incidences liées aux marchés sur les passifs ont eu une incidence négative de 24 M\$ sur le bénéfice net au premier trimestre de 2021 (une incidence négative de 149 M\$ au premier trimestre de 2020). L'incidence négative de 24 M\$ au premier trimestre de 2021 reflète principalement la mise à jour des projections des flux de trésorerie liés aux biens immobiliers qui couvrent les passifs relatifs aux contrats d'assurance. Au premier trimestre de 2020, les incidences défavorables liées aux marchés se sont chiffrées à 149 M\$ et reflétaient l'incidence défavorable d'un repli des marchés boursiers et des taux d'intérêt pendant la période, en raison de la pandémie de COVID-19, 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.

En outre, le bénéfice fondamental a subi une incidence défavorable de 5 M\$ au cours du premier trimestre de 2021 (incidence défavorable de 24 M\$ au premier trimestre de 2020), principalement en raison de la diminution nette de la valeur de marché des placements en capitaux de lancement détenus par l'unité d'exploitation Gestion d'actifs de l'exploitation américaine.

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 31 mars 2021.

#### Devises

Au cours du premier trimestre de 2021, le taux de change moyen du dollar américain a diminué par rapport au premier trimestre de 2020, tandis que ceux de l'euro et de la livre sterling ont augmenté. L'incidence globale des fluctuations des devises sur le bénéfice net de la compagnie a été de néant pour le trimestre clos le 31 mars 2021, par rapport aux taux de change en vigueur il y a un an.

Du 31 décembre 2020 au 31 mars 2021, les taux en vigueur sur le marché 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 après impôt de 278 M\$ sur la conversion des établissements à l'étranger pour le trimestre considéré, compte tenu des activités de couverture connexes. Ces montants ont été comptabilisés dans les autres éléments du résultat global.

Dans le présent document, des termes sont utilisés pour souligner l'incidence du taux de change sur les résultats, par exemple « taux de change constant » et « incidence des fluctuations des devises ». Ces mesures non conformes aux normes IFRS ont été établies d'après les taux moyens ou les taux à la fin de la période, suivant le cas, en vigueur à la date de la période correspondante. Ces mesures non conformes aux normes IFRS fournissent des renseignements utiles, car elles accroissent la comparabilité des résultats entre les périodes. Se reporter à la rubrique Mesures financières non conformes aux normes IFRS du présent document pour obtenir de plus amples renseignements.

Ces montants ont été comptabilisés dans les autres éléments du résultat global. Les taux de change pour la période considérée et la période comparative sont présentés en détail à la rubrique Conversion des devises.

## IMPÔT SUR LE RÉSULTAT

Le taux d'imposition effectif de la compagnie est généralement inférieur à son taux d'imposition prévu par la loi, qui se chiffre à 26,50 %, en raison des avantages fiscaux liés aux produits non imposables tirés des placements et aux taux d'imposition inférieurs dans les territoires étrangers.

### Taux d'imposition effectif

	Pour les trimestres clos les		
	31 mars 2021	31 déc. 2020	31 mars 2020
Bénéfice fondamental – détenteurs d'actions ordinaires <sup>(1)</sup>	9,8 %	13,3 %	13,8 %
Bénéfice net – détenteurs d'actions ordinaires	9,5 %	(20,4) %	(0,6) %
Bénéfice fondamental – total pour Lifeco <sup>(1)</sup>	7,4 %	11,0 %	12,0 %
Bénéfice net – total pour Lifeco	6,9 %	(24,4) %	(3,5) %

<sup>(1)</sup> 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 premier trimestre de 2021, la compagnie avait un taux d'imposition effectif sur le bénéfice fondamental de 7,4 %, en baisse comparativement à 12,0 % au premier trimestre de 2020, principalement en raison des modifications de certaines estimations liées à l'impôt.

Au premier trimestre de 2021, la compagnie avait un taux d'imposition effectif global sur le bénéfice net de 6,9 %, en hausse comparativement à un taux d'imposition effectif négatif de 3,5 % au premier trimestre de 2020, principalement en raison d'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 de 9,4 points, mais qui a eu une incidence négligeable au premier trimestre de 2021.

Pour obtenir de plus amples renseignements, se reporter à la note 14 des états financiers consolidés intermédiaires résumés non audités de la compagnie pour la période close le 31 mars 2021.

## PRIMES ET DÉPÔTS ET SOUSCRIPTIONS

### Primes et dépôts<sup>(1)</sup>

	Pour les trimestres clos les		
	31 mars 2021	31 déc. 2020	31 mars 2020
Exploitation canadienne <sup>(2)</sup>	7 675 \$	7 017 \$	7 000 \$
Exploitation américaine	22 697	20 582	24 411
Exploitation européenne	8 434	7 896	10 460
Solutions de gestion du capital et des risques <sup>(3)</sup>	7 466	5 336	4 606
<b>Total des primes et dépôts<sup>(1)(2)</sup></b>	<b>46 272 \$</b>	<b>40 831 \$</b>	<b>46 477 \$</b>

### Souscriptions<sup>(1)(3)</sup>

	Pour les trimestres clos les		
	31 mars 2021	31 déc. 2020	31 mars 2020
Exploitation canadienne	4 733 \$	3 729 \$	3 632 \$
Exploitation américaine	98 939	27 439	53 231
Exploitation européenne	7 226	6 874	9 668
<b>Total des souscriptions<sup>(1)(3)</sup></b>	<b>110 898 \$</b>	<b>38 042 \$</b>	<b>66 531 \$</b>

<sup>(1)</sup> 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.

<sup>(2)</sup> Les chiffres comparatifs ont été reclassés pour tenir compte des ajustements liés à la présentation.

<sup>(3)</sup> 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.

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, selon le cas, à la rubrique Résultats d'exploitation sectoriels.

## PRODUITS NETS TIRÉS DES PLACEMENTS

### Produits nets tirés des placements

	Pour les trimestres clos les		
	31 mars 2021	31 déc. 2020	31 mars 2020
Produits tirés des placements – gagnés (déduction faite des charges liées aux immeubles de placement)	1 573 \$	1 380 \$	1 318 \$
Corrections de valeur pour pertes de crédit sur les prêts et créances, montant net	(6)	(6)	(9)
Profits nets réalisés	30	220	48
Produits tirés des placements – réguliers	1 597	1 594	1 357
Frais de placement	(41)	(34)	(43)
Produits nets tirés des placements – réguliers	1 556	1 560	1 314
Variations de la juste valeur par le biais du résultat net	(5 551)	1 984	(3 388)
<b>Produits nets tirés des placements</b>	<b>(3 995) \$</b>	<b>3 544 \$</b>	<b>(2 074) \$</b>

Au premier trimestre de 2021, les produits nets tirés des placements, qui comprennent les variations de la juste valeur par le biais du résultat net, ont diminué de 1 921 M\$ par rapport au trimestre correspondant de l'exercice précédent. Les variations de la juste valeur au premier trimestre de 2021 se sont soldées par une diminution de 5 551 M\$, comparativement à 3 388 M\$ au premier trimestre de 2020. Au premier trimestre de 2021, la diminution nette des justes valeurs est essentiellement attribuable à une hausse des rendements des obligations d'État et de sociétés dans l'ensemble des régions. 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.

Au premier trimestre de 2021, 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 1 556 M\$, une augmentation de 242 M\$ par rapport au trimestre correspondant de l'exercice précédent. L'augmentation est principalement attribuable aux produits tirés des obligations et des prêts hypothécaires acquis dans le cadre de la transaction avec MassMutual au quatrième trimestre de 2020. Les profits nets réalisés comprennent des profits sur les titres disponibles à la vente de 10 M\$ pour le premier trimestre de 2021, comparativement à 39 M\$ pour le trimestre correspondant de l'exercice précédent.

### Marchés du crédit

En raison de la pandémie de COVID-19, 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. Toutefois, depuis mars 2020, les écarts de crédit se sont considérablement resserrés. 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. Au cours du premier trimestre de 2021, les baisses de notations ont eu une incidence moindre sur la compagnie par rapport au premier trimestre de 2020. 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.

Au premier trimestre de 2021, 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 1 M\$ sur le bénéfice net attribuable aux détenteurs d'actions ordinaires (incidence défavorable nette de 2 M\$ au premier trimestre de 2020). Les charges nettes sur les placements ayant subi une perte de valeur reflètent le montant net des corrections de valeur pour pertes de crédit compris dans les produits nets tirés des placements et la libération connexe des charges actuarielles pour pertes de crédit futures, le cas échéant. La modification des notations du portefeuille de titres à revenu fixe de la compagnie a donné lieu à une augmentation nette des charges pour pertes de crédit futures à l'égard des passifs relatifs aux contrats d'assurance, ce qui a eu une incidence défavorable de 8 M\$ sur le bénéfice net attribuable aux détenteurs d'actions ordinaires (incidence défavorable nette de 19 M\$ au premier trimestre de 2020), principalement en raison des baisses de notations de diverses obligations de sociétés.

## 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		
	31 mars 2021	31 déc. 2020	31 mars 2020
<b>Exploitation canadienne</b>			
Fonds distincts, fonds communs de placement et autres	416 \$	407 \$	390 \$
Contrats SAS	53	54	50
	<b>469</b>	<b>461</b>	<b>440</b>
<b>Exploitation américaine</b>			
Fonds distincts, fonds communs de placement et autres	927	754	665
<b>Exploitation européenne</b>			
Fonds distincts, fonds communs de placement et autres	353	351	333
<b>Solutions de gestion du capital et des risques</b>			
Réassurance et autres	2	3	3
<b>Total des honoraires et autres produits</b>	<b>1 751 \$</b>	<b>1 569 \$</b>	<b>1 441 \$</b>

Le tableau ci-dessus présente un sommaire des honoraires et autres produits de la compagnie sur une base brute. Des commentaires additionnels sur les honoraires et autres produits sont présentés, selon le cas, à la rubrique Résultats d'exploitation sectoriels.

## PRESTATIONS AUX TITULAIRES DE POLICES, PARTICIPATIONS DES TITULAIRES DE POLICES ET BONIFICATIONS, MONTANT NET

### Prestations aux titulaires de polices, participations des titulaires de polices et bonifications, montant net

	Pour les trimestres clos les		
	31 mars 2021	31 déc. 2020	31 mars 2020
Exploitation canadienne	2 633 \$	2 556 \$	2 232 \$
Exploitation américaine	3 376	1 072	1 523
Exploitation européenne	936	1 003	855
Solutions de gestion du capital et des risques	6 198	5 285	4 819
<b>Total</b>	<b>13 143 \$</b>	<b>9 916 \$</b>	<b>9 429 \$</b>

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 31 mars 2021, le montant net des prestations aux titulaires de polices, participations des titulaires de polices et bonifications s'est chiffré à 13,1 G\$, soit une augmentation de 3,7 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, de la variation des volumes liés aux affaires existantes au sein du secteur Solutions de gestion du capital et des risques et de la hausse des prestations visant les contrats rachetés au sein des exploitations canadienne et américaine. La hausse des prestations visant les contrats rachetés au sein de l'exploitation américaine a été principalement contrebalancée par les affaires liées aux services de retraite de MassMutual, qui ont été acquises, par voie de convention de réassurance à caractère indemnitaire, le 31 décembre 2020.

SITUATION FINANCIÈRE CONSOLIDÉE

ACTIF

Actif administré<sup>(1)</sup>

	31 mars 2021				Total
	Exploitation canadienne	Exploitation américaine	Exploitation européenne	Solutions de gestion du capital et des risques	
<b>Actif</b>					
Actif investi	85 912 \$	52 498 \$	48 384 \$	7 222 \$	194 016 \$
Goodwill et immobilisations incorporelles	5 634	5 676	2 995	—	14 305
Autres actifs	3 676	29 092	9 707	8 387	50 862
Placements pour le compte des titulaires de polices de fonds distincts	92 462	116 710	124 404	—	333 576
<b>Total de l'actif</b>	<b>187 684</b>	<b>203 976</b>	<b>185 490</b>	<b>15 609</b>	<b>592 759</b>
Actif net des fonds communs de placement exclusifs et des comptes institutionnels <sup>(1)</sup>	6 437	284 847	59 598	—	350 882
<b>Total de l'actif géré<sup>(1)</sup></b>	<b>194 121</b>	<b>488 823</b>	<b>245 088</b>	<b>15 609</b>	<b>943 641</b>
Autres actifs administrés <sup>(1)</sup>	19 412	1 104 495	10 315	—	1 134 222
<b>Total de l'actif administré<sup>(1)</sup></b>	<b>213 533 \$</b>	<b>1 593 318 \$</b>	<b>255 403 \$</b>	<b>15 609 \$</b>	<b>2 077 863 \$</b>

	31 décembre 2020				Total
	Exploitation canadienne	Exploitation américaine	Exploitation européenne	Solutions de gestion du capital et des risques	
<b>Actif</b>					
Actif investi	87 732 \$	54 522 \$	50 793 \$	5 951 \$	198 998 \$
Goodwill et immobilisations incorporelles	5 625	5 729	3 037	—	14 391
Autres actifs	3 661	30 347	10 151	8 910	53 069
Placements pour le compte des titulaires de polices de fonds distincts	90 680	117 982	125 370	—	334 032
<b>Total de l'actif</b>	<b>187 698</b>	<b>208 580</b>	<b>189 351</b>	<b>14 861</b>	<b>600 490</b>
Actif net des fonds communs de placement exclusifs et des comptes institutionnels <sup>(1)</sup>	7 311	284 251	59 381	—	350 943
<b>Total de l'actif géré<sup>(1)</sup></b>	<b>195 009</b>	<b>492 831</b>	<b>248 732</b>	<b>14 861</b>	<b>951 433</b>
Autres actifs administrés <sup>(1)</sup>	18 554	994 989	10 871	—	1 024 414
<b>Total de l'actif administré<sup>(1)</sup></b>	<b>213 563 \$</b>	<b>1 487 820 \$</b>	<b>259 603 \$</b>	<b>14 861 \$</b>	<b>1 975 847 \$</b>

<sup>(1)</sup> 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 31 mars 2021, le total de l'actif administré avait augmenté de 102 G\$ par rapport au 31 décembre 2020, pour s'établir à 2,1 billions de dollars, essentiellement en raison de l'incidence des fluctuations des marchés boursiers et de la croissance des nouvelles affaires, facteurs contrebalancés en partie par l'incidence des fluctuations des devises.

Le total de l'actif au 31 mars 2021 reflète la meilleure estimation que peut actuellement établir la direction de la répartition du prix d'achat liée à la transaction avec MassMutual, y compris les estimations à l'égard du goodwill et des immobilisations incorporelles. L'évaluation des actifs acquis et des passifs repris et la répartition du prix d'achat devraient être finalisées au cours du second semestre de 2021.

## 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 31 mars 2021, le total du portefeuille d'obligations, y compris les placements à court terme, se chiffrait à 134,1 G\$, soit 69 % de l'actif investi, contre 137,6 G\$, ou 69 % de l'actif investi, au 31 décembre 2020. La diminution observée pour le portefeuille d'obligations est essentiellement attribuable à une baisse de la juste valeur découlant d'une hausse des rendements des obligations dans l'ensemble des régions. La qualité globale du portefeuille d'obligations est demeurée élevée, 99 % du portefeuille étant coté de bonne qualité et 74 % ayant la notation A ou une notation supérieure.

Les notations des obligations reflètent l'activité des agences de notation d'obligations jusqu'au 31 mars 2021. 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

	31 mars 2021		31 décembre 2020	
AAA	19 503 \$	15 %	21 820 \$	16 %
AA	33 981	25	35 530	26
A	45 861	34	45 673	33
BBB	33 529	25	33 382	24
BB ou inférieure	1 181	1	1 187	1
<b>Total</b>	<b>134 055 \$</b>	<b>100 %</b>	<b>137 592 \$</b>	<b>100 %</b>

Au 31 mars 2021, le montant des obligations de moins bonne qualité s'établissait à 1,2 G\$, soit 0,9 % du portefeuille d'obligations, ce qui est comparable au moment enregistré au 31 décembre 2020.

**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**

	31 mars 2021				31 décembre 2020	
	Assurés	Non assurés	Total		Total	
Prêts hypothécaires par type de bien						
Résidences unifamiliales	513 \$	1 522 \$	2 035 \$	7 %	2 063 \$	7 %
Résidences multifamiliales	3 211	4 104	7 315	27	7 353	27
Prêts hypothécaires rechargeables	—	2 034	2 034	7	2 020	7
Biens commerciaux	232	15 999	16 231	59	16 367	59
<b>Total</b>	<b>3 956 \$</b>	<b>23 659 \$</b>	<b>27 615 \$</b>	<b>100 %</b>	<b>27 803 \$</b>	<b>100 %</b>

Le total du portefeuille de prêts hypothécaires s'établissait à 27,6 G\$, soit 14 % de l'actif investi, au 31 mars 2021, comparativement à 27,8 G\$, ou 14 % de l'actif investi, au 31 décembre 2020. Le total des prêts assurés s'élevait à 4,0 G\$, soit 14 % 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, à l'heure actuelle, ne devraient pas avoir d'incidence significative sur la performance de la compagnie.

**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 31 mars 2021, le total de la charge actuarielle pour pertes de crédit futures comprise dans les passifs relatifs aux contrats d'assurance se chiffrait à 3 138 M\$, comparativement à 3 368 M\$ au 31 décembre 2020, soit une diminution de 230 M\$. La diminution est principalement attribuable à la fluctuation des taux d'intérêt, à la révision des hypothèses et à l'incidence des fluctuations des devises.

Les charges pour perte de valeur de 61 M\$ (62 M\$ au 31 décembre 2020) et la charge actuarielle pour pertes de crédit futures liée aux passifs relatifs aux contrats d'assurance de 3 138 M\$ (3 368 M\$ au 31 décembre 2020) représentaient au total 1,8 % des obligations et des actifs hypothécaires, y compris les fonds détenus par des assureurs cédants, au 31 mars 2021 (1,9 % au 31 décembre 2020).

## INSTRUMENTS FINANCIERS DÉRIVÉS

Au cours du premier trimestre de 2021, 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 créateurs 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 31 mars 2021, le total des garanties financières, incluant la marge initiale et le surdimensionnement, reçues relativement aux actifs dérivés s'élevait à 172 M\$ (211 M\$ au 31 décembre 2020) et un montant de 667 M\$ avait été donné en garantie à l'égard des passifs dérivés (560 M\$ au 31 décembre 2020). Les garanties reçues à l'égard des actifs dérivés ont diminué et les garanties données à l'égard des passifs dérivés ont augmenté, principalement en raison de l'incidence de la hausse des taux d'intérêt du marché sur les swaps de taux d'intérêt receveurs de taux fixes et payeurs de taux variables.

Au cours du trimestre clos le 31 mars 2021, le montant nominal en cours des contrats dérivés a diminué de 2,1 G\$, pour se chiffrer à 28,0 G\$, principalement en raison d'une diminution liée à certaines opérations sur valeurs adossées à des créances hypothécaires dont le règlement reste à venir (« les titres à déterminer »).

L'exposition de la compagnie au risque de crédit lié à la contrepartie des instruments dérivés, qui reflète la juste valeur actuelle des instruments qui affichent des profits, a diminué pour s'établir à 669 M\$ au 31 mars 2021, comparativement à 829 M\$ au 31 décembre 2020. La diminution est principalement attribuable à l'incidence de la hausse des taux d'intérêt du marché sur les swaps de taux d'intérêt receveurs de taux fixes et payeurs de taux variables. Aucune modification n'a été apportée aux notations des contreparties aux dérivés au cours du premier trimestre de 2021 et toutes les contreparties étaient assorties de notations de grande qualité au 31 mars 2021.

## PASSIF

### Total du passif

	<b>31 mars 2021</b>	31 décembre 2020
Passifs relatifs aux contrats d'assurance et d'investissement	<b>210 834 \$</b>	218 047 \$
Autres passifs du fonds général	<b>20 964</b>	21 396
Contrats d'assurance et d'investissement pour le compte des titulaires de polices de fonds distincts	<b>333 576</b>	334 032
<b>Total</b>	<b>565 374 \$</b>	573 475 \$

Le total du passif a diminué de 8,1 G\$ par rapport au 31 décembre 2020, passant ainsi à 565,4 G\$ au 31 mars 2021.

Les passifs relatifs aux contrats d'assurance et d'investissement ont diminué de 7,2 G\$, principalement en raison des ajustements de la juste valeur, des variations normales des affaires et de l'incidence des fluctuations des devises. Ces éléments ont été contrebalancés en partie par l'incidence des nouvelles affaires. Les contrats d'assurance et d'investissement pour le compte des titulaires de polices de fonds distincts ont diminué de 0,5 G\$ en raison de l'incidence défavorable des fluctuations des devises de 5,8 G\$ et des retraits nets de 3,0 G\$, contrebalancée partiellement par l'incidence de l'augmentation nette de la valeur de marché et des produits tirés des placements de 8,2 G\$. Les autres passifs du fonds général ont diminué de 0,4 G\$, en raison essentiellement d'une diminution de 0,2 G\$ des débentures et autres instruments d'emprunt, ainsi que d'une diminution de 0,1 G\$ des créateurs.

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 2020 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 aux États-Unis et en Allemagne et, auparavant, au Canada et en Irlande 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 une partie des risques de marché et de taux d'intérêt liés aux options intégrées à ses produits assortis d'une garantie de retrait minimum. Au 31 mars 2021, 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 3 293 M\$ (3 375 M\$ au 31 décembre 2020).

### Exposition au risque inhérent aux garanties liées aux fonds distincts et aux produits de rentes variables

	Valeur de marché	31 mars 2021			
		Insuffisance des placements par type de prestations			
		Revenu	Échéance	Décès	Total <sup>(1)</sup>
Exploitation canadienne	33 890 \$	1 \$	12 \$	34 \$	34 \$
Exploitation américaine	20 405	1	—	20	21
Exploitation européenne	10 736	4	—	770	770
Solutions de gestion du capital et des risques <sup>(2)</sup>	878	232	—	—	232
<b>Total</b>	<b>65 909 \$</b>	<b>238 \$</b>	<b>12 \$</b>	<b>824 \$</b>	<b>1 057 \$</b>

<sup>(1)</sup> 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 31 mars 2021 pour chaque police.

<sup>(2)</sup> L'exposition du secteur Solutions de gestion du capital et des risques est liée aux marchés canadien et américain.

L'insuffisance des placements au 31 mars 2021 a diminué de 260 M\$ par rapport au 31 décembre 2020, pour s'établir à 1 057 M\$, principalement en raison de l'augmentation des valeurs de marché. 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 31 mars 2021, 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 3 M\$ pour le trimestre (8 M\$ pour le premier trimestre de 2020), 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 31 mars 2021, les débentures et les autres instruments d'emprunt ont diminué de 228 M\$ par rapport au 31 décembre 2020, pour se chiffrer à 9 465 M\$, principalement en raison de l'incidence des fluctuations des devises.

### CAPITAL SOCIAL ET SURPLUS

Au 31 mars 2021, le capital social en circulation se chiffrait à 8 383 M\$, dont 5 669 M\$ d'actions ordinaires et 2 714 M\$ d'actions privilégiées. Les actions privilégiées comprenaient 2 464 M\$ d'actions privilégiées de premier rang à dividende non cumulatif et 250 M\$ d'actions privilégiées de premier rang à taux rajusté tous les cinq ans.

La compagnie a renouvelé son offre publique de rachat dans le cours normal des activités avec prise d'effet le 27 janvier 2021, pour une période de un an, qui vise à racheter aux fins d'annulation un maximum de 20 000 000 de ses actions ordinaires aux cours du marché pour atténuer l'effet dilutif des options sur actions attribuées en vertu du régime d'options sur actions de la compagnie, et à des fins de gestion du capital. Au cours du trimestre clos le 31 mars 2021, la compagnie n'a racheté aucune action ordinaire en vertu de son offre publique de rachat dans le cours normal des activités en cours (aucune pour le trimestre clos le 31 mars 2020). À l'heure actuelle, la compagnie n'a pas l'intention de réaliser des rachats d'actions qui auraient pour effet de réduire le nombre de ses actions en circulation, alors que le Bureau du surintendant des institutions financières Canada (le BSIF) continue de s'attendre à ce que les institutions qu'il réglemente suspendent les rachats d'actions en raison des effets continus de la pandémie de COVID-19.

## 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 31 mars 2021, la compagnie et ses filiales en exploitation détenaient de la trésorerie, des équivalents de trésorerie et des obligations à court terme de 7,6 G\$ (11,2 G\$ au 31 décembre 2020) et d'autres actifs liquides et titres négociables de 98,2 G\$ (100,2 G\$ au 31 décembre 2020). Au 31 mars 2021, la trésorerie, les équivalents de trésorerie et les obligations à court terme comprenaient un montant de 1,0 G\$ (0,9 G\$ au 31 décembre 2020) détenu par l'intermédiaire de Lifeco, la société de portefeuille, ce qui comprend de la trésorerie détenue par Great-West Lifeco U.S. LLC, la société de portefeuille américaine de la compagnie. La trésorerie, les équivalents de trésorerie et les obligations à court terme ont affiché une baisse au 31 mars 2021, par rapport au 31 décembre 2020, en raison du réinvestissement de la trésorerie acquise dans le cadre de l'acquisition des activités de services de retraite de MassMutual à la fin de 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. Les autorités de réglementation au Canada et au Royaume-Uni, où certaines des filiales réglementées de la compagnie exercent leurs activités, ont maintenu les directives fournies en 2020 en ce qui a trait au versement de dividendes et d'autres distributions à l'intention des actionnaires pendant la pandémie qui sévit actuellement. En Irlande, la banque centrale d'Irlande (Central Bank of Ireland ou CBI) a modifié ses directives visant l'établissement d'un plafond pour les dividendes provenant des grandes compagnies d'assurance au cours des trois premiers trimestres de 2021. Irish Life Assurance plc. est considérée comme une grande compagnie d'assurance aux fins de ces directives, mais les autres filiales en exploitation réglementées de la compagnie en Irlande ne répondent pas à cette définition.

## FLUX DE TRÉSORERIE

### Flux de trésorerie

	Pour les trimestres clos les 31 mars	
	2021	2020
<b>Flux de trésorerie liés aux activités suivantes :</b>		
Exploitation	1 793 \$	1 930 \$
Financement	(529)	(467)
Investissement	(3 531)	(711)
	(2 267)	752
Incidence des fluctuations des taux de change sur la trésorerie et les équivalents de trésorerie	(63)	255
Augmentation (diminution) de la trésorerie et des équivalents de trésorerie au cours de la période	(2 330)	1 007
Trésorerie et équivalents de trésorerie au début de la période	7 946	4 628
<b>Trésorerie et équivalents de trésorerie à la fin de la période</b>	<b>5 616 \$</b>	<b>5 635 \$</b>

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 premier trimestre de 2021, la trésorerie et les équivalents de trésorerie ont diminué de 2 330 M\$ par rapport au 31 décembre 2020. Au cours du premier trimestre de 2021, les flux de trésorerie provenant des activités d'exploitation se sont chiffrés à 1 793 M\$, une baisse de 137 M\$ par rapport au premier trimestre de 2020. Les flux de trésorerie affectés aux activités de financement se sont chiffrés à 529 M\$ et ont principalement servi au paiement de dividendes de 439 M\$ aux détenteurs d'actions ordinaires et privilégiées et à la diminution de 108 M\$ du solde de la marge de crédit d'une filiale. Pour le trimestre clos le 31 mars 2021, la compagnie a affecté des flux de trésorerie de 3 531 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 2020.

## GESTION ET SUFFISANCE DU CAPITAL

Concernant la société de portefeuille, la compagnie surveille le montant du capital consolidé disponible et les montants attribués dans ses diverses filiales en exploitation. Le montant du capital attribué dans une société ou dans un pays en particulier dépend des exigences réglementaires locales ainsi que de l'évaluation interne des exigences de capital de la compagnie dans le contexte de ses risques opérationnels, de ses exigences d'exploitation et de ses plans stratégiques. La compagnie a pour politique de maintenir la capitalisation de ses filiales en exploitation réglementées à un niveau qui excède les exigences minimales de capital réglementaire appropriées dans les territoires où les filiales exercent leurs activités. Les décisions de capitalisation de la compagnie et de ses filiales en exploitation tiennent également compte de l'incidence que pourraient avoir de telles mesures sur les opinions exprimées par diverses agences de notation qui fournissent des notations de santé financière et d'autres notations à la compagnie.

Au Canada, le BSIF a défini une norme de mesure de suffisance du capital des compagnies d'assurance vie constituées en sociétés par actions en vertu de la *Loi sur les sociétés d'assurances* (Canada) et de leurs filiales : le Test de suffisance du capital des sociétés d'assurance-vie (TSAV).

Le ratio du TSAV 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 31 mars 2021 était de 123 % (129 % au 31 décembre 2020). Le ratio du TSAV ne tient pas compte de l'incidence des liquidités de 1,0 G\$ détenues par Lifeco, la société de portefeuille, au 31 mars 2021 (0,9 G\$ au 31 décembre 2020). La diminution de six points du ratio du TSAV par rapport au 31 décembre 2020 s'explique principalement par la hausse des taux d'intérêt sans risque au cours du trimestre. L'application progressive de l'incidence d'une modification du scénario de risque de taux d'intérêt lié au TSAV en Amérique du Nord en 2020 a contribué à une diminution de un point du ratio au cours du trimestre considéré. La hausse des exigences de capital attribuable aux nouvelles affaires et aux activités d'investissement a été contrebalancée en partie par le bénéfice net de la période.

Le tableau qui suit présente un sommaire des données et ratios relatifs au TSAV pour la Canada Vie.

Ratio du TSAV	31 mars 2021	31 décembre 2020
Capital de première catégorie	11 750 \$	11 593 \$
Capital de deuxième catégorie	4 174	4 568
Total du capital disponible	15 924	16 161
Provision d'excédent et dépôts admissibles	13 378	14 226
<b>Total des ressources en capital</b>	<b>29 302 \$</b>	<b>30 387 \$</b>
<b>Capital requis</b>	<b>23 909 \$</b>	<b>23 607 \$</b>
<b>Ratio du TSAV total (cible de surveillance du BSIF = 100 %)<sup>(1)</sup></b>	<b>123 %</b>	<b>129 %</b>

<sup>(1)</sup> Ratio total (en %) = (total des ressources en capital / capital requis)

## Sensibilités du TSAV

### Mise en garde au sujet des sensibilités

Cette section inclut des estimations de sensibilité relatives à certains risques. Les résultats réels peuvent être sensiblement différents de ces estimations, notamment en raison :

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

Pour ces raisons, les sensibilités énoncées devraient être considérées uniquement comme des estimations indicatives quant à la sensibilité sous-jacente de chacun des facteurs. Étant donné la nature de ces calculs, la compagnie ne peut en aucun cas garantir que l'incidence réelle sur le ratio du TSAV consolidé de la Canada Vie sera tel qu'il a été indiqué.

### Actions ordinaires cotées en bourse

Le tableau suivant présente l'incidence immédiate estimative de certaines modifications instantanées des valeurs d'actions ordinaires cotées en bourse au 31 mars 2021 sur le ratio du TSAV consolidé de la Canada Vie. Ces estimations de sensibilité ont été établies en supposant que les soubresauts soient instantanés et que les marchés boursiers, dans l'ensemble, reviendront ensuite à leur niveau de croissance moyen historique. Les estimations de sensibilité ont trait aux actions ordinaires cotées en bourse et ne couvrent pas les autres actifs qui ne sont pas à revenu fixe. Ces estimations sont présentées à titre indicatif, car les positions réelles en actions pourraient varier en raison de la gestion active des portefeuilles d'actions cotées en bourse.

Variation immédiate des valeurs des actions ordinaires cotées en bourse	31 mars 2021			
	Hausse de 20 %	Hausse de 10 %	Baisse de 10 %	Baisse de 20 %
Augmentation (diminution) potentielle du ratio du TSAV	1 point	1 point	0 point	0 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	31 mars 2021	
	Hausse de 50 p.b.	Baisse de 50 p.b.
Augmentation (diminution) potentielle du ratio du TSAV	(2) points	3 points

Les sensibilités du TSAV sont arrondies au point le plus près. Les estimations de sensibilité ne tiennent pas compte de l'incidence d'une modification du scénario de risque de taux d'intérêt lié au TSAV.

### Modification du scénario de risque de taux d'intérêt lié au TSAV

Les exigences relatives au taux d'intérêt lié au TSAV sont fondées sur les résultats du scénario le plus défavorable parmi quatre scénarios. La détermination du scénario le plus défavorable dépend des taux des bons du Trésor et des écarts de crédit, ainsi que de la situation relative à l'actif et au passif de la compagnie. Un changement du niveau et de la structure des taux d'intérêt utilisés pourrait donner lieu à une modification du scénario de risque de taux d'intérêt appliqué pour calculer le TSAV. Il en résulte une discontinuité qui fait que les exigences de capital peuvent varier significativement. Le BSIF prescrit un calcul de lissage pour les produits d'assurance avec participation afin de tenir compte de la volatilité éventuelle des taux d'intérêt. Le calcul de lissage 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.

Au cours du troisième trimestre de 2020, la compagnie a dû modifier le scénario de risque de taux d'intérêt qu'elle appliquait pour l'Amérique du Nord, cet autre scénario étant maintenant considéré comme le plus défavorable. La compagnie a déjà expliqué que le passage à un autre scénario défavorable se traduirait par une diminution estimative du ratio du TSAV consolidé de la compagnie d'environ 5,5 points. Cette incidence est répartie sur une période de six trimestres, ce qui fait en sorte que la diminution du ratio pour le trimestre considéré est inférieure à 1 point et que la diminution restante d'environ 3 points sera appliquée au cours des trois prochains trimestres, pourvu que la compagnie conserve le scénario actuel.

### Initiatives réglementaires du BSIF en matière de capital

Le BSIF a publié un préavis, avec prise d'effet le 1<sup>er</sup> janvier 2021, confirmant le calcul de lissage pour le risque de taux d'intérêt pour les polices avec participation et fournissant des précisions sur le capital disponible pour certains blocs de polices avec participation. L'incidence de ces précisions sur le capital disponible s'est traduite par une variation de moins de 1 point du ratio du TSAV au 31 mars 2021. Le préavis demeurera en vigueur jusqu'au 1<sup>er</sup> janvier 2023, date à laquelle il sera intégré ultérieurement à la ligne directrice sur le TSAV.

La compagnie continuera de collaborer avec le BSIF, l'Institut canadien des actuaires et d'autres intervenants du secteur au fil de l'évolution de la ligne directrice sur le TSAV en fonction des adaptations relatives à la norme comptable IFRS 17 et des développements concernant les exigences relatives au risque à l'égard des garanties liées aux fonds distincts.

L'International Accounting Standards Board (IASB) a publié IFRS 17, *Contrats d'assurance*, qui remplacera IFRS 4, *Contrats d'assurance*, et dont la date d'entrée en vigueur est le 1<sup>er</sup> 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 du rapport de gestion annuel de 2020 de la compagnie.

### RENDEMENT DES CAPITAUX PROPRES<sup>(1)</sup>

	31 mars 2021	31 déc. 2020	31 mars 2020
<b>Rendement des capitaux propres fondamental<sup>(1)</sup></b>			
Exploitation canadienne	18,7 %	18,5 %	17,2 %
Services financiers de l'exploitation américaine	6,7 %	8,6 %	9,9 %
Gestion d'actifs de l'exploitation américaine (Putnam)	2,7 %	0,7 %	(0,5) %
Exploitation européenne	12,9 %	11,8 %	12,1 %
Solutions de gestion du capital et des risques	39,4 %	38,8 %	36,9 %
<b>Total du bénéfice fondamental de Lifeco<sup>(1)</sup></b>	<b>13,6 %</b>	<b>12,8 %</b>	<b>13,5 %</b>
	31 mars 2021	31 déc. 2020	31 mars 2020
<b>Rendement des capitaux propres<sup>(1)</sup></b>			
Exploitation canadienne	18,3 %	16,4 %	13,2 %
Services financiers de l'exploitation américaine	4,7 %	5,6 %	3,4 %
Gestion d'actifs de l'exploitation américaine (Putnam)	13,3 %	11,6 %	(12,0) %
Exploitation européenne	17,3 %	15,7 %	14,2 %
Solutions de gestion du capital et des risques	46,7 %	44,4 %	31,0 %
<b>Total du bénéfice net de Lifeco</b>	<b>15,7 %</b>	<b>14,1 %</b>	<b>10,3 %</b>

<sup>(1)</sup> 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 13,6 % au 31 mars 2021, contre 12,8 % au 31 décembre 2020 et 13,5 % au 31 mars 2020. La compagnie a présenté un rendement des capitaux propres de 15,7 % au 31 mars 2021, contre 14,1 % au 31 décembre 2020 et 10,3 % au 31 mars 2020.

La compagnie applique une méthode de répartition du capital aux termes de laquelle les coûts de financement sont ventilés au prorata du capital réparti. En ce qui concerne les secteurs Exploitation canadienne, Exploitation européenne et Solutions de gestion du capital et des risques (essentiellement la Canada Vie), cette méthode de répartition est généralement axée sur les exigences de capital réglementaire, alors que pour les activités de l'unité Services financiers de l'exploitation américaine de l'unité Gestion d'actifs de l'exploitation américaine (Putnam), la méthode est axée sur la valeur comptable des unités d'exploitation présentée dans les états financiers. Le total du capital soumis à un effet de levier est réparti de façon uniforme entre les unités d'exploitation au prorata du total du capital, ce qui fait en sorte que le ratio d'endettement de chaque unité d'exploitation reflète celui de la société consolidée.

### 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 premier trimestre de 2021, 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, à la stabilité de son bénéfice net et à sa capitalisation solide. 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 premier trimestre de 2021.

Agence de notation	Mesure	Lifeco	Canada Vie	Irish Life	GWL&A
A.M. Best Company	Santé financière		A+		A+
DBRS Morningstar	Notation de l'émetteur Santé financière Créances de premier rang Créances de second rang	A (élevée)  A (élevée)	AA AA AA (faible)		Non coté
Fitch Ratings	Santé financière de l'assureur Créances de premier rang Créances de second rang	A	AA A+	AA	AA
Moody's Investors Service	Santé financière de l'assureur		Aa3		Aa3
S&P Global Ratings	Santé financière de l'assureur Créances de premier rang Créances de second rang	A+	AA AA-		AA

## RÉSULTATS D'EXPLOITATION SECTORIELS

Les résultats d'exploitation consolidés de Lifeco, y compris les chiffres comparatifs, sont présentés selon les normes IFRS, après la répartition du capital. Les résultats d'exploitation consolidés de Lifeco correspondent au bénéfice net de la Canada Vie et de ses filiales en exploitation, ainsi qu'à celui de GWL&A (Services financiers) et de Putnam (Gestion d'actifs), auquel s'ajoutent les résultats de l'exploitation générale de Lifeco.

## CONVERSION DES DEVISES

Pour les secteurs Exploitation américaine, Exploitation européenne et Solutions de gestion du capital, 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.

## EXPLOITATION CANADIENNE

Le secteur 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 invalidité, d'assurance maladie et d'assurance dentaire ainsi que d'assurance créances, de même que des produits d'épargne-retraite et de rentes et d'autres produits spécialisés, à l'intention des clients collectifs au Canada.

## FAITS NOUVEAUX

- Après le premier trimestre de 2021, soit le 19 avril 2021, la Canada Vie a entièrement levé la suspension des rachats et des transferts hors de ses fonds de placement immobilier canadiens, qui avaient été suspendus de façon temporaire le 20 mars 2020 étant donné que la conjoncture causée par la situation liée à la COVID-19 avait mené à une incertitude relative à l'évaluation dans le secteur immobilier. Cette décision vient à la suite de la levée partielle, le 11 janvier 2021, de la suspension des cotisations aux fonds de placement immobilier canadiens et des transferts vers ces fonds, tandis que la confiance à l'égard de l'évaluation des biens sous-jacents était revenue en raison de l'intensification des activités sur le marché.
- Au cours du premier trimestre de 2021, la compagnie a lancé de nouveaux produits et services afin d'améliorer l'expérience des clients et de les aider à atteindre leurs objectifs en matière de finances et de bien-être.
  - La Canada Vie a annoncé que le lancement de Ma Temporaire, un nouveau produit personnalisable qui permet aux clients de la compagnie de choisir l'option de protection qui leur convient le mieux, aurait lieu en avril 2021. Offrant des durées de protection entre cinq et 50 ans ainsi que des options de conversion et de renouvellement annuelles, Ma Temporaire de la Canada Vie figure parmi les produits les plus adaptables du secteur.
  - La Canada Vie a commencé à offrir le programme RevueRx de HumanisRx à ses clients qui touchent des prestations d'assurance invalidité et qui ont des besoins complexes ou uniques en matière de médicaments. La Canada Vie est le premier assureur national à offrir un service d'examen des médicaments en contexte d'invalidité.
- Le 26 avril 2021, la compagnie a lancé une plateforme destinée aux conseillers appelée Solutions conseillers. Celle-ci permet à la Canada Vie de transformer la façon dont la compagnie s'associe avec des conseillers qui font des affaires directement avec elle. Grâce à cette plateforme, la Canada Vie offrira un soutien fondé sur les besoins et les caractéristiques des pratiques individuelles des conseillers.

PRINCIPALES DONNÉES FINANCIÈRES – EXPLOITATION CANADIENNE

	Pour les trimestres clos les		
	31 mars 2021	31 décembre 2020	31 mars 2020
<b>Bénéfice fondamental (perte fondamentale)<sup>(1)</sup></b>			
Client individuel	138 \$	132 \$	138 \$
Client collectif	154	205	143
Exploitation générale canadienne	6	11	(8)
<b>Bénéfice fondamental (perte fondamentale)<sup>(1)</sup></b>	<b>298 \$</b>	<b>348 \$</b>	<b>273 \$</b>
<b>Éléments exclus du bénéfice fondamental<sup>(1)</sup></b>			
Révision des hypothèses actuarielles et autres mesures prises par la direction <sup>(1)</sup>	(13) \$	(147) \$	(94) \$
Incidences liées aux marchés sur les passifs <sup>(1)</sup>	2	(10)	(28)
Profit net (perte nette) à la cession d'entreprises <sup>(1)(2)</sup>	—	143	—
Coûts de restructuration <sup>(1)(2)</sup>	—	(34)	—
<b>Bénéfice net (perte nette) – détenteurs d'actions ordinaires</b>	<b>287 \$</b>	<b>300 \$</b>	<b>151 \$</b>
<b>Primes et dépôts<sup>(1)(3)</sup></b>			
Client individuel	2 977 \$	3 049 \$	2 784 \$
Client collectif	4 698	3 968	4 216
<b>Primes et dépôts<sup>(1)(3)</sup></b>	<b>7 675 \$</b>	<b>7 017 \$</b>	<b>7 000 \$</b>
<b>Souscriptions<sup>(1)</sup></b>			
Produits individuels d'assurance	109 \$	116 \$	118 \$
Produits individuels de gestion du patrimoine	3 243	2 818	2 784
Produits collectifs d'assurance	276	111	119
Produits collectifs de gestion du patrimoine	1 105	684	611
<b>Souscriptions<sup>(1)</sup></b>	<b>4 733 \$</b>	<b>3 729 \$</b>	<b>3 632 \$</b>
<b>Gestion du patrimoine – flux de trésorerie nets<sup>(1)</sup></b>			
Client individuel	323 \$	75 \$	95 \$
Client collectif	(304)	(76)	(98)
<b>Gestion du patrimoine – flux de trésorerie nets<sup>(1)</sup></b>	<b>19 \$</b>	<b>(1) \$</b>	<b>(3) \$</b>
<b>Honoraires et autres produits</b>			
Client individuel	266 \$	251 \$	246 \$
Client collectif	188	195	179
Exploitation générale canadienne	15	15	15
<b>Honoraires et autres produits</b>	<b>469 \$</b>	<b>461 \$</b>	<b>440 \$</b>
Total de l'actif	187 684 \$	187 698 \$	167 271 \$
Actif net des fonds communs de placement exclusifs et des comptes institutionnels <sup>(1)</sup>	6 437	7 311	6 184
Total de l'actif géré <sup>(1)</sup>	194 121	195 009	173 455
Autres actifs administrés <sup>(1)</sup>	19 412	18 554	16 379
<b>Total de l'actif administré<sup>(1)</sup></b>	<b>213 533 \$</b>	<b>213 563 \$</b>	<b>189 834 \$</b>

(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) Le profit net à la vente de GLC et les coûts de restructuration sont inclus dans l'unité Exploitation générale canadienne.

(3) Les chiffres comparatifs ont été reclassés pour tenir compte des ajustements liés à la présentation.

**Bénéfice fondamental et bénéfice net**

Au premier trimestre de 2021, le bénéfice net de l'exploitation canadienne a augmenté de 136 M\$ par rapport au trimestre correspondant de l'exercice précédent, pour se chiffrer à 287 M\$. Le bénéfice fondamental s'est établi à 298 M\$, soit une augmentation de 25 M\$ par rapport au trimestre correspondant de l'exercice précédent qui s'explique principalement par les résultats favorables au chapitre de la morbidité dans l'unité Client collectif et l'incidence favorable des nouvelles affaires dans l'unité Client individuel, contrebalancés en partie par la baisse de l'apport des placements dans l'unité Client individuel.

Les éléments exclus du bénéfice fondamental ont représenté un montant négatif de 11 M\$, comparativement à un montant négatif de 122 M\$ pour le trimestre correspondant de l'exercice précédent. La révision des hypothèses actuarielles et les mesures prises par la direction ont représenté un montant négatif de 13 M\$, comparativement à 94 M\$ pour le trimestre correspondant de l'exercice précédent, en raison de l'incidence de l'important recul des marchés boursiers au cours du premier trimestre de 2020. Les incidences positives liées aux marchés se sont chiffrées à 2 M\$ au premier trimestre de 2021, comparativement à des incidences négatives liées aux marchés de 28 M\$ au trimestre correspondant de l'exercice précédent. Les incidences négatives liées aux marchés au premier trimestre de 2020 s'expliquent par l'incidence du recul et de la volatilité enregistrés sur les marchés boursiers, au cours du trimestre considéré, sur les garanties liées aux fonds distincts et sur l'inefficacité de la couverture connexe.

Pour le premier trimestre de 2021, le bénéfice net attribuable au compte de participation s'est chiffré à 26 M\$, comparativement à 11 M\$ pour le trimestre correspondant de l'exercice précédent, ce qui s'explique principalement par l'incidence plus favorable des nouvelles affaires.

**Souscriptions**

Les souscriptions pour le premier trimestre de 2021 ont augmenté de 1,1 G\$ par rapport au trimestre correspondant de l'exercice précédent, pour s'établir à 4,7 G\$, principalement en raison de la hausse des souscriptions de produits collectifs de gestion du patrimoine et d'assurance sur le marché des grandes affaires, ainsi que de la hausse des souscriptions de fonds communs de placement relatives aux produits individuels de gestion du patrimoine.

Au premier trimestre de 2021, les entrées nettes de trésorerie liées aux produits de gestion du patrimoine se sont établies à 19 M\$, comparativement à des sorties nettes de trésorerie de 3 M\$ pour le trimestre correspondant de l'exercice précédent. Les entrées nettes de trésorerie pour le premier trimestre de 2021 sont principalement attribuables aux flux positifs liés aux participants de régimes des unités Client individuel et Client collectif, facteur contrebalancé en partie par la perte d'un mandat institutionnel.

**Honoraires et autres produits**

Les honoraires et autres produits pour le premier trimestre de 2021 ont augmenté de 29 M\$ par rapport au trimestre correspondant de l'exercice précédent, pour atteindre 469 M\$. Cette augmentation est principalement attribuable à la hausse des honoraires dans les unités Client individuel et Client collectif par suite de l'augmentation de l'actif administré moyen attribuable à l'amélioration des marchés boursiers, en moyenne, compte tenu de l'important repli des marchés pendant le premier trimestre de 2020, soit au début de la pandémie de COVID-19.

**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 Investments (Putnam), des activités d'assurance de la division américaine de la Canada Vie, ainsi qu'une partie des résultats de l'exploitation générale de Lifeco.

Par l'intermédiaire de son unité d'exploitation Services financiers, et plus particulièrement sous la marque Empower 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. Ces services comprennent les activités de services de retraite de MassMutual, acquises le 31 décembre 2020. L'unité d'exploitation Services financiers tient également compte des résultats de Personal Capital, un gestionnaire de patrimoine hybride qui fournit des outils de planification et des conseils financiers aux particuliers, depuis la conclusion de son acquisition au troisième trimestre de 2020. En outre, l'unité Services financiers comprend un bloc de polices d'assurance vie conservé, se composant surtout de polices avec participation, dont l'administration est maintenant assurée par Protective Life, ainsi qu'un bloc fermé de polices d'assurance vie rétrocedé.

L'unité Gestion d'actifs de la compagnie, plus particulièrement Putnam, 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.

## FAITS NOUVEAUX

### Faits nouveaux de l'unité Services financiers

- En raison de l'acquisition de Personal Capital au troisième trimestre de 2020, Empower Retirement prévoit engager des charges liées à l'intégration totalisant 57 M\$ US avant impôt, dont une tranche de 7 M\$ US avant impôt (5 M\$ US après impôt) a été engagée en date du 31 mars 2021 (des montants de 4 M\$ US avant impôt et de 3 M\$ US après impôt ont été comptabilisés au premier trimestre de 2021) en ce qui a trait à l'intégration de Personal Capital. L'intégration demeure en voie d'être achevée au premier trimestre de 2022.
- Au 31 mars 2021, des synergies de coûts annualisées avant impôt de 40 M\$ US avaient été réalisées relativement à l'acquisition des activités de services de retraite de MassMutual par la compagnie, le 31 décembre 2020. La compagnie demeure en voie de réaliser des synergies de coûts annualisées de 160 M\$ US avant impôt à la fin de l'intégration, en 2022. La compagnie demeure également en voie de réaliser des synergies relatives aux produits de 30 M\$ US en 2022 et celles-ci devraient s'accroître encore après 2022.

Empower Retirement prévoit engager des charges liées à l'intégration et à la restructuration de 125 M\$ US avant impôt, relativement à la transaction avec MassMutual, dont une tranche de 37 M\$ US avant impôt (29 M\$ US après impôt) avait été comptabilisée au 31 mars 2021 (montants de 8 M\$ US avant impôt et de 6 M\$ US après impôt comptabilisés au premier trimestre de 2021). Empower Retirement a engagé des coûts de transaction de 1 M\$ US avant impôt (1 M\$ US après impôt) au premier trimestre de 2021 liés à la transaction avec MassMutual, lesquels sont inclus dans l'exploitation générale américaine. L'intégration devrait être achevée au cours du second semestre de 2022.

- Empower Retirement a été le chef de file dans le secteur des services de tenue de dossiers de régimes de retraite à cotisations définies pour ce qui est de la croissance des participants et des actifs selon une étude publiée par Pensions & Investments en avril 2021. La compagnie a consolidé sa position en tant que deuxième fournisseur en importance de services de tenue de dossiers de régimes de retraite à cotisations définies au pays, sa part de marché s'étant améliorée pour passer à 12 % selon le nombre de participants et à 11 % selon l'actif.
- L'actif administré d'Empower Retirement se chiffrait à 1,1 billion de dollars américains au 31 mars 2021, une hausse comparativement à 958 G\$ US au 31 décembre 2020. Le nombre de comptes de participants d'Empower Retirement a augmenté, passant de 11,9 millions au 31 décembre 2020 à 12,6 millions au 31 mars 2021. L'augmentation de l'actif administré et des participants depuis le 31 décembre 2020 est principalement attribuable à d'importantes souscriptions de régime conclues auprès d'environ 316 000 participants, pour un actif administré de 49 G\$ US.
- Au premier trimestre de 2021, la compagnie a conclu l'acquisition des activités de retraite de Truist Bank, un ancien client de services de tenue de dossiers exclusifs. Cette acquisition permet d'ajouter environ 300 régimes de retraite comptant plus de 73 000 participants.

**Faits nouveaux de l'unité Gestion d'actifs**

- L'actif géré moyen de Putnam s'est élevé à 193,9 G\$ US pour le trimestre clos le 31 mars 2021, en hausse de 21,5 G\$ US par rapport au trimestre correspondant de l'exercice précédent.
- Putnam continue de maintenir un solide rendement des placements par rapport à ses concurrents. Au 31 mars 2021, environ 79 % et 92 % des actifs des fonds de Putnam ont affiché un rendement supérieur à la médiane des fonds classés par Lipper, sur des périodes de trois ans et de cinq ans, respectivement. De plus, 66 % et 68 % des actifs des fonds de Putnam ont affiché un rendement qui se situe dans le quartile supérieur des fonds classés par Lipper, sur des périodes de trois ans et de cinq ans, respectivement. Parmi les fonds de Putnam, 24 ont actuellement une note de quatre ou de cinq étoiles accordée par Morningstar.
- Au premier trimestre de 2021, Putnam International Value Fund a reçu un prix Refinitiv Lipper pour les fonds pour 2021, à titre de meilleur fonds de valeurs de grandes capitalisations internationales dans les catégories de rendement sur cinq et dix ans, soulignant ses résultats exceptionnels en ce qui a trait aux placements à long terme ajustés en fonction du risque par rapport à ses pairs.
- Le 18 février 2021, Putnam a annoncé le lancement prochain de fonds négociés en bourse (FNB) à gestion active, les premiers produits devant être disponibles à compter du deuxième trimestre de 2021. Les stratégies de placement des quatre premiers FNB, soit le Putnam Sustainable Leaders ETF, le Putnam Sustainable Future ETF, le Putnam Focused Large Cap Growth ETF et le Putnam Focused Large Cap Value ETF, seront semblables à celles utilisées pour des fonds communs de placement existants détenant un solide historique et qui investissent dans des actions en fonction des facteurs environnementaux, sociaux et de gouvernance d'entreprise (ESG) et dans des actions de sociétés à forte capitalisation.

PRINCIPALES DONNÉES FINANCIÈRES – EXPLOITATION AMÉRICAINE

	Pour les trimestres clos les		
	31 mars 2021	31 décembre 2020	31 mars 2020
<b>Bénéfice fondamental (perte fondamentale) (en dollars américains)<sup>(1)</sup></b>			
Services financiers (en dollars américains)	84 \$	49 \$	42 \$
Gestion d'actifs (Putnam) – Activités principales (en dollars américains) <sup>(1)</sup>	5	37	(24)
Gestion d'actifs (Putnam) – Activités secondaires (en dollars américains) <sup>(1)</sup>	(8)	(11)	(7)
Total pour Gestion d'actifs (Putnam) (en dollars américains)	(3)	26	(31)
Exploitation générale américaine (en dollars américains)	—	(7)	2
<b>Bénéfice fondamental (perte fondamentale) (en dollars américains)<sup>(1)</sup></b>	<b>81 \$</b>	<b>68 \$</b>	<b>13 \$</b>
<b>Éléments exclus du bénéfice fondamental (de la perte fondamentale) (en dollars américains)<sup>(1)</sup></b>			
Révision des hypothèses actuarielles et autres mesures prises par la direction (en dollars américains) <sup>(1)</sup>	— \$	2 \$	— \$
Incidences liées aux marchés sur les passifs (en dollars américains) <sup>(1)</sup>	(1)	(1)	(9)
Coûts de transaction liés aux acquisitions de Personal Capital et de MassMutual (en dollars américains) <sup>(1)(2)</sup>	(1)	(36)	—
Réévaluation d'un actif d'impôt différé (en dollars américains) <sup>(1)</sup>	—	151	—
Coûts de restructuration et d'intégration (en dollars américains) <sup>(1)</sup>	(9)	(25)	—
<b>Bénéfice net (perte nette) – détenteurs d'actions ordinaires (en dollars américains)</b>	<b>70 \$</b>	<b>159 \$</b>	<b>4 \$</b>
<b>Bénéfice net (perte nette) – détenteurs d'actions ordinaires (en dollars canadiens)</b>	<b>89 \$</b>	<b>208 \$</b>	<b>5 \$</b>
<b>Souscriptions (en dollars américains)<sup>(1)</sup></b>			
Services financiers (en dollars américains)	65 231 \$	8 151 \$	25 060 \$
Gestion d'actifs (Putnam) (en dollars américains)	12 674	12 957	14 664
<b>Souscriptions (en dollars américains)<sup>(1)</sup></b>	<b>77 905 \$</b>	<b>21 108 \$</b>	<b>39 724 \$</b>
<b>Souscriptions (en dollars canadiens)<sup>(1)</sup></b>	<b>98 939 \$</b>	<b>27 439 \$</b>	<b>53 231 \$</b>
<b>Honoraires et autres produits (en dollars américains)</b>			
Services financiers (en dollars américains)	493 \$	329 \$	279 \$
Gestion d'actifs (Putnam) (en dollars américains)			
Frais de gestion de placements (en dollars américains)	163	157	149
Honoraires liés au rendement (en dollars américains)	1	25	(2)
Frais administratifs (en dollars américains)	29	28	28
Commissions et frais de placement (en dollars américains)	44	42	43
Total pour Gestion d'actifs (Putnam) – Honoraires (en dollars américains)	237 \$	252 \$	218 \$
<b>Honoraires et autres produits (en dollars américains)</b>	<b>730 \$</b>	<b>581 \$</b>	<b>497 \$</b>
<b>Honoraires et autres produits (en dollars canadiens)</b>	<b>927 \$</b>	<b>754 \$</b>	<b>665 \$</b>
Total de l'actif (en dollars américains)	161 886 \$	164 236 \$	63 141 \$
Actif net des fonds communs de placement exclusifs et des comptes institutionnels (en dollars américains) <sup>(1)</sup>	226 069	223 820	162 899
Total de l'actif géré (en dollars américains) <sup>(1)</sup>	387 955	388 056	226 040
Autres actifs administrés (en dollars américains) <sup>(1)</sup>	876 583	783 456	523 128
<b>Total de l'actif administré (en dollars américains)<sup>(1)</sup></b>	<b>1 264 538 \$</b>	<b>1 171 512 \$</b>	<b>749 168 \$</b>
<b>Total de l'actif administré (en dollars canadiens)<sup>(1)</sup></b>	<b>1 593 318 \$</b>	<b>1 487 820 \$</b>	<b>1 048 835 \$</b>

(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 Exploitation générale américaine tient compte des coûts de transaction engagés à ce jour en ce qui a trait aux acquisitions de Personal Capital et des activités de services de retraite de MassMutual.

**Bénéfice fondamental et bénéfice net**

Au premier trimestre de 2021, le bénéfice net de l'exploitation américaine a augmenté de 66 M\$ US par rapport au trimestre correspondant de l'exercice précédent, pour se chiffrer à 70 M\$ US. Le bénéfice fondamental a augmenté de 68 M\$ US par rapport au trimestre correspondant de l'exercice précédent, pour s'établir à 81 M\$ US, principalement en raison d'une augmentation de 42 M\$ US au sein des Services financiers et d'une hausse de 28 M\$ US au sein de Putnam. L'augmentation au sein des Services financiers est principalement attribuable au bénéfice fondamental lié à MassMutual de 38 M\$ US, à la croissance nette des activités découlant de l'augmentation des niveaux moyens des marchés boursiers et de l'augmentation du nombre de participants, ainsi qu'à la hausse de l'apport des placements. Ces éléments ont été partiellement contrebalancés par une perte fondamentale nette liée à Personal Capital de 11 M\$ US. L'amélioration des résultats de Putnam est principalement attribuable à la baisse des pertes latentes sur les capitaux de lancement et à la hausse des honoraires, facteurs contrebalancés en partie par la hausse des charges liées à la rémunération. Les honoraires liés au rendement de Putnam, qui sont habituellement plus élevés au quatrième trimestre en raison de leur caractère saisonnier, sont demeurés comparables à ceux de l'exercice précédent, ce qui reflète le maintien d'un solide rendement des placements.

Pour le premier trimestre de 2021, les éléments exclus du bénéfice fondamental ont représenté un montant négatif de 11 M\$ US, comparativement à un montant négatif de 9 M\$ US pour le trimestre correspondant de l'exercice précédent. Les résultats du premier trimestre de 2021 comprennent des coûts de restructuration et d'intégration liés aux acquisitions de MassMutual et de Personal Capital de 9 M\$ US. Au premier trimestre de 2021, les incidences liées aux marchés sur les passifs se sont établies à un montant négatif de 1 M\$ US, comparativement à un montant négatif de 9 M\$ US pour le trimestre correspondant de l'exercice précédent, principalement en raison de la baisse des pertes liées à l'inefficacité des couvertures en ce qui a trait aux garanties de retrait minimum à vie découlant de la volatilité des marchés.

**Souscriptions**

Au premier trimestre de 2021, les souscriptions ont augmenté de 77,9 G\$ US par rapport au trimestre correspondant de l'exercice précédent, pour s'établir à 38,2 G\$ US. L'augmentation est principalement attribuable à la hausse des souscriptions sur le marché des grandes affaires d'Empower Retirement et des souscriptions liées à Personal Capital, contrebalancée en partie par la baisse des souscriptions de fonds communs de placement de Putnam. Les souscriptions sur le marché des grandes affaires d'Empower Retirement pour le premier trimestre de 2021 comprenaient une souscription liée à un nouveau client qui compte environ 316 000 participants. Le nombre d'importantes souscriptions de régime peut varier grandement d'une période à l'autre et les marges de ces souscriptions sont généralement faibles, mais elles contribuent tout de même à couvrir les coûts indirects fixes.

**Honoraires et autres produits**

Les honoraires sont essentiellement tirés de l'actif géré, de l'actif administré, des services aux actionnaires, des services de tenue de dossiers et d'administration, des services-conseils en matière de placements, des frais de gestion de placements, des honoraires liés au rendement, des frais de gestion liés aux services d'agent des transferts et aux autres services, ainsi que des commissions et frais de placement. Les honoraires liés au rendement de l'unité Gestion d'actifs fluctuent au fil des saisons.

Pour le premier trimestre de 2021, les honoraires et autres produits ont augmenté de 233 M\$ US par rapport au trimestre correspondant de l'exercice précédent, pour se chiffrer à 730 M\$ US. L'augmentation est principalement attribuable aux honoraires liés à MassMutual de 147 M\$ US et aux honoraires liés à Personal Capital de 31 M\$ US. En outre, les honoraires d'Empower Retirement et les honoraires de gestion de placements de Putnam ont augmenté par rapport à la période correspondante de l'exercice précédent, en raison de l'augmentation des niveaux moyens des marchés boursiers.

**ACTIF GÉRÉ – PUTNAM (EN DOLLARS AMÉRICAINS)<sup>(1)</sup>**

	Pour les trimestres clos les		
	31 mars 2021	31 décembre 2020	31 mars 2020
<b>Actif au début</b>	<b>191 554 \$</b>	<b>179 018 \$</b>	<b>181 724 \$</b>
Souscriptions – fonds communs de placement <sup>(1)</sup>	6 869	6 389	9 211
Rachats – fonds communs de placement	(7 114)	(7 155)	(14 091)
(Sorties) d'actifs nettes – fonds communs de placement <sup>(1)</sup>	(245)	(766)	(4 880)
Souscriptions – marchés institutionnels <sup>(1)</sup>	5 805	6 568	5 453
Rachats – marchés institutionnels	(7 536)	(6 791)	(11 707)
(Sorties) d'actifs nettes – marchés institutionnels <sup>(1)</sup>	(1 731)	(223)	(6 254)
(Sorties) d'actifs nettes – total <sup>(1)</sup>	(1 976)	(989)	(11 134)
Incidence du rendement du marché	3 892	13 525	(21 678)
<b>Actif à la fin</b>	<b>193 470 \$</b>	<b>191 554 \$</b>	<b>148 912 \$</b>
<u>Actif géré moyen<sup>(1)</sup></u>			
Fonds communs de placement	94 342	90 164	86 356
Actifs institutionnels	99 595	95 261	86 047
<b>Total de l'actif géré moyen<sup>(1)</sup></b>	<b>193 937 \$</b>	<b>185 425 \$</b>	<b>172 403 \$</b>

<sup>(1)</sup> 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.

Pour le trimestre clos le 31 mars 2021, l'actif géré moyen de Putnam a augmenté de 21,5 G\$ US par rapport au trimestre correspondant de l'exercice précédent, pour se chiffrer à 193,9 G\$ US, essentiellement en raison de la vigueur des marchés boursiers et du cumul des entrées nettes au cours de la période. Pour le premier trimestre de 2021, les sorties d'actifs nettes se sont chiffrées à 2,0 G\$ US, comparativement à des sorties d'actifs nettes de 11,1 G\$ US pour le trimestre correspondant de l'exercice précédent. Au premier trimestre de 2021, les sorties des fonds communs de placement étaient toujours surtout attribuables au Ultra Short Duration Income Fund, étant donné que la diminution des rendements a incité les investisseurs à se tourner vers des options de placement offrant des rendements plus élevés. Les activités institutionnelles fondamentales de Putnam ont affiché une hausse des sorties en raison de l'arrivée à échéance de titres de crédit de grande qualité, mais le bassin demeure solide. Globalement, Putnam a profité d'entrées nettes provenant des produits axés sur les actions au cours du premier trimestre de 2021.

**EXPLOITATION EUROPÉENNE**

L'exploitation européenne comprend trois unités d'exploitation distinctes qui fournissent des services aux clients au Royaume-Uni, en Irlande et en Allemagne, ainsi qu'une partie des résultats de l'exploitation générale de Lifeco, et elle offre des produits d'assurance et de gestion du patrimoine, y compris des produits de rentes immédiates. Les unités d'exploitation britannique et allemande exercent leurs activités par l'entremise de la marque Canada Vie, et l'unité d'exploitation irlandaise exerce ses activités par l'entremise de la marque Irish Life.

Les principaux produits offerts au sein de l'unité d'exploitation Royaume-Uni sont des produits de rentes immédiates individuelles et collectives, de prêts hypothécaires rechargeables, de placement (y compris les obligations sous forme d'assurance vie, les produits de retrait des comptes de retraite et les produits de retraite), d'assurance individuelle et d'assurance collective. Ces produits sont distribués par des conseillers en sécurité financière et des conseillers en avantages du personnel indépendants au Royaume-Uni et à l'île de Man.

Les principaux produits offerts par Irish Life Group Limited (Irish Life) en Irlande sont des produits d'épargne et de placement, d'assurance vie individuelle et collective, d'assurance maladie et de retraite. Ces produits sont distribués par des courtiers indépendants, des agents de ventes directes et des succursales bancaires à titre d'agents liés. Irish Life Health offre des régimes d'assurance maladie individuels et pour entreprises qui sont distribués par l'entremise de courtiers indépendants et de canaux directs. Irish Life Investment Managers (ILIM) est l'une des entreprises de gestion de fonds de la compagnie en Irlande. En plus de gérer les actifs au nom des sociétés membres du groupe de Lifeco, ILIM gère aussi les actifs au nom d'une vaste gamme de clients institutionnels et de particuliers, de régimes de retraite à prestations définies et à cotisations définies offerts par des employeurs, d'importantes multinationales, d'organismes de charité et de sociétés nationales.

L'unité d'exploitation allemande se concentre sur les produits collectifs et individuels de retraite et les produits d'assurance individuelle distribués par des courtiers indépendants et des agents liés à plusieurs sociétés.

#### FAITS NOUVEAUX

- Le 16 avril 2021, soit après le premier trimestre de 2021, Irish Life a éliminé la période de report pour les rachats et les transferts liés à son fonds immobilier de retraite d'Irlande à la suite du retrait des clauses liées à l'incertitude des évaluations de tiers dans le marché immobilier irlandais. Les rachats et les transferts avaient été suspendus temporairement en mars 2020 compte tenu de l'incertitude relative à l'évaluation dans le secteur immobilier découlant de la pandémie de COVID-19. La période de report demeure en vigueur pour les fonds immobiliers d'Irlande de petite taille d'Irish Life axés sur des clients précis. Des processus pour aplanir les difficultés et faciliter les demandes de prestations de décès et certains autres retraits, le cas échéant, demeurent en place pour ces fonds.
- Dans le récent sondage « Group Watch 2021 » de Swiss Re, Canada Life U.K. a été classée au premier rang des fournisseurs du secteur de la protection collective en fonction des primes en vigueur, ainsi que du nombre de polices et de vies assurées. Le sondage met en évidence la croissance que la Canada Vie a enregistrée au Royaume-Uni pendant la pandémie, en 2020, grâce à l'accroissement des services numériques destinés à la clientèle. Le 1<sup>er</sup> mars 2021, Canada Life U.K. a élargi l'accès à sa gamme de services WeCare afin de l'offrir aux clients des Produits collectifs de protection du revenu ainsi qu'aux plus petits employeurs qui utilisent le portail CLASS. La gamme de services WeCare offre un large éventail de services virtuels visant à fournir un soutien aux employés qui souhaitent améliorer leur santé physique, mentale et financière.
- Au premier trimestre de 2021, le compte de retraite de Canada Life U.K. a reçu une note de 5 étoiles (sur 5) de Defaqto, une société indépendante qui évalue les caractéristiques et les avantages de produits financiers destinés aux consommateurs.

PRINCIPALES DONNÉES FINANCIÈRES – EXPLOITATION EUROPÉENNE

	Pour les trimestres clos les		
	31 mars 2021	31 décembre 2020	31 mars 2020
<b>Bénéfice fondamental (perte fondamentale)<sup>(1)</sup></b>			
Royaume-Uni	120 \$	96 \$	72 \$
Irlande	43	62	27
Allemagne	40	41	36
Exploitation générale européenne	(2)	(4)	(3)
<b>Bénéfice fondamental (perte fondamentale)<sup>(1)</sup></b>	<b>201 \$</b>	<b>195 \$</b>	<b>132 \$</b>
<b>Éléments exclus du bénéfice fondamental<sup>(1)</sup></b>			
Révision des hypothèses actuarielles et autres mesures prises par la direction <sup>(1)</sup>	18 \$	78 \$	38 \$
Incidences liées aux marchés sur les passifs <sup>(1)</sup>	(24)	(20)	(79)
<b>Bénéfice net – détenteurs d'actions ordinaires</b>	<b>195 \$</b>	<b>253 \$</b>	<b>91 \$</b>
<b>Souscriptions<sup>(1)</sup></b>			
Assurance	597 \$	1 078 \$	517 \$
Gestion du patrimoine	6 629	5 796	9 151
<b>Souscriptions<sup>(1)</sup></b>	<b>7 226 \$</b>	<b>6 874 \$</b>	<b>9 668 \$</b>
<b>Produits de gestion du patrimoine et de placement seulement – flux de trésorerie nets<sup>(1)</sup></b>			
Royaume-Uni	25 \$	(108) \$	281 \$
Irlande	503	(1 282)	2 441
Allemagne	214	232	189
<b>Produits de gestion du patrimoine et de placement seulement – flux de trésorerie nets<sup>(1)</sup></b>	<b>742 \$</b>	<b>(1 158) \$</b>	<b>2 911 \$</b>
<b>Honoraires et autres produits</b>			
Royaume-Uni	46 \$	43 \$	39 \$
Irlande	191	189	189
Allemagne	116	119	105
<b>Honoraires et autres produits</b>	<b>353 \$</b>	<b>351 \$</b>	<b>333 \$</b>
Total de l'actif	185 490 \$	189 351 \$	165 903 \$
Actif net des fonds communs de placement exclusifs et des comptes institutionnels <sup>(1)</sup>	59 598	59 381	54 067
Total de l'actif géré <sup>(1)</sup>	245 088	248 732	219 970
Autres actifs administrés <sup>(1)(2)</sup>	10 315	10 871	50 089
<b>Total de l'actif administré<sup>(1)(2)</sup></b>	<b>255 403 \$</b>	<b>259 603 \$</b>	<b>270 059 \$</b>

<sup>(1)</sup> 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.

<sup>(2)</sup> Au 31 mars 2021, le total de l'actif administré ne tient pas compte de l'actif géré, d'un montant de 7,3 G\$, pour d'autres unités d'exploitation au sein du groupe de sociétés de Lifeco (7,4 G\$ au 31 décembre 2020 et 7,1 G\$ au 31 mars 2020).

**Bénéfice fondamental et bénéfice net**

Au premier trimestre de 2021, le bénéfice net de l'exploitation européenne a augmenté de 104 M\$ par rapport au trimestre correspondant de l'exercice précédent, pour se chiffrer à 195 M\$. Le bénéfice fondamental s'est établi à 201 M\$, soit une augmentation de 69 M\$ par rapport au trimestre correspondant de l'exercice précédent qui s'explique principalement par les résultats à l'égard des rentes au Royaume-Uni et par les résultats favorables au chapitre de la morbidité au Royaume-Uni et en Irlande. L'augmentation a été partiellement contrebalancée par les résultats défavorables au chapitre de la mortalité au Royaume-Uni et en Irlande.

Les éléments exclus du bénéfice fondamental ont représenté un montant négatif de 6 M\$, comparativement à un montant négatif de 41 M\$ pour la période correspondante de l'exercice précédent, principalement en raison des incidences liées aux marchés sur les passifs qui ont été moins défavorables et qui ont été contrebalancées en partie par la baisse de l'apport de la révision des hypothèses actuarielles. Au premier trimestre de 2021, les incidences défavorables liées aux marchés sur les passifs se sont chiffrées à 24 M\$, principalement en raison de la mise à jour des projections des flux de trésorerie liés aux biens immobiliers qui couvrent les passifs relatifs aux contrats d'assurance. Pour le premier trimestre de 2020, les incidences défavorables liées aux marchés sur les passifs se sont établies à 79 M\$ et elles découlaient principalement des variations de l'évaluation des actifs immobiliers au Royaume-Uni et des fluctuations non couvertes des marchés en Irlande et en Allemagne, facteurs partiellement contrebalancés par l'incidence des modifications de certaines estimations liées à l'impôt découlant des marchés boursiers au Royaume-Uni.

### Souscriptions

Au premier trimestre de 2021, les souscriptions ont diminué de 2,4 G\$ par rapport à la période correspondante de l'exercice précédent, pour s'établir à 7,2 G\$, principalement en raison d'une baisse des souscriptions en matière de gestion de fonds et des souscriptions de produits de retraite en Irlande, contrebalancées en partie par l'incidence des fluctuations des devises.

Pour le premier trimestre de 2021, les entrées nettes de trésorerie liées aux produits de gestion du patrimoine et de placement seulement se sont établies à 742 M\$, comparativement à 2 911 M\$ pour la période correspondante de l'exercice précédent. Cette diminution est principalement attribuable à la baisse des souscriptions en matière de gestion de fonds en Irlande au cours du premier trimestre de 2021.

### Honoraires et autres produits

Pour le premier trimestre de 2021, les honoraires et autres produits ont augmenté de 20 M\$ par rapport au trimestre correspondant de l'exercice précédent, pour se chiffrer à 353 M\$, principalement en raison de l'augmentation des honoraires de gestion liés aux actifs des fonds distincts de toutes les unités d'exploitation et de l'incidence des fluctuations des devises. Ces éléments ont été partiellement contrebalancés par la baisse des honoraires d'Irish Progressive Services International Limited, qui a été vendue au troisième trimestre de 2020.

## SOLUTIONS DE GESTION DU CAPITAL ET DES RISQUES

Le secteur Solutions de gestion du capital et des risques de Lifeco inclut les résultats d'exploitation de l'unité Réassurance, qui exerce ses activités principalement aux États-Unis, à la Barbade, aux Bermudes et en Irlande, ainsi qu'une partie des résultats de l'exploitation générale de Lifeco. L'exploitation générale du secteur Solutions de gestion du capital et des risques tient compte d'éléments non liés directement ou imputés à l'unité d'exploitation Réassurance ainsi que des résultats des anciennes activités internationales.

### FAITS NOUVEAUX

- La compagnie offre des garanties de protection des biens immobiliers en cas de catastrophe aux compagnies de réassurance. Les estimations préliminaires actuelles des pertes du secteur causées par des catastrophes survenues au Texas et dans d'autres États du sud des États-Unis au premier trimestre de 2021 sont toujours en cours d'élaboration. À titre de récessionnaire, la compagnie ne devrait recevoir aucun avis de sinistre préventif pendant un certain temps; par conséquent, aucune provision n'a été comptabilisée au premier trimestre de 2021. La compagnie continuera de surveiller les événements et de réviser les estimations, au besoin, mais aucune perte significative n'est prévue.
- Le 18 mars 2021, la compagnie a annoncé qu'elle avait conclu une convention de réassurance 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 4,7 G€, ainsi qu'environ 104 500 polices pour lesquelles les rentes sont en cours de versement ou différées. En échange des paiements de primes en cours, la Canada Vie paiera les obligations au titre des prestations réelles engagées par la compagnie d'assurance.
- Au premier trimestre de 2021, la compagnie a conclu une convention de réassurance à long terme avec une compagnie d'assurance vie du Japon. La convention couvre un bloc de polices d'assurance vie entière en vigueur. En échange d'un seul paiement initial des primes, la Canada Vie paiera les obligations au titre des prestations réelles engagées par la compagnie d'assurance.

PRINCIPALES DONNÉES FINANCIÈRES – SOLUTIONS DE GESTION DU CAPITAL ET DES RISQUES

	Pour les trimestres clos les		
	31 mars 2021	31 décembre 2020	31 mars 2020
<b>Bénéfice fondamental (perte fondamentale)<sup>(1)</sup></b>			
Réassurance	146 \$	124 \$	120 \$
Exploitation générale du secteur Solutions de gestion du capital et des risques	(1)	—	(1)
<b>Bénéfice fondamental<sup>(1)</sup></b>	<b>145 \$</b>	124 \$	119 \$
<b>Éléments exclus du bénéfice fondamental<sup>(1)</sup></b>			
Révision des hypothèses actuarielles et autres mesures prises par la direction <sup>(1)</sup>	— \$	43 \$	4 \$
Incidences liées aux marchés sur les passifs <sup>(1)</sup>	—	—	(30)
<b>Bénéfice net – détenteur d'actions ordinaires</b>	<b>145 \$</b>	167 \$	93 \$
<b>Primes et dépôts<sup>(1)</sup></b>			
Réassurance	7 462 \$	5 330 \$	4 601 \$
Exploitation générale du secteur Solutions de gestion du capital et des risques	4	6	5
<b>Primes et dépôts<sup>(1)</sup></b>	<b>7 466 \$</b>	5 336 \$	4 606 \$
<b>Total de l'actif<sup>(2)</sup></b>	<b>15 609 \$</b>	14 861 \$	15 331 \$

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

**Bénéfice fondamental et bénéfice net**

Au premier trimestre de 2021, le bénéfice net du secteur Solutions de gestion du capital et des risques a augmenté de 52 M\$ par rapport au trimestre correspondant de l'exercice précédent, pour se chiffrer à 145 M\$. Le bénéfice fondamental a augmenté de 26 M\$ par rapport au trimestre correspondant de l'exercice précédent, pour se chiffrer à 145 M\$, principalement en raison de la hausse des volumes d'affaires et des résultats favorables en ce qui concerne les sinistres au chapitre de la longévité, facteurs contrebalancés en partie par les résultats moins favorables en ce qui concerne les sinistres au chapitre des activités d'assurance vie. Les éléments exclus du bénéfice fondamental ont représenté un montant de néant, comparativement à un montant négatif de 26 M\$ pour le trimestre correspondant de l'exercice précédent. Les résultats du premier trimestre de 2020 comprennent les incidences défavorables liées aux marchés sur les passifs découlant de l'augmentation des provisions techniques relatives à un ancien bloc d'affaires comportant des garanties en matière de rendement des placements qui reflète les résultats négatifs liés aux marchés pour le trimestre considéré, contrebalancées en partie par l'apport favorable des modifications des bases actuarielles liées aux passifs relatifs aux contrats d'assurance.

**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 premier trimestre de 2021 ont augmenté de 2,9 G\$ par rapport au trimestre correspondant de l'exercice précédent, pour s'établir à 7,5 G\$, principalement en raison des nouvelles ententes en matière de réassurance et de la hausse des volumes liés aux affaires existantes. Une tranche de 1,4 G\$ de l'augmentation est attribuable à la convention de réassurance conclue au Japon.

## 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. Au cours du premier trimestre de 2021, aucune modification importante n'a été apportée aux pratiques de gestion et de contrôle des risques de la compagnie, y compris les risques (financiers, opérationnels, réglementaires et autres risques) liés à la pandémie de COVID-19. Se reporter au rapport de gestion annuel de 2020 de la compagnie pour une description détaillée de la gestion des risques et des pratiques relatives au contrôle de la compagnie.

## MÉTHODES COMPTABLES

### NORMES INTERNATIONALES D'INFORMATION FINANCIÈRE

Les modifications apportées aux normes IFRS en 2021 n'ont pas eu d'incidence importante sur la compagnie. De plus, en raison de la nature évolutive des normes IFRS, certaines modifications de ces normes pourraient avoir une incidence sur la compagnie pour les périodes de présentation ultérieures. La compagnie surveille activement les modifications futures aux normes IFRS proposées par l'International Accounting Standards Board (IASB) dans le but d'évaluer si ces modifications sont susceptibles d'avoir une incidence sur les résultats ou les activités de la compagnie.

La compagnie a adopté les modifications apportées aux normes IFRS intitulées *Réforme des taux d'intérêt de référence, phase 2*, qui visent IAS 39, *Instruments financiers : Comptabilisation et évaluation*, IFRS 7, *Instruments financiers : Informations à fournir*, IFRS 4, *Contrats d'assurance*, et IFRS 16, *Contrats de location*, avec prise d'effet le 1<sup>er</sup> janvier 2021. L'adoption de ces modifications n'a pas eu d'incidence importante sur les états financiers consolidés de la compagnie.

En février 2021, l'IASB a publié les modifications d'IAS 1, *Présentation des états financiers*, intitulées *Informations à fournir sur les méthodes comptables*. Les modifications précisent la façon dont une entité détermine si les informations sur les méthodes comptables sont significatives. Les modifications s'appliquent aux exercices ouverts à compter du 1<sup>er</sup> janvier 2023. L'adoption anticipée est permise. La compagnie évalue actuellement l'incidence qu'aura l'adoption de ces modifications.

En février 2021, l'IASB a publié des modifications d'IAS 8, *Méthodes comptables, changements d'estimations comptables et erreurs*, intitulées *Definition of Accounting Estimates*. Les modifications précisent la différence entre une méthode comptable et une estimation comptable. Les modifications s'appliquent aux exercices ouverts à compter du 1<sup>er</sup> janvier 2023. L'adoption anticipée est permise. La compagnie évalue actuellement l'incidence qu'aura l'adoption de ces modifications.

Pour une description détaillée des méthodes comptables, y compris des modifications futures de méthodes comptables, se reporter à la note 2 des états financiers consolidés annuels de la compagnie pour la période close le 31 décembre 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 2020.

## AUTRES RENSEIGNEMENTS

### MESURES FINANCIÈRES NON CONFORMES AUX NORMES IFRS

La compagnie utilise plusieurs mesures non conformes aux normes IFRS pour évaluer sa performance globale et chacune de ses unités d'exploitation. Une mesure financière est considérée comme une mesure non conforme aux normes IFRS aux fins des lois canadiennes sur les valeurs mobilières si elle est présentée autrement que conformément aux principes comptables généralement reconnus utilisés aux fins de la préparation des états financiers consolidés de la compagnie. Les états financiers consolidés de la compagnie ont été préparés conformément aux normes IFRS publiées par l'IASB. Les mesures non conformes aux normes IFRS n'ont pas de définition normalisée prescrite par les normes IFRS et peuvent ne pas être comparables à des mesures financières semblables présentées par d'autres émetteurs.

### Bénéfice fondamental et bénéfice fondamental par action ordinaire

Le bénéfice fondamental (la perte fondamentale) et les mesures financières fondées sur le bénéfice fondamental (la perte fondamentale), y compris le bénéfice fondamental par action ordinaire et le rendement des capitaux propres fondamental, sont des mesures financières non conformes aux normes IFRS. Le bénéfice fondamental reflète le point de vue de la direction sur la performance sous-jacente de la compagnie et offre une autre mesure pour comprendre la performance sous-jacente des activités par rapport au bénéfice net selon les normes IFRS. Le bénéfice fondamental (la perte fondamentale) exclut :

- l'incidence de la révision des hypothèses actuarielles et des autres mesures prises par la direction;
- l'incidence sur le bénéfice net découlant de l'incidence directe des cours des actions et des taux d'intérêt du marché sur les passifs relatifs aux contrats d'assurance et d'investissement, déduction faite de la couverture, et les passifs d'impôt différé connexes, qui comprend :
  - l'incidence de l'inefficacité de la couverture se rapportant aux passifs relatifs aux garanties liées aux fonds distincts qui sont couverts et le rendement des actifs de couvertures connexes;
  - l'incidence sur les passifs relatifs aux garanties liées aux fonds distincts qui ne sont pas couverts;
  - l'incidence sur les placements en titres de capitaux propres et dans les immeubles de placement du fonds général soutenant les passifs relatifs aux contrats d'assurance;
  - les autres incidences liées aux marchés sur les passifs relatifs aux contrats d'assurance et d'investissement et sur les passifs d'impôt différé, y compris ceux qui découlent de l'écart entre les fluctuations des marchés réelles et attendues;
- certains éléments qui, de l'avis de la direction, ne sont pas représentatifs des résultats sous-jacents de la compagnie, y compris les coûts de restructuration, les coûts d'intégration liés aux acquisitions d'entreprises, les règlements juridiques significatifs, les charges pour perte de valeur significatives liées au goodwill et aux immobilisations incorporelles, l'incidence des pertes de valeur liées aux modifications des taux d'imposition quasi adoptés et autres éléments fiscaux, et les profits nets, pertes nettes ou coûts nets liés à la cession ou à l'acquisition d'une entreprise.

**Bénéfice fondamental**

	Pour les trimestres clos les		
	31 mars 2021	31 décembre 2020	31 mars 2020
<b>Bénéfice fondamental</b>	<b>739 \$</b>	<b>741 \$</b>	<b>543 \$</b>
Éléments exclus du bénéfice fondamental de Lifeco :			
Révision des hypothèses actuarielles et autres mesures prises par la direction	5	(23)	(52)
Incidences liées aux marchés sur les passifs	(24)	(31)	(149)
Profit net (perte nette) à la cession d'entreprises <sup>(1)</sup>	—	143	—
Coûts de transaction liés aux acquisitions de Personal Capital et de MassMutual	(1)	(47)	—
Réévaluation d'un actif d'impôt différé	—	196	—
Coûts de restructuration et d'intégration	(12)	(67)	—
<b>Bénéfice net – détenteurs d'actions ordinaires</b>	<b>707 \$</b>	<b>912 \$</b>	<b>342 \$</b>
<b>Bénéfice fondamental par action ordinaire – de base</b>	<b>0,796 \$</b>	<b>0,799 \$</b>	<b>0,585 \$</b>
Éléments exclus du bénéfice fondamental de Lifeco :			
Révision des hypothèses actuarielles et autres mesures prises par la direction	0,006	(0,025)	(0,056)
Incidences liées aux marchés sur les passifs	(0,026)	(0,033)	(0,160)
Profit net (perte nette) à la cession d'entreprises <sup>(1)</sup>	—	0,154	—
Coûts de transaction liés aux acquisitions de Personal Capital et de MassMutual	(0,001)	(0,051)	—
Réévaluation d'un actif d'impôt différé	—	0,211	—
Coûts de restructuration et d'intégration	(0,013)	(0,072)	—
<b>Bénéfice net par action ordinaire – de base</b>	<b>0,762 \$</b>	<b>0,983 \$</b>	<b>0,369 \$</b>

<sup>(1)</sup> Pour le trimestre clos le 31 décembre 2020, le profit net (perte nette) à la cession d'entreprises de l'exploitation générale canadienne tient compte d'un profit net de 143 M\$ à la vente de GLC Groupe de gestion d'actifs Ltée.

**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 les secteurs Exploitation canadienne, Exploitation européenne et Solutions de gestion du capital et des risques (essentiellement la Canada Vie), cette méthode de répartition est généralement orientée sur les exigences de capital réglementaire, alors que, pour les activités de l'unité Services financiers de l'exploitation américaine et de l'unité Gestion d'actifs de l'exploitation américaine (Putnam), la méthode est 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 fondamental (la perte 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. Cette mesure est un indicateur de la croissance des résultats bruts.

### Primes et dépôts<sup>(1)</sup>

	Pour les trimestres clos les		
	31 mars 2021	31 déc. 2020	31 mars 2020
<b>Montants présentés dans les états financiers</b>			
Primes reçues, montant net (produits d'assurance vie, de rentes garanties et d'assurance maladie)	14 361 \$	11 747 \$	10 906 \$
Dépôts des titulaires de polices (fonds distincts) :			
Produits individuels	4 152	3 962	4 338
Produits collectifs	3 801	1 679	2 068
<b>Primes et dépôts présentés dans les états financiers</b>	<b>22 314 \$</b>	<b>17 388 \$</b>	<b>17 312 \$</b>
Équivalents des primes des régimes autofinancés (contrats SAS) et autres	1 703	1 687	812
Dépôts des fonds communs de placement exclusifs et des comptes institutionnels	22 255	21 756	28 353
<b>Total des primes et dépôts</b>	<b>46 272 \$</b>	<b>40 831 \$</b>	<b>46 477 \$</b>

<sup>(1)</sup> Les chiffres comparatifs ont été reclassés pour tenir compte des ajustements liés à la présentation.

## Actif géré et actif administré

L'actif géré et l'actif administré sont des mesures non conformes aux normes IFRS qui constituent des indicateurs de la taille et du volume de l'ensemble des activités de la compagnie.

L'actif géré est composé des fonds gérés à l'externe et à l'interne dont la compagnie surveille les politiques de placement. Les services offerts relativement à l'actif géré comprennent le choix des placements, la prestation de conseils sur les placements et la gestion de portefeuilles discrétionnaires au nom des clients.

Les autres actifs administrés comprennent les actifs pour lesquels la compagnie ne fournit que des services administratifs, contre des honoraires et autres produits. Les clients sont les propriétaires véritables de ces actifs et la compagnie ne dirige pas les activités de placement. Les services offerts relativement aux actifs administrés comprennent la tenue de livres, les services de garde, la collecte des produits tirés des placements, le règlement de transactions et d'autres services administratifs. Les services administratifs représentent un secteur important des activités générales de la compagnie et doivent être pris en compte lorsque les volumes, les tailles et les tendances sont comparés.

Le total de l'actif administré inclut le total de l'actif selon les états financiers, l'actif net des fonds communs de placement exclusifs et des comptes institutionnels et les autres actifs administrés.

### Actif administré

	31 mars 2021	31 décembre 2020	31 mars 2020
<b>Total de l'actif selon les états financiers</b>	<b>592 759 \$</b>	<b>600 490 \$</b>	<b>436 903 \$</b>
Actif net des fonds communs de placement exclusifs et des comptes institutionnels	350 882	350 943	288 309
<b>Total de l'actif géré</b>	<b>943 641</b>	<b>951 433</b>	<b>725 212</b>
Autres actifs administrés	1 134 222	1 024 414	798 847
<b>Total de l'actif administré</b>	<b>2 077 863 \$</b>	<b>1 975 847 \$</b>	<b>1 524 059 \$</b>

### 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.

### Flux de trésorerie nets et entrées (sorties) d'actifs nettes

Les flux de trésorerie nets et les entrées (sorties) d'actifs nettes sont des mesures non conformes aux normes IFRS présentées par la compagnie pour lesquelles il n'existe aucune mesure comparable aux termes des normes IFRS et elles servent d'indicateur de la capacité de la compagnie à attirer de nouvelles affaires, et à conserver les affaires existantes. Les flux de trésorerie nets et les entrées (sorties) d'actifs nettes se composent des éléments suivants :

- Pour les produits de gestion du patrimoine de l'exploitation canadienne, les flux de trésorerie nets comprennent les entrées et sorties de trésorerie liées aux actifs des fonds distincts, aux fonds communs de placement exclusifs et aux fonds communs de placement de tiers.
- Pour les produits de gestion du patrimoine et de placement seulement de l'exploitation européenne, les flux de trésorerie nets comprennent les entrées et sorties de trésorerie liées aux actifs des fonds distincts, à l'actif net des fonds communs de placement exclusifs et des comptes institutionnels et aux autres actifs administrés.
- Pour Putnam, les entrées (sorties) d'actifs nettes comprennent les souscriptions et les rachats liés aux fonds communs de placement et aux comptes institutionnels.

### 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 ou non 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 accroissent la comparabilité des résultats entre les périodes.

### Bénéfice net (perte nette) des activités principales

Pour son unité Gestion d'actifs de l'exploitation américaine, 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<sup>(1)</sup>**

	Pour les trimestres clos les		
	31 mars 2021	31 décembre 2020	31 mars 2020
Bénéfice net (perte nette) des activités principales	7 \$	49 \$	(32) \$
Moins : Bénéfice net (perte nette) des activités secondaires	(10)	(14)	(10)
Bénéfice net (perte nette)	<b>(3) \$</b>	<b>35 \$</b>	<b>(42) \$</b>
Bénéfice net (perte nette) des activités principales (en dollars américains)	5 \$	37 \$	(24) \$
Moins : Bénéfice net (perte nette) des activités secondaires (en dollars américains)	(8)	(11)	(7)
Bénéfice net (perte nette) (en dollars américains)	<b>(3) \$</b>	<b>26 \$</b>	<b>(31) \$</b>

<sup>(1)</sup> 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 inhérentes 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 trimestre clos le 31 mars 2021, le contrôle interne à l'égard de l'information financière de la compagnie n'a fait l'objet d'aucune modification ayant eu ou pouvant raisonnablement avoir une incidence significative sur celui-ci.

**Limitation des contrôles et procédures de communication de l'information et du contrôle interne à l'égard de l'information financière**

Comme le permettent les lois sur les valeurs mobilières, pour la période close le 31 mars 2021, la direction de la compagnie a limité l'étendue de la conception de ses contrôles et procédures de communication de l'information et de son contrôle interne à l'égard de l'information financière pour en exclure les contrôles, les politiques et les procédures des activités de services de retraite de MassMutual, que la compagnie a acquis le 31 décembre 2020.

Au cours du premier trimestre de 2021, les activités acquises de MassMutual ont généré des produits de 1 675 M\$ avant impôt et affiché un bénéfice net de 40 M\$ après impôt (bénéfice fondamental de 48 M\$ après impôt, compte non tenu de coûts d'intégration de 8 M\$ après impôt). Au 31 décembre 2020, le total estimatif des actifs, du goodwill et des immobilisations incorporelles acquis se chiffrait à 115 169 M\$. Le total estimatif des passifs s'établissait à 112 232 M\$, et l'évaluation finale des actifs acquis et des passifs repris devrait être complétée en 2021.

**TRANSACTIONS ENTRE PARTIES LIÉES**

Les transactions entre parties liées n'ont pas changé de façon significative depuis le 31 décembre 2020.

**RENSEIGNEMENTS FINANCIERS TRIMESTRIELS**

**Renseignements financiers trimestriels**

(en millions de dollars canadiens, sauf les montants par action)

	2021	2020				2019		
	T1	T4	T3	T2	T1	T4	T3	T2
<b>Total des produits<sup>(1)</sup></b>	<b>12 117 \$</b>	16 860 \$	13 740 \$	19 710 \$	10 273 \$	10 689 \$	14 374 \$	2 746 \$
<b>Détenteurs d'actions ordinaires</b>								
<b>Bénéfice fondamental<sup>(2)</sup></b>								
Total	<b>739 \$</b>	741 \$	679 \$	706 \$	543 \$	831 \$	677 \$	627 \$
De base – par action	<b>0,796</b>	0,799	0,732	0,761	0,585	0,895	0,729	0,668
Dilué – par action	<b>0,796</b>	0,799	0,732	0,761	0,585	0,894	0,728	0,667
<b>Bénéfice net</b>								
Total	<b>707 \$</b>	912 \$	826 \$	863 \$	342 \$	513 \$	730 \$	459 \$
De base – par action	<b>0,762</b>	0,983	0,891	0,930	0,369	0,552	0,786	0,489
Dilué – par action	<b>0,761</b>	0,983	0,891	0,930	0,369	0,552	0,785	0,489

(1) Le total des produits au deuxième trimestre de 2019 comprend une prime cédée initiale de 13 889 M\$ 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.

(2) Le bénéfice fondamental attribuable aux détenteurs d'actions ordinaires et le bénéfice fondamental par action ordinaire sont des mesures du bénéfice non conformes aux normes IFRS. Les éléments suivants ont été exclus du bénéfice fondamental pour chaque trimestre.

**Éléments exclus du bénéfice fondamental**

	2021	2020				2019		
	T1	T4	T3	T2	T1	T4	T3	T2
Révision des hypothèses actuarielles et autres mesures prises par la direction	<b>5 \$</b>	(23) \$	66 \$	122 \$	(52) \$	(78) \$	81 \$	38 \$
Incidents liés aux marchés sur les passifs	<b>(24)</b>	(31)	18	35	(149)	(13)	(28)	(7)
Profit net (perte nette) à la cession d'entreprises	<b>—</b>	143	94	—	—	8	—	(199)
Coûts de transaction liés aux acquisitions de Personal Capital et de MassMutual	<b>(1)</b>	(47)	(31)	—	—	—	—	—
Réévaluation d'un actif d'impôt différé	<b>—</b>	196	—	—	—	(199)	—	—
Coûts de restructuration et d'intégration	<b>(12)</b>	(67)	—	—	—	(36)	—	—
Total	<b>(32) \$</b>	171 \$	147 \$	157 \$	(201) \$	(318) \$	53 \$	(168) \$

Le bénéfice net consolidé attribuable aux détenteurs d'actions ordinaires de Lifeco s'est établi à 707 M\$ pour le premier trimestre de 2021, comparativement à 342 M\$ il y a un an. Ce montant représente 0,762 \$ par action ordinaire (0,761 \$ après dilution) pour le premier trimestre de 2021, comparativement à 0,369 \$ par action ordinaire (0,369 \$ après dilution) il y a un an.

Le total des produits pour le premier trimestre de 2021 s'est établi à 12 117 M\$ et comprend des primes reçues de 14 361 M\$, des produits nets tirés des placements réguliers de 1 556 M\$, une variation à la baisse de 5 551 M\$ des actifs de placement à la juste valeur par le biais du résultat net et des honoraires et autres produits de 1 751 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	31 mars 2021	31 déc. 2020	30 sept. 2020	30 juin 2020	31 mars 2020
<b>Dollar américain</b>					
Bilan	1,26 \$	1,27 \$	1,33 \$	1,36 \$	1,40 \$
Produits et charges	1,27 \$	1,30 \$	1,33 \$	1,39 \$	1,34 \$
<b>Livre sterling</b>					
Bilan	1,73 \$	1,74 \$	1,72 \$	1,68 \$	1,74 \$
Produits et charges	1,75 \$	1,72 \$	1,72 \$	1,72 \$	1,72 \$
<b>Euro</b>					
Bilan	1,47 \$	1,55 \$	1,56 \$	1,52 \$	1,55 \$
Produits et charges	1,53 \$	1,55 \$	1,56 \$	1,53 \$	1,48 \$

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](http://www.sedar.com).

**ÉTATS CONSOLIDÉS DU RÉSULTAT NET** (non audité)

(en millions de dollars canadiens, sauf les montants par action)

	<b>Pour les trimestres clos les</b>	
	<b>31 mars 2021</b>	<b>31 mars 2020</b>
<b>Produits</b>		
Primes reçues		
Primes brutes souscrites	<b>15 600 \$</b>	12 165 \$
Primes cédées	<b>(1 239)</b>	(1 259)
Total des primes, montant net	<b>14 361</b>	10 906
Produits nets tirés des placements (note 5)		
Produits nets tirés des placements – réguliers	<b>1 556</b>	1 314
Variations de la juste valeur par le biais du résultat net	<b>(5 551)</b>	(3 388)
Total des produits nets tirés des (pertes nettes liées aux) placements	<b>(3 995)</b>	(2 074)
Honoraires et autres produits	<b>1 751</b>	1 441
	<b>12 117</b>	10 273
<b>Prestations et charges</b>		
Prestations aux titulaires de polices		
Montant brut	<b>13 841</b>	10 035
Montant cédé	<b>(1 039)</b>	(977)
Total des prestations aux titulaires de polices, montant net	<b>12 802</b>	9 058
Variation des passifs relatifs aux contrats d'assurance et d'investissement		
Montant brut	<b>(5 746)</b>	(2 634)
Montant cédé	<b>1 398</b>	910
Total de la variation des passifs relatifs aux contrats d'assurance et d'investissement, montant net	<b>(4 348)</b>	(1 724)
Participations des titulaires de polices et bonifications	<b>341</b>	371
Total des sommes versées ou créditées aux titulaires de polices	<b>8 795</b>	7 705
Commissions	<b>661</b>	625
Charges d'exploitation et frais administratifs	<b>1 533</b>	1 335
Taxes sur les primes	<b>123</b>	116
Charges financières	<b>79</b>	65
Amortissement des immobilisations incorporelles à durée déterminée	<b>79</b>	56
Charges de restructuration et d'intégration (note 4)	<b>16</b>	—
<b>Bénéfice avant impôt</b>	<b>831</b>	371
Impôt sur le résultat (note 14)	<b>57</b>	(13)
<b>Bénéfice net avant les participations ne donnant pas le contrôle</b>	<b>774</b>	384
Attribuable aux participations ne donnant pas le contrôle	<b>34</b>	9
<b>Bénéfice net</b>	<b>740</b>	375
Dividendes sur actions privilégiées (note 11)	<b>33</b>	33
<b>Bénéfice net – détenteurs d'actions ordinaires</b>	<b>707 \$</b>	<b>342 \$</b>
<b>Bénéfice par action ordinaire (note 11)</b>		
De base	<b>0,762 \$</b>	0,369 \$
Dilué	<b>0,761 \$</b>	0,369 \$

**ÉTATS CONSOLIDÉS DU RÉSULTAT GLOBAL** *(non audité)*

*(en millions de dollars canadiens)*

	<b>Pour les trimestres clos les</b>	
	<b>31 mars 2021</b>	<b>31 mars 2020</b>
<b>Bénéfice net</b>	<b>740 \$</b>	<b>375 \$</b>
<b>Autres éléments du résultat global</b>		
<b>Éléments qui pourraient être reclassés ultérieurement dans les états consolidés du résultat net</b>		
Profits (pertes) de change latents à la conversion des établissements à l'étranger	(346)	783
(Charge) économie d'impôt sur le résultat	(1)	—
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	80	(90)
(Charge) économie d'impôt sur le résultat	(11)	12
Profits (pertes) latents sur les actifs disponibles à la vente	(202)	22
(Charge) économie d'impôt sur le résultat	41	(4)
(Profits) pertes réalisés sur les actifs disponibles à la vente	(10)	(38)
Charge (économie) d'impôt sur le résultat	2	3
Profits (pertes) latents sur les couvertures de flux de trésorerie	19	5
(Charge) économie d'impôt sur le résultat	(5)	(1)
(Profits) pertes réalisés sur les couvertures de flux de trésorerie	(11)	—
Charge (économie) d'impôt sur le résultat	3	—
Participations ne donnant pas le contrôle	101	(77)
(Charge) économie d'impôt sur le résultat	(24)	18
<b>Total des éléments qui pourraient être reclassés</b>	<b>(364)</b>	<b>633</b>
<b>Éléments qui ne seront pas reclassés dans les états consolidés du résultat net</b>		
Réévaluations des régimes de retraite à prestations définies et d'autres avantages postérieurs à l'emploi (note 13)	631	327
(Charge) économie d'impôt sur le résultat	(158)	(84)
Participations ne donnant pas le contrôle	(55)	(38)
(Charge) économie d'impôt sur le résultat	15	9
<b>Total des éléments qui ne seront pas reclassés</b>	<b>433</b>	<b>214</b>
<b>Total des autres éléments de bénéfice global (de perte globale)</b>	<b>69</b>	<b>847</b>
<b>Bénéfice global</b>	<b>809 \$</b>	<b>1 222 \$</b>

**BILANS CONSOLIDÉS** (non audité)  
(en millions de dollars canadiens)

	31 mars 2021	31 décembre 2020
<b>Actif</b>		
Trésorerie et équivalents de trésorerie	5 616 \$	7 946 \$
Obligations (note 5)	134 055	137 592
Prêts hypothécaires (note 5)	27 615	27 803
Actions (note 5)	11 823	11 000
Immeubles de placement (note 5)	6 490	6 270
Avances consenties aux titulaires de polices	8 417	8 387
	<b>194 016</b>	<b>198 998</b>
Fonds détenus par des assureurs cédants	17 619	18 383
Actifs au titre des cessions en réassurance (note 8)	20 252	22 121
Goodwill	8 784	10 106
Immobilisations incorporelles	5 521	4 285
Instruments financiers dérivés	669	829
Biens immobiliers occupés par leur propriétaire	735	741
Immobilisations corporelles	419	426
Autres actifs	3 940	3 347
Primes en voie de recouvrement, débiteurs et intérêts à recevoir	6 132	6 102
Impôt exigible	171	145
Actifs d'impôt différé	925	975
Placements pour le compte des titulaires de polices de fonds distincts (note 9)	333 576	334 032
<b>Total de l'actif</b>	<b>592 759 \$</b>	<b>600 490 \$</b>
<b>Passif</b>		
Passifs relatifs aux contrats d'assurance (note 8)	202 010 \$	208 902 \$
Passifs relatifs aux contrats d'investissement (note 8)	8 824	9 145
Débiteures et autres instruments d'emprunt	9 465	9 693
Fonds détenus en vertu de contrats de réassurance	1 552	1 648
Instruments financiers dérivés	1 236	1 221
Créditeurs	2 571	2 698
Autres passifs	5 093	5 147
Impôt exigible	345	343
Passifs d'impôt différé	702	646
Contrats d'assurance et d'investissement pour le compte des titulaires de polices de fonds distincts (note 9)	333 576	334 032
<b>Total du passif</b>	<b>565 374</b>	<b>573 475</b>
<b>Capitaux propres</b>		
Participations ne donnant pas le contrôle		
Surplus attribuable au compte de participation de filiales	2 868	2 871
Participations ne donnant pas le contrôle dans les filiales	112	116
Capitaux propres attribuables aux actionnaires		
Capital social		
Actions privilégiées	2 714	2 714
Actions ordinaires (note 10)	5 669	5 651
Surplus cumulé	15 290	14 990
Cumul des autres éléments de bénéfice global	556	487
Surplus d'apport	176	186
<b>Total des capitaux propres</b>	<b>27 385</b>	<b>27 015</b>
<b>Total du passif et des capitaux propres</b>	<b>592 759 \$</b>	<b>600 490 \$</b>

ÉTATS CONSOLIDÉS DES VARIATIONS DES CAPITAUX PROPRES (non audité)

(en millions de dollars canadiens)

31 mars 2021

	Capital social	Surplus d'apport	Surplus cumulé	Cumul des autres éléments de bénéfice global	Participations ne donnant pas le contrôle	Total des capitaux propres
<b>Solde au début de l'exercice</b>	<b>8 365 \$</b>	<b>186 \$</b>	<b>14 990 \$</b>	<b>487 \$</b>	<b>2 987 \$</b>	<b>27 015 \$</b>
Bénéfice net	—	—	740	—	34	774
Autres éléments de bénéfice global (de perte globale)	—	—	—	69	(37)	32
	<b>8 365</b>	<b>186</b>	<b>15 730</b>	<b>556</b>	<b>2 984</b>	<b>27 821</b>
Dividendes aux actionnaires						
Détenteurs d'actions privilégiées (note 11)	—	—	(33)	—	—	(33)
Détenteurs d'actions ordinaires	—	—	(406)	—	—	(406)
Actions exercées et émises en vertu des régimes de paiements fondés sur des actions (note 10)	18	(32)	—	—	28	14
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	—	—	—	—	(15)	(15)
Actions annulées aux termes des régimes fondés sur des actions de Putnam	—	2	—	—	(18)	(16)
Perte de dilution sur les participations ne donnant pas le contrôle	—	—	(1)	—	1	—
<b>Solde à la fin de la période</b>	<b>8 383 \$</b>	<b>176 \$</b>	<b>15 290 \$</b>	<b>556 \$</b>	<b>2 980 \$</b>	<b>27 385 \$</b>

31 mars 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
<b>Solde au début de l'exercice</b>	<b>8 347 \$</b>	<b>175 \$</b>	<b>13 660 \$</b>	<b>495 \$</b>	<b>2 866 \$</b>	<b>25 543 \$</b>
Bénéfice net	—	—	375	—	9	384
Autres éléments de bénéfice global	—	—	—	847	88	935
	<b>8 347</b>	<b>175</b>	<b>14 035</b>	<b>1 342</b>	<b>2 963</b>	<b>26 862</b>
Dividendes aux actionnaires						
Détenteurs d'actions privilégiées (note 11)	—	—	(33)	—	—	(33)
Détenteurs d'actions ordinaires	—	—	(407)	—	—	(407)
Actions exercées et émises en vertu des régimes de paiements fondés sur des actions (note 10)	13	(49)	—	—	49	13
Charge au titre des régimes de paiements fondés sur des actions	—	21	—	—	—	21
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	—	—	(4)	—	4	—
<b>Solde à la fin de la période</b>	<b>8 360 \$</b>	<b>149 \$</b>	<b>13 591 \$</b>	<b>1 342 \$</b>	<b>2 999 \$</b>	<b>26 441 \$</b>

**TABLEAUX CONSOLIDÉS DES FLUX DE TRÉSORERIE** *(non audité)*  
*(en millions de dollars canadiens)*

	Pour les trimestres clos les 31 mars	
	2021	2020
<b>Activités d'exploitation</b>		
Bénéfice avant impôt	831 \$	371 \$
Impôt sur le résultat payé, déduction faite des remboursements reçus	(92)	(114)
Ajustements :		
Variation des passifs relatifs aux contrats d'assurance et d'investissement	(5 752)	(2 663)
Variation des fonds détenus par des assureurs cédants	388	163
Variation des fonds détenus en vertu de contrats de réassurance	(88)	(55)
Variation des actifs au titre des cessions en réassurance	1 530	1 066
Variations de la juste valeur par le biais du résultat net	5 551	3 388
Autres	(575)	(226)
	<u>1 793</u>	<u>1 930</u>
<b>Activités de financement</b>		
Émission d'actions ordinaires (note 10)	18	13
Diminution de la marge de crédit d'une filiale	(108)	(39)
Augmentation (diminution) des débentures et autres instruments d'emprunt	—	(1)
Dividendes sur actions ordinaires versés	(406)	(407)
Dividendes sur actions privilégiées versés	(33)	(33)
	<u>(529)</u>	<u>(467)</u>
<b>Activités d'investissement</b>		
Ventes et échéances d'obligations	6 544	4 923
Encaissements sur prêts hypothécaires	866	537
Ventes d'actions	1 317	960
Ventes d'immeubles de placement	9	1
Variation des avances consenties aux titulaires de polices	(73)	(151)
Acquisitions d'entreprises, déduction faite de la trésorerie et des équivalents de trésorerie acquis	—	(29)
Placement dans des obligations	(9 636)	(4 028)
Placement dans des prêts hypothécaires	(909)	(1 011)
Placement dans des actions	(1 469)	(1 900)
Placement dans des immeubles de placement	(180)	(13)
	<u>(3 531)</u>	<u>(711)</u>
Incidence des fluctuations des taux de change sur la trésorerie et les équivalents de trésorerie	(63)	255
<b>Augmentation (diminution) de la trésorerie et des équivalents de trésorerie</b>	<b>(2 330)</b>	<b>1 007</b>
<b>Trésorerie et équivalents de trésorerie au début de la période</b>	<b>7 946</b>	<b>4 628</b>
<b>Trésorerie et équivalents de trésorerie à la fin de la période</b>	<b>5 616 \$</b>	<b>5 635 \$</b>
<b>Renseignements supplémentaires sur les flux de trésorerie</b>		
Produits d'intérêts reçus	1 192 \$	1 123 \$
Intérêts versés	65	45
Dividendes reçus	72	74

**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 31 mars 2021 et pour le trimestre clos à cette date ont été approuvés par le conseil d'administration en date du 5 mai 2021.

**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 2020.

Les états financiers de la compagnie au 31 mars 2021 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 2020, sauf dans les cas décrits ci-dessous.

Changements de méthodes comptables

La compagnie a adopté les modifications apportées aux normes IFRS intitulées *Réforme des taux d'intérêt de référence, phase 2*, qui visent IAS 39, *Instruments financiers : Comptabilisation et évaluation*, IFRS 7, *Instruments financiers : Informations à fournir*, IFRS 4, *Contrats d'assurance*, et IFRS 16, *Contrats de location*, avec prise d'effet le 1<sup>er</sup> janvier 2021. L'adoption de ces modifications n'a pas eu d'incidence importante sur les états financiers consolidés de la compagnie.

2. Mode de présentation et sommaire des méthodes comptables (suite)

La compagnie surveille activement les modifications des normes IFRS qui sont proposées et publiées par l'IASB afin de déterminer l'incidence qu'elles pourraient avoir sur elle. 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 2020.

Nouvelle norme	Sommaire des modifications à venir
IAS 1 – <i>Présentation des états financiers</i>	<p>En février 2021, l'IASB a publié les modifications d'IAS 1, <i>Présentation des états financiers</i>, intitulées <i>Informations à fournir sur les méthodes comptables</i>. Les modifications précisent la façon dont une entité détermine si les informations sur les méthodes comptables sont significatives.</p> <p>Les modifications s'appliquent aux exercices ouverts à compter du 1<sup>er</sup> janvier 2023. L'adoption anticipée est permise. La compagnie évalue actuellement l'incidence qu'aura l'adoption de ces modifications.</p>
IAS 8 – <i>Méthodes comptables, changements d'estimations comptables et erreurs</i>	<p>En février 2021, l'IASB a publié des modifications d'IAS 8, <i>Méthodes comptables, changements d'estimations comptables et erreurs</i>, intitulées <i>Definition of Accounting Estimates</i>. Les modifications précisent la différence entre une méthode comptable et une estimation comptable.</p> <p>Les modifications s'appliquent aux exercices ouverts à compter du 1<sup>er</sup> janvier 2023. L'adoption anticipée est permise. La compagnie évalue actuellement l'incidence qu'aura l'adoption de ces modifications.</p>

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 2020.

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

La pandémie de COVID-19 a continué de créer de l'incertitude sur les marchés des capitaux de partout dans le monde et dans l'environnement économique dans lequel la compagnie exerce ses activités. La durée et l'incidence de la pandémie de COVID-19, tout comme l'efficacité des mesures monétaires et fiscales connexes par les gouvernements et les 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, des immeubles de placement et du change à l'échelle mondiale, ainsi que des résultats au chapitre de la morbidité et de la mortalité.

La charge pour pertes de crédit futures, incluse dans les passifs relatifs aux contrats d'assurance de la compagnie, est tributaire des notations des placements. En plus d'effectuer ses propres évaluations du crédit, la compagnie a pour habitude d'utiliser les notations de tiers indépendants lorsqu'elles sont disponibles. La direction porte des jugements lorsqu'elle doit établir une notation pour les instruments qui ne se sont pas vu accorder de notation par un tiers. Compte tenu des changements rapides qui s'opèrent sur le marché, les notations des tiers peuvent accuser un retard par rapport aux faits nouveaux dans le contexte actuel.

La juste valeur des placements de portefeuille (note 5), l'évaluation du goodwill et des autres immobilisations incorporelles, l'évaluation des passifs relatifs aux contrats d'assurance (note 8) et la recouvrabilité de la valeur comptable des actifs d'impôt différé reflètent le jugement de la direction.

En raison de l'incertitude planant sur l'environnement actuel, les résultats financiers réels pourraient différer des estimations établies dans le cadre de la préparation des présents états financiers.

### 3. Acquisition d'entreprise

#### Acquisition des activités de services de retraite de MassMutual

Le 31 décembre 2020, GWL&A a conclu l'achat, par voie de convention de réassurance à caractère indemnitaire, des affaires liées aux services de retraite de la Massachusetts Mutual Life Insurance Company (MassMutual) et a pris la responsabilité des facteurs financiers et des risques liés aux activités réassurées. Cette acquisition renforce la position de chef de file de la compagnie sur le marché américain des services de retraite. La compagnie prévoit réaliser des synergies de coûts par la migration des activités de services de retraite de MassMutual vers la plateforme de tenue de dossiers de la compagnie.

La compagnie a payé à MassMutual une commission de réassurance de 2 937 \$ (2 312 \$ US), déduction faite des ajustements au fonds de roulement, et elle a financé la transaction au moyen de la trésorerie existante, d'emprunts à court terme et d'emprunts à long terme de 1 973 \$ (1 500 \$ US) émis le 17 septembre 2020. Les actifs acquis, les passifs repris et la commission de réassurance payée à la clôture de cette transaction sont assujettis à d'autres ajustements.

Le tableau suivant présente les montants initiaux attribués aux actifs acquis, au goodwill, aux immobilisations incorporelles et aux passifs repris le 31 décembre 2020 et mis à jour et présentés au 31 mars 2021.

#### Actifs acquis et goodwill

Trésorerie et équivalents de trésorerie	2 594 \$
Obligations	12 006
Prêts hypothécaires	2 326
Fonds détenus par des assureurs cédants	9 928
Goodwill	1 557
Immobilisations incorporelles	1 270
Autres actifs	231
Primes en voie de recouvrement, débiteurs et intérêts à recevoir	172
Actifs d'impôt différé	300
Placements pour le compte des titulaires de polices de fonds distincts	84 785
<b>Total des actifs acquis et du goodwill</b>	<b>115 169 \$</b>

#### Passifs repris

Passifs relatifs aux contrats d'assurance	22 316 \$
Passifs relatifs aux contrats d'investissement	4 984
Créditeurs	31
Autres passifs	116
Contrats d'investissement et d'assurance pour le compte des titulaires de polices de fonds distincts	84 785
<b>Total des passifs repris</b>	<b>112 232 \$</b>

La comptabilisation de l'acquisition demeurait inachevée au 31 mars 2021, car l'évaluation détaillée des actifs nets acquis était toujours en cours. Les états financiers au 31 mars 2021 se fondent sur la meilleure estimation que peut actuellement établir la direction de la répartition du prix d'achat. La compagnie a déterminé et attribué les montants provisoires au titre des immobilisations incorporelles dans la répartition du prix d'achat, déduction faite de l'amortissement de 19 \$. L'évaluation des actifs acquis et des passifs repris et la répartition du prix d'achat devraient être finalisées au cours du second semestre de 2021.

Par conséquent, le goodwill d'un montant de 1 557 \$ (1 226 \$ US) au 31 mars 2021, qui représente l'excédent du prix d'achat sur la juste valeur des actifs nets acquis, sera ajusté au cours des périodes futures.

### 3. Acquisition d'entreprise (suite)

Le goodwill représente l'excédent du prix d'acquisition sur la juste valeur de l'actif net et correspond aux synergies ou aux avantages économiques futurs découlant des autres actifs acquis qui ne sont pas identifiés individuellement et comptabilisés séparément dans l'acquisition des activités de services de retraite de MassMutual. Ces synergies constituent des occasions notables en ce qui a trait aux dépenses et aux produits, et elles devraient avoir un effet relatif sur le bénéfice.

### 4. Charges de restructuration et d'intégration

#### a) Restructuration au sein de l'exploitation canadienne

Au 31 mars 2021, le solde de la provision pour restructuration comptabilisée dans les autres passifs par la compagnie était de 76 \$. Le tableau suivant présente les variations de la provision pour restructuration au sein de l'exploitation canadienne.

	31 mars 2021	31 décembre 2020
<b>Solde au début de l'exercice</b>	<b>86 \$</b>	— \$
Charges de restructuration	—	92
Montants utilisés	<b>(10)</b>	(6)
<b>Solde à la fin de la période</b>	<b>76 \$</b>	86 \$

La compagnie s'attend à déboursier la quasi-totalité de ces montants d'ici le 31 décembre 2022.

#### b) Restructuration au sein de GWL&A

La compagnie a comptabilisé des coûts d'intégration de 16 \$ dans les états consolidés du résultat net au cours du trimestre clos le 31 mars 2021. Au 31 mars 2021, le solde de la provision pour restructuration comptabilisée dans les autres passifs par la compagnie était de 11 \$. Le tableau suivant présente la variation de la provision pour restructuration aux fins de la restructuration de GWL&A.

	31 mars 2021	31 décembre 2020
<b>Solde au début de l'exercice</b>	<b>37 \$</b>	— \$
Charges de restructuration	—	37
Montants utilisés	<b>(25)</b>	—
Fluctuations des taux de change	<b>(1)</b>	—
<b>Solde à la fin de la période</b>	<b>11 \$</b>	37 \$

La compagnie s'attend à déboursier une importante part de ces montants au cours de l'exercice. La compagnie prévoit engager des charges de restructuration et d'intégration supplémentaires relativement à l'acquisition de MassMutual (note 3) au cours de l'exercice.

## 5. Placements de portefeuille

a) Les valeurs comptables et les justes valeurs estimatives des placements de portefeuille sont les suivantes :

	31 mars 2021		31 décembre 2020	
	Valeur comptable	Juste valeur	Valeur comptable	Juste valeur
<b>Obligations</b>				
Désignées comme étant à la juste valeur par le biais du résultat net <sup>(1)</sup>	97 492 \$	97 492 \$	100 839 \$	100 839 \$
Classées comme étant à la juste valeur par le biais du résultat net <sup>(1)</sup>	1 793	1 793	2 053	2 053
Disponibles à la vente	11 419	11 419	11 352	11 352
Prêts et créances	23 351	25 245	23 348	26 545
	<b>134 055</b>	<b>135 949</b>	137 592	140 789
<b>Prêts hypothécaires</b>				
Résidentiels				
Désignés comme étant à la juste valeur par le biais du résultat net <sup>(1)</sup>	2 034	2 034	2 020	2 020
Prêts et créances	9 350	9 703	9 416	10 024
	11 384	11 737	11 436	12 044
Commerciaux	16 231	16 876	16 367	17 589
	<b>27 615</b>	<b>28 613</b>	27 803	29 633
<b>Actions</b>				
Désignées comme étant à la juste valeur par le biais du résultat net <sup>(1)</sup>	11 154	11 154	10 335	10 335
Disponibles à la vente	28	28	20	20
Disponibles à la vente, au coût <sup>(2)</sup>	162	162	163	163
Méthode de la mise en équivalence	479	474	482	445
	<b>11 823</b>	<b>11 818</b>	11 000	10 963
<b>Immeubles de placement</b>	<b>6 490</b>	<b>6 490</b>	6 270	6 270
<b>Total</b>	<b>179 983 \$</b>	<b>182 870 \$</b>	182 665 \$	187 655 \$

(1) Un actif financier est désigné comme étant à la juste valeur par le biais du résultat net lors de la comptabilisation initiale s'il élimine ou réduit considérablement une non-concordance comptable. Les variations de la juste valeur des actifs financiers désignés comme étant à la juste valeur par le biais du résultat net sont généralement compensées par les variations des passifs relatifs aux contrats d'assurance, car l'évaluation des passifs relatifs aux contrats d'assurance est déterminée en fonction des actifs qui couvrent les passifs.

Un actif financier est classé comme étant à la juste valeur par le biais du résultat net lors de la comptabilisation initiale s'il fait partie d'un portefeuille dont les titres sont négociés activement dans le but de générer des produits tirés des placements.

(2) Comme la juste valeur ne peut être déterminée de façon fiable, les placements sont détenus au coût.

5. Placements de portefeuille (suite)

**b) Les placements de portefeuille incluent les éléments suivants :**

Valeur comptable des placements ayant subi une perte de valeur

	31 mars 2021	31 décembre 2020
Montants dépréciés par classement		
À la juste valeur par le biais du résultat net	19 \$	20 \$
Disponibles à la vente	18	17
Prêts et créances	35	23
<b>Total</b>	<b>72 \$</b>	<b>60 \$</b>

La valeur comptable des placements ayant subi une perte de valeur comprend des obligations de 33 \$, des prêts hypothécaires de 35 \$ et des actions de 4 \$ au 31 mars 2021 (obligations de 35 \$, prêts hypothécaires de 23 \$ et actions de 2 \$ au 31 décembre 2020). La valeur comptable des prêts et créances est présentée ci-dessus, déduction faite de corrections de valeur de 56 \$ et de 57 \$ au 31 mars 2021 et au 31 décembre 2020, respectivement.

**c) Les produits nets tirés des placements se répartissent comme suit :**

Pour le trimestre clos le 31 mars 2021	Obligations	Prêts hypothécaires	Actions	Immeubles de placement	Autres	Total
Produits nets tirés des placements – réguliers :						
Produits tirés des placements – gagnés	1 022 \$	228 \$	77 \$	103 \$	178 \$	1 608 \$
Profits nets réalisés						
Disponibles à la vente	10	—	—	—	—	10
Autres classements	5	11	—	—	4	20
Corrections de valeur pour pertes de crédit sur les prêts et créances, montant net	—	(6)	—	—	—	(6)
Autres produits (charges)	—	—	—	(35)	(41)	(76)
	1 037	233	77	68	141	1 556
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	(48)	—	—	—	—	(48)
Désignés comme étant à la juste valeur par le biais du résultat net	(5 643)	(134)	622	—	(417)	(5 572)
Comptabilisés à la juste valeur par le biais du résultat net	—	—	—	69	—	69
	(5 691)	(134)	622	69	(417)	(5 551)
<b>Total</b>	<b>(4 654) \$</b>	<b>99 \$</b>	<b>699 \$</b>	<b>137 \$</b>	<b>(276) \$</b>	<b>(3 995) \$</b>

5. Placements de portefeuille (suite)

Pour le trimestre clos le 31 mars 2020	Obligations	Prêts hypothécaires	Actions	Immeubles de placement	Autres	Total
Produits nets tirés des placements – réguliers :						
Produits tirés des placements – gagnés	904 \$	219 \$	79 \$	105 \$	42 \$	1 349 \$
Profits nets réalisés						
Disponibles à la vente	38	—	1	—	—	39
Autres classements	2	7	—	—	—	9
Corrections de valeur pour pertes de crédit sur les prêts et créances, montant net						
	—	(9)	—	—	—	(9)
Autres produits (charges)						
	—	—	—	(31)	(43)	(74)
	<u>944</u>	<u>217</u>	<u>80</u>	<u>74</u>	<u>(1)</u>	<u>1 314</u>
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						
	14	—	—	—	—	14
Désignés comme étant à la juste valeur par le biais du résultat net						
	(1 568)	(99)	(1 813)	—	188	(3 292)
Comptabilisés à la juste valeur par le biais du résultat net						
	—	—	—	(110)	—	(110)
	<u>(1 554)</u>	<u>(99)</u>	<u>(1 813)</u>	<u>(110)</u>	<u>188</u>	<u>(3 388)</u>
Total	<u>(610) \$</u>	<u>118 \$</u>	<u>(1 733) \$</u>	<u>(36) \$</u>	<u>187 \$</u>	<u>(2 074) \$</u>

Les produits tirés des placements gagnés comprennent les produits générés par les placements classés comme disponibles à la vente, comme des prêts et créances et comme des placements classés ou désignés comme étant à la juste valeur par le biais du résultat net. Les produits tirés des placements liés aux obligations et aux prêts hypothécaires comprennent les produits d'intérêts ainsi que l'amortissement des primes et de l'escompte. Les produits tirés des actions comprennent les dividendes, les distributions provenant de titres de capitaux propres d'entités non cotées et les produits tirés de la participation de la compagnie dans la Société financière IGM Inc. Les produits tirés des immeubles de placement comprennent les produits locatifs gagnés à l'égard de ces immeubles, les loyers fonciers gagnés sur les terrains loués et sous-loués, le recouvrement des frais, les produits au titre de la résiliation de baux ainsi que les intérêts et les autres produits tirés des placements gagnés sur les immeubles de placement. Les autres produits comprennent les produits tirés des avances consenties aux titulaires de polices, les profits et les pertes de change, les produits gagnés sur les instruments financiers dérivés, ainsi que les autres produits divers.

## 6. Gestion des risques liés aux instruments financiers

La compagnie dispose de politiques pour déterminer, mesurer, gérer, surveiller et signaler les risques liés à ses instruments financiers. Les principaux risques à cet égard sont le risque de crédit, le risque de liquidité et le risque de marché (change, taux d'intérêt et marchés boursiers). Le comité de gestion des risques du conseil d'administration est responsable du suivi des principaux risques auxquels la compagnie est exposée. L'approche de la compagnie à l'égard de la gestion des risques n'a pas changé de manière importante par rapport à celle qui est décrite dans le rapport annuel de 2020 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 2020.

La compagnie a également établi des politiques et des procédures pour déterminer, mesurer et présenter les risques significatifs. La direction est responsable de l'établissement des procédures de gestion du capital relatives à la mise en œuvre et au suivi du plan de capital. Le conseil d'administration examine et approuve toutes les opérations sur capitaux propres conclues par la direction.

### a) Risque de crédit

Le risque de crédit correspond au risque que la compagnie subisse une perte découlant de l'incapacité ou du refus éventuel d'un débiteur de s'acquitter entièrement de ses obligations contractuelles.

#### Concentration du risque de crédit

Les concentrations du risque de crédit proviennent de l'exposition à un seul débiteur, à un groupe de débiteurs liés ou à un groupe de débiteurs partageant des caractéristiques de risque de crédit similaires et exerçant leurs activités dans la même région ou dans des secteurs similaires. Ces caractéristiques font en sorte que leur capacité à respecter leurs obligations est touchée de façon semblable par des changements des conditions économiques ou politiques. Aucun changement important n'est survenu depuis l'exercice clos le 31 décembre 2020.

### b) Risque de liquidité

Le risque de liquidité correspond au risque que la compagnie ne soit pas en mesure de répondre à la totalité de ses engagements en matière de sorties de trésorerie à mesure qu'ils arrivent à échéance. La compagnie gère ce risque en appliquant les politiques et les procédures suivantes :

- La compagnie gère étroitement les liquidités d'exploitation au moyen de l'appariement des flux de trésorerie de l'actif et du passif et par l'établissement de prévisions quant aux rendements obtenus et nécessaires. Cette façon de procéder assure une correspondance entre les obligations à l'égard des titulaires de polices et le rendement de l'actif.
- La direction surveille de près la solvabilité et les positions de capitaux propres de ses principales filiales et les compare aux besoins de liquidités de la société de portefeuille. La compagnie peut obtenir des liquidités supplémentaires par l'intermédiaire de marges de crédit établies ou de transactions sur les marchés financiers. La compagnie détient des marges de crédit obtenues auprès de banques à charte canadiennes.

### c) Risque de marché

Le risque de marché correspond au risque que la juste valeur ou les flux de trésorerie futurs d'un instrument financier fluctuent en raison de variations des facteurs du marché qui peuvent être classés dans trois catégories : le risque de change, le risque de taux d'intérêt (compte tenu de l'inflation) et le risque lié aux marchés boursiers.

6. Gestion des risques liés aux instruments financiers (suite)

Mise en garde au sujet des sensibilités au risque

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

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

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

i) Risque de change

Le risque de change réside dans le fait que les activités de la compagnie et les instruments financiers qu'elle détient sont libellés en diverses devises. En ce qui concerne l'actif couvrant les passifs relatifs aux contrats d'assurance et d'investissement qui n'est pas libellé dans la même devise, les fluctuations des taux de change peuvent exposer la compagnie au risque que les pertes de change ne soient pas contrebalancées par des diminutions du passif.

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

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

ii) Risque de taux d'intérêt

Il existe un risque de taux d'intérêt lorsqu'il n'y a pas appariement parfait entre les flux de trésorerie de l'actif et du passif et que les taux d'intérêt fluctuent, ce qui entraîne un écart de valeur entre l'actif et le passif.

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

6. Gestion des risques liés aux instruments financiers (suite)

taux de réinvestissement futurs et de l'inflation (en supposant qu'il y ait corrélation), et incluent des marges servant à couvrir les écarts défavorables, déterminées conformément aux normes de la profession. Ces marges sont nécessaires pour tenir compte des possibilités de mauvaise estimation ou de détérioration future des meilleures estimations et donnent une assurance raisonnable que les passifs relatifs aux contrats d'assurance couvrent diverses éventualités. Les marges sont révisées régulièrement afin de vérifier leur pertinence.

Le risque de réinvestissement est évalué au moyen de plusieurs scénarios de taux d'intérêt, qui prévoient tour à tour l'augmentation, la diminution et la fluctuation des taux.

Le total de la provision relative aux taux d'intérêt tient également compte des scénarios actuels prescrits par l'Institut canadien des actuaires.

- Au 31 mars 2021 et au 31 décembre 2020, 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 31 mars 2021 et au 31 décembre 2020, 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 sur la valeur des passifs déduction faite de la variation de la valeur des actifs qui couvrent les passifs. Pour certains produits, la modélisation du risque de taux d'intérêt est déterminée de façon stochastique aux fins du calcul des passifs relatifs aux contrats d'assurance et, pour ces produits, les sensibilités reflètent l'incidence estimative d'une augmentation ou d'une diminution immédiate de 1 % des taux d'intérêt sur les passifs.

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.

	31 mars 2021		31 décembre 2020	
	Hausse de 1 %	Baisse de 1 %	Hausse de 1 %	Baisse de 1 %
<b>Variation des taux d'intérêt</b>				
Augmentation (diminution) des passifs relatifs aux contrats d'assurance et d'investissement sans participation	(304) \$	786 \$	(289) \$	1 185 \$
Augmentation (diminution) du bénéfice net	235 \$	(598) \$	224 \$	(920) \$

6. Gestion des risques liés aux instruments financiers (suite)

La comptabilisation de l'acquisition des activités de MassMutual demeurerait inachevée au 31 mars 2021, car l'évaluation détaillée des actifs nets acquis était toujours en cours (note 3). Par conséquent, l'incidence des activités acquises incluses dans les sensibilités présentées ci-dessus reflète la meilleure estimation que peut actuellement établir la direction de ces sensibilités.

iii) Risque lié aux marchés boursiers

Le risque lié aux marchés boursiers correspond à l'incertitude liée à l'évaluation des actifs et des passifs découlant des fluctuations des marchés boursiers et à d'autres risques de prix. Afin d'atténuer le risque de prix, la politique de placement de la compagnie prévoit le recours à des investissements prudents dans les marchés boursiers, selon des limites clairement définies. Le risque associé aux garanties liées aux fonds distincts ou aux garanties de retrait minimum à vie a été atténué au moyen d'un programme de couverture, lequel prévoit l'utilisation de contrats à terme normalisés sur actions, de contrats à terme de gré à gré sur devises et d'instruments dérivés sur taux.

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

Les variations de la valeur des actions ordinaires cotées en bourse et des autres actifs qui ne sont pas à revenu fixe pourraient avoir d'autres répercussions sur le marché et les passifs qui feront en sorte que les fluctuations des passifs différeront de celles des valeurs des actions. Ainsi, l'incidence sur le bénéfice net des chutes importantes des valeurs des actions sera plus élevée que la variation des valeurs des actions en soi. L'incidence sur le bénéfice net des chutes des valeurs des actions qui vont au-delà de celles présentées dans le tableau ci-dessous serait supérieure à la variation même des valeurs des actions.

Le tableau ci-après présente les répercussions attendues d'une hausse ou d'une baisse immédiate de 10 % ou de 20 % de la valeur des actions ordinaires cotées en bourse sur les passifs relatifs aux contrats d'assurance et d'investissement et sur le bénéfice net attribuable aux actionnaires de la compagnie. Ces répercussions tiennent compte de la variation prévue de la valeur des actifs qui couvrent les passifs et de la valeur des actifs de couverture.

	31 mars 2021				31 décembre 2020			
	Hausse de 20 %	Hausse de 10 %	Baisse de 10 %	Baisse de 20 %	Hausse de 20 %	Hausse de 10 %	Baisse de 10 %	Baisse de 20 %
<b>Variation des valeurs des actions ordinaires cotées en bourse</b>								
Augmentation (diminution) des passifs relatifs aux contrats d'assurance et d'investissement sans participation	(34) \$	(18) \$	32 \$	173 \$	(34) \$	(18) \$	62 \$	264 \$
Augmentation (diminution) du bénéfice net	28 \$	15 \$	(28) \$	(141) \$	28 \$	15 \$	(51) \$	(208) \$

Le tableau ci-après présente les répercussions attendues d'une hausse ou d'une baisse immédiate de 5 % ou de 10 % de la valeur des autres actifs qui ne sont pas à revenu fixe sur les passifs relatifs aux contrats d'assurance et d'investissement et sur le bénéfice net attribuable aux actionnaires de la compagnie. Ces répercussions tiennent compte de la variation prévue de la valeur des actifs qui couvrent les passifs.

6. Gestion des risques liés aux instruments financiers (suite)

	31 mars 2021				31 décembre 2020			
	Hausse de 10 %	Hausse de 5 %	Baisse de 5 %	Baisse de 10 %	Hausse de 10 %	Hausse de 5 %	Baisse de 5 %	Baisse de 10 %
<b>Variation des valeurs des autres actifs qui ne sont pas à revenu fixe</b>								
Augmentation (diminution) des passifs relatifs aux contrats d'assurance et d'investissement sans participation	(46) \$	(13) \$	60 \$	159 \$	(41) \$	(8) \$	88 \$	138 \$
Augmentation (diminution) du bénéfice net	39 \$	11 \$	(48) \$	(123) \$	34 \$	6 \$	(69) \$	(108) \$

Les normes de pratique de l'Institut canadien des actuaires pour l'évaluation des passifs relatifs aux contrats d'assurance établissent des limites sur les hypothèses concernant le rendement des placements pour les actions ordinaires cotées en bourse et les autres actifs qui ne sont pas à revenu fixe, hypothèses qui sont habituellement fondées sur les rendements historiques par rapport aux indices du marché. Les sensibilités présentées dans les tableaux ci-dessus prévoient l'incidence de modifications de ces limites après la chute des marchés.

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

	31 mars 2021		31 décembre 2020		
	Hausse de 1 %	Baisse de 1 %	Hausse de 1 %	Baisse de 1 %	
<b>Modifications aux hypothèses les plus probables liées au rendement</b>					
Augmentation (diminution) des passifs relatifs aux contrats d'assurance sans participation		(667) \$	844 \$	(691) \$	861 \$
Augmentation (diminution) du bénéfice net		531 \$	(662) \$	556 \$	(682) \$

La compagnie est le promoteur d'un certain nombre d'ententes de rémunération différée à l'intention des employés en vertu desquelles les paiements aux participants sont différés et dépendent du rendement des actions ordinaires de Lifeco. La compagnie couvre son exposition au risque lié aux marchés boursiers découlant de son régime d'unités d'actions liées au rendement au moyen de swaps sur rendement total.

## 7. Évaluation de la juste valeur

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

Les évaluations de la juste valeur de niveau 1 utilisent des données sur les prix (non ajustés) cotés sur des marchés actifs pour des actifs ou des passifs identiques, auxquelles la compagnie a accès. Les actifs et les passifs évalués selon le niveau 1 comprennent les titres de participation négociés activement, les contrats à terme normalisés négociés en bourse ainsi que les fonds communs de placement et les fonds distincts dont les cours sont disponibles sur un marché actif et qui ne comportent pas de clauses de rachat restrictives.

Les évaluations de la juste valeur de niveau 2 utilisent des données autres que les prix cotés visés au niveau 1, qui sont observables pour l'actif ou le passif concerné, soit directement ou indirectement. Ces données du niveau 2 comprennent les cours des actifs et des passifs similaires sur les marchés actifs ainsi que les données autres que les cours observables de l'actif et du passif, par exemple, les courbes des taux d'intérêt et de rendement observables aux intervalles usuels. Les justes valeurs de certains titres du niveau 2 ont été fournies par un service d'établissement des prix. Ces données incluent, sans s'y limiter, les rendements de référence, les négociations publiées, les prix obtenus des courtiers, les écarts des émetteurs, les marchés réciproques, les titres de référence, les offres et d'autres données de référence. Les actifs et les passifs correspondant au niveau 2 comprennent ceux dont le prix est évalué en fonction d'une méthode matricielle fondée sur la qualité du crédit et la durée moyenne, des titres de gouvernements et d'agences, des actions incessibles, un certain nombre d'obligations et de fonds de placement privés, la plupart des obligations de sociétés assorties d'une notation élevée et de grande qualité, la plupart des titres adossés à des actifs, la plupart des contrats dérivés négociés sur le marché hors cote ainsi que les prêts hypothécaires. Les contrats d'investissement évalués à la juste valeur par le biais du résultat net sont généralement compris dans le niveau 2.

Les évaluations de la juste valeur de niveau 3 utilisent une ou plusieurs données importantes qui ne sont pas fondées sur des données de marché observables; il s'agit de cas où il n'y a que peu d'activité, voire aucune, sur le marché pour l'actif ou le passif. Les valeurs pour la plupart des titres correspondant au niveau 3 ont été obtenues à partir des prix d'un seul courtier, de modèles internes d'établissement des prix ou d'évaluateurs externes. Les actifs et les passifs financiers évalués en fonction du niveau 3 comprennent généralement un certain nombre d'obligations, certains titres adossés à des actifs, des actions privées, les placements dans des fonds communs de placement et des fonds distincts comportant certaines clauses de rachat restrictives, certains contrats dérivés négociés sur le marché hors cote ainsi que les immeubles de placement et les prêts hypothécaires rechargeables.

7. Évaluation de la juste valeur (suite)

Le tableau suivant présente des renseignements à l'égard des actifs et des passifs de la compagnie évalués à la juste valeur sur une base récurrente, en fonction des niveaux de hiérarchie.

Actifs évalués à la juste valeur	31 mars 2021			
	Niveau 1	Niveau 2	Niveau 3	Total
Trésorerie et équivalents de trésorerie	5 616 \$	— \$	— \$	5 616 \$
Actifs financiers à la juste valeur par le biais du résultat net				
Obligations	—	99 209	76	99 285
Prêts hypothécaires	—	—	2 034	2 034
Actions	9 432	141	1 581	11 154
Total des actifs financiers à la juste valeur par le biais du résultat net	9 432	99 350	3 691	112 473
Actifs financiers disponibles à la vente				
Obligations	—	11 419	—	11 419
Actions	4	1	23	28
Total des actifs financiers disponibles à la vente	4	11 420	23	11 447
Immeubles de placement	—	—	6 490	6 490
Fonds détenus par des assureurs cédants	489	15 068	—	15 557
Dérivés <sup>(1)</sup>	—	669	—	669
Actifs au titre des cessions en réassurance	—	110	—	110
Autres actifs :				
Actifs du compte de négociation	245	315	53	613
Autres <sup>(2)</sup>	52	62	—	114
<b>Total des actifs évalués à la juste valeur</b>	<b>15 838 \$</b>	<b>126 994 \$</b>	<b>10 257 \$</b>	<b>153 089 \$</b>
<b>Passifs évalués à la juste valeur</b>				
Dérivés <sup>(3)</sup>	3 \$	1 233 \$	— \$	1 236 \$
Passifs relatifs aux contrats d'investissement	—	8 824	—	8 824
Autres passifs	52	62	—	114
<b>Total des passifs évalués à la juste valeur</b>	<b>55 \$</b>	<b>10 119 \$</b>	<b>— \$</b>	<b>10 174 \$</b>

(1) Compte non tenu de garanties de 172 \$ 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 551 \$ données à des contreparties.

Aucun transfert n'a été effectué entre le niveau 1 et le niveau 2 au titre des actifs et des passifs de la compagnie au cours de la période considérée.

7. Évaluation de la juste valeur (suite)

Actifs évalués à la juste valeur	31 décembre 2020			Total
	Niveau 1	Niveau 2	Niveau 3	
Trésorerie et équivalents de trésorerie	7 946 \$	— \$	— \$	7 946 \$
Actifs financiers à la juste valeur par le biais du résultat net				
Obligations	—	102 819	73	102 892
Prêts hypothécaires	—	—	2 020	2 020
Actions	8 773	188	1 374	10 335
Total des actifs financiers à la juste valeur par le biais du résultat net	8 773	103 007	3 467	115 247
Actifs financiers disponibles à la vente				
Obligations	—	11 352	—	11 352
Actions	3	1	16	20
Total des actifs financiers disponibles à la vente	3	11 353	16	11 372
Immeubles de placement	—	—	6 270	6 270
Fonds détenus par des assureurs cédants	245	15 943	—	16 188
Dérivés <sup>(1)</sup>	1	828	—	829
Actifs au titre des cessions en réassurance	—	130	—	130
Autres actifs :				
Actifs du compte de négociation	302	353	58	713
Autres <sup>(2)</sup>	79	188	—	267
Total des actifs évalués à la juste valeur	17 349 \$	131 802 \$	9 811 \$	158 962 \$
Passifs évalués à la juste valeur				
Dérivés <sup>(3)</sup>	5 \$	1 216 \$	— \$	1 221 \$
Passifs relatifs aux contrats d'investissement	—	9 145	—	9 145
Autres passifs	79	188	—	267
Total des passifs évalués à la juste valeur	84 \$	10 549 \$	— \$	10 633 \$

(1) Compte non tenu de garanties de 210 \$ 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 442 \$ données à des contreparties.

Aucun transfert n'a été effectué entre le niveau 1 et le niveau 2 au titre des actifs et des passifs de la compagnie au cours de la période considérée.

7. Évaluation de la juste valeur (suite)

Le tableau suivant présente des renseignements additionnels à l'égard des actifs et des passifs évalués à la juste valeur sur une base récurrente que la compagnie a classés dans le niveau 3 de la hiérarchie des justes valeurs.

31 mars 2021							
	Obligations à la juste valeur par le biais du résultat net	Prêts hypothécaires à la juste valeur par le biais du résultat net	Actions à la juste valeur par le biais du résultat net <sup>(3)</sup>	Actions disponibles à la vente	Immeubles de placement	Actifs du compte de négociation	Total de l'actif de niveau 3
<b>Solde au début de l'exercice</b>	73 \$	2 020 \$	1 374 \$	16 \$	6 270 \$	58 \$	9 811 \$
Total des profits (pertes)							
Compris dans le résultat net	1	(135)	9	—	69	(5)	(61)
Compris dans les autres éléments du résultat global <sup>(1)</sup>	(4)	(7)	—	—	(20)	—	(31)
Achats	6	—	210	7	180	—	403
Émissions	—	192	—	—	—	—	192
Ventes	—	—	(12)	—	(9)	—	(21)
Règlements	—	(36)	—	—	—	—	(36)
Transferts vers le niveau 3 <sup>(2)</sup>	—	—	—	—	—	—	—
Transferts hors du niveau 3 <sup>(2)</sup>	—	—	—	—	—	—	—
<b>Solde à la fin de la période</b>	<b>76 \$</b>	<b>2 034 \$</b>	<b>1 581 \$</b>	<b>23 \$</b>	<b>6 490 \$</b>	<b>53 \$</b>	<b>10 257 \$</b>
<b>Total des profits (pertes) pour la période compris dans les produits nets tirés des placements</b>	<b>1 \$</b>	<b>(135) \$</b>	<b>9 \$</b>	<b>— \$</b>	<b>69 \$</b>	<b>(5) \$</b>	<b>(61) \$</b>
<b>Variation des profits (pertes) latents pour la période compris dans le résultat pour les actifs détenus au 31 mars 2021</b>	<b>1 \$</b>	<b>(135) \$</b>	<b>9 \$</b>	<b>— \$</b>	<b>69 \$</b>	<b>(5) \$</b>	<b>(61) \$</b>

(1) Le montant des autres éléments du résultat global pour les obligations et les prêts hypothécaires à la juste valeur par le biais du résultat net et les immeubles de placement représente les profits et les pertes de change latents.

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

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

7. Évaluation de la juste valeur (suite)

31 décembre 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 <sup>(4)</sup>	Actions disponibles à la vente	Immeubles de placement	Actifs du compte de négociation	Total de l'actif de niveau 3
Solde au début de l'exercice	67 \$	1 314 \$	678 \$	4 \$	5 887 \$	— \$	7 950 \$
Total des profits (pertes)							
Compris dans le résultat net	2	156	16	—	(74)	—	100
Compris dans les autres éléments du résultat global <sup>(1)</sup>	4	15	—	1	21	—	41
Achats	—	—	406	11	481	—	898
Émissions	—	622	—	—	—	—	622
Ventes	—	—	(83)	—	(73)	—	(156)
Règlements	—	(87)	—	—	—	—	(87)
Transfert à partir des biens immobiliers occupés par leur propriétaire <sup>(2)</sup>	—	—	—	—	28	—	28
Transferts vers le niveau 3 <sup>(3)</sup>	—	—	357	—	—	58	415
Transferts hors du niveau 3 <sup>(3)</sup>	—	—	—	—	—	—	—
Solde à la fin de l'exercice	73 \$	2 020 \$	1 374 \$	16 \$	6 270 \$	58 \$	9 811 \$
Total des profits (pertes) pour l'exercice compris dans les produits nets tirés des placements	2 \$	156 \$	16 \$	— \$	(74) \$	— \$	100 \$
Variation des profits (pertes) latents pour l'exercice compris dans le résultat pour les actifs détenus au 31 décembre 2020	2 \$	145 \$	17 \$	— \$	(73) \$	— \$	91 \$

- (1) Le montant des autres éléments du résultat global pour les obligations et les prêts hypothécaires à la juste valeur par le biais du résultat net et les immeubles de placement représente les profits et les pertes de change latents.
- (2) Par suite de la vente d'Irish Progressive Services International Limited, un bien immobilier d'une juste valeur de 28 \$ a été reclassé des biens immobiliers occupés par leur propriétaire aux immeubles de placement. Le reclassement a donné lieu à la comptabilisation d'un écart de réévaluation lié au transfert aux immeubles de placement de 11 \$ et d'une charge d'impôt sur le résultat de (1) \$ dans les états consolidés du résultat global.
- (3) Les transferts vers le niveau 3 sont essentiellement attribuables au caractère moins observable des données utilisées aux fins des méthodes d'évaluation ou à la mise en place de clauses de rachat restrictives sur les placements dans des fonds communs de placement et des fonds distincts. À l'opposé, les transferts hors du niveau 3 sont essentiellement attribuables au caractère plus observable des données utilisées aux fins des méthodes d'évaluation en raison de la corroboration des prix du marché auprès de sources multiples ou de la suspension des clauses de rachat restrictives sur les placements dans des fonds communs de placement et des fonds distincts.
- (4) Comprend les placements dans des fonds communs de placement et des fonds distincts comportant des clauses de rachat restrictives. La juste valeur est déterminée en fonction des cours du marché observables.

Le 20 mars 2020, la Canada Vie a suspendu de façon temporaire les cotisations à ses fonds de placement immobilier canadiens et les transferts vers ces fonds, ainsi que les rachats et les transferts hors de ces fonds, puisqu'il est difficile, en raison des répercussions de la pandémie de COVID-19 sur le marché immobilier mondial, d'évaluer les biens immobiliers avec le même degré de certitude qu'auparavant. En raison de ces restrictions, le 20 mars 2020, le placement de la compagnie dans ces fonds, d'une juste valeur de 357 \$, a été transféré du niveau 1 au niveau 3.

Le 11 janvier 2021, la Canada Vie a partiellement levé la suspension temporaire, permettant les cotisations à ses fonds de placement immobilier canadiens et les transferts vers ces fonds, tandis que la confiance à l'égard de l'évaluation des biens sous-jacents est revenue en raison de l'intensification des activités sur le marché.

Événement postérieur à la date de clôture

Le 19 avril 2021, la Canada Vie a intégralement levé la suspension temporaire des rachats et des transferts hors de ses fonds de placement immobilier canadiens. En raison de la levée de ces suspensions temporaires, le 19 avril 2021, le placement de la compagnie dans ces fonds, d'une juste valeur de 457 \$, a été transféré du niveau 3 au niveau 1.

7. Évaluation de la juste valeur (suite)

Le tableau suivant présente des renseignements à l'égard des données importantes non observables utilisées en fin de période aux fins de l'évaluation des actifs classés dans le niveau 3 de la hiérarchie des évaluations 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 3,5 % à 12,6 %  Fourchette de 3,5 % à 7,0 %  Moyenne pondérée de 2,9 %	Une diminution du taux d'actualisation se traduirait par une augmentation de la juste valeur. Une augmentation du taux d'actualisation se traduirait par une diminution de la juste valeur.  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 3,6 % à 4,9 %	Une diminution du taux d'actualisation se traduirait par une augmentation de la juste valeur. Une augmentation du taux d'actualisation se traduirait par une diminution de la juste valeur.

## 8. Passifs relatifs aux contrats d'assurance et d'investissement

	31 mars 2021		
	Passif, montant brut	Actifs au titre des cessions en réassurance	Montant net
Passifs relatifs aux contrats d'assurance	202 010 \$	20 142 \$	181 868 \$
Passifs relatifs aux contrats d'investissement	8 824	110	8 714
<b>Total</b>	<b>210 834 \$</b>	<b>20 252 \$</b>	<b>190 582 \$</b>

	31 décembre 2020		
	Passif, montant brut	Actifs au titre des cessions en réassurance	Montant net
Passifs relatifs aux contrats d'assurance	208 902 \$	21 991 \$	186 911 \$
Passifs relatifs aux contrats d'investissement	9 145	130	9 015
<b>Total</b>	<b>218 047 \$</b>	<b>22 121 \$</b>	<b>195 926 \$</b>

## 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

	31 mars 2021	31 décembre 2020
Trésorerie et équivalents de trésorerie	13 356 \$	15 558 \$
Obligations	62 471	65 338
Prêts hypothécaires	2 590	2 686
Actions et parts de fiducies d'investissement à participation unitaire	118 863	112 675
Fonds communs de placement	128 212	127 577
Immeubles de placement	12 271	12 430
	<b>337 763</b>	336 264
Produits à recevoir	491	463
Autres passifs	(6 339)	(4 185)
Participations ne donnant pas le contrôle dans les fonds communs de placement	1 661	1 490
<b>Total<sup>(1)</sup></b>	<b>333 576 \$</b>	<b>334 032 \$</b>

(1) Au 31 mars 2021, des placements pour le compte des titulaires de polices de fonds distincts de 83 720 \$ étaient réassurés par la compagnie au moyen d'une entente de coassurance modifiée (84 785 \$ au 31 décembre 2020) (note 3). Ce montant comprend de la trésorerie et des équivalents de trésorerie de 1 098 \$, des obligations de 14 559 \$, des actions et des parts de fiducies d'investissement à participation unitaire de 23 \$, des fonds communs de placement de 69 103 \$, des produits à recevoir de 82 \$ et d'autres passifs de (1 145) \$.

9. Fonds distincts (suite)

**b) Contrats d'assurance et d'investissement pour le compte des titulaires de polices de fonds distincts**

	Pour les trimestres clos les 31 mars	
	2021	2020
<b>Solde au début de l'exercice</b>	<b>334 032 \$</b>	231 022 \$
Ajouter (déduire) :		
Dépôts des titulaires de polices	7 953	6 294
Produits nets tirés des placements	411	733
Profits en capital réalisés sur les placements, montant net	4 184	744
Profits (pertes) en capital latents sur les placements, montant net	3 619	(26 785)
Profits (pertes) latents attribuables aux fluctuations des taux de change	(5 763)	7 003
Retraits des titulaires de polices	(10 985)	(6 553)
Variation du placement des fonds distincts dans le fonds général	(50)	88
Variation du placement du fonds général dans les fonds distincts	(8)	234
Virement du fonds général, montant net	12	4
Participations ne donnant pas le contrôle dans les fonds communs de placement	171	(207)
<b>Total</b>	<b>(456)</b>	(18 445)
<b>Solde à la fin de la période</b>	<b>333 576 \$</b>	212 577 \$

**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)**

	31 mars 2021			
	Niveau 1	Niveau 2	Niveau 3	Total
<b>Placements pour le compte des titulaires de polices de fonds distincts<sup>(1)</sup></b>	<b>233 062 \$</b>	<b>92 047 \$</b>	<b>13 327 \$</b>	<b>338 436 \$</b>

<sup>(1)</sup> Compte non tenu d'un montant de 4 860 \$ au titre des autres passifs, déduction faite des autres actifs.

	31 décembre 2020			
	Niveau 1	Niveau 2	Niveau 3	Total
Placements pour le compte des titulaires de polices de fonds distincts <sup>(1)</sup>	224 831 \$	98 424 \$	13 556 \$	336 811 \$

<sup>(1)</sup> Compte non tenu d'un montant de 2 779 \$ au titre des autres passifs, déduction faite des autres actifs.

Au cours du premier trimestre de 2021, des placements dans des actions étrangères d'une valeur de 4 713 \$ ont été transférés du niveau 2 au niveau 1 (3 190 \$ transférés du niveau 1 au niveau 2 au 31 décembre 2020), 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.

	31 mars 2021	31 décembre 2020
<b>Solde au début de l'exercice</b>	<b>13 556 \$</b>	13 988 \$
Total des profits (pertes) inclus dans les produits tirés des placements liés aux fonds distincts	(222)	78
Achats	65	167
Ventes	(73)	(712)
Transferts vers le niveau 3	1	35
Transferts hors du niveau 3	—	—
<b>Solde à la fin de la période</b>	<b>13 327 \$</b>	13 556 \$

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

10. **Capital social**

Actions ordinaires

	Pour les trimestres clos les 31 mars			
	2021		2020	
	Nombre	Valeur comptable	Nombre	Valeur comptable
<b>Actions ordinaires</b>				
<b>Solde au début de l'exercice</b>	<b>927 853 106</b>	<b>5 651 \$</b>	927 281 186	5 633 \$
Exercées et émises en vertu du régime d'options sur actions	<b>576 540</b>	<b>18</b>	398 720	13
<b>Solde à la fin de la période</b>	<b>928 429 646</b>	<b>5 669 \$</b>	927 679 906	5 646 \$

Au cours du trimestre clos le 31 mars 2021, 576 540 actions ordinaires ont été exercées en vertu du régime d'actionariat de la compagnie, pour une valeur comptable de 18 \$, ce qui comprend un surplus d'apport de 2 \$ transféré au moment de l'exercice (398 720 actions au cours du trimestre clos le 31 mars 2020, pour une valeur comptable de 13 \$, ce qui comprend un surplus d'apport de 2 \$ transféré au moment de l'exercice).

Le 25 janvier 2021, la compagnie a annoncé le renouvellement de son offre publique de rachat dans le cours normal des activités (l'« offre ») d'au plus 20 000 000 de ses actions ordinaires aux fins d'annulation, au cours du marché. L'offre a débuté le 27 janvier 2021 et se terminera le 26 janvier 2022. À l'heure actuelle, la compagnie n'a pas l'intention de procéder à des rachats d'actions qui réduiraient le nombre de ses actions en circulation, tandis que le Bureau du surintendant des institutions financières (le BSIF) continue de s'attendre à ce que les institutions qu'il réglemente suspendent les rachats d'actions en raison des répercussions continues de la pandémie de COVID-19.

Au cours du trimestre clos le 31 mars 2021, 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 trimestre clos le 31 mars 2020 dans le cadre de la précédente offre publique de rachat dans le cours normal des activités).

## 11. Bénéfice par action ordinaire

	Pour les trimestres clos les 31 mars	
	2021	2020
<b>Bénéfice</b>		
Bénéfice net	740 \$	375 \$
Dividendes sur actions privilégiées	(33)	(33)
<b>Bénéfice net – détenteurs d’actions ordinaires</b>	<b>707 \$</b>	<b>342 \$</b>
<b>Nombre d’actions ordinaires</b>		
Nombre moyen d’actions ordinaires en circulation	928 134 473	927 540 109
Ajouter : exercice potentiel d’options sur actions en circulation	421 066	455 585
<b>Nombre moyen d’actions ordinaires en circulation – dilué</b>	<b>928 555 539</b>	<b>927 995 694</b>
<b>Bénéfice de base par action ordinaire</b>	<b>0,762 \$</b>	0,369 \$
<b>Bénéfice dilué par action ordinaire</b>	<b>0,761 \$</b>	0,369 \$
<b>Dividendes par action ordinaire</b>	<b>0,4380 \$</b>	0,4380 \$

## 12. Gestion du capital

### a) Politiques et objectifs

La gestion du capital consiste à établir et à maintenir de façon constante la quantité et la qualité du capital pour les besoins de la compagnie et à faire en sorte que celui-ci soit affecté conformément aux attentes des parties prenantes de la compagnie. À cet égard, le conseil d’administration considère que les principales parties prenantes sont les actionnaires, les titulaires de polices et les détenteurs de créances subordonnées de la compagnie, ainsi que les organismes de réglementation concernés dans les divers territoires où la compagnie et ses filiales exercent leurs activités.

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

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

Le processus de planification en matière de capital incombe au chef des services financiers de la compagnie. Le plan de capital est approuvé par le conseil d’administration de la compagnie, sur une base annuelle. Le conseil d’administration examine et approuve toutes les opérations sur capitaux propres conclues par la direction.

La capitalisation cible de la compagnie et de ses filiales est déterminée en tenant compte de divers facteurs tels que la probabilité qu’elle devienne inférieure aux exigences minimales de capital réglementaire dans les territoires où les activités sont exercées, les opinions exprimées par diverses agences de notation qui fournissent des notations de santé financière et d’autres notations à la compagnie et la volonté de réunir suffisamment de capitaux pour avoir un degré de confiance élevé quant à sa capacité de respecter ses obligations envers les titulaires de polices et ses autres obligations.

12. Gestion du capital (suite)

**b) Capital réglementaire**

Au Canada, le BSIF a défini une norme de mesure de suffisance du capital des compagnies d'assurance vie constituées en sociétés par actions en vertu de la *Loi sur les sociétés d'assurances* (Canada) et de leurs filiales.

Le ratio du Test de suffisance du capital des sociétés d'assurance-vie (le TSAV) permet de comparer les ressources en capital réglementaire d'une société avec son capital requis, défini par le BSIF comme la somme des exigences de capital définies. Le total des ressources en capital correspond à la somme du capital disponible, de la provision d'excédent et des dépôts admissibles.

Le tableau qui suit présente un sommaire des données et ratios relatifs au TSAV pour la Canada Vie.

	<b>31 mars 2021</b>	31 décembre 2020
<b>Capital de première catégorie</b>	<b>11 750 \$</b>	11 593 \$
<b>Capital de deuxième catégorie</b>	<b>4 174</b>	4 568
<b>Total du capital disponible</b>	<b>15 924</b>	16 161
<b>Provision d'excédent et dépôts admissibles</b>	<b>13 378</b>	14 226
<b>Total des ressources en capital</b>	<b>29 302 \$</b>	<b>30 387 \$</b>
<b>Capital requis</b>	<b>23 909 \$</b>	<b>23 607 \$</b>
<b>Ratio total du TSAV (cible de surveillance du BSIF = 100 %)<sup>(1)</sup></b>	<b>123 %</b>	<b>129 %</b>

(1) Ratio total (en %) = (total des ressources en capital / capital requis)

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

### 13. Régimes de retraite et autres avantages postérieurs à l'emploi

Le total de la charge au titre des régimes de retraite et des autres avantages postérieurs à l'emploi incluse dans les charges d'exploitation et les autres éléments du résultat global s'établit comme suit :

	Pour les trimestres clos les 31 mars	
	2021	2020
Régimes de retraite		
Coût des services	71 \$	60 \$
Coût financier, montant net	6	6
Réduction	1	(1)
	<b>78</b>	<b>65</b>
Autres avantages postérieurs à l'emploi		
Coût des services	1	1
Coût financier, montant net	2	3
	<b>3</b>	<b>4</b>
Charge au titre des régimes de retraite et des autres avantages postérieurs à l'emploi – états consolidés du résultat net	<b>81</b>	<b>69</b>
(Profit) perte au titre des réévaluations des régimes de retraite		
Écarts actuariels	(688)	(960)
Rendement moins élevé que le rendement prévu de l'actif	81	600
Frais administratifs (moins élevés) que prévu	—	(1)
Variation du plafond de l'actif	12	69
Profit au titre des réévaluations des régimes de retraite	(595)	(292)
Réévaluations des autres avantages postérieurs à l'emploi		
Écarts actuariels	(36)	(35)
Réévaluations au titre des régimes de retraite et des autres avantages postérieurs à l'emploi – autres éléments (de bénéfice global) de perte globale	(631)	(327)
<b>Total des (produits) charges au titre des régimes de retraite et des autres avantages postérieurs à l'emploi, y compris les réévaluations</b>	<b>(550) \$</b>	<b>(258) \$</b>

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 :

	31 mars		31 décembre	
	2021	2020	2020	2019
Taux d'actualisation moyen pondéré	2,8 %	3,3 %	2,2 %	2,6 %

#### 14. Impôt sur le résultat

##### a) Charge d'impôt sur le résultat

La charge (l'économie) d'impôt se compose des éléments suivants :

	Pour les trimestres clos les 31 mars	
	2021	2020
Impôt exigible	96 \$	43 \$
Impôt différé	(39)	(56)
<b>Total de la charge (économie) d'impôt</b>	<b>57 \$</b>	<b>(13) \$</b>

##### b) Taux d'imposition effectif

Les taux d'imposition effectifs sont généralement inférieurs au taux d'imposition de la compagnie prévu par la loi, qui se chiffre à 26,50 %, situation qui s'explique par les avantages fiscaux liés aux produits tirés des placements non imposables et aux taux d'imposition inférieurs dans certains territoires étrangers.

Pour le trimestre clos le 31 mars 2021, le taux d'imposition effectif global était de 6,9 %, comparativement à (3,5) % pour le trimestre clos le 31 mars 2020. Le taux d'imposition effectif pour le trimestre clos le 31 mars 2021 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 mais a eu une incidence négligeable au premier trimestre de 2021.

Pour le trimestre clos le 31 mars 2021, le taux d'imposition effectif pour le compte de l'actionnaire s'est établi à 9,5 %, comparativement à (0,6) % pour le trimestre clos le 31 mars 2020.

## 15. Information sectorielle

### a) Résultat net consolidé

Pour le trimestre clos le 31 mars 2021

	Exploitation canadienne	Exploitation américaine	Exploitation européenne	Solutions de gestion du capital et des risques	Exploitation générale de Lifeco	Total
<b>Produits</b>						
Total des primes, montant net	3 196 \$	2 755 \$	944 \$	7 466 \$	— \$	14 361 \$
Produits nets tirés des placements						
Produits nets tirés des placements – réguliers	713	483	299	65	(4)	1 556
Variations de la juste valeur par le biais du résultat net	(2 248)	(1 224)	(1 694)	(387)	2	(5 551)
Total des produits nets tirés des (pertes nettes liées aux) placements	(1 535)	(741)	(1 395)	(322)	(2)	(3 995)
Honoraires et autres produits	469	927	353	2	—	1 751
	<u>2 130</u>	<u>2 941</u>	<u>(98)</u>	<u>7 146</u>	<u>(2)</u>	<u>12 117</u>
<b>Prestations et charges</b>						
Sommes versées ou créditées aux titulaires de polices	805	1 848	(790)	6 932	—	8 795
Autres <sup>(1)</sup>	922	887	444	59	5	2 317
Charges financières	33	37	6	2	1	79
Amortissement des immobilisations incorporelles à durée déterminée	23	43	13	—	—	79
Charges de restructuration et d'intégration	—	16	—	—	—	16
<b>Bénéfice (perte) avant impôt</b>	<b>347</b>	<b>110</b>	<b>229</b>	<b>153</b>	<b>(8)</b>	<b>831</b>
Impôt sur le résultat	33	14	11	1	(2)	57
<b>Bénéfice net (perte nette) avant les participations ne donnant pas le contrôle</b>	<b>314</b>	<b>96</b>	<b>218</b>	<b>152</b>	<b>(6)</b>	<b>774</b>
Participations ne donnant pas le contrôle	26	7	1	—	—	34
<b>Bénéfice net (perte nette)</b>	<b>288</b>	<b>89</b>	<b>217</b>	<b>152</b>	<b>(6)</b>	<b>740</b>
Dividendes sur actions privilégiées	29	—	4	—	—	33
<b>Bénéfice net (perte nette) avant la répartition du capital</b>	<b>259</b>	<b>89</b>	<b>213</b>	<b>152</b>	<b>(6)</b>	<b>707</b>
Incidence de la répartition du capital	28	—	(18)	(7)	(3)	—
<b>Bénéfice net (perte nette) – détenteurs d'actions ordinaires</b>	<b>287 \$</b>	<b>89 \$</b>	<b>195 \$</b>	<b>145 \$</b>	<b>(9) \$</b>	<b>707 \$</b>

(1) Comprend les commissions, les charges d'exploitation et frais administratifs et les taxes sur les primes.

15. Information sectorielle (suite)

Pour le trimestre clos le 31 mars 2020

	Exploitation canadienne	Exploitation américaine	Exploitation européenne	Solutions de gestion du capital et des risques	Exploitation générale de Lifeco	Total
<b>Produits</b>						
Total des primes, montant net	3 247 \$	2 262 \$	791 \$	4 606 \$	— \$	10 906 \$
Produits nets tirés des placements						
Produits nets tirés des placements – réguliers	616	312	293	84	9	1 314
Variations de la juste valeur par le biais du résultat net	(2 206)	(310)	(664)	(208)	—	(3 388)
Total des produits nets tirés des (pertes nettes liées aux) placements	(1 590)	2	(371)	(124)	9	(2 074)
Honoraires et autres produits	440	665	333	3	—	1 441
	<u>2 097</u>	<u>2 929</u>	<u>753</u>	<u>4 485</u>	<u>9</u>	<u>10 273</u>
<b>Prestations et charges</b>						
Sommes versées ou créditées aux titulaires de polices	952	2 206	224	4 323	—	7 705
Autres <sup>(1)</sup>	915	674	430	53	4	2 076
Charges financières	32	24	6	3	—	65
Amortissement des immobilisations incorporelles à durée déterminée	23	21	12	—	—	56
Bénéfice avant impôt	<u>175</u>	<u>4</u>	<u>81</u>	<u>106</u>	<u>5</u>	<u>371</u>
Impôt sur le résultat	<u>17</u>	<u>(2)</u>	<u>(36)</u>	<u>7</u>	<u>1</u>	<u>(13)</u>
Bénéfice net avant les participations ne donnant pas le contrôle	158	6	117	99	4	384
Participations ne donnant pas le contrôle	11	(2)	—	—	—	9
Bénéfice net	<u>147</u>	<u>8</u>	<u>117</u>	<u>99</u>	<u>4</u>	<u>375</u>
Dividendes sur actions privilégiées	<u>28</u>	<u>—</u>	<u>5</u>	<u>—</u>	<u>—</u>	<u>33</u>
Bénéfice net avant la répartition du capital	119	8	112	99	4	342
Incidence de la répartition du capital	32	(3)	(21)	(6)	(2)	—
Bénéfice net – détenteurs d'actions ordinaires	<u>151 \$</u>	<u>5 \$</u>	<u>91 \$</u>	<u>93 \$</u>	<u>2 \$</u>	<u>342 \$</u>

<sup>(1)</sup> Comprend les commissions, les charges d'exploitation et frais administratifs et les taxes sur les primes.

15. Information sectorielle (suite)

Le tableau suivant présente les produits du secteur Solutions de gestion du capital et des risques d'après le pays lié à leur devise source.

	Pour les trimestres clos les 31 mars	
	2021	2020
<b>Produits</b>		
États-Unis	5 012 \$	4 002 \$
Royaume-Uni	157	120
Autres	1 977	363
<b>Total des produits</b>	<b>7 146 \$</b>	<b>4 485 \$</b>

b) Total consolidé de l'actif et du passif

	31 mars 2021				
	Exploitation canadienne	Exploitation américaine	Exploitation européenne	Solutions de gestion du capital et des risques	Total
<b>Actif</b>					
Actif investi	85 912 \$	52 498 \$	48 384 \$	7 222 \$	194 016 \$
Goodwill et immobilisations incorporelles	5 634	5 676	2 995	—	14 305
Autres actifs	3 676	29 092	9 707	8 387	50 862
Placements pour le compte des titulaires de polices de fonds distincts	92 462	116 710	124 404	—	333 576
<b>Total</b>	<b>187 684 \$</b>	<b>203 976 \$</b>	<b>185 490 \$</b>	<b>15 609 \$</b>	<b>592 759 \$</b>
<b>Passif</b>					
Passifs relatifs aux contrats d'assurance et d'investissement	79 463 \$	73 579 \$	45 705 \$	12 087 \$	210 834 \$
Autres passifs	7 669	7 823	4 477	995	20 964
Contrats d'investissement et d'assurance pour le compte des titulaires de polices de fonds distincts	92 462	116 710	124 404	—	333 576
<b>Total</b>	<b>179 594 \$</b>	<b>198 112 \$</b>	<b>174 586 \$</b>	<b>13 082 \$</b>	<b>565 374 \$</b>

15. Information sectorielle (suite)

	31 décembre 2020				Total
	Exploitation canadienne	Exploitation américaine	Exploitation européenne	Solutions de gestion du capital et des risques	
<b>Actif</b>					
Actif investi	87 732 \$	54 522 \$	50 793 \$	5 951 \$	198 998 \$
Goodwill et immobilisations incorporelles	5 625	5 729	3 037	—	14 391
Autres actifs	3 661	30 347	10 151	8 910	53 069
Placements pour le compte des titulaires de polices de fonds distincts	90 680	117 982	125 370	—	334 032
<b>Total</b>	<b>187 698 \$</b>	<b>208 580 \$</b>	<b>189 351 \$</b>	<b>14 861 \$</b>	<b>600 490 \$</b>
<b>Passif</b>					
Passifs relatifs aux contrats d'assurance et d'investissement	81 556 \$	76 793 \$	48 243 \$	11 455 \$	218 047 \$
Autres passifs	7 731	8 004	4 767	894	21 396
Contrats d'investissement et d'assurance pour le compte des titulaires de polices de fonds distincts	90 680	117 982	125 370	—	334 032
<b>Total</b>	<b>179 967 \$</b>	<b>202 779 \$</b>	<b>178 380 \$</b>	<b>12 349 \$</b>	<b>573 475 \$</b>

Le tableau suivant présente les actifs du secteur Solutions de gestion du capital et des risques d'après le pays lié à leur devise source.

	31 mars 2021	31 décembre 2020
<b>Actif</b>		
États-Unis	6 499 \$	6 667 \$
Royaume-Uni	7 098	7 572
Autres	2 012	622
<b>Total de l'actif</b>	<b>15 609 \$</b>	<b>14 861 \$</b>

# Société financière IGM Inc.

PARTIE C

## Rapport de gestion

PAGE C 2

## États financiers et notes annexes

PAGE C 62

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

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

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

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

# rapport de gestion

Le rapport de gestion présente le point de vue de la direction en ce qui a trait aux résultats d'exploitation et à la situation financière de la Société financière IGM Inc. (la « Société financière IGM » ou la « Société ») au 31 mars 2021 et pour le trimestre 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 2020 de la Société financière IGM Inc. déposés sur le site [www.sedar.com](http://www.sedar.com). Le commentaire présenté dans le rapport de gestion au 31 mars 2021 et pour le trimestre clos à cette date est daté du 6 mai 2021.

## 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 IAS 34, *Information financière intermédiaire* (les « normes IFRS »), et ils sont présentés en dollars canadiens (se reporter à la note 2 des états financiers intermédiaires).

### Déclarations prospectives

Certaines déclarations contenues dans le présent rapport, à l'exception des énoncés de faits historiques, sont de nature prospective; elles sont fondées sur des hypothèses et sont l'expression des attentes actuelles de la Société financière IGM. Les déclarations prospectives sont fournies afin d'aider le lecteur à comprendre la situation financière et les résultats d'exploitation de la Société à certaines dates et pour les périodes closes à certaines dates et de présenter de l'information au sujet des attentes et des projets actuels de la direction. Ces déclarations pourraient ne pas se prêter à d'autres fins. Les déclarations de cette nature peuvent porter, notamment, sur les opérations, les activités, la situation financière, les résultats financiers attendus, le rendement, les prévisions, les possibilités, les priorités, les cibles, les buts, les objectifs continus, les stratégies et les perspectives de la Société, de même que les perspectives économiques en Amérique du Nord et à l'échelle mondiale, pour l'exercice en cours et les périodes à venir. Les déclarations prospectives comprennent des énoncés de nature prévisionnelle, dépendent de conditions ou d'événements futurs ou s'y rapportent, comprennent des termes tels que « s'attendre à », « anticiper », « planifier », « croire », « estimer », « chercher à », « avoir l'intention de », « viser », « projeter » et « prévoir », ainsi que les formes négatives de ces termes et d'autres expressions semblables, ou se caractérisent par l'emploi de la forme future ou conditionnelle de verbes tels que « être », « devoir » et « pouvoir ».

Les déclarations prospectives sont fondées sur des facteurs ou des hypothèses significatifs ayant permis de tirer la conclusion ou d'effectuer la prévision ou la projection dont il est question. Ces facteurs et ces hypothèses comprennent les perceptions des tendances historiques, des conditions actuelles et de l'évolution future prévue ainsi que d'autres facteurs considérés comme appropriés dans les circonstances. Bien que la Société considère ces hypothèses comme étant raisonnables en fonction de l'information dont dispose actuellement la direction, elles pourraient se révéler inexactes.

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

Divers facteurs significatifs, qui sont indépendants de la volonté de la Société et de ses filiales dans bien des cas, touchent les opérations, le rendement et les résultats de la

Société et de ses filiales ainsi que leurs activités. En raison de ces facteurs, les résultats réels peuvent différer sensiblement des attentes actuelles à l'égard des événements ou des résultats estimés ou attendus. Ces facteurs comprennent, notamment, l'incidence ou les conséquences imprévues de la conjoncture économique, de la situation politique et des marchés en Amérique du Nord et dans le monde, des taux d'intérêt et des taux de change, des marchés boursiers et financiers mondiaux, de la gestion des risques de liquidité des marchés et de financement et des changements de méthodes comptables ayant trait à la présentation de l'information financière (y compris les incertitudes liées aux hypothèses et aux estimations comptables critiques), l'incidence de l'application de changements comptables futurs, des risques opérationnels et à la réputation, de la concurrence, des changements liés aux technologies, à la réglementation gouvernementale, à la législation et aux lois fiscales, des décisions judiciaires ou réglementaires imprévues, des catastrophes, des éclosions de maladies ou des pandémies (comme la COVID-19), de la capacité de la Société à effectuer des transactions stratégiques, à intégrer les entreprises acquises et à mettre en œuvre d'autres stratégies de croissance ainsi que du succès obtenu par la Société et ses filiales pour ce qui est de prévoir ou de gérer les facteurs susmentionnés.

Le lecteur est prié de noter que la liste des facteurs précités ne comprend pas tous les facteurs susceptibles d'avoir une incidence sur les déclarations prospectives de la Société. Le lecteur est également prié d'examiner attentivement ces facteurs ainsi que d'autres facteurs, incertitudes et événements éventuels et de ne pas se fier indûment aux déclarations prospectives.

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

Des renseignements supplémentaires concernant les risques et incertitudes associés aux activités de la Société et les facteurs et hypothèses significatives sur lesquels les renseignements contenus dans les déclarations prospectives sont fondés sont fournis dans ses documents d'information, y compris le présent rapport de gestion et sa plus récente notice annuelle, déposés auprès des autorités canadiennes en valeurs mobilières et accessibles au [www.sedar.com](http://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 ajusté avant intérêts et impôt » (le « BAI ajusté »), le « bénéfice avant intérêts, impôt et amortissements avant les commissions de vente » (le « BAI avant les commissions de vente ») et le « bénéfice avant intérêts, impôt et amortissements après les commissions de vente » (le « BAI après les commissions de vente ») sont également des mesures additionnelles non conformes aux normes IFRS. Le BAI, le BAI ajusté, le BAI avant les commissions de vente et le BAI 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 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 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 avant les commissions de vente et le BAI 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, 2 et 3.

## Sommaire des résultats d'exploitation consolidés

La Société financière IGM Inc. (TSX : IGM) est une société de gestion d'actifs et de patrimoine de premier plan qui soutient des conseillers financiers et les clients qu'elle sert au Canada, ainsi que des investisseurs institutionnels en Amérique du Nord, en Europe et en Asie. La Société exerce ses activités par l'intermédiaire d'un certain nombre de filiales en exploitation et détient aussi de nombreux investissements stratégiques dont tirent avantage ces filiales et qui améliorent les perspectives de croissance de la Société. IG Gestion de patrimoine, gestionnaire de patrimoine, et Placements Mackenzie, gestionnaire d'actifs, sont les principales filiales en exploitation de la Société. La Société exerce également des activités par l'intermédiaire d'Investment Planning Counsel, gestionnaire de patrimoine, et détient des investissements stratégiques dans Great-West Lifeco Inc. (« Lifeco »), China Asset Management Co., Ltd. (« China AMC »), Northleaf Capital Group Ltd. (« Northleaf ») et Wealthsimple Financial Corp. (« Wealthsimple »), comme il est décrit de façon plus détaillée dans le présent rapport de gestion.

Au troisième trimestre de 2020, la Société a réorganisé son information financière et ses informations à fournir connexes afin qu'elles reflètent ses secteurs à présenter actuels, soit Gestion de patrimoine, Gestion d'actifs et Investissements stratégiques et autres. Au premier trimestre de 2021, la Société a ajouté des informations à fournir à l'égard de ses secteurs à présenter, lesquelles seront présentées au poste Bénéfice net. Ces secteurs sont décrits dans le présent rapport de gestion.

L'actif géré et l'actif sous services-conseils de la Société financière IGM se chiffraient à 248,5 G\$ au 31 mars 2021, soit les montants les plus élevés de l'histoire de la Société, comparativement à 168,4 G\$ au 31 mars 2020 et à 240,0 G\$ au 31 décembre 2020, comme il est présenté dans le tableau 5. L'augmentation de 47,6 % depuis le 31 mars 2020 était attribuable au rendement des placements obtenu par les clients de 41,3 G\$, aux flux nets des clients de 8,5 G\$ et aux acquisitions d'entreprises nettes de 30,3 G\$ au quatrième trimestre de 2020. Pour le premier trimestre de 2021, la moyenne du total de l'actif géré et de l'actif sous services-conseils s'est établie à 243,9 G\$, comparativement à 186,0 G\$ pour le premier trimestre de 2020.

Au 31 mars 2021, le total de l'actif géré, qui est le plus élevé de l'histoire de la Société, s'élevait à 221,6 G\$, comparativement à 147,5 G\$ au 31 mars 2020 et à 214,0 G\$ au 31 décembre 2020, comme il est présenté dans le tableau 5. Pour le premier trimestre de 2021, le total de l'actif géré moyen s'est établi à 217,6 G\$, comparativement à 163,3 G\$ pour le premier trimestre de 2020.

Le bénéfice net attribuable aux actionnaires ordinaires pour le trimestre clos le 31 mars 2021 s'est établi à 202,2 M\$, ou 85 cents par action, comparativement à un bénéfice net attribuable aux actionnaires ordinaires de 160,9 M\$, ou 68 cents par action, pour la période correspondante de 2020, soit une augmentation de 25,0 % du bénéfice par action.

Les capitaux propres se chiffraient à 5,2 G\$ au 31 mars 2021, comparativement à 5,0 G\$ au 31 décembre 2020. Le rendement des capitaux propres moyens attribuables aux actionnaires ordinaires fondé sur le bénéfice net pour le trimestre clos le 31 mars 2021 s'est établi à 14,8 %, contre 14,1 % pour la période correspondante de 2020. Compte non tenu de l'incidence des titres de placement à la juste valeur par le biais des autres éléments du résultat global, déduction faite de l'impôt, le rendement des capitaux propres moyens attribuables aux actionnaires ordinaires au 31 mars 2021 est de 16,9 %. Le dividende trimestriel par action ordinaire déclaré au premier trimestre de 2021 s'est établi à 56,25 cents, soit le même montant qu'au quatrième trimestre de 2020.

### WEALTHSIMPLE FINANCIAL CORP. (« WEALTHSIMPLE »)

Wealthsimple est un gestionnaire de placements en ligne qui offre des conseils en matière de placement.

Le 3 mai 2021, Wealthsimple a annoncé une mobilisation de capitaux propres de 750 M\$ effectuée en fonction d'une évaluation qui donne lieu à une augmentation de la valeur de l'investissement d'IGM dans Wealthsimple de 897 M\$ pour la porter à 1,45 G\$ au 31 mars 2021.

La transaction comprend un placement initial de 250 M\$, ainsi qu'un placement secondaire de 500 M\$ par le groupe de sociétés de Power Corporation du Canada. À la suite du placement secondaire, la Société financière IGM cédera une partie de son investissement pour un produit d'environ 295 M\$ (257 M\$ après impôt) et conservera une participation de 23 % évaluée à 1,15 G\$.

### 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. Les gouvernements et les banques centrales ont réagi par des interventions monétaires et budgétaires importantes afin de stabiliser les conditions économiques.

La volatilité des marchés des capitaux en 2020 a été importante, et la tendance à la hausse s'est poursuivie au cours des quatre derniers trimestres.

- L'indice composé S&P/TSX a augmenté de 7,3 % au premier trimestre de 2021. En 2020, il y a eu une augmentation de 2,2 %, après une baisse de 21,6 % au premier trimestre de 2020.

- Les marchés boursiers américains, représentés par l'indice S&P 500, ont augmenté de 5,8 % au premier trimestre de 2021. Le rendement annuel pour 2020 s'est établi à 16,3 %, après une baisse de 20,0 % au premier trimestre de 2020.
- L'indice obligataire universel FTSE TMX Canada a diminué de 5,7 % au premier trimestre de 2021 alors que les taux d'intérêt à long terme ont augmenté d'environ 0,50 % au cours du trimestre. En 2020, il a connu une hausse de 5,9 %, y compris une hausse de 0,9 % au premier trimestre de 2020.
- Les placements de nos clients ont obtenu un rendement moyen de 2,7 % au premier trimestre de 2021. En 2020, le rendement des placements des clients s'est établi à 6,5 %, après une baisse de 11,7 % au premier trimestre de 2020.

L'actif géré et l'actif sous services-conseils de la Société financière IGM ont augmenté, passant de 240,0 G\$ au 31 décembre 2020 et de 168,4 G\$ au 31 mars 2020 à 248,5 G\$ au 31 mars 2021, ce qui représente des hausses de 3,6 % et de 47,6 %, respectivement. L'augmentation de 47,6 % comprend les acquisitions d'entreprises nettes de GLC et de Greenchip de 30,3 G\$ réalisées au quatrième trimestre et reflète également la reprise sur les marchés boursiers mondiaux après le premier trimestre de 2020.

Même si des progrès ont été faits en ce qui concerne le déploiement des vaccins, la durée et la véritable incidence de la pandémie de COVID-19, tout comme l'efficacité des interventions des gouvernements et des banques centrales,

TABLEAU 1 : RAPPROCHEMENT DES MESURES FINANCIÈRES NON CONFORMES AUX NORMES IFRS

TRIMESTRES CLOS LES (en M\$)	31 MARS 2021		31 DÉCEMBRE 2020		31 MARS 2020	
	BÉNÉFICE	BPA <sup>1</sup>	BÉNÉFICE	BPA <sup>1</sup>	BÉNÉFICE	BPA <sup>1</sup>
<b>Bénéfice net ajusté attribuable aux actionnaires ordinaires – mesure non conforme aux normes IFRS</b>	<b>202,2 \$</b>	<b>0,85 \$</b>	<b>204,3 \$</b>	<b>0,86 \$</b>	<b>160,9 \$</b>	<b>0,68 \$</b>
Profit à la vente de la Gamme de fonds Quadrus, déduction faite des coûts d'acquisition et de l'impôt	-	-	21,4	0,09	-	-
Quote-part des ajustements de l'entreprise associée	-	-	3,4	0,01	-	-
<b>Bénéfice net attribuable aux actionnaires ordinaires – conforme aux normes IFRS</b>	<b>202,2 \$</b>	<b>0,85 \$</b>	<b>229,1 \$</b>	<b>0,96 \$</b>	<b>160,9 \$</b>	<b>0,68 \$</b>
<b>BAIIA avant les commissions de vente – mesure non conforme aux normes IFRS</b>	<b>333,2 \$</b>		<b>326,4 \$</b>		<b>271,7 \$</b>	
Commissions fondées sur les ventes versées	(47,1)		(41,3)		(40,7)	
<b>BAIIA après les commissions de vente – mesure non conforme aux normes IFRS</b>	<b>286,1</b>		<b>285,1</b>		<b>231,0</b>	
Commissions fondées sur les ventes versées pouvant faire l'objet d'un amortissement	40,2		36,1		33,0	
Amortissement des commissions de vente inscrites à l'actif	(12,1)		(10,6)		(7,7)	
Amortissement des immobilisations, des immobilisations incorporelles et d'autres actifs	(24,0)		(21,5)		(20,1)	
<b>Bénéfice ajusté avant intérêts et impôt sur le résultat – mesure non conforme aux normes IFRS</b>	<b>290,2</b>		<b>289,1</b>		<b>236,2</b>	
Charges d'intérêts <sup>2</sup>	(28,1)		(27,9)		(27,3)	
Autres éléments (montant brut)						
Profit à la vente de la Gamme de fonds Quadrus, déduction faite des coûts d'acquisition (21,4 \$ après impôt)	-		25,2		-	
Quote-part des ajustements de l'entreprise associée	-		3,4		-	
<b>Bénéfice avant impôt sur le résultat</b>	<b>262,1</b>		<b>289,8</b>		<b>208,9</b>	
Impôt sur le résultat	59,7		60,5		48,0	
<b>Bénéfice net</b>	<b>202,4</b>		<b>229,3</b>		<b>160,9</b>	
Participation ne donnant pas le contrôle	0,2		0,2		-	
<b>Bénéfice net attribuable aux actionnaires ordinaires – conforme aux normes IFRS</b>	<b>202,2 \$</b>		<b>229,1 \$</b>		<b>160,9 \$</b>	

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.

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.

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 et à l'actif sous services-conseils; 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.

## CHANGEMENTS APPORTÉS À LA PRÉSENTATION

Avec prise d'effet au premier trimestre de 2021, la Société présentera des informations additionnelles à l'égard de ses secteurs à présenter, lesquelles seront incluses au poste Bénéfice net, alors qu'elles étaient auparavant incluses au poste Bénéfice avant intérêts et impôt. Ces changements sont apportés dans la foulée des améliorations aux informations à fournir annoncées par la Société au troisième trimestre de 2020, qui ont été présentées afin d'accroître la transparence en ce qui a trait aux principaux facteurs qui sous-tendent chaque secteur d'activité et d'aider les parties prenantes à comprendre et à évaluer les composantes de la valeur. Les secteurs à présenter de la Société sont dorénavant Gestion de patrimoine, Gestion d'actifs et Investissements stratégiques et autres.

Les données comparatives des périodes précédentes ont été retraitées pour tenir compte des changements.

Ces changements n'ont eu aucune incidence sur le bénéfice déclaré de la Société.

Ces changements visent à :

- refléter plus adéquatement le rendement des activités des secteurs sous-jacents;
- refléter la capacité de levier financier des secteurs;
- encourager la méthode fondée sur la somme des parties pour l'évaluation de la valeur.

Pour calculer le bénéfice net du secteur, la dette et les intérêts sont affectés à chaque secteur en fonction de l'évaluation faite par la direction : i) de la capacité à assurer le service de la dette; et ii) des secteurs où le service de la dette est assuré. La charge d'impôt sur le résultat est calculée en fonction des produits et des charges compris dans chaque secteur.

### SECTEURS À PRÉSENTER

Les secteurs, décrits ci-dessous, tiennent compte de l'information financière interne et de l'évaluation de la performance de la Société (tableaux 2 et 3).

- **Gestion de patrimoine** – Ce secteur reflète les activités des sociétés en exploitation qui sont principalement axées sur la prestation de services de planification financière et de services connexes à des ménages canadiens. Ce secteur comprend les activités d'IG Gestion de patrimoine et d'Investment Planning Counsel. Ces sociétés sont des organisations de distribution au détail qui offrent des services aux ménages canadiens par l'entremise de leurs courtiers en valeurs mobilières, de leurs courtiers en épargne collective (fonds communs de placement) et d'autres filiales autorisées à distribuer des produits et des services financiers. La plus grande partie des produits de ce secteur sont tirés de la prestation de conseils financiers et de la distribution de produits et de services financiers à des ménages canadiens. Ce secteur comprend aussi les activités de gestion de placement de ces organisations, notamment des services de gestion de fonds communs de placement et de gestion de portefeuille discrétionnaire.
- **Gestion d'actifs** – Ce secteur reflète les activités des sociétés en exploitation qui sont principalement axées sur la prestation de services de gestion de placements et représente les activités de Placements Mackenzie. Les services de gestion de placements sont fournis pour une gamme de fonds d'investissement qui sont distribués par l'intermédiaire de courtiers et de conseillers financiers externes, de même que par l'intermédiaire de mandats de services-conseils pour les investisseurs d'institutions financières et de fonds de retraite et d'autres investisseurs institutionnels.
- **Investissements stratégiques et autres** – Ce secteur représente les principaux investissements stratégiques effectués par la Société, y compris ses investissements dans China Asset Management Co., Ltd., Great-West Lifeco Inc., Northleaf Capital Group Ltd., Wealthsimple Financial Corp. et Portag3 Ventures LP. Le capital non attribué est aussi compris dans ce secteur. Les investissements sont classés dans ce secteur (plutôt que dans le secteur Gestion de patrimoine ou le secteur Gestion d'actifs) lorsque cela est justifié en raison de différents segments de marché, profils de croissance ou autres caractéristiques uniques.

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

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

TABLEAU 2 : RÉSULTATS D'EXPLOITATION CONSOLIDÉS PAR SECTEUR –  
PREMIER TRIMESTRE DE 2021 PAR RAPPORT AU PREMIER TRIMESTRE DE 2020

TRIMESTRES CLOS LES (en M\$)	GESTION DE PATRIMOINE		GESTION D'ACTIFS		INVESTISSEMENTS STRATÉGIQUES ET AUTRES		ÉLIMINATIONS INTERSECTORIELLES		TOTAL	
	31 MARS 2021	31 MARS 2020	31 MARS 2021	31 MARS 2020	31 MARS 2021	31 MARS 2020	31 MARS 2021	31 MARS 2020	31 MARS 2021	31 MARS 2020
<b>Produits</b>										
Gestion de patrimoine	608,0 \$	566,8 \$	– \$	– \$	– \$	– \$	(4,5) \$	(4,1) \$	603,5 \$	562,7 \$
Gestion d'actifs	–	–	259,9	223,8	–	–	(26,9)	(25,3)	233,0	198,5
Charge de rémunération des courtiers	–	–	(85,3)	(75,5)	–	–	4,6	4,1	(80,7)	(71,4)
Gestion d'actifs – produits nets	–	–	174,6	148,3	–	–	(22,3)	(21,2)	152,3	127,1
Produits tirés des placements nets et autres produits	1,8	(1,2)	1,2	(2,2)	0,2	1,5	(0,1)	(0,1)	3,1	(2,0)
Quote-part du résultat des entreprises associées	–	–	–	–	41,6	20,1	–	–	41,6	20,1
	609,8	565,6	175,8	146,1	41,8	21,6	(26,9)	(25,4)	800,5	707,9
<b>Charges</b>										
Services-conseils et croissance des affaires	263,7	239,3	20,3	19,9	–	–	–	(0,1)	284,0	259,1
Activités et services de soutien	122,0	119,6	83,5	74,7	1,1	0,9	(0,1)	(0,1)	206,5	195,1
Comptes gérés à titre de sous-conseiller	45,0	40,2	1,7	2,5	–	–	(26,9)	(25,2)	19,8	17,5
	430,7	399,1	105,5	97,1	1,1	0,9	(27,0)	(25,4)	510,3	471,7
<b>Bénéfice ajusté avant intérêts et impôt</b>										
	179,1	166,5	70,3	49,0	40,7	20,7	0,1	–	290,2	236,2
Charges d'intérêts <sup>1</sup>	22,3	22,2	5,8	5,1	–	–	–	–	28,1	27,3
Bénéfice ajusté avant impôt sur le résultat	156,8	144,3	64,5	43,9	40,7	20,7	0,1	–	262,1	208,9
Impôt sur le résultat	42,0	38,7	16,5	11,6	1,1	(2,3)	0,1	–	59,7	48,0
<b>Bénéfice net ajusté</b>	114,8	105,6	48,0	32,3	39,6	23,0	–	–	202,4	160,9
Participation ne donnant pas le contrôle	–	–	–	–	0,2	–	–	–	0,2	–
<b>Bénéfice net ajusté attribuable aux actionnaires ordinaires<sup>2</sup></b>	114,8 \$	105,6 \$	48,0 \$	32,3 \$	39,4 \$	23,0 \$	– \$	– \$	202,2	160,9
<b>Autres éléments, déduction faite de l'impôt</b>										
									–	–
<b>Bénéfice net attribuable aux actionnaires ordinaires</b>									202,2 \$	160,9 \$

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

2. Se reporter à la présentation des mesures financières non conformes aux normes IFRS et des mesures additionnelles conformes aux normes IFRS dans le présent rapport de gestion pour une description de l'utilisation que fait la Société des mesures financières non conformes aux normes IFRS.

TABLEAU 3 : RÉSULTATS D'EXPLOITATION CONSOLIDÉS PAR SECTEUR –  
PREMIER TRIMESTRE DE 2021 PAR RAPPORT AU QUATRIÈME TRIMESTRE DE 2020

TRIMESTRES CLOS LE (en M\$)	GESTION DE PATRIMOINE		GESTION D'ACTIFS		INVESTISSEMENTS STRATÉGIQUES ET AUTRES		ÉLIMINATIONS INTERSECTORIELLES		TOTAL	
	31 MARS 2021	31 DÉC. 2020	31 MARS 2021	31 DÉC. 2020	31 MARS 2021	31 DÉC. 2020	31 MARS 2021	31 DÉC. 2020	31 MARS 2021	31 DÉC. 2020
<b>Produits</b>										
Gestion de patrimoine	608,0 \$	598,5 \$	– \$	– \$	– \$	– \$	(4,5) \$	(4,3) \$	603,5 \$	594,2 \$
Gestion d'actifs	–	–	259,9	242,1	–	–	(26,9)	(25,8)	233,0	216,3
Charge de rémunération des courtiers	–	–	(85,3)	(78,6)	–	–	4,6	4,3	(80,7)	(74,3)
Gestion d'actifs – produits nets	–	–	174,6	163,5	–	–	(22,3)	(21,5)	152,3	142,0
Produits tirés des placements nets et autres produits	1,8	1,0	1,2	1,0	0,2	1,1	(0,1)	0,1	3,1	3,2
Quote-part du résultat des entreprises associées	–	–	–	–	41,6	40,1	–	–	41,6	40,1
	609,8	599,5	175,8	164,5	41,8	41,2	(26,9)	(25,7)	800,5	779,5
<b>Charges</b>										
Services-conseils et croissance des affaires	263,7	254,8	20,3	28,3	–	–	–	–	284,0	283,1
Activités et services de soutien	122,0	113,3	83,5	74,6	1,1	0,9	(0,1)	0,2	206,5	189,0
Comptes gérés à titre de sous-conseiller	45,0	42,7	1,7	1,5	–	–	(26,9)	(25,9)	19,8	18,3
	430,7	410,8	105,5	104,4	1,1	0,9	(27,0)	(25,7)	510,3	490,4
<b>Bénéfice ajusté avant intérêts et impôt</b>										
	179,1	188,7	70,3	60,1	40,7	40,3	0,1	–	290,2	289,1
Charges d'intérêts <sup>1</sup>	22,3	22,7	5,8	5,2	–	–	–	–	28,1	27,9
Bénéfice ajusté avant impôt sur le résultat	156,8	166,0	64,5	54,9	40,7	40,3	0,1	–	262,1	261,2
Impôt sur le résultat	42,0	44,2	16,5	14,2	1,1	(1,7)	0,1	–	59,7	56,7
<b>Bénéfice net ajusté</b>	<b>114,8</b>	<b>121,8</b>	<b>48,0</b>	<b>40,7</b>	<b>39,6</b>	<b>42,0</b>	<b>–</b>	<b>–</b>	<b>202,4</b>	<b>204,5</b>
Participation ne donnant pas le contrôle	–	–	–	–	0,2	0,2	–	–	0,2	0,2
<b>Bénéfice net ajusté attribuable aux actionnaires ordinaires<sup>2</sup></b>	<b>114,8 \$</b>	<b>121,8 \$</b>	<b>48,0 \$</b>	<b>40,7 \$</b>	<b>39,4 \$</b>	<b>41,8 \$</b>	<b>– \$</b>	<b>– \$</b>	<b>202,2</b>	<b>204,3</b>
<b>Autres éléments, déduction faite de l'impôt</b>										
Profit à la vente de la Gamme de fonds Quadrus, déduction faite des coûts d'acquisition									–	21,4
Quote-part des ajustements de l'entreprise associée									–	3,4
<b>Bénéfice net attribuable aux actionnaires ordinaires</b>									<b>202,2 \$</b>	<b>229,1 \$</b>

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

2. Se reporter à la présentation des mesures financières non conformes aux normes IFRS et des mesures additionnelles conformes aux normes IFRS dans le présent rapport de gestion pour une description de l'utilisation que fait la Société des mesures financières non conformes aux normes IFRS.

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

## PRÉSENTATION FINANCIÈRE

La présentation financière comprend les produits et les charges afin qu'ils correspondent aux indicateurs clés des activités et qui reflètent l'importance que nous accordons à la croissance des affaires et à l'efficacité opérationnelle. Les catégories sont les suivantes :

- **Produits du secteur Gestion de patrimoine** – Il s'agit des produits gagnés par le secteur Gestion de patrimoine dans le cadre de la prestation de services de planification financière, de services-conseils en matière de placement et de services financiers connexes. Ces produits comprennent les honoraires de conseils financiers, les honoraires de gestion de placements et les honoraires d'administration connexes, les produits tirés de la distribution ayant trait aux produits et aux services bancaires et d'assurance, ainsi que les produits tirés des placements nets et autres produits relatifs aux activités de prêts hypothécaires.
- **Produits du secteur Gestion d'actifs** – Il s'agit des produits gagnés par le secteur Gestion d'actifs se rapportant aux services-conseils en matière de placement et aux services administratifs.
- **Rémunération des courtiers** – Il s'agit de la rémunération fondée sur l'actif et de la rémunération fondée sur les ventes versées aux courtiers par le secteur Gestion d'actifs.
- **Charges liées aux services-conseils et à la croissance des affaires** – Il s'agit des dépenses engagées à l'égard d'activités directement liées à la prestation de services de planification financière à des clients du secteur Gestion de patrimoine. Ces dépenses comprennent la rémunération, la reconnaissance et d'autres services de soutien offerts à nos conseillers financiers, aux directeurs dans le réseau de conseillers et aux spécialistes des produits et de la planification; les dépenses relatives aux installations, à la technologie et à la formation de nos conseillers et nos spécialistes financiers; d'autres activités de croissance des affaires, notamment la commercialisation et la publicité directes; et les activités de distribution aux intermédiaires exécutées par le secteur Gestion d'actifs. Une part importante de ces dépenses varie directement en fonction des niveaux de l'actif géré ou de l'actif sous services-conseils, de facteurs liés à la croissance des affaires, y compris les ventes et l'acquisition de nouveaux clients, ainsi que le nombre de relations qui existent avec les conseillers et les clients.
- **Charges liées aux activités et aux services de soutien** – Il s'agit des dépenses engagées dans le cadre des activités d'exploitation, y compris pour la technologie et les processus d'affaires; la gestion de placements et la gestion des gammes de produits à l'interne ainsi que les fonctions de gestion d'entreprise et de soutien. Ces dépenses sont surtout attribuables à la rémunération et à la technologie, et comprennent d'autres dépenses liées aux fournisseurs de services.
- **Charges liées aux comptes gérés à titre de sous-conseiller** – Il s'agit des honoraires se rapportant aux services de gestion de placements fournis par des organisations de gestion de placements de tierces parties ou de parties liées. Ces honoraires varient habituellement en fonction des niveaux de l'actif géré. Ces honoraires comprennent ceux des services-conseils en placement fournis par le secteur Gestion d'actifs pour le secteur Gestion de patrimoine.

TABLEAU 4 : TAUX D'IMPOSITION EFFECTIF

TRIMESTRES CLOS LES	31 MARS 2021	31 DÉC. 2020	31 MARS 2020
<b>Impôt sur le résultat aux taux d'imposition fédéral et provinciaux canadiens prévus par la loi</b>	<b>26,64 %</b>	26,60 %	26,65 %
Incidence des éléments suivants :			
Quote-part du résultat des entreprises associées	(3,77)	(3,29)	(2,34)
Consolidation de la perte fiscale <sup>1</sup>	-	(0,96)	(1,30)
Autres éléments	(0,10)	(0,19)	(0,02)
<b>Taux d'imposition effectif – bénéfice net ajusté</b>	<b>22,77</b>	22,16	22,99
Cession d'actifs, déduction faite des coûts d'acquisition	-	(0,98)	-
Quote-part des charges exceptionnelles de l'entreprise associée	-	(0,31)	-
<b>Taux d'imposition effectif – bénéfice net</b>	<b>22,77 %</b>	20,87 %	22,99 %

1. Se reporter à la note 26, « Transactions entre parties liées », des états financiers consolidés du rapport annuel 2020 de la Société financière IGM Inc. (les « états financiers annuels »). Les ententes de consolidation des pertes fiscales ont cessé de donner lieu à des avantages le 31 décembre 2020.

Les charges d'intérêts représentent les charges d'intérêts sur la dette à long terme et les charges d'intérêts sur les contrats de location. La dette et la charge d'intérêts sont affectées à chaque secteur en fonction de l'évaluation faite par la direction : i) de la capacité à assurer le service de la dette; et ii) des secteurs où le service de la dette est assuré.

L'impôt sur le résultat est présenté dans chaque secteur. Les variations consolidées des taux d'imposition effectifs de la Société financière IGM sont présentées au tableau 4.

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.

Les autres éléments comprennent l'incidence après impôt de tout élément que la direction considère comme non récurrent ou qui pourrait rendre moins significative la comparaison des résultats d'exploitation d'une période à l'autre. Ces éléments figurant aux tableaux 2 et 3 ne sont pas attribués à des secteurs.

- *Profit à la vente de la Gamme de fonds Quadrus en 2020, déduction faite des coûts d'acquisition* – un montant de 25,2 M\$ (21,4 M\$ après impôt) comptabilisé au quatrième trimestre.
- *Quote-part des ajustements de l'entreprise associée en 2020* – un montant de 3,4 M\$, comptabilisé au quatrième trimestre, qui représentait la quote-part des ajustements après impôt de Great-West Lifeco Inc. revenant à la Société relativement à la

réévaluation d'un actif d'impôt différé, moins certaines charges de restructuration et certains coûts de transaction.

## SOMMAIRE DES VARIATIONS DU TOTAL DE L'ACTIF GÉRÉ ET DE L'ACTIF SOUS SERVICES-CONSEILS

Au 31 mars 2021, l'actif géré et l'actif sous services-conseils se chiffraient à 248,5 G\$, comparativement à 168,4 G\$ au 31 mars 2020, soit une augmentation de 47,6 %. Au 31 mars 2021, le total de l'actif géré s'élevait à 221,6 G\$, comparativement à 147,5 G\$ au 31 mars 2020, soit une hausse de 50,2 %. Les variations de l'actif géré et de l'actif sous services-conseils sont présentées dans le tableau 5. L'augmentation de l'actif géré et de l'actif sous services-conseils comprenait les acquisitions d'entreprises nettes de GLC Groupe de gestion d'actifs Ltée (« GLC ») et de Greenchip Financial Corp. (« Greenchip ») de 30,3 G\$ par rapport au quatrième trimestre de 2020.

Les variations de l'actif géré des secteurs Gestion de patrimoine et Gestion d'actifs sont présentées plus en détail dans les rubriques « Revue des activités » respectives du rapport de gestion.

## SOMMAIRE DES RÉSULTATS TRIMESTRIELS

Le sommaire des résultats trimestriels présenté au tableau 6 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 6, 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 5 : ACTIF GÉRÉ ET ACTIF SOUS SERVICES-CONSEILS

TRIMESTRES CLOS LES (en M\$)	GESTION DE PATRIMOINE				GESTION D'ACTIFS		ÉLIMINATIONS INTERSOCIÉTÉS <sup>1</sup>		DONNÉES CONSOLIDÉES	
	IG GESTION DE PATRIMOINE		INVESTMENT PLANNING COUNSEL		PLACEMENTS MACKENZIE		31 MARS 2021	31 MARS 2020	31 MARS 2021	31 MARS 2020
	31 MARS 2021	31 MARS 2020	31 MARS 2021	31 MARS 2020	31 MARS 2021	31 MARS 2020				
<b>Flux bruts</b>										
Ventes brutes de fonds communs de placement <sup>2,3</sup>	3 351 \$	2 686 \$	230 \$	193 \$	4 512 \$	3 656 \$	– \$	– \$	8 093 \$	6 535 \$
Entrées brutes des courtiers	3 636	3 006	1 599	1 318			–	–	5 235	4 324
<b>Flux nets</b>										
Ventes nettes de fonds communs de placement <sup>2,3</sup>	501	(50)	(109)	(81)	1 461	355	–	–	1 853	224
Créations nettes de parts de FNB	–	–	–	–	405	82	–	–	405	82
Ventes nettes de fonds d'investissement	501	(50)	(109)	(81)	1 866	437	–	–	2 258	306
Ventes nettes de comptes à gestion distincte d'investisseurs institutionnels	–	–	–	–	(414)	(86)	–	–	(414)	(86)
Ventes nettes de Mackenzie par le biais du secteur Gestion de patrimoine	212	14	68	14	–	–	(280)	(28)	–	–
Ventes nettes au titre de l'actif géré	713	(36)	(41)	(67)	1 452	351	(280)	(28)	1 844	220
Autres flux nets des courtiers	302	417	32	183	–	–	1	1	335	601
Total des flux nets	1 015	381	(9)	116	1 452	351	(279)	(27)	2 179	821
<b>Actif géré et actif sous services-conseils</b>										
<b>Gestion de patrimoine</b>										
Actif géré	100 745 \$	81 901 \$	5 308 \$	4 698 \$			– \$	– \$	106 053 \$	86 599 \$
Actifs de Mackenzie vendus par le biais du secteur Gestion de patrimoine	659	168	3 267	2 573			–	–	3 926	2 741
Autres éléments de l'actif sous services-conseils	5 591	3 765	21 316	17 101			(10)	(7)	26 897	20 859
Actif sous services-conseils	106 995	85 834	29 891	24 372			(10)	(7)	136 876	110 199
<b>Gestion d'actifs</b>										
Fonds communs de placement FNB					58 137 \$	54 288 \$			58 137	54 288
					4 174	2 335			4 174	2 335
Fonds d'investissement Comptes à gestion distincte d'investisseurs institutionnels					62 311	56 623			62 311	56 623
					53 213	4 275			53 213	4 275
Total (excluant les comptes gérés à titre de sous-conseiller du secteur Gestion de patrimoine)					115 524	60 898			115 524	60 898
Comptes gérés à titre de sous-conseiller du secteur Gestion de patrimoine					76 041	64 068			76 041	64 068
Total de l'actif géré					191 565	124 966			191 565	124 966
FNB										
Distribués à des tiers					4 174	2 335			4 174	2 335
Détenus dans les produits gérés d'IGM					5 359	2 920	(5 359)	(2 920)	–	–
Total des FNB					9 533	5 255	(5 359)	(2 920)	4 174	2 335
<b>Données consolidées</b>										
Actif géré	100 745	81 901	5 308	4 698	191 565	124 966	(76 041)	(64 068)	221 577	147 497
Actifs de Mackenzie vendus par le biais du secteur Gestion de patrimoine	659	168	3 267	2 573	–	–	(3 926)	(2 741)	–	–
Autres éléments de l'actif sous services-conseils	5 591	3 765	21 316	17 101	–	–	(10)	(7)	26 897	20 859
Actif géré et actif sous services-conseils	106 995	85 834	29 891	24 372	191 565	124 966	(79 977)	(66 816)	248 474	168 356

1. Les résultats consolidés éliminent la double comptabilisation dans les cas où les activités sont présentées dans plus d'un secteur.
2. L'actif géré et les ventes nettes d'IG Gestion de patrimoine et d'Investment Planning Counsel comprennent les comptes à gestion distincte.
3. Au premier trimestre, 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 donné lieu à :  
2021 – des ventes de 367 M\$ et des rachats nets de 411 M\$  
2020 – des ventes de 373 M\$ et des ventes nettes de 181 M\$

TABLEAU 6 : SOMMAIRE DES RÉSULTATS TRIMESTRIELS

	T1 2021	T4 2020	T3 2020	T2 2020	T1 2020	T4 2019	T3 2019	T2 2019
<b>États consolidés du résultat net (en M\$)</b>								
Produits								
Gestion de patrimoine	603,5 \$	594,2 \$	571,6 \$	531,1 \$	562,7 \$	587,1 \$	581,1 \$	577,5 \$
Gestion d'actifs	233,0	216,3	207,4	190,7	198,5	203,4	201,2	198,5
Charge de rémunération des courtiers	(80,7)	(74,3)	(71,3)	(66,1)	(71,4)	(69,8)	(68,9)	(69,6)
Gestion d'actifs – produits nets	152,3	142,0	136,1	124,6	127,1	133,6	132,3	128,9
Produits tirés des placements nets et autres produits	3,1	3,2	2,2	7,6	(2,0)	6,7	2,0	4,9
Quote-part du résultat des entreprises associées	41,6	40,1	43,5	43,3	20,1	32,6	28,9	28,2
	800,5	779,5	753,4	706,6	707,9	760,0	744,3	739,5
Charges								
Services-conseils et croissance des affaires	284,0	283,1	252,6	245,4	259,1	270,9	257,1	267,7
Activités et services de soutien	206,5	189,0	181,9	185,4	195,1	182,6	180,3	178,5
Comptes gérés à titre de sous-conseiller	19,8	18,3	18,5	16,9	17,5	18,1	17,4	17,0
Charges d'intérêts <sup>1</sup>	28,1	27,9	27,9	27,5	27,3	27,8	27,8	27,6
	538,4	518,3	480,9	475,2	499,0	499,4	482,6	490,8
Bénéfice avant les éléments suivants	262,1	261,2	272,5	231,4	208,9	260,6	261,7	248,7
Profit à la vente de Personal Capital	–	–	37,2	–	–	–	–	–
Profit à la vente de la Gamme de fonds Quadrus, déduction faite des coûts d'acquisition	–	25,2	–	–	–	–	–	–
Quote-part des ajustements de l'entreprise associée	–	3,4	–	–	–	–	–	–
Charges de restructuration et autres charges	–	–	(74,5)	–	–	–	–	–
Quote-part des charges exceptionnelles de l'entreprise associée	–	–	–	–	–	(9,2)	–	(8,0)
Bénéfice avant impôt sur le résultat	262,1	289,8	235,2	231,4	208,9	251,4	261,7	240,7
Impôt sur le résultat	59,7	60,5	44,3	47,9	48,0	59,8	59,2	55,6
Bénéfice net	202,4	229,3	190,9	183,5	160,9	191,6	202,5	185,1
Participation ne donnant pas le contrôle	0,2	0,2	–	–	–	–	–	–
Bénéfice net attribuable aux actionnaires ordinaires	202,2 \$	229,1 \$	190,9 \$	183,5 \$	160,9 \$	191,6 \$	202,5 \$	185,1 \$
<b>Rapprochement des mesures financières non conformes aux normes IFRS<sup>2</sup> (en M\$)</b>								
Bénéfice net ajusté attribuable aux actionnaires ordinaires – mesure non conforme aux normes IFRS								
	202,2 \$	204,3 \$	214,2 \$	183,5 \$	160,9 \$	200,8 \$	202,5 \$	193,1 \$
Autres éléments :								
Profit à la vente de Personal Capital, déduction faite de l'impôt	–	–	31,4	–	–	–	–	–
Profit à la vente de la Gamme de fonds Quadrus, déduction faite des coûts d'acquisition et de l'impôt	–	21,4	–	–	–	–	–	–
Quote-part des ajustements de l'entreprise associée	–	3,4	–	–	–	–	–	–
Charges de restructuration et autres charges, déduction faite de l'impôt	–	–	(54,7)	–	–	–	–	–
Quote-part des charges exceptionnelles de l'entreprise associée	–	–	–	–	–	(9,2)	–	(8,0)
Bénéfice net attribuable aux actionnaires ordinaires – conforme aux normes IFRS	202,2 \$	229,1 \$	190,9 \$	183,5 \$	160,9 \$	191,6 \$	202,5 \$	185,1 \$
<b>Bénéfice par action (¢)</b>								
Bénéfice net ajusté attribuable aux actionnaires ordinaires <sup>1</sup>								
– De base	85	86	90	77	68	84	85	81
– Dilué	85	86	90	77	68	84	85	81
Bénéfice net attribuable aux actionnaires ordinaires								
– De base	85	96	80	77	68	80	85	77
– Dilué	85	96	80	77	68	80	85	77
<b>Actif géré moyen et actif sous services-conseils moyen (en G\$)</b>								
Actif géré des fonds d'investissement	165,5 \$	169,8 \$	163,7 \$	152,6 \$	158,5 \$	159,5 \$	156,8 \$	155,7 \$
Total de l'actif géré	217,6	177,6	171,4	159,2	163,3	164,5	162,1	161,8
Actif géré et actif sous services-conseils	243,9	202,2	194,9	181,5	186,0	187,4	184,7	184,2
<b>Actif géré à la fin et actif sous services-conseils à la fin (en G\$)</b>								
Actif géré des fonds d'investissement	168,4 \$	162,3 \$	164,9 \$	157,8 \$	143,2 \$	161,8 \$	157,6 \$	156,3 \$
Total de l'actif géré	221,6	214,0	172,6	165,4	147,5	166,8	162,5	162,3
Actif géré et actif sous services-conseils	248,5	240,0	196,4	188,3	168,4	190,0	185,1	184,9

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

2. Se reporter à la présentation des mesures financières non conformes aux normes IFRS et des mesures additionnelles conformes aux normes IFRS du présent rapport de gestion ainsi qu'au Sommaire des résultats d'exploitation consolidés du rapport de gestion inclus dans le rapport annuel 2020 de la Société financière IGM Inc. pour une explication relative aux autres éléments utilisés dans le calcul des mesures financières non conformes aux normes IFRS de la Société.

# Gestion de patrimoine

Le secteur Gestion de patrimoine comprend IG Gestion de patrimoine et Investment Planning Counsel Inc. (« IPC »).

Les produits du secteur Gestion de patrimoine comprennent ce qui suit :

- Les **honoraires de conseil** ont trait à la prestation de conseils financiers à des clients et comprennent des honoraires liés à la distribution de produits.
- Les **honoraires liés aux produits et aux programmes** ont trait à la gestion des produits de placement et comprennent les honoraires de gestion, d'administration et d'autres honoraires connexes.
- Les **autres produits tirés de la planification financière** sont des honoraires se rapportant à l'offre d'autres produits financiers aux clients, notamment des prêts hypothécaires, ainsi que des produits bancaires et d'assurance.

Les charges liées aux comptes gérés à titre de sous-conseiller sont transférées entre les secteurs et à des tierces parties pour la prestation de services de gestion de placement relativement à nos produits de placement. Le secteur Gestion de patrimoine est considéré comme un client du secteur Gestion d'actifs et les prix de transfert sont établis en fonction des frais engagés pour des mandats de gestion d'actifs d'importance similaire.

À compter du premier trimestre de 2021, les résultats de chaque secteur se reflètent maintenant dans le bénéfice net ajusté. La dette et la charge d'intérêts sont affectées à chaque secteur en fonction de l'évaluation faite par la direction : i) de la capacité à assurer le service de la dette; et ii) des secteurs où le service de la dette est assuré. L'impôt sur le résultat est également présenté dans chaque secteur.

## Revue des activités

IG Gestion de patrimoine, qui a été fondée en 1926, fournit une vaste gamme de services de planification financière personnelle et de gestion de patrimoine aux Canadiens par l'entremise de son réseau exclusif de 3 323 conseillers. Plus de un million de particuliers, de familles et de propriétaires d'entreprise sont clients d'IG Gestion de patrimoine.

Investment Planning Counsel, qui a été fondée en 1996, est une société indépendante qui distribue des produits et offre des services et des conseils financiers au Canada. Elle compte 693 conseillers financiers.

Le secteur Gestion de patrimoine propose une démarche exhaustive en matière de planification qui est assurée par les conseillers d'IG Gestion de patrimoine et d'IPC qui offrent une vaste gamme de produits et de services financiers.

La revue des activités du secteur Gestion de patrimoine porte principalement sur IG Gestion de patrimoine, car elle représente 96 % du bénéfice net ajusté de l'ensemble du secteur.

## FAITS NOUVEAUX EN 2020

### COVID-19 ET COMMUNICATION AVEC LES CLIENTS

Dans le contexte de la COVID-19 et des répercussions qui en découlent sur les marchés des capitaux mondiaux, nous avons accru considérablement le nombre de communications destinées aux clients et aux conseillers. Nous avons fourni des renseignements exhaustifs et des mises à jour continues sur le marché à nos conseillers de sorte qu'ils disposent des outils nécessaires pour soutenir nos clients et répondre à leurs besoins en matière de planification financière à long terme. Nos conseillers continuent de prendre contact et de communiquer

activement avec nos clients, et ils continuent d'insister sur l'importance de la planification à long terme et d'un portefeuille de placements diversifié.

## 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\$, qui sont désignés comme 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\$, qui sont désignés comme les clients aisés. Les clients de ces secteurs présentent généralement des besoins plus complexes, et l'intérêt premier d'IG Gestion de patrimoine consistant à offrir des solutions exhaustives en matière de planification financière la met en bonne position pour croître et être concurrentielle au sein de ces secteurs.

Notre proposition de valeur vise à offrir un meilleur gamma, un meilleur bêta et un meilleur alpha.

Nous tentons d'offrir notre proposition de valeur au moyen :

- de conseils supérieurs – Acquérir une connaissance approfondie des investisseurs canadiens et façonner tout ce que nous entreprenons en fonction de ces renseignements;

- d'expériences client segmentées – Créer des expériences personnalisées tout au long de notre relation avec le client;
- de conseillers ayant l'esprit d'entreprise – Encourager nos conseillers ayant l'esprit d'entreprise à toujours offrir une expérience enrichissante et un plan complet permettant d'obtenir des résultats supérieurs;
- de solutions financières efficaces – Fournir à nos clients une gamme de solutions complète, bien construite, performante et à des tarifs concurrentiels;
- de processus d'affaires simples, faciles et numérisés – Revoir entièrement les interactions entre les clients et les conseillers afin de simplifier les processus, de réduire le nombre d'erreurs et de numériser l'expérience grâce à une structure de coût appropriée;
- d'une culture axée sur la performance et la diversité.

## GAMMA

LA VALEUR DE TOUS LES EFFORTS DÉPLOYÉS EN COMPLÉMENT DE LA COMPOSITION DE PORTEFEUILLES DE PLACEMENTS, CE QUI COMPREND LA VALEUR QU'UN CONSEILLER FINANCIER AJOUTE AUX RELATIONS AVEC LES CLIENTS ET QUI DÉCOULE DE LA CRÉATION D'UN PLAN FINANCIER BIEN ÉLABORÉ ET DE SON SUIVI.

### **Conseillers ayant l'esprit d'entreprise, conseils supérieurs**

Nos conseillers financiers procurent de la valeur aux clients en apprenant à connaître leurs besoins particuliers, en créant et en mettant en œuvre des plans financiers bien élaborés, et en offrant des conseils supérieurs. IG Gestion de patrimoine peut compter sur un réseau national de distribution regroupant plus de 3 000 conseillers financiers hautement qualifiés dans des collectivités partout au Canada. Nos services-conseils conviennent davantage aux gens dont les besoins financiers sont complexes.

Toutes les pratiques de conseillers d'IG Gestion de patrimoine comptent des professionnels qui détiennent un titre accrédité dans le domaine de la planification financière ou qui sont inscrits à un programme en vue d'obtenir un tel titre. Ces titres sont des qualifications liées à la planification financière reconnues à l'échelle nationale qui exigent qu'une personne démontre ses compétences en matière de planification financière par l'intermédiaire d'une formation, d'examens normalisés, de la satisfaction d'exigences liées à la formation continue et de l'imputabilité aux normes éthiques.

Les détails suivants présentent une répartition des principales composantes du réseau de conseillers d'IG Gestion de patrimoine au 31 mars 2021 :

- 1 808 pratiques de conseillers (31 mars 2020 – 1 827), 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.

- 441 nouveaux conseillers (31 mars 2020 – 501), qui sont les conseillers qui comptent moins de quatre ans d'expérience.
- 1 074 conseillers associés et directeurs régionaux (31 mars 2020 – 1 035). 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 3 323 conseillers (31 mars 2020 – 3 363).

Les critères de recrutement d'IG Gestion de patrimoine augmentent les chances de succès des recrues tout en améliorant notre culture et notre marque.

Nos programmes de formation sont révisés et mis à jour chaque année afin d'offrir aux nouveaux conseillers les bases nécessaires pour établir une relation avec les clients. À mesure que les conseillers progressent, ils approfondissent leurs compétences en planification financière et en gestion d'entreprise en suivant divers programmes de formation.

Nous soutenons aussi nos conseillers et nos clients au moyen de notre réseau de spécialistes en matière de produits et de planification dans les domaines de la planification financière avancée, des prêts hypothécaires et services bancaires, de l'assurance et des valeurs mobilières. Ces spécialistes veillent à s'assurer que nous offrons une planification financière exhaustive regroupant la totalité des éléments qui composent la vie financière d'un client. Les conseillers ou les spécialistes qui offrent des services aux clients sont inscrits auprès de l'Association canadienne des courtiers de fonds mutuels (l'« ACCFM ») ou auprès de l'Organisme canadien de réglementation du commerce des valeurs mobilières (l'« OCRCVM »).

### **Expériences client 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. Une des grandes priorités est de conseiller et d'attirer la clientèle à valeur élevée et aisée.

Pour répondre aux besoins distincts du marché des clients à valeur élevée, nous offrons IG Gestion privée de patrimoine, qui fournit des services de gestion des placements et des services de planification de la retraite, de planification fiscale et de planification successorale.

Le Plan vivant IG<sup>MC</sup> est notre approche complète de la planification financière centrée sur le client qui reflète les besoins, les buts et les aspirations en constante évolution des familles et particuliers canadiens. Le Plan vivant IG dresse un portrait intégré de tous les aspects des finances d'un client. Il regroupe des stratégies de placement, de gestion fiscale et de gestion des risques pour constituer un plan parfaitement personnalisé. Au quatrième trimestre de 2020, IG Gestion de patrimoine a

adopté la plateforme de Conquest Planning pour le Plan vivant IG de nouvelle génération. Cet outil permet de montrer aux clients une image exhaustive de leurs finances et d'explorer des scénarios hypothétiques de manière simplifiée et accessible, et utilise l'intelligence artificielle afin de déterminer des stratégies de planification personnalisées pour chaque client.

Le Plan vivant IG met à profit 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 solutions en matière de prêts hypothécaires et des services bancaires qui sont offerts dans le cadre d'un plan financier exhaustif.
- Le Programme philanthropique, qui est un programme à vocation arrêtée par le donateur qui permet aux Canadiens de faire des dons et d'établir un legs caritatif durable, sans les coûts élevés et les tracasseries administratifs liés à l'établissement d'une fondation privée.

Nous avons ouvert un Centre de service national pour servir les clients dont les comptes ont des soldes peu élevés, alors que nos pratiques de conseillers se concentrent sur des clients qui présentent des besoins plus complexes. Ces clients sont en grande partie pris en charge par notre Centre de service national qui offre du soutien à plus de 200 000 clients.

Les conseillers d'IG Gestion de patrimoine se concentrent sur les segments de marché des clients à valeur élevée et aisés, que nous définissons comme les ménages détenant plus de 1 M\$ et entre 100 000 \$ et 1 M\$, respectivement.

L'actif sous services-conseils des clients disposant d'un actif du ménage de plus de 1 M\$ (définis comme les « clients à valeur élevée ») totalisait 34,2 G\$ au 31 mars 2021, soit une augmentation de 66,4 % par rapport à l'exercice précédent, et représentait 32 % du total de l'actif sous services-conseils.

L'actif sous services-conseils des clients disposant d'un actif du ménage allant de 100 000 \$ à 1 M\$ (définis comme les « clients aisés ») totalisait 63,0 G\$ au 31 mars 2021, soit une augmentation de 15,7 % par rapport à l'exercice précédent, et représentait 59 % du total de l'actif sous services-conseils.

L'actif sous services-conseils des clients disposant d'un actif du ménage de moins de 100 000 \$ (définis comme les « clients du marché de masse ») totalisait 9,8 G\$ au 31 mars 2021, soit

une diminution de 9,7 % par rapport à l'exercice précédent, et représentait 9 % du total de l'actif sous services-conseils.

### **Processus d'affaires**

À IG Gestion de patrimoine, nous cherchons constamment à bonifier nos systèmes et nos processus d'affaires de sorte que nos conseillers puissent servir les clients plus efficacement. Nous voulons améliorer les interactions entre les clients et les conseillers sur une base continue afin de simplifier les processus, de réduire le nombre d'erreurs et de numériser les opérations tout en nous dotant d'une structure de coût appropriée.

Le Portail des conseillers d'IG Gestion de patrimoine est une plateforme de gestion des relations avec les clients qui a été développée à partir de la technologie de Salesforce et qui a été lancée en 2020. Il permet à nos conseillers de gérer les relations avec les clients, d'améliorer leur efficacité au moyen de flux de travail numériques et d'accéder à des renseignements fondés sur des données afin de faciliter la gestion de leur pratique.

La plateforme de courtier d'IG Gestion de patrimoine permet une automatisation accrue et soutient les conseillers inscrits auprès de l'ACCFM et de l'OCRCVM, ainsi que de nouveaux produits disponibles par le truchement de notre plateforme de courtiers en valeurs destinés au segment de notre clientèle disposant d'un avoir net élevé.

### **Une culture axée sur la performance et la diversité**

Nous devons absolument offrir une rémunération et des avantages concurrentiels pour attirer et maintenir en poste des talents exceptionnels. Notre approche en matière de formation et de perfectionnement, ainsi que notre recours à la rétroaction par le biais de sondages périodiques auprès de nos employés et de nos conseillers, leur permettent d'améliorer les services offerts à nos clients.

### **BÊTA ET ALPHA**

**BÊTA** – LA VALEUR CRÉÉE PAR DES PORTEFEUILLES DE PLACEMENTS COMPOSÉS JUDICIEUSEMENT DONT LE RENDEMENT CORRESPOND AUX PRÉVISIONS ET COMPORTE LE PLUS FAIBLE RISQUE POSSIBLE.

**ALPHA** – LA VALEUR D'UNE GESTION ACTIVE QUI GÉNÈRE UN RENDEMENT SUPÉRIEUR À CELUI DES INDICES DE RENDEMENT PASSIFS DONT LA COMPOSITION ET LE PROFIL DE RISQUE SONT COMPARABLES.

IG Gestion de patrimoine s'efforce d'obtenir un rendement correspondant aux prévisions et comportant le plus faible risque possible au moyen de portefeuilles de placements composés judicieusement (bêta), et de créer de la valeur pour les clients grâce à une gestion active (alpha). Pour ce faire, nous faisons appel à des sous-conseillers mondiaux hautement qualifiés afin que nos clients aient accès à une gamme diversifiée de produits et des solutions de placement. Chaque gestionnaire d'actifs est choisi au terme d'un processus éprouvé et rigoureux. Nous supervisons tous les sous-conseillers pour nous assurer que

leurs activités correspondent à leurs philosophies de placement, de même qu'aux objectifs et aux stratégies de placement des produits pour lesquels ils fournissent des conseils.

IG Gestion de patrimoine entretient des relations avec Placements Mackenzie et d'autres sociétés de placement d'envergure mondiale, comme BlackRock, T. Rowe Price, PIMCO, China AMC, Putnam 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 est un compte à honoraires qui améliore l'expérience client en permettant aux clients de simplifier leur gestion financière en regroupant certains placements dans un seul compte, et qui offre des solutions à tarifs dégroupés à tous nos clients. Les CSCIG permettent une plus grande transparence des frais et peuvent comporter la plupart des titres et des produits de placement offerts sur le marché aux investisseurs individuels.
- *Portefeuilles Profil<sup>MC</sup>* – 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 offrent une exposition semblable à celle des placements des Fonds privés Profil et sont offerts aux ménages disposant de placements supérieurs à 100 000 \$ détenus au sein d'IG Gestion de patrimoine.
- *Portefeuilles privés Profil<sup>MC</sup>* – Les Portefeuilles privés Profil sont des portefeuilles modèles composés de Fonds privés Profil, qui sont offerts aux ménages dont les placements détenus à IG Gestion de patrimoine dépassent 250 000 \$. Les Portefeuilles privés Profil ont été conçus de manière à favoriser des rendements supérieurs ajustés en fonction du risque au moyen d'une diversification par catégories d'actif, par styles de gestion et par régions du monde. Les améliorations récentes comprennent l'ajout de nouveaux portefeuilles modèles à mandat discrétionnaire et

de six nouveaux Fonds privés Profil pour soutenir les nouveaux modèles : trois Fonds privés de répartition active Profil, le Fonds privé de placements alternatifs Profil qui comprend des mandats axés sur des stratégies macroéconomiques mondiales, de positions longues/courtes et de couverture d'actions mondiales, le Fonds privé de FNB Profil offrant une exposition aux FNB à gestion passive et le Fonds privé à faible volatilité Profil dont la couverture géographique s'étend aux marchés canadien, américain, internationaux et émergents.

En outre, nous avons intégré des investissements dans des actifs privés grâce à la création du mandat de crédit privé du Fonds privé de titres à revenu fixe Profil, lequel prévoit des engagements dans trois des placements en titres de créance de sociétés fermées de Northleaf Capital Partners axés sur les prêts aux sociétés à moyenne capitalisation en Amérique du Nord et en Europe, ainsi que des engagements auprès de Sagar et de PIMCO.

- 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 cessé d'offrir des options d'achat à frais regroupés pour la quasi-totalité des produits de placement.

IG Gestion de patrimoine surveille les rendements de ses placements en le comparant à certains indices de référence. Le service de notation de fonds de Morningstar<sup>1</sup> est l'une des notations surveillées lorsqu'il s'agit de déterminer le rendement de fonds.

Au 31 mars 2021, 70,3 % de l'actif des fonds communs de placement d'IG Gestion de patrimoine étaient notés trois étoiles ou plus par le service de notation de fonds Morningstar<sup>1</sup> et 31,8 % étaient notés quatre ou cinq étoiles. Pour l'ensemble

TABLEAU 7 : VARIATION DE L'ACTIF SOUS SERVICES-CONSEILS – GESTION DE PATRIMOINE

TRIMESTRES CLOS LES (en M\$)	31 MARS 2021	31 DÉC. 2020	31 MARS 2020	VARIATION (%)	
				31 DÉC. 2020	31 MARS 2020
Entrées brutes des clients	5 235 \$	4 425 \$	4 324 \$	18,3 %	21,1 %
Sorties brutes des clients	4 228	3 688	3 826	14,6	10,5
<b>Flux nets</b>	<b>1 007</b>	<b>737</b>	<b>498</b>	<b>36,6</b>	<b>102,2</b>
Rendements des placements	3 286	6 831	(15 119)	(51,9)	n.s.
Variation de l'actif, montant net	4 293	7 568	(14 621)	(43,3)	n.s.
Actif au début	132 583	125 015	124 820	6,1	6,2
<b>Actif sous services-conseils à la fin</b>	<b>136 876 \$</b>	<b>132 583 \$</b>	<b>110 199 \$</b>	<b>3,2 %</b>	<b>24,2 %</b>
IG Gestion de patrimoine	106 995	103 273	85 834	3,6	24,7
Investment Planning Counsel	29 891	29 318	24 372	2,0	22,6
<b>Actif sous services-conseils moyen</b>	<b>134 873 \$</b>	<b>128 342 \$</b>	<b>121 850 \$</b>	<b>5,1 %</b>	<b>10,7 %</b>
IG Gestion de patrimoine	105 491	100 295	94 923	5,2	11,1
Investment Planning Counsel	29 391	28 054	26 934	4,8	9,1

des fonds évalués par Morningstar<sup>1</sup>, les proportions étaient de 84,8 % pour les fonds notés trois étoiles ou plus et de 51,7 % pour les fonds notés quatre et cinq étoiles au 31 mars 2021. La note Morningstar<sup>1</sup> est une mesure quantitative et objective du rendement sur trois, cinq et dix ans d'un fonds ajusté en fonction du risque par rapport à des fonds comparables.

### ACTIF GÉRÉ ET ACTIF SOUS SERVICES-CONSEILS DU SECTEUR GESTION DE PATRIMOINE

L'actif géré et l'actif sous services-conseils sont des indicateurs de performance clés du secteur Gestion de patrimoine.

L'actif sous services-conseils du secteur Gestion de patrimoine se chiffrait à 136,9 G\$ au 31 mars 2021, soit une hausse de 24,2 % par rapport au 31 mars 2020. Le niveau de l'actif sous services-conseils est tributaire de trois facteurs : les entrées des clients, les sorties des clients et les rendements des placements.

L'actif géré du secteur Gestion de patrimoine s'est établi à 106,1 G\$, en hausse de 22,5 % par rapport au 31 mars 2020. Le niveau de l'actif géré est influencé par les ventes, les rachats et les rendements des placements.

Les variations de l'actif sous services-conseils et de l'actif géré du secteur Gestion de patrimoine pour les périodes considérées sont présentées dans les tableaux 7 et 8.

TABLEAU 8 : VARIATION DE L'ACTIF GÉRÉ – GESTION DE PATRIMOINE

TRIMESTRES CLOS LES (en M\$)	31 MARS 2021	31 DÉC. 2020	31 MARS 2020	VARIATION (%)	
				31 DÉC. 2020	31 MARS 2020
Ventes	3 581 \$	2 749 \$	2 879 \$	30,3 %	24,4 %
Rachats	3 189	2 847	3 010	12,0	5,9
<b>Ventes nettes (rachats nets)</b>	<b>392</b>	<b>(98)</b>	<b>(131)</b>	<b>n.s.</b>	<b>n.s.</b>
Rendements des placements	2 628	5 118	(11 822)	(48,7)	n.s.
Variation de l'actif, montant net	3 020	5 020	(11 953)	(39,8)	n.s.
Actif au début	103 033	98 013	98 552	5,1	4,5
<b>Actif géré à la fin</b>	<b>106 053 \$</b>	<b>103 033 \$</b>	<b>86 599 \$</b>	<b>2,9 %</b>	<b>22,5 %</b>
IG Gestion de patrimoine	100 745	97 713	81 901	3,1	23,0
Investment Planning Counsel	5 308	5 320	4 698	(0,2)	13,0
<b>Actif quotidien moyen des fonds communs de placement</b>	<b>104 899 \$</b>	<b>100 419 \$</b>	<b>96 145 \$</b>	<b>4,5 %</b>	<b>9,1 %</b>
IG Gestion de patrimoine	99 564	95 194	90 909	4,6	9,5
Investment Planning Counsel	5 335	5 225	5 236	2,1	1,9

TABLEAU 9 : VARIATION DE L'ACTIF SOUS SERVICES-CONSEILS – IG GESTION DE PATRIMOINE

TRIMESTRES CLOS LES (en M\$)	31 MARS 2021	31 DÉC. 2020	31 MARS 2020	VARIATION (%)	
				31 DÉC. 2020	31 MARS 2020
Entrées brutes des clients	3 636 \$	2 938 \$	3 006 \$	23,8 %	21,0 %
Sorties brutes des clients	2 621	2 453	2 625	6,8	(0,2)
<b>Flux nets</b>	<b>1 015</b>	485	381	109,3	166,4
Rendements des placements	2 707	5 250	(11 647)	(48,4)	n.s.
Variation de l'actif, montant net	3 722	5 735	(11 266)	(35,1)	n.s.
Actif au début	103 273	97 538	97 100	5,9	6,4
<b>Actif à la fin</b>	<b>106 995 \$</b>	103 273 \$	85 834 \$	3,6 %	24,7 %
<b>Actif sous services-conseils moyen</b>	<b>105 491 \$</b>	100 295 \$	94 923 \$	5,2 %	11,1 %

### ACTIF GÉRÉ ET ACTIF SOUS SERVICES-CONSEILS D'IG GESTION DE PATRIMOINE

Le lancement du compte de services-conseils IG signifie que des honoraires sont facturés à l'égard de l'actif sous services-conseils externe admissible. L'actif sous services-conseils est donc un indicateur de performance clé d'IG Gestion de patrimoine. Les produits provenant du compte de services-conseils IG sont gagnés grâce à l'actif sous services-conseils externe admissible. La rémunération de nos conseillers se calcule aussi en fonction de l'apport d'actifs dans le compte de services-conseils IG et dans d'autres programmes tarifés.

L'actif sous services-conseils d'IG Gestion de patrimoine s'élevait à 107,0 G\$ au 31 mars 2021, soit une hausse de 24,7 % par rapport au 31 mars 2020, et l'actif géré des fonds communs de placement se chiffrait à 100,7 G\$, en hausse de 23,0 %.

Les variations de l'actif sous services-conseils et de l'actif géré d'IG Gestion de patrimoine pour les périodes considérées sont présentées dans les tableaux 9 et 10.

Pour le trimestre clos le 31 mars 2021, les entrées brutes des clients se sont élevées à 3,6 G\$ en ce qui concerne l'actif sous services-conseils d'IG Gestion de patrimoine, en hausse de 21,0 % par rapport à 3,0 G\$ pour la période correspondante de 2020. Les entrées nettes des clients se sont établies à 1,0 G\$ au premier trimestre, soit une amélioration de 634 M\$ par rapport aux entrées nettes des clients qui avaient atteint 381 M\$ pour la période correspondante de 2020. Au cours du premier trimestre, les rendements des placements ont donné lieu à une augmentation de 2,7 G\$ de l'actif sous services-conseils, comparativement à une diminution de 11,6 G\$ au premier trimestre de 2020.

TABLEAU 10 : VARIATION DE L'ACTIF GÉRÉ – IG GESTION DE PATRIMOINE

TRIMESTRES CLOS LES (en M\$)	31 MARS 2021	31 DÉC. 2020	31 MARS 2020	VARIATION (%)	
				31 DÉC. 2020	31 MARS 2020
Ventes	3 351 \$	2 572 \$	2 686 \$	30,3 %	24,8 %
Rachats	2 850	2 581	2 736	10,4	4,2
<b>Ventes nettes (rachats nets)</b>	<b>501</b>	(9)	(50)	n.s.	n.s.
Rendements des placements	2 531	4 848	(11 210)	(47,8)	n.s.
Variation de l'actif, montant net	3 032	4 839	(11 260)	(37,3)	n.s.
Actif au début	97 713	92 874	93 161	5,2	4,9
<b>Actif à la fin</b>	<b>100 745 \$</b>	97 713 \$	81 901 \$	3,1 %	23,0 %
<b>Actif géré quotidien moyen</b>	<b>99 564 \$</b>	95 194 \$	90 909 \$	4,6 %	9,5 %
<b>Ventes nettes au titre de l'actif géré</b>					
Ventes nettes de fonds d'investissement	501 \$	(9) \$	(50) \$	n.s. %	n.s. %
Ventes nettes de Mackenzie par le biais du secteur Gestion de patrimoine	212	130	14	63,1	n.s.
	713 \$	121 \$	(36) \$	n.s. %	n.s. %

Les variations de l'actif géré des fonds communs de placement pour les périodes considérées sont présentées dans le tableau 10.

En plus des ventes nettes de 501 M\$ relativement aux produits (fonds) IG au premier trimestre de 2021, les ventes nettes relativement aux produits (fonds) Mackenzie se sont établies à 212 M\$, pour un total de ventes nettes de 713 M\$ relativement aux produits d'IGM. Au 31 mars 2021, les produits avec des structures de frais dégroupés représentaient un montant de 58,8 G\$, ou 58 % de l'actif géré des fonds communs de placement d'IG Gestion de patrimoine, en hausse de 76,1 %, comparativement à 33,4 G\$ au 31 mars 2020, soit 41 % de l'actif géré.

#### VARIATION DE L'ACTIF GÉRÉ ET DE L'ACTIF SOUS SERVICES-CONSEILS – RÉSULTATS DU PREMIER TRIMESTRE DE 2021 PAR RAPPORT À CEUX DU PREMIER TRIMESTRE DE 2020

L'actif sous services-conseils d'IG Gestion de patrimoine se chiffrait à 107,0 G\$ au 31 mars 2021, soit une hausse de 24,7 % comparativement à 85,8 G\$ au 31 mars 2020. L'actif géré des fonds communs de placement d'IG Gestion de patrimoine se chiffrait à 100,7 G\$ au 31 mars 2021, soit une augmentation de 23,0 % comparativement à 81,9 G\$ au 31 mars 2020. L'actif quotidien moyen des fonds communs de placement se chiffrait à 99,6 G\$ au premier trimestre de 2021, en hausse de 9,5 % par rapport à 90,9 G\$ au premier trimestre de 2020.

Pour le trimestre clos le 31 mars 2021, les ventes de fonds communs de placement d'IG Gestion de patrimoine par l'entremise de son réseau de conseillers ont totalisé 3,4 G\$, soit une hausse de 24,8 % par rapport à la période correspondante de 2020. Les rachats de fonds communs de placement ont totalisé 2,9 G\$, soit une hausse de 4,2 % par rapport à 2020. Pour le premier trimestre de 2021, les ventes nettes de fonds communs de placement d'IG Gestion de patrimoine s'élevaient à 501 M\$, comparativement à des rachats nets de 50 M\$ en 2020. Au cours du premier trimestre, les rendements des placements ont donné lieu à une augmentation de 2,5 G\$ de l'actif des fonds communs de placement, comparativement à une diminution de 11,2 G\$ au cours du premier trimestre de 2020.

Le taux de rachat trimestriel annualisé d'IG Gestion de patrimoine pour les fonds à long terme s'est établi à 11,2 % au premier trimestre de 2021, comparativement à 11,7 % au premier trimestre de 2020. Le taux de rachat en glissement sur douze mois des fonds à long terme d'IG Gestion de patrimoine s'établissait à 9,7 % au 31 mars 2021, comparativement à 10,7 % au 31 mars 2020, ce qui demeure nettement inférieur au taux de rachat moyen correspondant d'environ 15,0 % enregistré par l'ensemble des autres membres de l'Institut des fonds d'investissement du Canada (l'« IFIC ») au 31 mars 2021. 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.

#### VARIATION DE L'ACTIF GÉRÉ ET DE L'ACTIF SOUS SERVICES-CONSEILS – RÉSULTATS DU PREMIER TRIMESTRE DE 2021 PAR RAPPORT À CEUX DU QUATRIÈME TRIMESTRE DE 2020

L'actif sous services-conseils d'IG Gestion de patrimoine se chiffrait à 107,0 G\$ au 31 mars 2021, soit une hausse de 3,6 %, comparativement à 103,3 G\$ au 31 décembre 2020. Au 31 mars 2021, l'actif géré des fonds communs de placement d'IG Gestion de patrimoine se chiffrait à 100,7 G\$, soit une augmentation de 3,1 %, par rapport à 97,7 G\$ au 31 décembre 2020. L'actif quotidien moyen des fonds communs de placement s'est établi à 99,6 G\$ au premier trimestre de 2021, comparativement à 95,2 G\$ au quatrième trimestre de 2020, soit une augmentation de 4,6 %.

Pour le trimestre clos le 31 mars 2021, les ventes de fonds communs de placement d'IG Gestion de patrimoine par l'entremise de son réseau de conseillers ont totalisé 3,4 G\$, soit une hausse de 30,3 % par rapport au quatrième trimestre de 2020. Les rachats de fonds communs de placement ont totalisé 2,9 G\$ au premier trimestre, ce qui représente une hausse de 10,4 % par rapport au trimestre précédent, et le taux de rachat trimestriel annualisé s'est établi à 11,2 % au premier trimestre, comparativement à 10,3 % au quatrième trimestre de 2020. Les ventes nettes de fonds communs de placement d'IG Gestion de patrimoine se sont élevées à 501 M\$ pour le trimestre considéré, comparativement à des rachats nets de 9 M\$ au cours du trimestre précédent.

#### AUTRES PRODUITS ET SERVICES D'IG GESTION DE PATRIMOINE

##### FONDS DISTINCTS

IG Gestion de patrimoine offre des fonds distincts, y compris sa gamme de fonds de placement garanti. Certains fonds de placement garanti sont assortis d'une garantie de revenu viager, qui assure un revenu de retraite garanti, la vie durant. Le volet placement de ces fonds distincts est géré par IG Gestion de patrimoine. Au 31 mars 2021, le total de l'actif des fonds distincts s'élevait à 1,5 G\$, comparativement à 1,4 G\$ au 31 mars 2020.

##### 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.

Le nombre moyen de polices vendues par conseiller détenant un permis a été de 2,6 pour le trimestre clos le 31 mars 2021, comparativement à 2,1 en 2020. La distribution des produits d'assurance est appuyée par les spécialistes en planification de l'assurance d'IG Gestion de patrimoine partout au Canada; ils

ont pour mandat d'aider les conseillers à choisir des solutions avancées de planification successorale pour des clients à valeur élevée.

### OPÉRATIONS SUR TITRES

La société Valeurs mobilières Groupe Investors Inc. est un courtier en valeurs enregistré dans toutes les provinces et tous les territoires du Canada. Elle propose à ses clients des services qui complètent les services de planification financière et de placement. Les conseillers d'IG Gestion de patrimoine peuvent ainsi diriger des clients vers l'un de nos spécialistes en planification de patrimoine de Valeurs mobilières Groupe Investors Inc.

### PRÊTS HYPOTHÉCAIRES ET ACTIVITÉS BANCAIRES

Les spécialistes en planification hypothécaire d'IG Gestion de patrimoine sont présents dans chaque province canadienne, et ils collaborent avec nos clients et leurs conseillers afin d'élaborer des stratégies de financement hypothécaire et d'autres stratégies de prêts qui correspondent aux besoins et aux objectifs de chaque client dans le cadre de son plan financier exhaustif.

Des prêts hypothécaires sont offerts par IG Gestion de patrimoine, un prêteur hypothécaire d'envergure nationale, et par l'intermédiaire de Solutions Bancaires<sup>†</sup> 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<sup>†</sup>.

Pour le premier trimestre clos le 31 mars 2021, les financements de prêts hypothécaires offerts par l'intermédiaire d'IG Gestion de patrimoine et de Solutions Bancaires<sup>†</sup> se sont chiffrés à 234 M\$, contre 187 M\$ en 2020, ce qui constitue une augmentation de 25,0 %. Au 31 mars 2021, les prêts hypothécaires offerts par l'intermédiaire d'IG Gestion de patrimoine et de Solutions Bancaires<sup>†</sup> totalisaient 9,1 G\$, comparativement à 10,2 G\$ au 31 mars 2020, soit une baisse de 10,2 %.

Le crédit disponible relatif aux comptes Tout-En-Un de Solutions Bancaires<sup>†</sup> ouverts au cours du trimestre clos le 31 mars 2021 s'élevait à 326 M\$, comparativement à 209 M\$ en 2020. Au 31 mars 2021, le solde des produits Tout-En-Un de Solutions Bancaires<sup>†</sup> était de 3,5 G\$, comparativement à 3,0 G\$ pour l'exercice précédent, ce qui représentait environ 51 % du crédit disponible total relatif à ces comptes.

Parmi les autres produits et services offerts par l'intermédiaire de Solutions Bancaires<sup>†</sup> 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<sup>†</sup>, 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<sup>†</sup> s'inscrit dans l'approche d'IG Gestion de patrimoine qui consiste à fournir des solutions financières complètes à ses clients par l'intermédiaire d'une vaste plateforme de planification financière. Le total des produits de prêt en circulation des clients d'IG Gestion de patrimoine dans le cadre du programme Solutions Bancaires<sup>†</sup>, incluant les prêts hypothécaires Solutions Bancaires<sup>†</sup>, s'élevait à 5,3 G\$ au 31 mars 2021, comparativement à 4,7 G\$ au 31 mars 2020.

## Revue des résultats d'exploitation par secteur

Le bénéfice net ajusté du secteur Gestion de patrimoine est présenté dans le tableau 11 et comprend les activités d'IG Gestion de patrimoine et d'Investment Planning Counsel.

### IG GESTION DE PATRIMOINE

Le bénéfice net ajusté d'IG Gestion de patrimoine est présenté dans le tableau 12. Le bénéfice net ajusté pour le premier trimestre de 2021 s'est chiffré à 110,5 M\$, soit une hausse de 8,4 % par rapport au premier trimestre de 2020, et une baisse de 5,9 % par rapport au trimestre précédent.

Le bénéfice ajusté avant intérêts et impôt pour le premier trimestre de 2021 s'est chiffré à 173,0 M\$, soit une hausse de 7,3 % par rapport au premier trimestre de 2020, et une baisse de 5,2 % par rapport au trimestre précédent.

## RÉSULTATS DU PREMIER TRIMESTRE DE 2021 PAR RAPPORT À CEUX DU PREMIER TRIMESTRE DE 2020

### PRODUITS TIRÉS DES HONORAIRES

Les honoraires de conseil comprennent des honoraires tirés de la prestation de conseils financiers aux clients, y compris des honoraires liés à la distribution de produits, qui dépendent en grande partie du volume et de la composition de l'actif géré et de l'actif sous services-conseils. Les honoraires de conseil se sont chiffrés à 271,3 M\$ au premier trimestre de 2021, en hausse de 19,6 M\$, ou 7,8 %, par rapport à 251,7 M\$ en 2020.

L'augmentation des honoraires de conseil pour le trimestre clos le 31 mars 2021 était principalement attribuable à la hausse de l'actif sous services-conseils moyen de 11,1 %, comme l'illustre

TABLEAU 11 : RÉSULTATS D'EXPLOITATION – GESTION DE PATRIMOINE

TRIMESTRES CLOS LES (en M\$)	31 MARS 2021	31 DÉC. 2020	31 MARS 2020	VARIATION (%)	
				31 DÉC. 2020	31 MARS 2020
<b>Produits</b>					
Gestion de patrimoine					
Honoraires de conseil	333,0 \$	325,5 \$	308,5 \$	2,3 %	7,9 %
Honoraires liés aux produits et aux programmes	224,8	219,8	211,2	2,3	6,4
	557,8	545,3	519,7	2,3	7,3
Frais de rachat	3,8	3,2	6,2	18,8	(38,7)
Autres produits tirés de la planification financière	46,4	50,0	40,9	(7,2)	13,4
Total du secteur Gestion de patrimoine	608,0	598,5	566,8	1,6	7,3
Produits tirés des placements nets et autres produits	1,8	1,0	(1,2)	80,0	n.s.
	609,8	599,5	565,6	1,7	7,8
<b>Charges</b>					
Services-conseils et croissance des affaires					
Rémunération fondée sur l'actif	172,7	164,3	154,7	5,1	11,6
Rémunération fondée sur les ventes	12,1	10,6	7,7	14,2	57,1
Autres					
Autres commissions liées aux produits	20,2	20,1	18,1	0,5	11,6
Croissance des affaires	58,7	59,8	58,8	(1,8)	(0,2)
	78,9	79,9	76,9	(1,3)	2,6
Total des services-conseils et de la croissance des affaires	263,7	254,8	239,3	3,5	10,2
Activités et services de soutien	122,0	113,3	119,6	7,7	2,0
Comptes gérés à titre de sous-conseiller	45,0	42,7	40,2	5,4	11,9
	430,7	410,8	399,1	4,8	7,9
Bénéfice ajusté avant intérêts et impôt	179,1	188,7	166,5	(5,1)	7,6
Charges d'intérêts	22,3	22,7	22,2	(1,8)	0,5
Bénéfice ajusté avant impôt sur le résultat	156,8	166,0	144,3	(5,5)	8,7
Impôt sur le résultat	42,0	44,2	38,7	(5,0)	8,5
<b>Bénéfice net ajusté</b>	<b>114,8 \$</b>	<b>121,8 \$</b>	<b>105,6 \$</b>	<b>(5,7) %</b>	<b>8,7 %</b>

TABLEAU 12 : RÉSULTATS D'EXPLOITATION – IG GESTION DE PATRIMOINE

TRIMESTRES CLOS LES (en M\$)	31 MARS 2021	31 DÉC. 2020	31 MARS 2020	VARIATION (%)	
				31 DÉC. 2020	31 MARS 2020
<b>Produits</b>					
Gestion de patrimoine					
Honoraires de conseil	271,3 \$	265,5 \$	251,7 \$	2,2 %	7,8 %
Honoraires liés aux produits et aux programmes	210,9	205,8	196,7	2,5	7,2
	482,2	471,3	448,4	2,3	7,5
Frais de rachat	3,7	3,0	6,1	23,3	(39,3)
Autres produits tirés de la planification financière	41,5	45,3	35,9	(8,4)	15,6
Total du secteur Gestion de patrimoine	527,4	519,6	490,4	1,5	7,5
Produits tirés des placements nets et autres produits	1,4	0,8	(1,7)	75,0	n.s.
	528,8	520,4	488,7	1,6	8,2
<b>Charges</b>					
Services-conseils et croissance des affaires					
Rémunération fondée sur l'actif	124,4	116,8	109,6	6,5	13,5
Rémunération fondée sur les ventes	12,1	10,6	7,7	14,2	57,1
Autres					
Autres commissions liées aux produits	17,1	17,3	15,2	(1,2)	12,5
Croissance des affaires	50,9	52,3	50,7	(2,7)	0,4
	68,0	69,6	65,9	(2,3)	3,2
Total des services-conseils et de la croissance des affaires	204,5	197,0	183,2	3,8	11,6
Activités et services de soutien	109,9	101,8	107,7	8,0	2,0
Comptes gérés à titre de sous-conseiller	41,4	39,2	36,6	5,6	13,1
	355,8	338,0	327,5	5,3	8,6
Bénéfice ajusté avant intérêts et impôt	173,0	182,4	161,2	(5,2)	7,3
Charges d'intérêts	22,1	22,5	22,1	(1,8)	-
Bénéfice ajusté avant impôt sur le résultat	150,9	159,9	139,1	(5,6)	8,5
Impôt sur le résultat	40,4	42,5	37,2	(4,9)	8,6
<b>Bénéfice net ajusté</b>	<b>110,5 \$</b>	<b>117,4 \$</b>	<b>101,9 \$</b>	<b>(5,9) %</b>	<b>8,4 %</b>

le tableau 9, contrebalancée par la diminution du taux des honoraires de conseil. Le taux moyen des honoraires de conseil au premier trimestre s'est établi à 104,3 points de base de l'actif sous services-conseils moyen, comparativement à 106,6 points de base en 2020, ce qui reflète des changements dans la composition des produits et des clients, car un nombre accru de nos clients à valeur élevée sont désormais admissibles aux tarifs réduits.

Les honoraires liés aux produits et aux programmes dépendent en grande partie du volume et de la composition de l'actif géré des fonds communs de placement. Les honoraires liés aux produits et aux programmes ont totalisé 210,9 M\$ pour le trimestre considéré, ce qui représente une hausse de 7,2 %, comparativement à 196,7 M\$ pour l'exercice précédent.

L'augmentation des honoraires liés aux produits et aux programmes au premier trimestre de 2021 était principalement attribuable à la hausse de l'actif géré moyen de 9,5 %, comme l'illustre le tableau 10. Le taux moyen des honoraires liés aux produits et aux programmes au premier trimestre s'est établi à 85,9 points de base de l'actif géré moyen, comparativement à

87,0 points de base en 2020, ce qui reflète des changements à la tarification et dans la composition des produits.

Les autres produits tirés de la planification financière proviennent principalement de ce qui suit :

- les activités bancaires hypothécaires;
- la distribution de produits d'assurance par l'intermédiaire des Services d'Assurance I.G. Inc.;
- la prestation de services de négociation de titres par l'intermédiaire de Valeurs mobilières Groupe Investors Inc.;
- les services bancaires offerts par le truchement de Solutions Bancaires<sup>†</sup>.

Les autres produits tirés de la planification financière, qui se sont chiffrés à 41,5 M\$ au premier trimestre de 2021, ont augmenté de 5,6 M\$ par rapport à 35,9 M\$ en 2020. L'augmentation constatée pendant le trimestre tenait principalement à la hausse du bénéfice lié aux activités bancaires hypothécaires et des produits tirés des honoraires de distribution provenant des produits d'assurance.

Le sommaire des activités bancaires hypothécaires pour le trimestre considéré est présenté dans le tableau 13.

## PRODUITS TIRÉS DES PLACEMENTS NETS ET AUTRES PRODUITS

Le poste Produits tirés des placements nets et autres produits se rapporte principalement aux produits tirés des placements provenant de notre trésorerie et nos équivalents de trésorerie, ainsi que de titres et d'autres produits qui ne se rapportent pas à nos activités principales. Il comprend également une charge provenant du secteur Investissements stratégiques et autres visant l'utilisation de capital non attribué.

## CHARGES

IG Gestion de patrimoine engage des charges liées aux services-conseils et à la croissance des affaires qui comprennent la rémunération versée à nos conseillers. La plus grande partie de ces coûts varient directement en fonction du volume des actifs ou des ventes. D'autres activités de distribution et de croissance des affaires sont aussi comprises, lesquelles ne varient pas directement en fonction du volume des actifs ou des ventes, comme la commercialisation et la publicité directes, le soutien de spécialistes en planification financière et d'autres coûts engagés pour soutenir nos réseaux de conseillers. Ces charges sont généralement de nature discrétionnaire ou varient en fonction du nombre de conseillers ou de clients.

La rémunération fondée sur l'actif fluctue en fonction de la valeur de l'actif sous services-conseils. La rémunération fondée sur l'actif a augmenté de 14,8 M\$ pour le premier trimestre clos le 31 mars 2021 par rapport à 2020, pour s'établir à 124,4 M\$. L'augmentation est principalement attribuable à la hausse de l'actif sous services-conseils moyen et du rendement des conseillers.

La rémunération fondée sur les ventes des conseillers d'IG Gestion de patrimoine est calculée à partir des nouveaux actifs versés dans les comptes des clients d'IG Gestion de patrimoine (sous réserve des exigences en matière d'admissibilité). Tous les versements de rémunération fondée sur les ventes sont inscrits à l'actif et amortis, car ils reflètent les coûts marginaux visant à obtenir un contrat auprès de clients.

La rémunération fondée sur les ventes versée fluctue en fonction du volume des nouveaux actifs versés dans les comptes d'IG Gestion de patrimoine. La rémunération fondée sur les ventes versée à la vente de produits de placement est inscrite à l'actif et amortie sur sa durée d'utilité estimée lorsque la Société perçoit des honoraires directement auprès du client. Toute autre rémunération fondée sur les ventes versée à la vente de produits de placement est passée en charges à mesure qu'elle est engagée.

La rémunération fondée sur les ventes s'est établie à 12,1 M\$ pour le premier trimestre de 2021, soit une hausse de 4,4 M\$

TABLEAU 13 : ACTIVITÉS BANCAIRES HYPOTHÉCAIRES – IG GESTION DE PATRIMOINE

TRIMESTRES CLOS LES (en M\$)	31 MARS 2021	31 DÉC. 2020	31 MARS 2020	VARIATION (%)	
				31 DÉC. 2020	31 MARS 2020
<b>Total des produits tirés des activités bancaires hypothécaires</b>					
Produits d'intérêts nets tirés des prêts titrisés					
Produits d'intérêts	40,6 \$	44,1 \$	47,9 \$	(7,9) %	(15,2) %
Charges d'intérêts	31,2	33,5	39,8	(6,9)	(21,6)
Produits d'intérêts nets	9,4	10,6	8,1	(11,3)	16,0
Profit sur ventes <sup>1</sup>	2,3	3,7	1,8	(37,8)	27,8
Ajustements de la juste valeur	(0,9)	(1,0)	(2,7)	10,0	66,7
Autres	1,3	1,8	2,5	(27,8)	(48,0)
	12,1 \$	15,1 \$	9,7 \$	(19,9) %	24,7 %
<b>Moyenne des prêts hypothécaires gérés</b>					
Titrisations	5 795 \$	6 126 \$	6 729 \$	(5,4) %	(13,9) %
Autres	2 583	2 670	2 772	(3,3)	(6,8)
	8 378 \$	8 796 \$	9 501 \$	(4,8) %	(11,8) %
<b>Ventes de prêts hypothécaires aux parties suivantes<sup>2</sup> :</b>					
Titrisations	367 \$	434 \$	248 \$	(15,4) %	48,0 %
Autres <sup>1</sup>	234	246	226	(4,9)	3,5
	601 \$	680 \$	474 \$	(11,6) %	26,8 %

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.

par rapport à 7,7 M\$ en 2020. L'augmentation de la charge s'explique par le fait que des commissions fondées sur les ventes additionnelles ont été inscrites à l'actif et amorties tout au long de 2020 et de 2021.

Les autres charges liées aux services-conseils et à la croissance des affaires se sont chiffrées à 50,9 M\$ au premier trimestre de 2021, comparativement à 50,7 M\$ en 2020.

Les charges liées aux activités et aux services de soutien comprennent les coûts engagés pour soutenir notre fonction de gestion de patrimoine et nos autres fonctions générales et administratives, comme la gestion des produits, la technologie et les activités, ainsi que d'autres unités d'exploitation fonctionnelles, et d'autres charges de la Société. Les charges liées aux activités et aux services de soutien se sont établies à 109,9 M\$ pour le premier trimestre de 2021, comparativement à 107,7 M\$ en 2020, soit une hausse de 2,2 M\$, ou 2,0 %.

Les charges liées aux comptes gérés à titre de sous-conseiller se sont établies à 41,4 M\$ pour le premier trimestre de 2021, comparativement à 36,6 M\$ en 2020, soit une hausse de 4,8 M\$, ou 13,1 %. L'augmentation est principalement attribuable à l'accroissement de l'actif géré.

#### CHARGES D'INTÉRÊTS

Les charges d'intérêts, qui comprennent les charges d'intérêts affectées sur la dette à long terme et les charges d'intérêts sur les contrats de location, ont totalisé 22,1 M\$ au premier trimestre de 2021, soit le même montant qu'au premier trimestre de 2020. Les charges d'intérêts sur la dette à long terme sont calculées en fonction d'une affectation de la dette à long terme à IG Gestion de patrimoine d'un montant de 1,7 G\$.

### RÉSULTATS DU PREMIER TRIMESTRE DE 2021 PAR RAPPORT À CEUX DU QUATRIÈME TRIMESTRE DE 2020

#### PRODUITS TIRÉS DES HONORAIRES

Les produits tirés des honoraires de conseil ont augmenté de 5,8 M\$, ou 2,2 %, au premier trimestre de 2021 par rapport au quatrième trimestre de 2020, pour s'établir à 271,3 M\$. L'augmentation des honoraires de conseil au premier trimestre était principalement attribuable à la hausse de l'actif sous services-conseils moyen de 5,2 % pour le trimestre, comme l'illustre le tableau 9. Le taux moyen des honoraires de conseil au premier trimestre s'est établi à 104,3 points de base de l'actif géré moyen, comparativement à 105,3 points de base au quatrième trimestre de 2020.

Les honoraires liés aux produits et aux programmes se sont établis à 210,9 M\$ au premier trimestre de 2021, soit une augmentation de 5,1 M\$, comparativement à 205,8 M\$ au quatrième trimestre de 2020. L'augmentation des honoraires liés aux produits et aux programmes était attribuable à une hausse de l'actif géré. Le taux moyen des honoraires liés aux produits et aux programmes s'élevait à 85,9 points de base, tout comme au trimestre précédent.

Les autres produits tirés de la planification financière, qui se sont chiffrés à 41,5 M\$ au premier trimestre de 2021, ont diminué de 3,8 M\$ par rapport à 45,3 M\$ au quatrième trimestre, principalement en raison d'une diminution du bénéfice lié aux activités bancaires hypothécaires, comme l'illustre le tableau 13.

#### PRODUITS TIRÉS DES PLACEMENTS NETS ET AUTRES PRODUITS

Les produits tirés des placements nets et autres produits se sont chiffrés à 1,4 M\$ au premier trimestre de 2021, comparativement à 0,8 M\$ au trimestre précédent, ce qui représente une hausse de 0,6 M\$.

#### CHARGES

Pour le trimestre considéré, les charges liées aux services-conseils et à la croissance des affaires se sont chiffrées à 204,5 M\$, comparativement à 197,0 M\$ au trimestre précédent, en raison essentiellement de l'augmentation de la rémunération fondée sur l'actif.

Les charges liées aux activités et aux services de soutien se sont chiffrées à 109,9 M\$ au premier trimestre de 2021, comparativement à 101,8 M\$ au trimestre précédent, en hausse de 8,1 M\$, ou 8,0 %, en raison du caractère saisonnier des charges.

### INVESTMENT PLANNING COUNSEL

#### RÉSULTATS DU PREMIER TRIMESTRE DE 2021 PAR RAPPORT À CEUX DU PREMIER TRIMESTRE DE 2020

Le bénéfice net ajusté lié à Investment Planning Counsel a augmenté de 0,6 M\$ au premier trimestre de 2021 par rapport au premier trimestre de 2020.

#### RÉSULTATS DU PREMIER TRIMESTRE DE 2021 PAR RAPPORT À CEUX DU QUATRIÈME TRIMESTRE DE 2020

Le bénéfice net ajusté lié à Investment Planning Counsel a diminué de 0,1 M\$ au premier trimestre de 2021 par rapport au trimestre précédent.

# Gestion d'actifs

Le secteur Gestion d'actifs comprend les activités de Placements Mackenzie.

Les produits du secteur Gestion d'actifs comprennent ce qui suit :

- Les **honoraires de gestion d'actifs** qui comprennent les honoraires provenant de nos fonds communs de placement, du secteur Gestion de patrimoine, et de tierces parties en ce qui concerne les services de gestion de placement. Le secteur Gestion de patrimoine est considéré comme un client du secteur Gestion d'actifs et les prix de transfert sont établis en fonction des frais engagés pour des mandats de gestion d'actifs d'importance similaire.

- Les **honoraires de gestion d'actifs – produits nets** qui viennent contrebalancer les honoraires de gestion par les charges de la rémunération versées aux courtiers.

L'actif géré pour le secteur Gestion de patrimoine est compris dans l'actif géré du secteur Gestion d'actifs.

À compter du premier trimestre de 2021, les résultats de chaque secteur se reflètent maintenant dans le bénéfice net ajusté. La dette et les charges d'intérêts sont affectées à chaque secteur en fonction de l'évaluation faite par la direction : i) de la capacité à assurer le service de la dette; et ii) des secteurs où le service de la dette est assuré. L'impôt sur le résultat est également présenté dans chaque secteur.

## Revue des activités

Placements Mackenzie est un fournisseur de solutions de gestion d'actifs diversifiées qui a été fondé en 1967. Nous offrons des services de gestion de placements et des services connexes dans le cadre d'une vaste gamme de mandats d'investissement au moyen d'une structure de boutiques de placement et nous utilisons une multitude de canaux de distribution. Nous sommes déterminés à fournir à nos clients des rendements élevés de placements grâce à une expérience de plus de 50 ans dans le secteur de la gestion de placements.

Mackenzie tire des honoraires de gestion d'actifs principalement des éléments suivants :

- Les honoraires de gestion tirés de ses fonds d'investissement, des comptes gérés à titre de sous-conseiller et de la clientèle institutionnelle.
- Les honoraires tirés de ses fonds communs de placement pour les services administratifs.
- Les frais de rachat sur les parts comportant des frais d'acquisition différés et des frais d'acquisition modérés.

La plus grande partie des produits de Mackenzie provient des honoraires de gestion. Le montant des honoraires de gestion dépend du volume et de la composition de l'actif géré. Les taux des honoraires de gestion varient en fonction des objectifs de placement et du type de compte des actifs gérés sous-jacents. Les taux des honoraires de gestion des mandats d'actions sont plus élevés que ceux des mandats à revenu fixe, et les comptes de fonds communs de placement destinés aux épargnants sont assortis de taux d'honoraires de gestion plus élevés que les comptes gérés à titre de sous-conseiller et les comptes de la clientèle institutionnelle.

## FAITS NOUVEAUX EN 2020

### LA COVID-19 ET LA COMMUNICATION

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 boutiques de placement fait en sorte que les investisseurs pourront trouver la solution adéquate, peu importe la conjoncture du marché.

### ACQUISITIONS

#### **GLC Groupe de gestion d'actifs Ltée (« GLC »)**

Le 31 décembre 2020, Mackenzie a acquis GLC, une société canadienne de gestion de placements dont l'actif géré s'élève à 37 G\$, auprès de la Great-West Lifeco Inc. (« Lifeco »).

Par ailleurs, la filiale de Lifeco, La Compagnie d'Assurance du Canada sur la Vie (la « Canada Vie »), a acquis des contrats de gestion de fonds relatifs à la marque privée de la Gamme de fonds Quadrus. Mackenzie était auparavant gestionnaire et fiduciaire de la Gamme de fonds Quadrus. À la suite de la vente, Mackenzie continue d'offrir des services administratifs et d'investissement à la Gamme de fonds Quadrus.

Les avantages que Mackenzie retire de l'entente comprennent les suivants :

- L'ajout net de 30,1 G\$ à l'actif géré, ce qui fait de Mackenzie l'un des plus importants gestionnaires d'actifs au Canada.
- L'élargissement du réseau de distribution de Mackenzie en lui permettant d'accéder à la branche de l'épargne-retraite collective en plein essor et de faire partie des trois plus importants fournisseurs au Canada de solutions d'investissement destinées aux régimes à cotisations déterminées et à d'autres instruments d'épargne-retraite collectifs.
- L'augmentation des capacités d'investissement de Mackenzie par l'ajout d'une nouvelle boutique de placement en actions canadiennes.

L'acquisition comprend également une entente de distribution avec la Canada Vie, faisant de Mackenzie le conseiller en placements primordial pour ses produits individuels et collectifs, tout en améliorant les capacités et la compétitivité de la Canada Vie.

#### **Greenchip Financial Corporation (« Greenchip »)**

Le 22 décembre 2020, Mackenzie a acquis Greenchip, une société canadienne de premier ordre qui se consacre exclusivement à l'investissement à thème environnemental depuis 2007. Par suite de cette acquisition, l'actif géré a augmenté de 618 M\$, dont une tranche de 435 M\$ se rapportait à des mandats de sous-conseiller du Fonds d'actions mondiales de l'environnement Mackenzie. Mackenzie s'est imposée comme un chef de file pour ce qui est d'offrir aux Canadiens des placements durables, par le biais d'une gamme évolutive de fonds axés sur le leadership environnemental, la diversité de genre et la durabilité. L'acquisition de Greenchip est une évolution naturelle qui reflète le succès de la relation de sous-conseil de Greenchip avec le Fonds d'actions mondiales pour l'environnement Mackenzie.

### **STRATÉGIE DE GESTION D'ACTIFS**

Mackenzie a pour objectif de devenir le fournisseur de solutions de gestion mondiale d'actifs et le partenaire commercial préféré au Canada.

La vision de Mackenzie est la suivante : nous nous engageons à assurer le succès financier des investisseurs, selon leur point de vue, ce qui a une incidence sur nos priorités stratégiques et assure la croissance future des activités. Notre mandat stratégique comporte deux volets : devenir le leader dans le secteur de détail au Canada et tisser des relations stratégiques significatives. Nous comptons réaliser ce mandat en attirant les meilleurs éléments du secteur de l'investissement, en répondant aux besoins changeants des conseillers financiers et des investisseurs au moyen de solutions uniques et novatrices, et en continuant d'offrir une qualité de niveau institutionnel dans tout ce que nous entreprenons.

Pour soutenir cette vision et ce mandat stratégique, nos employés s'efforcent de faire ce qui suit :

- Fournir un rendement ajusté en fonction du risque concurrentiel et constant
- Offrir des solutions de placement novatrices et de haute qualité
- Accélérer la distribution
- Promouvoir un leadership de marque
- Encourager l'excellence opérationnelle et la rigueur
- Favoriser une culture axée sur la performance et la diversité

Mackenzie cherche à maximiser le rendement des investissements de l'entreprise en concentrant ses ressources dans des secteurs qui ont une incidence directe sur la réussite de son mandat stratégique : la gestion de placements, la distribution et l'expérience client.

Nos services de gestion des placements sont offerts au moyen d'une structure de boutiques de placement, qui sont des équipes spécialisées internes ayant chacune leur propre orientation et approche en matière de placement. Nos équipes de recherche et de gestion de portefeuille sont situées à Toronto, à Montréal, à Winnipeg, à Boston, à Dublin et à Hong Kong. Outre nos propres équipes de placement, nous nous adjoignons les services de partenaires stratégiques (sous-conseillers externes) pour compléter nos capacités en matière de placement dans des secteurs précis. Notre vaste éventail de capacités et de produits de placement en évolution constante constitue notre principale force afin de répondre aux besoins financiers changeants des investisseurs.

Nos affaires reposent sur trois canaux de distribution clés : le réseau de détail, les alliances stratégiques et le marché institutionnel.

Mackenzie distribue principalement ses produits de placement de détail grâce à des conseillers financiers externes. Nos équipes de vente travaillent avec plus de 30 000 conseillers financiers indépendants et leurs cabinets partout au Canada. Notre gamme de solutions de placement novatrice et exhaustive couvre toutes les catégories d'actifs et régions du globe. Nous offrons une gamme de solutions de placement et de produits pertinents conçue pour aider les conseillers à répondre aux besoins en constante évolution de leurs clients. Nous lançons régulièrement de nouveaux fonds et nous pouvons fusionner ou rationaliser notre gamme de fonds pour offrir des solutions de placement améliorées.

En plus de son réseau de distribution de détail, Mackenzie a recours à des équipes spécialisées qui se concentrent sur les alliances stratégiques et le marché institutionnel.

Grâce à ses alliances stratégiques, Mackenzie offre certaines séries de ses fonds communs de placement et fournit des services de sous-conseiller pour des programmes de placement de tierces parties ou de parties liées offerts par des banques, des compagnies d'assurances et d'autres sociétés d'investissement.

Les alliances stratégiques avec des parties liées comprennent la prestation de services-conseils aux filiales d'IG Gestion de patrimoine, d'Investment Planning Counsel et de Great-West Lifeco Inc. (« Lifeco »). Au cours du deuxième trimestre de 2020, Mackenzie s'est associée à Wealthsimple pour lancer deux FNB socialement responsables. Dans le cadre de ses alliances stratégiques, Mackenzie établit sa relation de distribution principale avec le siège social de la banque, de la compagnie d'assurances ou de la société d'investissement.

Pour ce qui est du canal institutionnel, Mackenzie offre des services de gestion de placements aux administrateurs de régimes de retraite, de fondations et d'autres institutions. Nous attirons une nouvelle clientèle institutionnelle dans le cadre de nos relations avec des conseillers des secteurs de la gestion et des régimes de retraite.

Les activités de ventes brutes et de rachats dans les comptes de la clientèle institutionnelle et des alliances stratégiques peuvent être plus importantes que celles dans le canal de détail, compte tenu de l'importance relative et de la nature de la relation de distribution liée à ces comptes. Ces comptes font également l'objet d'évaluations continues et d'activités de rééquilibrage qui peuvent entraîner des variations importantes des niveaux de l'actif géré.

Mackenzie continue de jouir d'une position enviable en vue de poursuivre le renforcement de ses relations de distribution. Pour ce faire, nous pouvons compter sur notre équipe de professionnels en placements chevronnés, à la force de notre réseau de distribution, à notre vaste gamme de produits, à nos produits offerts à des tarifs concurrentiels et à l'importance que nous accordons à l'expérience client et à l'excellence de nos placements.

## ACTIF GÉRÉ

Un sommaire des variations du total de l'actif géré est présenté au tableau 14, et un sommaire des variations de l'actif géré des fonds d'investissement est présenté au tableau 15.

L'actif géré pour le secteur Gestion de patrimoine est compris dans le total de l'actif géré. Avant le troisième trimestre de 2020, l'actif géré par Mackenzie pour IG Gestion de patrimoine était exclu du secteur à présenter de Mackenzie. Les chiffres des périodes comparatives ont été retraités rétroactivement.

Au 31 mars 2021, le total de l'actif géré de Mackenzie se chiffrait à 191,6 G\$, un sommet inégalé, et une hausse de 53,3 %, comparativement à 125,0 G\$ pour l'exercice précédent. L'augmentation de l'actif géré tient compte de l'incidence du montant de 30,3 G\$ lié aux acquisitions d'entreprises nettes de GLC et de Greenchip au quatrième trimestre. Le total de l'actif géré de Mackenzie (excluant les comptes gérés à titre de sous-conseiller du secteur Gestion de patrimoine) s'est établi à 115,5 G\$, un sommet inégalé, et une hausse de 89,7 %, comparativement à 60,9 G\$ pour l'exercice précédent. 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 DU PREMIER TRIMESTRE DE 2021 PAR RAPPORT À CEUX DU PREMIER TRIMESTRE DE 2020

Au 31 mars 2021, le total de l'actif géré de Mackenzie s'élevait à 191,6 G\$, en hausse de 53,3 %, comparativement à 125,0 G\$. L'augmentation de l'actif géré comprenait les acquisitions d'entreprises nettes de 30,3 G\$ dont il est fait mention précédemment. Le total de l'actif géré de Mackenzie, compte non tenu des acquisitions nettes de 30,3 G\$ liées aux acquisitions d'entreprises nettes susmentionnées, a augmenté de 29,0 % par rapport au 31 mars 2020. L'actif géré, compte non tenu des comptes gérés à titre de sous-conseiller du secteur Gestion de patrimoine, se chiffrait à 115,5 G\$, soit une hausse de 89,7 %, par rapport à 60,9 G\$ au 31 mars 2020.

Au 31 mars 2021, l'actif géré des fonds d'investissement s'élevait à 62,3 G\$, comparativement à 56,6 G\$ au 31 mars 2020, soit une hausse de 10,0 %. L'augmentation nette comprenait la diminution de 13,2 G\$ de l'actif géré net à la suite de la vente de contrats de gestion de fonds communs de placement dans le cadre du dessaisissement de la Gamme de fonds Quadrus et de l'acquisition de Greenchip dont il est fait mention précédemment. L'actif géré des fonds communs de placement de Mackenzie de 58,1 G\$ a augmenté de 7,1 %, comparativement à 54,3 G\$ au 31 mars 2020. L'actif des FNB de Mackenzie, compte non tenu des FNB détenus dans les produits gérés d'IGM, se chiffrait à 4,2 G\$ au 31 mars 2021, soit une hausse de 78,8 %, par rapport à 2,3 G\$ au 31 mars 2020. L'actif des FNB, y compris les produits gérés d'IGM, s'est établi à 9,5 G\$ au 31 mars 2021, comparativement à 5,3 G\$ au 31 mars 2020.

Pour le trimestre clos le 31 mars 2021, les ventes brutes de fonds communs de placement de Mackenzie se sont chiffrées à 4,5 G\$, soit un sommet inégalé et une hausse de 23,4 %, comparativement à 3,7 G\$ en 2020. Au cours du trimestre considéré, les rachats de fonds communs de placement se sont chiffrés à 3,1 G\$, soit une baisse de 7,6 % par rapport à l'exercice précédent. Les ventes nettes de fonds communs de placement pour le trimestre clos le 31 mars 2021 se sont établies à 1,5 G\$, comparativement à des ventes nettes de 355 M\$ pour l'exercice précédent. Au cours du trimestre clos le 31 mars 2021, les créations nettes de parts de FNB se sont établies à 405 M\$, comparativement à 82 M\$ pour l'exercice précédent. Les ventes nettes de fonds d'investissement au cours du trimestre considéré se sont élevées à 1,9 G\$, comparativement à des ventes nettes de 437 M\$ pour l'exercice précédent. Au cours du trimestre considéré, les rendements des placements ont donné lieu à une augmentation de 1,2 G\$ de l'actif des fonds d'investissement, comparativement à une diminution de 7,0 G\$ pour l'exercice précédent.

TABLEAU 14 : VARIATION DU TOTAL DE L'ACTIF GÉRÉ – GESTION D'ACTIFS<sup>1</sup>

TRIMESTRES CLOS LES (en M\$)	31 MARS 2021	31 DÉC. 2020	31 MARS 2020	VARIATION (%)	
				31 DÉC. 2020	31 MARS 2020
<b>Actif géré excluant les comptes gérés à titre de sous-conseiller du secteur Gestion de patrimoine</b>					
Ventes nettes (rachats nets)					
Fonds communs de placement <sup>1</sup>	1 461 \$	1 376 \$	355 \$	6,2 %	n.s. %
Créations nettes de parts de FNB	405	372	82	8,9	n.s.
Fonds d'investissement <sup>2</sup>	1 866	1 748	437	6,8	n.s.
Comptes gérés à titre de sous-conseiller, comptes de la clientèle institutionnelle et autres comptes	(414)	(75)	(86)	n.s.	n.s.
<b>Total des ventes nettes (rachats nets)</b>	<b>1 452</b>	<b>1 673</b>	<b>351</b>	<b>(13,2)</b>	<b>n.s.</b>
Variation attribuable à GLC <sup>3</sup>	–	30 300	–	(100,0)	–
Rendements des placements	3 134	4 365	(7 710)	(28,2)	n.s.
Variation de l'actif, montant net	4 586	36 338	(7 359)	(87,4)	n.s.
Actif au début	110 938	74 600	68 257	48,7	62,5
<b>Actif à la fin</b>	<b>115 524 \$</b>	<b>110 938 \$</b>	<b>60 898 \$</b>	<b>4,1 %</b>	<b>89,7 %</b>
<b>Actif géré consolidé</b>					
Fonds communs de placement	58 137 \$	55 462 \$	54 288 \$	4,8 %	7,1 %
FNB	4 174	3 788	2 335	10,2	78,8
Fonds d'investissement <sup>2</sup>	62 311	59 250	56 623	5,2	10,0
Comptes gérés à titre de sous-conseiller, comptes de la clientèle institutionnelle et autres comptes	53 213	51 688	4 275	3,0	n.s.
	115 524	110 938	60 898	4,1	89,7
Comptes gérés à titre de sous-conseiller du secteur Gestion de patrimoine	76 041	74 210	64 068	2,5	18,7
Actif géré consolidé	191 565 \$	185 148 \$	124 966 \$	3,5 %	53,3 %
<b>Total de l'actif moyen<sup>4</sup></b>					
À l'exclusion des comptes gérés à titre de sous-conseiller du secteur Gestion de patrimoine	112 718 \$	77 186 \$	67 136 \$	46,0 %	67,9 %
Données consolidées	187 213	149 491	137 464	25,2	36,2

1. *Fonds communs de placement – Des clients institutionnels, dont les produits de placement comprennent des fonds communs de placement de Mackenzie, ont apporté des changements à la répartition des fonds :*  
– Au premier trimestre de 2021, cela a donné lieu à des ventes de 367 M\$, à des rachats de 778 M\$ et à des rachats nets de 411 M\$.  
– Au quatrième trimestre de 2020, cela a donné lieu à des ventes de 625 M\$, à des rachats de 593 M\$ et à des ventes nettes de 32 M\$.  
– Au premier trimestre de 2020, cela a donné lieu à des ventes de 373 M\$, à des rachats de 192 M\$ et à des ventes nettes de 181 M\$.
2. *Les investissements dans les fonds communs de placement et dans les FNB de Mackenzie par les fonds d'investissement d'IGM sont exclus de l'actif géré et des ventes nettes des fonds d'investissement.*
3. *Des contrats de gestion de fonds relatifs à la marque privée de la Gamme de fonds Quadrus ont été vendus pour 13,4 G\$ à Great-West Lifeco Inc. Un actif géré des fonds communs de placement de 183 M\$ a été acquis relativement à l'acquisition de la Greenchip Financial Corporation. Des comptes de la clientèle institutionnelle de 43,5 G\$ ont été acquis dans le cadre de la transaction avec Great-West Lifeco Inc.*
4. *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 cours du premier trimestre de 2021, des changements à la répartition des fonds de certains programmes de tierces parties, qui comprennent des fonds communs de placement de Mackenzie, ont été effectués, lesquels ont engendré des ventes brutes de 367 M\$, des rachats de 778 M\$ et des rachats nets de 411 M\$. Au cours du premier 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 de 373 M\$, des rachats de 192 M\$ et des ventes nettes de 181 M\$. Compte non tenu de ces transactions en 2021 et en 2020, les ventes brutes de fonds communs de placement ont augmenté de 26,3 % au cours du trimestre clos le 31 mars 2021 par rapport à l'exercice précédent, les rachats de fonds communs de placement ont diminué de 26,9 % et les ventes nettes de fonds communs de placement

TABLEAU 15 : VARIATION DE L'ACTIF GÉRÉ DES FONDS D'INVESTISSEMENT – GESTION D'ACTIFS<sup>1</sup>

TRIMESTRES CLOS LES (en M\$)	31 MARS 2021	31 DÉC. 2020	31 MARS 2020	VARIATION (%)	
				31 DÉC. 2020	31 MARS 2020
Ventes	4 512 \$	4 501 \$	3 656 \$	0,2 %	23,4 %
Rachats	3 051	3 125	3 301	(2,4)	(7,6)
Ventes nettes (rachats nets) de fonds communs de placement <sup>2</sup>	1 461	1 376	355	6,2	n.s.
Créations nettes de parts de FNB	405	372	82	8,9	n.s.
<b>Ventes nettes (rachats nets) de fonds d'investissement<sup>3</sup></b>	<b>1 866</b>	<b>1 748</b>	<b>437</b>	<b>6,8</b>	<b>n.s.</b>
Variation attribuable au dessaisissement de la Gamme de fonds Quadrus et à l'acquisition de Greenchip <sup>4</sup>	–	(13 216)	–	100,0	–
Rendements des placements	1 195	3 789	(7 025)	(68,5)	n.s.
Variation de l'actif, montant net	3 061	(7 679)	(6 588)	n.s.	n.s.
Actif au début	59 250	66 929	63 211	(11,5)	(6,3)
<b>Actif à la fin</b>	<b>62 311 \$</b>	<b>59 250 \$</b>	<b>56 623 \$</b>	<b>5,2 %</b>	<b>10,0 %</b>
<b>Composé des éléments suivants :</b>					
Fonds communs de placement	58 137 \$	55 462 \$	54 288 \$	4,8 %	7,1 %
FNB	4 174	3 788	2 335	10,2	78,8
Fonds d'investissement	62 311 \$	59 250 \$	56 623 \$	5,2 %	10,0 %
<b>Moyenne quotidienne de l'actif des fonds d'investissement</b>	<b>60 647 \$</b>	<b>69 343 \$</b>	<b>62 362 \$</b>	<b>(12,5) %</b>	<b>(2,8) %</b>

- Les investissements dans les fonds communs de placement et dans les FNB de Mackenzie par les fonds d'investissement d'IGM sont exclus de l'actif géré et des ventes nettes des fonds d'investissement.
- Fonds communs de placement – Des clients institutionnels, dont les produits de placement comprennent des fonds communs de placement de Mackenzie, ont apporté des changements à la répartition des fonds :
  - Au premier trimestre de 2021, cela a donné lieu à des ventes de 367 M\$, à des rachats de 778 M\$ et à des rachats nets de 411 M\$.
  - Au quatrième trimestre de 2020, cela a donné lieu à des ventes de 625 M\$, à des rachats de 593 M\$ et à des ventes nettes de 32 M\$.
  - Au premier trimestre de 2020, cela a donné lieu à des ventes de 373 M\$, à des rachats de 192 M\$ et à des ventes nettes de 181 M\$.
- Le total des ventes nettes et de l'actif géré des fonds d'investissement exclut les investissements des fonds communs de placement de Mackenzie dans les FNB.
- Des contrats de gestion de fonds relatifs à la marque privée de la Gamme de fonds Quadrus ont été vendus pour 13,4 G\$ à Great-West Lifeco Inc. Un actif géré des fonds communs de placement de 183 M\$ a été acquis relativement à l'acquisition de la Greenchip Financial Corporation.

se sont chiffrées à 1,9 G\$ en 2020, comparativement à des ventes nettes de fonds communs de placement de 174 M\$ pour l'exercice précédent.

Pour le trimestre clos le 31 mars 2021, les ventes nettes, compte non tenu des comptes gérés à titre de sous-conseiller du secteur Gestion de patrimoine, ont totalisé 1,5 G\$, comparativement à des ventes nettes de 351 M\$ pour l'exercice précédent. Compte non tenu des transactions dont il est fait mention précédemment, les ventes nettes se sont établies à 1,9 G\$ pour le trimestre clos le 31 mars 2021, comparativement à des ventes nettes de 170 M\$ pour l'exercice précédent. Au cours du trimestre considéré, les rendements des placements ont donné lieu à une augmentation de l'actif de 3,1 G\$, comparativement à une diminution de 7,7 G\$ pour l'exercice précédent.

Pour le trimestre clos le 31 mars 2021, les rachats de fonds communs de placement à long terme se sont chiffrés à 3,0 G\$, comparativement à 3,2 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 2,2 G\$ pour le trimestre clos le 31 mars 2021, comparativement à 3,0 G\$ pour l'exercice précédent. Pour le premier trimestre de 2021, le taux de rachat trimestriel annualisé de Mackenzie pour les fonds communs de placement à long terme était de 20,6 %, comparativement à 22,0 % pour le premier trimestre de 2020. Pour le premier trimestre de 2021, le taux de rachat trimestriel annualisé de Mackenzie pour les fonds communs de placement à long terme, compte non tenu des transactions de rééquilibrage, était de 15,2 %, comparativement à 20,6 % pour le premier trimestre de 2020. Au 31 mars 2021, 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 17,0 % pour l'exercice précédent. Compte non tenu des transactions de rééquilibrage, le taux de rachat en glissement sur douze mois de Mackenzie pour les fonds à long terme s'établissait à 14,2 % au 31 mars 2021, comparativement à 16,4 % au 31 mars 2020. 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 14,6 % au 31 mars 2021. 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 31 mars 2021, les comptes de Mackenzie gérés à titre de sous-conseiller du secteur Gestion de patrimoine s'élevaient à 76,0 G\$, soit 71,7 % du total de l'actif géré du secteur Gestion de patrimoine, comparativement à 64,1 G\$, soit 74,0 % du total de l'actif géré du secteur Gestion de patrimoine au 31 mars 2020.

#### VARIATION DE L'ACTIF GÉRÉ – RÉSULTATS DU PREMIER TRIMESTRE DE 2021 PAR RAPPORT À CEUX DU QUATRIÈME TRIMESTRE DE 2020

Au 31 mars 2021, le total de l'actif géré de Mackenzie s'élevait à 191,6 G\$, en hausse de 3,5 %, comparativement à 185,1 G\$ au 31 décembre 2020. L'actif géré, compte non tenu des comptes gérés à titre de sous-conseiller du secteur Gestion de patrimoine, s'élevait à 115,5 G\$, en hausse de 4,1 %, par rapport à 110,9 G\$ au 31 décembre 2020.

L'actif géré des fonds d'investissement de Mackenzie se chiffrait à 62,3 G\$ au 31 mars 2021, soit une hausse de 5,2 %, comparativement à 59,3 G\$ au 31 décembre 2020. L'actif géré des fonds communs de placement de Mackenzie se chiffrait à 58,1 G\$ au 31 mars 2021, soit une hausse de 4,8 %, comparativement à 55,5 G\$ au 31 décembre 2020. L'actif des FNB de Mackenzie se chiffrait à 4,2 G\$ au 31 mars 2021, comparativement à 3,8 G\$ au 31 décembre 2020. L'actif des FNB, y compris les produits gérés d'IGM, s'est établi à 9,5 G\$ au 31 mars 2021, comparativement à 8,5 G\$ au 31 décembre 2020.

Pour le trimestre clos le 31 mars 2021, les ventes brutes de fonds communs de placement de Mackenzie se sont chiffrées à 4,5 G\$, soit une hausse de 0,2 % par rapport au quatrième trimestre de 2020. Les rachats de fonds communs de placement se sont chiffrés à 3,1 G\$, soit une baisse de 2,4 % par rapport au quatrième trimestre de 2020. Les ventes nettes de fonds communs de placement de Mackenzie pour le trimestre considéré se sont établies à 1,5 G\$, comparativement à des ventes nettes de 1,4 G\$ pour le trimestre précédent.

Au cours du trimestre considéré, 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 367 M\$, des rachats de 778 M\$ et des rachats nets de 411 M\$. Au cours du quatrième 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 de 625 M\$, des rachats de 593 M\$ et des ventes nettes de 32 M\$. Compte non tenu de ces changements apportés à la répartition des fonds communs de placement de certains programmes de tierces parties au premier trimestre de 2021 et au quatrième trimestre de 2020, les ventes brutes de fonds communs de placement ont augmenté de 6,9 % et les rachats ont diminué de 10,2 %, tandis que les ventes nettes de fonds communs de placement se sont établies à 1,9 G\$ au cours du trimestre considéré par rapport à 1,3 M\$ au trimestre précédent.

Les rachats d'actifs de fonds communs de placement à long terme pour le trimestre considéré se sont établis à 3,0 G\$, soit le même montant qu'au quatrième trimestre de 2020. Le taux de rachat trimestriel annualisé de Mackenzie pour les fonds communs de placement à long terme était de 20,6 % pour le trimestre considéré, comparativement à 18,2 % pour le quatrième trimestre. Pour le premier trimestre de 2021, le taux de rachat trimestriel annualisé de Mackenzie pour les fonds communs de placement à long terme, compte non tenu des transactions de rééquilibrage, était de 15,2 %, comparativement à 14,5 % pour le quatrième trimestre de 2020. 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 2,2 G\$ pour le trimestre clos le 31 mars 2021, comparativement à 2,4 G\$ pour le quatrième trimestre de 2020. Les ventes nettes de fonds à long terme pour le trimestre considéré se sont établies à 1,4 G\$, comparativement à des ventes nettes de 1,3 G\$ pour le trimestre précédent.

Pour le trimestre clos le 31 mars 2021, les créations nettes de parts de FNB de Mackenzie se sont établies à 405 M\$, comparativement à 372 M\$ au quatrième trimestre.

Les ventes nettes de fonds d'investissement au cours du trimestre considéré se sont élevées à 1,9 G\$, comparativement à des ventes nettes de 1,7 G\$ au quatrième trimestre.

Au 31 mars 2021, les comptes de Mackenzie gérés à titre de sous-conseiller du secteur Gestion de patrimoine s'élevaient à 76,0 G\$, soit 71,7 % du total de l'actif géré du secteur Gestion de patrimoine, comparativement à 74,2 G\$, soit 72,0 % du total de l'actif géré du secteur Gestion de patrimoine au 31 décembre 2020.

#### GESTION DE PLACEMENTS

Au 31 mars 2021, l'actif géré de Mackenzie s'établissait à 191,6 G\$, incluant des mandats de sous-conseiller exécutés pour le secteur Gestion de patrimoine d'un montant de 76,0 G\$. Mackenzie dispose d'équipes 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 de boutiques de placement, qui sont des équipes

spécialisées internes ayant chacune leurs propres orientations et approche en matière de placement. Cette approche favorise la diversification des styles et des idées, et met à la portée de Mackenzie une vaste gamme de talents. La surveillance est assurée au moyen d'un processus employé pour toutes les équipes et dont l'objectif est de favoriser des rendements supérieurs ajustés en fonction du risque au fil du temps. Ce processus de surveillance s'articule autour de trois axes : i) déterminer l'avantage relativement à la performance de chacune des équipes et encourager celles-ci à conserver cet avantage, ii) encourager les pratiques exemplaires dans le cadre de l'élaboration de portefeuilles et iii) mettre l'accent sur la gestion des risques.

Notre équipe de placement se répartit actuellement en 17 boutiques spécialisées, lesquelles comprennent les ajouts récents suivants au quatrième trimestre de 2020 et les boutiques que nous venons de former et qui sont décrites ci-dessous :

- Ajout d'une nouvelle boutique en actions canadiennes à la suite de l'acquisition de GLC le 31 décembre 2020.
- Ajout d'une nouvelle boutique Greenchip à la suite de l'acquisition de Greenchip Financial Corp. le 22 décembre 2020.
- Lancement de notre nouvelle boutique axée sur l'investissement durable en avril 2021 dont les investissements seront exclusivement effectués dans des sociétés qui font preuve de leadership en ce qui a trait à leur comportement et à leurs pratiques en matière d'enjeux environnementaux, sociaux et relatifs à la gouvernance (« ESG »).

La participation de Northleaf accroît notre capacité à offrir à nos clients des solutions de placement en matière d'actions de sociétés fermées, d'instruments de crédit privés et d'infrastructures à l'échelle mondiale.

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 ses capacités en matière de placement dans des secteurs précis. Ils comprennent Putnam Investments Inc., TOBAM, China AMC, Impax Asset Management LLC et Rockefeller Capital Management.

Le rendement des placements à long terme est une mesure clé du succès continu de Mackenzie. Au 31 mars 2021, 22,2 %, 57,3 % et 60,0 % de l'actif des fonds communs de placement de Mackenzie se situaient dans les deux premiers quartiles pour les rendements sur un an, trois ans et cinq ans, respectivement. Mackenzie surveille également le rendement de ses fonds par rapport à la notation attribuée par le service de notation de fonds Morningstar<sup>†</sup>. Au 31 mars 2021, 84,5 % de l'actif des fonds communs de placement de Mackenzie évalués par Morningstar<sup>†</sup> étaient notés trois étoiles ou plus, et 48,8 % étaient notés quatre ou cinq étoiles. Pour l'ensemble des fonds évalués par Morningstar<sup>†</sup>, les proportions étaient de 84,8 % pour les fonds notés trois étoiles ou plus et de 51,7 % pour les fonds notés quatre et cinq étoiles au 31 mars 2021. Ces notations ne tiennent pas compte de la Gamme de fonds Quadrus<sup>†</sup>.

## PRODUITS

Mackenzie continue d'élargir sa gamme de produits en créant des solutions de placement améliorées que les conseillers financiers peuvent offrir à leurs clients. En 2021, Mackenzie a lancé un certain nombre de nouveaux produits afin de renforcer sa gamme de produits.

### FONDS COMMUNS DE PLACEMENT

Mackenzie gère sa gamme de produits en procédant au lancement de nouveaux fonds et à la fusion d'autres fonds afin de rationaliser son offre de fonds pour les conseillers et les investisseurs.

En avril 2021, Mackenzie a élargi sa sélection de solutions durables en lançant deux nouveaux fonds communs de placement :

- Fonds mondial équilibré Mackenzie Greenchip
- Fonds mondial d'obligations durables Mackenzie

Le Fonds mondial équilibré Mackenzie Greenchip est le premier fonds à thématique environnementale du Canada destiné aux investisseurs de détail. Il se concentre principalement sur l'investissement dans l'économie environnementale et est géré par une combinaison unique de deux équipes de placement. Le volet actions est géré par la boutique Mackenzie Greenchip, une équipe de gestion de placements canadienne de premier plan qui se consacre exclusivement aux placements centrés sur des thèmes environnementaux. Ce volet du Fonds investira généralement dans des sociétés à moyenne et à grande capitalisation boursière axées sur le développement de produits et services qui soutiennent directement divers secteurs environnementaux. Le volet des titres à revenu fixe est géré par l'équipe des placements à revenu fixe Mackenzie, un pionnier de l'investissement durable doté d'un processus exclusif éprouvé. La partie en obligations du Fonds sera principalement constituée d'obligations et d'autres titres de créance dits verts servant à financer des solutions environnementales et durables.

Le Fonds mondial d'obligations durables Mackenzie permet de satisfaire la demande des investisseurs pour des titres à revenu fixe durables. Le Fonds vise à offrir une croissance du capital modérée en investissant principalement dans des titres à revenu fixe d'émetteurs de toutes les régions géographiques. Il s'agit de l'un des rares produits à revenu fixe durables actuellement offerts au Canada.

### 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.

Au cours du deuxième trimestre de 2021, Mackenzie procédera au lancement du FINB d'actions mondiales charia Wealhsimple qui viendra diversifier davantage nos offres en matière de FNB.

La gamme actuelle de Mackenzie comprend 41 FNB : 22 FNB actifs et à bêta stratégique et 19 FNB indiciaires traditionnels. À la fin du trimestre, l'actif géré des FNB s'établissait à 9,5 G\$, ce qui comprend des investissements de 5,4 G\$ des produits gérés d'IGM.

#### FONDS ALTERNATIFS

Au premier trimestre de 2021, Mackenzie a lancé le Fonds de crédit privé Mackenzie Northleaf. Ce fonds est géré par l'équipe des placements à revenu fixe Mackenzie, en partenariat avec Northleaf Capital Partners (« Northleaf »). Il vise à investir la majorité de ses capitaux dans le programme de prêts privés garantis de premier rang destiné aux investisseurs institutionnels de Northleaf. Cela permet au fonds d'offrir aux investisseurs de détail qualifiés la possibilité de réaliser un revenu plus élevé conjugué à une protection accrue des prêteurs, comparativement aux placements dans les marchés publics de titres d'emprunt.

## Revue des résultats d'exploitation par secteur

Le secteur Gestion d'actifs comprend les produits gagnés dans le cadre des mandats de services-conseils exécutés pour le secteur Gestion de patrimoine et les investissements du secteur Gestion de patrimoine dans les fonds communs de placement et les FNB de Mackenzie.

Le bénéfice net ajusté du secteur Gestion d'actifs est présenté dans le tableau 16. Le bénéfice net ajusté pour le premier trimestre de 2021 s'est chiffré à 48,0 M\$, soit une hausse de 48,6 % par rapport au premier trimestre de 2020, et une hausse de 17,9 % par rapport au trimestre précédent.

Le bénéfice ajusté avant intérêts et impôt pour le premier trimestre de 2021 s'est chiffré à 70,3 M\$, soit une hausse de 43,5 % par rapport au premier trimestre de 2020, et de 17,0 % par rapport au trimestre précédent.

## RÉSULTATS DU PREMIER TRIMESTRE DE 2021 PAR RAPPORT À CEUX DU PREMIER TRIMESTRE DE 2020

### PRODUITS

Les honoraires de gestion d'actifs sont classés soit au poste Honoraires de gestion d'actifs – tierces parties, soit au poste Honoraires de gestion d'actifs – Gestion de patrimoine.

- Les honoraires de gestion d'actifs – produits nets – tierces parties comprennent ce qui suit :
  - Les honoraires de gestion d'actifs – tierces parties comprennent les honoraires de gestion et les honoraires d'administration tirés de nos fonds d'investissement et des honoraires de gestion provenant de nos comptes

TABLEAU 16 : RÉSULTATS D'EXPLOITATION – GESTIONS D'ACTIFS

TRIMESTRES CLOS LES (en M\$)	31 MARS 2021	31 DÉC. 2020	31 MARS 2020	VARIATION (%)	
				31 DÉC. 2020	31 MARS 2020
<b>Produits</b>					
Gestion d'actifs					
Honoraires de gestion d'actifs – tierces parties	231,9 \$	215,1 \$	197,1 \$	7,8 %	17,7 %
Frais de rachat	1,1	1,2	1,5	(8,3)	(26,7)
	233,0	216,3	198,6	7,7	17,3
Charges de rémunération des courtiers					
Rémunération fondée sur l'actif	(78,3)	(73,5)	(67,8)	6,5	15,5
Rémunération fondée sur les ventes	(7,0)	(5,1)	(7,7)	37,3	(9,1)
	(85,3)	(78,6)	(75,5)	8,5	13,0
Honoraires de gestion d'actifs – produits nets – tierces parties	147,7	137,7	123,1	7,3	20,0
Honoraires de gestion d'actifs – Gestion de patrimoine	26,9	25,8	25,2	4,3	6,7
Gestion d'actifs – produits nets	174,6	163,5	148,3	6,8	17,7
Produits tirés des placements nets et autres produits	1,2	1,0	(2,2)	20,0	n.s.
	175,8	164,5	146,1	6,9	20,3
<b>Charges</b>					
Services-conseils et croissance des affaires	20,3	28,3	19,9	(28,3)	2,0
Activités et services de soutien	83,5	74,6	74,7	11,9	11,8
Comptes gérés à titre de sous-conseiller	1,7	1,5	2,5	13,3	(32,0)
	105,5	104,4	97,1	1,1	8,7
Bénéfice ajusté avant intérêts et impôt	70,3	60,1	49,0	17,0	43,5
Charges d'intérêts	5,8	5,2	5,1	11,5	13,7
Bénéfice ajusté avant impôt sur le résultat	64,5	54,9	43,9	17,5	46,9
Impôt sur le résultat	16,5	14,2	11,6	16,2	42,2
<b>Bénéfice net ajusté</b>	<b>48,0 \$</b>	<b>40,7 \$</b>	<b>32,3 \$</b>	<b>17,9 %</b>	<b>48,6 %</b>

gérés à titre de sous-conseiller, comptes de la clientèle institutionnelle et autres comptes. La plus grande partie des honoraires provient des honoraires de gestion tirés de nos fonds d'investissement. Le montant des honoraires de gestion dépend du volume et de la composition de l'actif géré. Les taux des honoraires de gestion varient en fonction des objectifs de placement et du type de compte des actifs gérés sous-jacents. Par exemple, les taux des honoraires de gestion des mandats d'actions sont plus élevés que ceux des mandats à revenu fixe et les comptes de fonds communs de placement destinés aux épargnants sont assortis de taux d'honoraires de gestion plus élevés que les comptes gérés à titre de sous-conseiller et les comptes de la clientèle institutionnelle. La majorité de l'actif des fonds communs de placement de Mackenzie est destinée à des épargnants et vendue par l'entremise de conseillers financiers externes.

- Les frais de rachat comprennent les honoraires tirés du rachat d'actifs de fonds communs de placement comportant une option d'achat avec frais d'acquisition différés et de fonds communs de placement comportant une option d'achat avec frais modérés. Les frais de rachat pour l'actif comportant des frais d'acquisition différés commencent à 5,5 % la première année et diminuent progressivement pour s'établir à zéro après sept ans. Les frais de rachat pour l'actif comportant des frais modérés s'établissent entre 2,0 % et 3,0 % la première année et diminuent progressivement pour atteindre zéro après deux ou trois ans, selon l'option d'achat.
- Les charges de rémunération des courtiers comprennent la rémunération fondée sur l'actif et la rémunération fondée sur les ventes. La rémunération fondée sur l'actif représente les commissions de suivi versées aux courtiers s'appliquant à certaines catégories de fonds communs de placement destinés aux épargnants et sont calculées selon un pourcentage de l'actif géré des fonds communs de placement. Elles varient selon le type de fonds et selon l'option d'achat en vertu de laquelle le fonds a été vendu, à savoir des frais prélevés à l'achat, des frais d'acquisition différés ou des frais modérés. La rémunération fondée sur les ventes est versée aux courtiers à la vente de fonds communs de placement comportant une option d'achat avec frais d'acquisition différés et de fonds communs de placement comportant une option d'achat avec frais modérés.
- Les honoraires de gestion d'actifs – Gestion de patrimoine comprennent les honoraires de sous-conseiller tirés du secteur Gestion de patrimoine.

Les honoraires de gestion d'actifs – produits nets – tierces parties se sont établis à 147,7 M\$ pour le trimestre clos le 31 mars 2021, soit une hausse de 24,6 M\$, ou 20,0 %, comparativement à 123,1 M\$ pour l'exercice précédent. L'augmentation des honoraires de gestion d'actifs – produits nets – tierces parties était principalement attribuable à une augmentation de 67,9 % de l'actif géré moyen, en partie contrebalancée par une diminution du taux effectif des honoraires de gestion d'actifs –

produits nets. Le taux des honoraires de gestion d'actifs – produits nets de Mackenzie au cours du trimestre clos le 31 mars 2021 s'est établi à 53,2 points de base, comparativement à 73,7 points de base pour la période correspondante de 2020. La diminution du taux des honoraires de gestion – produits nets est principalement attribuable à l'augmentation des actifs de sous-conseiller liés à l'acquisition de GLC dont les taux effectifs sont moins élevés. Elle est aussi attribuable à d'autres facteurs comme une modification de la composition de l'actif géré, notamment l'accroissement de la proportion de produits à tarification autre que de détail. Des mandats de 2,6 G\$ remportés au cours du deuxième trimestre de 2020 relativement aux comptes gérés à titre de sous-conseiller et aux comptes de la clientèle institutionnelle ont contribué à l'augmentation des actifs autres que de détail.

Les honoraires de gestion – Gestion de patrimoine se sont établis à 26,9 M\$ pour le trimestre clos le 31 mars 2021, soit une hausse de 1,7 M\$, ou 6,7 %, comparativement à 25,2 M\$ pour l'exercice précédent. Cette augmentation des honoraires de gestion découle de la hausse du taux effectif des honoraires de gestion et de l'augmentation de l'actif géré moyen de 5,9 %. Le taux des honoraires de gestion de Mackenzie au cours du trimestre clos le 31 mars 2021 s'est établi à 14,7 points de base, comparativement à 14,4 points de base pour la période correspondante de 2020. L'augmentation du taux des honoraires de gestion est attribuable à une modification de la composition de l'actif géré.

Le poste Produits tirés des placements nets et autres produits englobe principalement les rendements des placements liés aux placements de Mackenzie dans ses fonds exclusifs. Ces investissements sont généralement effectués lors du lancement d'un fonds et sont vendus dans le cadre des souscriptions par des tiers investisseurs. Les produits tirés des placements nets et autres produits se sont établis à 1,2 M\$ au cours du trimestre clos le 31 mars 2021, comparativement à (2,2) M\$ pour l'exercice précédent.

#### CHARGES

Mackenzie engage des charges liées aux services-conseils et à la croissance des affaires qui comprennent essentiellement les activités de distribution aux intermédiaires et ces coûts varient directement en fonction du volume des actifs ou des ventes. Les charges liées aux services-conseils et à la croissance des affaires s'élevaient à 20,3 M\$ pour le trimestre clos le 31 mars 2021, en hausse de 0,4 M\$, ou 2,0 %, par rapport à 19,9 M\$ en 2020.

Les charges liées aux activités et aux services de soutien comprennent les coûts liés aux activités d'exploitation, y compris la technologie et les processus d'affaires, la gestion des placements et la gestion des gammes de produits à l'interne, ainsi que les fonctions de gestion d'entreprise et de soutien. Ces dépenses sont surtout attribuables à la rémunération et à la technologie, et comprennent d'autres dépenses liées aux fournisseurs de services. Les charges liées aux activités et aux

services de soutien s'élevaient à 83,5 M\$ pour le trimestre clos le 31 mars 2021, en hausse de 8,8 M\$, ou 11,8 %, par rapport à 74,7 M\$ en 2020.

Les charges liées aux comptes gérés à titre de sous-conseiller s'élevaient à 1,7 M\$ pour le trimestre clos le 31 mars 2021, comparativement à 2,5 M\$ en 2020.

### CHARGES D'INTÉRÊTS

Les charges d'intérêts, qui comprennent les charges d'intérêts affectées sur la dette à long terme et les charges d'intérêts sur les contrats de location, ont totalisé 5,8 M\$ au premier trimestre de 2021, comparativement à 5,1 M\$ au premier trimestre de 2020. Les charges d'intérêts sur la dette à long terme sont calculées en fonction d'une affectation de la dette à long terme à Mackenzie d'un montant de 0,4 G\$.

## RÉSULTATS DU PREMIER TRIMESTRE DE 2021 PAR RAPPORT À CEUX DU QUATRIÈME TRIMESTRE DE 2020

### PRODUITS

Les honoraires de gestion d'actifs – produits nets – tierces parties se sont chiffrés à 147,7 M\$ pour le trimestre considéré, en hausse de 10,0 M\$, ou 7,3 %, par rapport à 137,7 M\$ au quatrième trimestre de 2020. L'augmentation des honoraires de gestion d'actifs – produits nets – tierces parties était principalement attribuable à une augmentation de 46,0 % de l'actif géré moyen, contrebalancée par une diminution du taux effectif des honoraires de gestion d'actifs – produits nets. Le taux des honoraires de gestion d'actifs – produits nets de Mackenzie s'est établi à 53,2 points de base pour le trimestre

considéré, comparativement à 70,8 points de base pour le quatrième trimestre de 2020. La baisse importante du taux des honoraires de gestion – produits nets est principalement attribuable à l'augmentation des actifs des sous-conseillers découlant de l'acquisition de GLC, dont les taux effectifs sont moins élevés.

Les honoraires de gestion – Gestion de patrimoine se sont établis à 26,9 M\$ pour le trimestre considéré, en hausse par rapport à 25,8 M\$ au quatrième trimestre de 2020, principalement en raison de l'augmentation de l'actif géré de 3,0 % par rapport au quatrième trimestre. Le taux des honoraires de gestion se situait à 14,7 points de base pour le trimestre considéré, comparativement à 14,3 points de base pour le quatrième trimestre.

Les produits tirés des placements nets et autres produits étaient de 1,2 M\$ pour le trimestre considéré, soit une hausse de 0,2 M\$ par rapport au quatrième trimestre de 2020.

### CHARGES

Les charges liées aux services-conseils et à la croissance des affaires se sont établies à 20,3 M\$ pour le trimestre considéré, en baisse de 8,0 M\$, ou 28,3 %, par rapport à 28,3 M\$ pour le quatrième trimestre de 2020.

Les charges liées aux activités et aux services de soutien s'élevaient à 83,5 M\$ pour le trimestre considéré, soit une hausse de 8,9 M\$, ou 11,9 %, comparativement à 74,6 M\$ pour le quatrième trimestre de 2020.

Les charges liées aux comptes gérés à titre de sous-conseiller se sont chiffrées à 1,7 M\$ pour le trimestre considéré, comparativement à 1,5 M\$ au quatrième trimestre de 2020.

# Investissements stratégiques et autres

## Revue des résultats d'exploitation par secteur

Le secteur Investissements stratégiques et autres comprend les investissements dans Great-West Lifeco Inc. (« Lifeco »), China Asset Management Co., Ltd. (« China AMC »), Northleaf Capital Group Ltd. (« Northleaf »), Wealthsimple Financial Corp. et Portag3 Ventures LP. Le capital non attribué est aussi compris dans ce secteur.

Le bénéfice provenant du secteur Investissements stratégiques et autres comprend la quote-part revenant à la Société du résultat de ses entreprises associées, Lifeco, China AMC et Northleaf, ainsi que les produits tirés des placements nets liés au capital non attribué.

Au troisième trimestre de 2020, la Société a vendu sa participation de 24,8 % dans Personal Capital, ce dont il est question dans la rubrique intitulée « Situation financière consolidée » du présent rapport de gestion. Le profit à la vente est exclu des résultats du secteur.

Les actifs détenus dans le secteur Investissements stratégiques et autres sont présentés dans le tableau 17.

Le capital non attribué représente le capital qui n'a été attribué à aucune des sociétés en exploitation et qui pourrait être utilisé à des fins d'investissement, de remboursement de la dette, de distributions aux actionnaires ou à d'autres fins générales de l'entreprise. Le capital est investi dans des instruments financiers de grande qualité et très liquides en vertu de la politique de placement de la Société.

Le bénéfice net ajusté du secteur Investissements stratégiques et autres est présenté dans le tableau 18.

## RÉSULTATS DU PREMIER TRIMESTRE DE 2021 PAR RAPPORT À CEUX DU PREMIER TRIMESTRE DE 2020

La quote-part du résultat des entreprises associées a augmenté de 21,5 M\$ au premier trimestre de 2021 comparativement au premier trimestre de 2020. Ces résultats reflètent le bénéfice en capitaux propres provenant de Lifeco, de China AMC, de Northleaf et, jusqu'au troisième trimestre de 2020, de Personal Capital, ce dont il est question dans la rubrique intitulée « Situation financière consolidée » du présent rapport de gestion. L'augmentation observée au premier trimestre de 2021 découle principalement d'une hausse de 13,8 M\$ de la quote-part du résultat de Lifeco, d'une hausse de 3,6 M\$ de la quote-part du résultat de China AMC, ainsi que d'une hausse découlant de la vente de la participation de la Société dans Personal Capital au deuxième trimestre de 2020. L'augmentation est également attribuable à la quote-part du résultat de Northleaf, déduction faite de la participation ne donnant pas le contrôle, qui s'est chiffrée à 0,8 M\$ au premier trimestre de 2021. Les produits tirés des placements nets et autres produits ont diminué pour s'établir à 0,2 M\$ au premier trimestre de 2021, comparativement à 1,5 M\$ en 2020.

## RÉSULTATS DU PREMIER TRIMESTRE DE 2021 PAR RAPPORT À CEUX DU QUATRIÈME TRIMESTRE DE 2020

La quote-part du résultat des entreprises associées s'est établie à 41,6 M\$ au premier trimestre de 2021, en hausse de 1,5 M\$ par rapport au quatrième trimestre de 2020. Les produits tirés des placements nets et autres produits se sont établis à 0,2 M\$ pour le premier trimestre de 2021, comparativement à 1,1 M\$ au quatrième trimestre.

TABLEAU 17 : TOTAL DE L'ACTIF – INVESTISSEMENTS STRATÉGIQUES ET AUTRES

(en M\$)	31 MARS 2021	31 DÉCEMBRE 2020
<b>Investissements dans des entreprises associées</b>		
Lifeco	968,6 \$	962,4 \$
China AMC	693,7	720,3
Northleaf	249,6	248,5
	<b>1 911,9</b>	<b>1 931,2</b>
<b>Investissements à la juste valeur par le biais des autres éléments du résultat global</b>		
Wealthsimple (investissement direct seulement)	1 409,1	511,6
Portag3 et autres investissements	114,5	81,7
	<b>1 523,6</b>	<b>593,3</b>
<b>Capital non attribué et autres</b>	<b>290,7</b>	<b>240,6</b>
<b>Total de l'actif</b>	<b>3 726,2 \$</b>	<b>2 765,1 \$</b>
Juste valeur de Lifeco	1 247,8 \$	1 133,2 \$

TABLEAU 18 : RÉSULTATS D'EXPLOITATION – INVESTISSEMENTS STRATÉGIQUES ET AUTRES

TRIMESTRES CLOS LES (en M\$)	31 MARS 2021	31 DÉC. 2020	31 MARS 2020	VARIATION (%)	
				31 DÉC. 2020	31 MARS 2020
<b>Produits</b>					
Produits tirés des placements nets et autres produits	0,2 \$	1,1 \$	1,5 \$	(81,8) %	(86,7) %
Quote-part du résultat des entreprises associées					
Investissement dans Lifeco	28,1	27,3	14,3	2,9	96,5
Investissement dans China AMC	12,5	11,8	8,9	5,9	40,4
Investissement dans Northleaf	1,0	1,0	–	–	n.s.
Investissement dans Personal Capital	–	–	(3,1)	–	100,0
	41,6	40,1	20,1	3,7	107,0
	41,8	41,2	21,6	1,5	93,5
<b>Charges</b>					
Activités et services de soutien	1,1	0,9	0,9	22,2	22,2
Bénéfice ajusté avant intérêts et impôt	40,7	40,3	20,7	1,0	96,6
Charges d'intérêts	–	–	–	–	–
Bénéfice ajusté avant impôt sur le résultat	40,7	40,3	20,7	1,0	96,6
Impôt sur le résultat	1,1	(1,7)	(2,3)	n.s.	n.s.
Bénéfice net ajusté	39,6	42,0	23,0	(5,7)	72,2
Participation ne donnant pas le contrôle	0,2	0,2	–	–	n.s.
<b>Bénéfice net ajusté attribuable aux actionnaires ordinaires</b>	<b>39,4 \$</b>	<b>41,8 \$</b>	<b>23,0 \$</b>	<b>(5,7) %</b>	<b>71,3 %</b>

## Situation financière consolidée

Au 31 mars 2021, le total de l'actif de la Société financière IGM s'élevait à 16,9 G\$, comparativement à 16,1 G\$ au 31 décembre 2020.

### AUTRES TITRES DE PLACEMENT

La composition du portefeuille de titres de la Société est présentée au tableau 19.

#### JUSTE VALEUR PAR LE BIAIS DES AUTRES ÉLÉMENTS DU RÉSULTAT GLOBAL

Les profits et les pertes sur les titres de placement à la juste valeur par le biais des autres éléments du résultat global sont comptabilisés dans les autres éléments du résultat global.

#### Investissements d'entreprise

Les investissements d'entreprise comprennent essentiellement les investissements de la Société dans Wealthisimple Financial Corp. (« Wealthisimple ») et dans Portag3 Ventures LP, Portag3 Ventures II LP et Portag3 Ventures III LP (« Portag3 »).

Wealthisimple est un gestionnaire de placements en ligne qui offre des conseils en matière de placement. L'investissement est classé à la juste valeur par le biais des autres éléments du résultat global.

Le 3 mai 2021, Wealthisimple a annoncé une mobilisation de capitaux propres de 250 M\$ dans le cadre d'un placement initial, ainsi qu'un placement secondaire de 500 M\$. Au 31 décembre 2020, la juste valeur de l'investissement direct et indirect de la Société s'élevait à 550 M\$. La juste valeur a connu une hausse de 897 M\$ pour s'établir à 1 448 M\$ au 31 mars 2021.

Dans le cadre du placement secondaire, la Société financière IGM Inc. recevra un produit d'environ 295 M\$ (257 M\$ après impôt). Conformément à cette transaction, la Société demeurera l'actionnaire le plus important de Wealthisimple, grâce à sa participation de 23 %, et son investissement continu aura une valeur de 1 153 M\$.

Portag3 sont des fonds qui investissent dans des sociétés en démarrage et dont le but est de soutenir des sociétés de services financiers inventives; ils sont sous le contrôle de la Corporation Financière Power, une filiale de Power Corporation du Canada. Au cours du premier trimestre de 2021, la Société a investi un montant de 4,1 M\$ relativement à Portag3 Ventures III LP. Au 31 mars 2021, la Société avait investi un montant total de 57,2 M\$ dans Portag3.

La juste valeur des investissements d'entreprise, qui totalise 1 523,6 M\$ est présentée déduction faite de certains coûts engagés au sein des structures des sociétés en commandite qui détiennent les investissements sous-jacents.

#### JUSTE VALEUR PAR LE BIAIS DU RÉSULTAT NET

Les titres à la juste valeur par le biais du résultat net comprennent les titres de capitaux propres et les fonds d'investissement exclusifs. Les profits et les pertes sont comptabilisés au poste Produits tirés des placements nets et autres produits des états consolidés du résultat net.

Certains fonds d'investissement exclusifs sont consolidés lorsque la Société a évalué qu'elle contrôle le fonds d'investissement. Les titres sous-jacents de ces fonds sont classés à la juste valeur par le biais du résultat net.

### PRÊTS

La composition du portefeuille de prêts de la Société est présentée au tableau 20.

Les prêts étaient constitués de prêts hypothécaires résidentiels et représentaient 35,5 % du total de l'actif au 31 mars 2021, comparativement à 39,4 % au 31 décembre 2020.

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 31 mars 2021, un passif correspondant totalisant 5,8 G\$ a été constaté au poste

TABLEAU 19 : AUTRES TITRES DE PLACEMENT

(en M\$)	31 MARS 2021		31 DÉCEMBRE 2020	
	COÛT	JUSTE VALEUR	COÛT	JUSTE VALEUR
<b>À la juste valeur par le biais des autres éléments du résultat global</b>				
Investissements d'entreprise	255,6 \$	1 523,6 \$	251,4 \$	593,3 \$
<b>À la juste valeur par le biais du résultat net</b>				
Titres de capitaux propres	1,5	1,7	1,5	1,5
Fonds d'investissement exclusifs	51,1	54,2	35,3	37,5
	52,6	55,9	36,8	39,0
	<b>308,2 \$</b>	<b>1 579,5 \$</b>	<b>288,2 \$</b>	<b>632,3 \$</b>

TABLEAU 20 : PRÊTS

(en M\$)	31 MARS 2021	31 DÉCEMBRE 2020
<b>Coût amorti</b>	<b>5 946,2</b>	<b>6 329,4</b>
Moins : Correction de valeur pour pertes de crédit attendues	0,8	0,8
	<b>5 945,4</b>	<b>6 328,6</b>
<b>À la juste valeur par le biais du résultat net</b>	<b>49,7</b>	<b>3,3</b>
	<b>5 995,1</b>	<b>6 331,9</b>

Obligations à l'égard d'entités de titrisation, comparativement à 6,2 G\$ au 31 décembre 2020.

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 324,3 M\$ au 31 mars 2021, comparativement à 334,5 M\$ au 31 décembre 2020.

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 31 mars 2021, IG Gestion de patrimoine gérait des prêts hypothécaires résidentiels chiffrés à 10,6 G\$, dont une tranche de 2,4 G\$ est montée par les filiales de Lifeco.

## ACCORDS DE TITRISATION

Par l'entremise des activités bancaires hypothécaires de la Société, des prêts hypothécaires résidentiels montés par les spécialistes en planification hypothécaire d'IG Gestion de patrimoine sont vendus à des fiduciaires de titrisation commandités par des tiers qui vendent à leur tour des titres à des investisseurs. La Société titre des prêts hypothécaires résidentiels au moyen de titres hypothécaires en vertu de la *Loi nationale sur l'habitation* (les « TH LNH ») commandités par la SCHL et par l'entremise du Programme des Obligations hypothécaires du Canada (le « Programme OHC »), ainsi que de programmes de papier commercial adossé à des actifs (le « PCAA ») commandités par des banques canadiennes. La Société conserve des responsabilités de gestion et certains éléments du risque de crédit et du risque de remboursement anticipé associés aux actifs transférés. Le risque de crédit lié aux prêts hypothécaires titrisés de la Société est en partie limité grâce à l'assurance. En vertu des normes IFRS, la décomptabilisation d'un actif financier repose sur le transfert des risques et des avantages inhérents à la propriété. Puisque la Société a conservé le risque de remboursement anticipé, de même que certains éléments du risque de crédit associés à ses transactions de titrisation par l'entremise des Programmes OHC

et de PCAA, celles-ci sont comptabilisées à titre d'emprunts garantis. La Société constate les transactions dans le cadre de ces programmes comme suit : i) les prêts hypothécaires et les obligations correspondantes sont comptabilisés au coût amorti, puis les produits d'intérêts et les charges d'intérêts, établis au moyen de la méthode du taux d'intérêt effectif, sont constatés sur la durée des prêts hypothécaires; ii) les composantes des swaps conclus en vertu du Programme OHC, dans le cadre duquel la Société paie les coupons sur les Obligations hypothécaires du Canada et reçoit les rendements des placements résultant du réinvestissement du principal remboursé du prêt hypothécaire, sont comptabilisées à la juste valeur; iii) les réserves en trésorerie détenues conformément au Programme de PCAA sont comptabilisées au coût amorti.

Au premier trimestre de 2021, la Société a titrisé des prêts par l'intermédiaire de ses activités bancaires hypothécaires, générant un produit en trésorerie de 351,0 M\$, comparativement à 243,0 M\$ en 2020. La rubrique « Risque financier » du présent rapport de gestion et la note 6 des états financiers intermédiaires contiennent plus de renseignements au sujet des activités de titrisation de la Société, y compris les couvertures du risque de taux d'intérêt et du risque lié au réinvestissement connexes de la Société.

## PARTICIPATION DANS DES ENTREPRISES ASSOCIÉES

### *Great-West Lifeco Inc. (« Lifeco »)*

Au 31 mars 2021, 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 clos le 31 mars 2021, par rapport à 2020, est présentée dans le tableau 21.

### *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.

TABLEAU 21 : INVESTISSEMENT DANS DES ENTREPRISES ASSOCIÉES

(en M\$)	31 MARS 2021				31 MARS 2020			
	LIFECO	CHINA AMC	NORTHLEAF	TOTAL	LIFECO	CHINA AMC	PERSONAL CAPITAL <sup>3</sup>	TOTAL
TRIMESTRES CLOS LES								
<b>Valeur comptable</b>								
<b>au 1<sup>er</sup> janvier</b>	<b>962,4 \$</b>	<b>720,3 \$</b>	<b>248,5 \$</b>	<b>1 931,2 \$</b>	<b>896,7 \$</b>	<b>662,7 \$</b>	<b>194,5 \$</b>	<b>1 753,9 \$</b>
Investissement	–	–	0,1	0,1	–	–	–	–
Dividendes	(16,4)	(26,8)	–	(43,2)	(16,4)	(13,7)	–	(30,1)
Quote-part des éléments suivants :								
Bénéfice (perte) <sup>1</sup>	28,1	12,5	1,0 <sup>2</sup>	41,6	14,3	8,9	(3,1)	20,1
Autres éléments de bénéfice global (de perte globale) et autres ajustements	(5,5)	(12,3)	–	(17,8)	12,4	45,6	16,5	74,5
<b>Valeur comptable au 31 mars</b>	<b>968,6 \$</b>	<b>693,7 \$</b>	<b>249,6 \$</b>	<b>1 911,9 \$</b>	<b>907,0 \$</b>	<b>703,5 \$</b>	<b>207,9 \$</b>	<b>1 818,4 \$</b>

1. La quote-part du résultat provenant de la participation de la Société dans des entreprises associées est comptabilisée dans le secteur Investissements stratégiques et autres.

2. La quote-part du résultat de Northleaf revenant à la Société, déduction faite de la participation ne donnant pas le contrôle, s'élevait à 0,8 M\$.

3. En 2020, la Société a vendu sa participation dans Personal Capital à une filiale de Lifeco, Empower Retirement.

L'actif géré total de China AMC, compte non tenu de l'actif géré des filiales, s'élevait à 1 461,1 milliards de yuans (285,1 G\$) au 31 décembre 2020, soit une hausse de 17,1 % (hausse en dollars canadiens de 18,9 %) par rapport à 1 247,8 milliards de yuans (239,7 G\$) au 30 juin 2020.

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 clos le 31 mars 2021 est présentée dans le tableau 21. La variation des autres éléments du résultat global, s'élevant à un montant négatif de 12,3 M\$ au cours du trimestre clos le 31 mars 2021, est attribuable à une dépréciation de 1,7 % du yuan chinois par rapport au dollar canadien.

#### **Northleaf Capital Group Ltd. (« Northleaf »)**

Le 28 octobre 2020, Mackenzie, la filiale de la Société, et Lifeco ont acquis une participation ne donnant pas le contrôle dans Northleaf, un gestionnaire de fonds d'actions de sociétés fermées, d'instruments de crédit privés et d'infrastructures à l'échelle mondiale dont le siège social est à Toronto.

La transaction a été effectuée au moyen d'un instrument d'acquisition appartenant à 80 % à Mackenzie et à 20 % à Lifeco pour une contrepartie en trésorerie de 241 M\$ et une contrepartie additionnelle d'au plus 245 M\$ à l'échéance de cinq ans sous réserve de l'atteinte par la société d'une croissance exceptionnelle en ce qui a trait à certaines mesures de performance au cours de la période. Toute contrepartie additionnelle sera comptabilisée dans les charges au cours de la période de cinq ans et sera calculée en fonction de la juste valeur du paiement prévu, lequel est réévalué à la date de clôture de chaque période de présentation de l'information financière.

L'instrument d'acquisition a acquis un bloc de droits de vote de 49,9 % et une participation économique de 70 % dans Northleaf. Mackenzie et Lifeco ont l'obligation et le droit d'acheter la participation et le bloc de droits restants dans Northleaf à partir de l'échéance de la période approximative de cinq ans et par la suite. La participation économique de 70 % de l'instrument d'acquisition est comptabilisée selon la méthode de la mise en équivalence puisqu'il exerce une influence notable. Cette influence notable tient à une représentation au sein du conseil d'administration, à la participation au processus d'élaboration de politiques et à des initiatives stratégiques communes.

La Société contrôle l'instrument d'acquisition; par conséquent, elle comptabilise la totalité de la participation économique de 70 % dans Northleaf et la participation ne donnant pas le contrôle liée à la participation nette de Lifeco dans Northleaf de 14 %. Déduction faite de la participation ne donnant pas le contrôle, l'investissement d'IGM au 31 décembre 2020 s'établissait à 199,6 M\$ et comprenait une contrepartie en trésorerie de 192,6 M\$, des coûts de transaction inscrits à l'actif de 6,2 M\$ et une quote-part du résultat de 2020 de 0,8 M\$.

L'actif géré de Northleaf, y compris le capital investi et les engagements non investis, se chiffrait à 15,9 G\$ au 31 mars 2021 (31 décembre 2020 – 14,6 G\$). L'augmentation de 1,3 G\$ de l'actif géré au cours du trimestre est attribuable au montant de 1,5 G\$ affecté à de nouveaux engagements, ce qui a été contrebalancé par une diminution de 0,1 G\$ ayant trait au change en ce qui concerne les actifs libellés en dollars américains et par une diminution de 0,1 G\$ ayant trait au rendement du capital et autres.

## Situation de trésorerie et sources de financement consolidées

### SITUATION DE TRÉSORERIE

La trésorerie et les équivalents de trésorerie totalisaient 657,8 M\$ au 31 mars 2021, comparativement à 771,6 M\$ au 31 décembre 2020 et à 709,5 M\$ au 31 mars 2020. La trésorerie et les équivalents de trésorerie liés aux activités de dépôt de la Société totalisaient 2,7 M\$ au 31 mars 2021, comparativement à 5,2 M\$ au 31 décembre 2020 et à 1,9 M\$ au 31 mars 2020, comme l'illustre le tableau 22.

Les fonds de clients déposés représentent les soldes de trésorerie détenus par des clients dans leurs comptes de placement et le montant qui contrebalance est inclus dans le passif lié aux dépôts.

Le fonds de roulement, qui correspond aux actifs courants moins les passifs courants, totalisait 379,4 M\$ au 31 mars 2021, comparativement à 330,8 M\$ au 31 décembre 2020 et à 591,1 M\$ au 31 mars 2020 (se reporter au tableau 23).

Le fonds de roulement, qui comprend le capital non attribué, est utilisé aux fins suivantes :

- Le financement des activités continues, y compris le financement des commissions de vente.
- Le financement temporaire de prêts hypothécaires dans le cadre de ses activités bancaires hypothécaires.
- Le paiement d'intérêts et de dividendes relatif à la dette à long terme et aux actions privilégiées.
- Le maintien des liquidités requises pour les entités réglementées.
- Le versement de dividendes trimestriels sur ses actions ordinaires en circulation.
- Le financement du rachat d'actions ordinaires et le remboursement de la dette à long terme.

La Société financière IGM continue de générer des flux de trésorerie considérables dans le cadre de ses activités. Le bénéfice avant intérêts, impôt et amortissements avant les commissions de vente (le « BAIIA avant les commissions de vente ») a totalisé

333,2 M\$ pour le premier trimestre de 2021, comparativement à 271,7 M\$ pour le premier trimestre de 2020 et à 326,4 M\$ pour le quatrième trimestre de 2020. 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 286,1 M\$ pour le premier trimestre de 2021, comparativement à 231,0 M\$ pour le premier trimestre de 2020 et à 285,1 M\$ pour le quatrième trimestre de 2020. Le BAIIA après les commissions de vente exclut l'incidence de l'amortissement des commissions (se reporter au tableau 1).

Se reporter à la rubrique « Risque financier » du présent rapport de gestion pour de l'information relative à d'autres sources de liquidités et à l'exposition de la Société au risque de liquidité et de financement et à la façon dont elle gère ce risque.

### FLUX DE TRÉSORERIE

Le tableau 24, intitulé « Flux de trésorerie », présente un sommaire des tableaux consolidés des flux de trésorerie qui font partie des états financiers intermédiaires pour le trimestre clos le 31 mars 2021. La trésorerie et les équivalents de trésorerie ont connu une diminution de 113,8 M\$ pour le premier trimestre de 2021, comparativement à une diminution de 10,5 M\$ en 2020.

Les ajustements visant à déterminer les flux de trésorerie nets provenant des activités d'exploitation au cours du premier trimestre de 2021, comparativement à 2020, 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.

TABLEAU 22 : ACTIVITÉS DE DÉPÔT – SITUATION FINANCIÈRE

(en M\$)	31 MARS 2021	31 DÉC. 2020	31 MARS 2020
<b>Actif</b>			
Trésorerie et équivalents de trésorerie	2,7 \$	5,2 \$	1,9 \$
Fonds de clients déposés	1 372,2	1 063,4	856,0
Débiteurs et autres montants à recevoir	–	36,5	11,9
Prêts	9,4	10,5	17,2
<b>Total de l'actif</b>	<b>1 384,3 \$</b>	<b>1 115,6 \$</b>	<b>887,0 \$</b>
<b>Passif et capitaux propres</b>			
Passif lié aux dépôts	1 351,8 \$	1 104,9 \$	876,4 \$
Autres passifs	22,1	0,3	0,5
Capitaux propres	10,4	10,4	10,1
<b>Total du passif et des capitaux propres</b>	<b>1 384,3 \$</b>	<b>1 115,6 \$</b>	<b>887,0 \$</b>

TABLEAU 23 : FONDS DE ROULEMENT

(en M\$)	31 MARS 2021	31 DÉC. 2020	31 MARS 2020
<b>Actifs courants</b>			
Trésorerie et équivalents de trésorerie	657,8 \$	771,6 \$	709,5 \$
Fonds de clients déposés	1 372,2	1 063,4	856,0
Débiteurs et autres actifs	443,5	391,3	375,4
Tranche courante des prêts hypothécaires et autres prêts	1 294,5	1 518,6	1 711,7
	<b>3 768,0</b>	<b>3 744,9</b>	<b>3 652,6</b>
<b>Passifs courants</b>			
Fournisseurs et autres créditeurs	700,6	756,5	573,3
Dépôts et certificats	1 350,4	1 101,4	872,1
Tranche courante des obligations à l'égard des entités de titrisation et autres	1 337,6	1 556,2	1 616,1
	<b>3 388,6</b>	<b>3 414,1</b>	<b>3 061,5</b>
<b>Fonds de roulement</b>	<b>379,4 \$</b>	<b>330,8 \$</b>	<b>591,1 \$</b>

- La réintégration de l'amortissement des immobilisations, des immobilisations incorporelles et d'autres actifs.
- La déduction de la participation dans le résultat des entreprises associées, contrebalancée par les dividendes reçus.
- La réintégration du régime de retraite et des autres avantages postérieurs à l'emploi, contrebalancée par les cotisations en trésorerie.
- Des variations des actifs et passifs d'exploitation et autres.
- La déduction des versements en trésorerie liés à la provision au titre de la restructuration.

Les activités de financement au cours du premier trimestre de 2021 par rapport à 2020 avaient trait à ce qui suit :

- Une augmentation des obligations à l'égard d'entités de titrisation de 351,9 M\$ et des remboursements d'obligations à l'égard d'entités de titrisation de 678,9 M\$ en 2021, comparativement à une augmentation des obligations

à l'égard d'entités de titrisation de 240,2 M\$ et à des remboursements d'obligations à l'égard d'entités de titrisation de 392,4 M\$ en 2020.

- Le versement de dividendes sur actions ordinaires réguliers totalisant 134,0 M\$ en 2021, soit le même montant qu'en 2020.

Les activités d'investissement au cours du premier trimestre de 2021 par rapport à 2020 avaient principalement trait à ce qui suit :

- L'achat d'autres titres de placement totalisant 35,9 M\$ et le produit de 15,6 M\$ de la vente d'autres titres de placement en 2021, comparativement à 19,1 M\$ et à 0,5 M\$, respectivement, en 2020.
- Une augmentation des prêts de 380,5 M\$ et des remboursements de prêts et autres de 727,1 M\$ en 2021, comparativement à 321,3 M\$ et à 547,1 M\$, respectivement, en 2020, principalement liés aux prêts hypothécaires résidentiels se rapportant aux activités bancaires hypothécaires de la Société.

TABLEAU 24 : FLUX DE TRÉSORERIE

TRIMESTRES CLOS LES (en M\$)	31 MARS 2021	31 MARS 2020	VARIATION (%)
<b>Activités d'exploitation</b>			
Bénéfice avant impôt sur le résultat	262,1 \$	208,9 \$	25,5 %
Impôt sur le résultat payé	(55,3)	(42,1)	(31,4)
Ajustements visant à déterminer les flux de trésorerie nets provenant des activités d'exploitation	(154,4)	(76,5)	(101,8)
	<b>52,4</b>	<b>90,3</b>	<b>(42,0)</b>
<b>Activités de financement</b>	<b>(468,5)</b>	<b>(294,2)</b>	<b>(59,2)</b>
<b>Activités d'investissement</b>	<b>302,3</b>	<b>193,4</b>	<b>56,3</b>
<b>Variation de la trésorerie et des équivalents de trésorerie</b>	<b>(113,8)</b>	<b>(10,5)</b>	<b>n.s.</b>
Trésorerie et équivalents de trésorerie au début	771,6	720,0	7,2
<b>Trésorerie et équivalents de trésorerie à la fin</b>	<b>657,8 \$</b>	<b>709,5 \$</b>	<b>(7,3) %</b>

- La trésorerie nette affectée aux entrées d'immobilisations incorporelles s'est établie à 18,8 M\$ en 2021, comparativement à 10,9 M\$ en 2020.

## SOURCES DE FINANCEMENT

L'objectif de la Société en matière de gestion du capital consiste à maximiser le rendement pour les actionnaires tout en faisant en sorte que la Société soit capitalisée de façon à respecter les exigences réglementaires en matière de capital, à combler les besoins en fonds de roulement et à favoriser l'expansion des affaires. Les pratiques de la Société en matière de gestion du capital sont axées sur la préservation de la qualité de sa situation financière en maintenant des assises financières ainsi qu'un bilan solides. Le capital de la Société comprend la dette à long terme et les capitaux propres attribuables aux actionnaires ordinaires, lesquels totalisaient 8,0 G\$ au 31 mars 2021, comparativement à 7,1 G\$ au 31 décembre 2020. 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 31 mars 2021, inchangée par rapport au 31 décembre 2020. La dette à long terme comprend des débetures 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 2021, les autres activités comprennent la déclaration de dividendes de 134,1 M\$ sur actions ordinaires, ou 0,5625 \$ 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 débetures 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 débetures non garanties de premier rang de la Société est de « A (élevée) », avec une tendance stable.

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

Ces notations ne constituent pas une recommandation d'acheter, de vendre ou de détenir les titres de la Société et ne tiennent pas compte de leur cours ni d'autres facteurs qui pourraient permettre d'établir si un titre donné convient à un investisseur en particulier. De plus, il se peut que les notations ne tiennent pas compte de l'incidence éventuelle de tous les risques sur la valeur des titres et du fait que les agences de notation peuvent réviser ces notations ou les retirer à quelque moment que ce soit.

La notation « A » attribuée aux débetures non garanties de premier rang de la Société financière IGM par S&P correspond à la sixième notation la plus élevée sur les 22 notations utilisées pour les titres d'emprunt à long terme. Cette notation indique que, de l'avis de S&P, la Société a une bonne capacité de remplir ses engagements financiers relatifs aux obligations, mais que l'obligation est un peu plus vulnérable aux effets défavorables de l'évolution de la situation et de la conjoncture économique que les obligations mieux notées.

La notation « A (élevée) », qui a été attribuée aux débetures non garanties de premier rang de la Société financière IGM par 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 25 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 crédeurs 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

TABLEAU 25 : INSTRUMENTS FINANCIERS

(en M\$)	31 MARS 2021		31 DÉCEMBRE 2020	
	VALEUR COMPTABLE	JUSTE VALEUR	VALEUR COMPTABLE	JUSTE VALEUR
<b>Actifs financiers comptabilisés à la juste valeur</b>				
Autres titres de placement				
– À la juste valeur par le biais des autres éléments du résultat global	1 523,6 \$	1 523,6 \$	593,3 \$	593,3 \$
– À la juste valeur par le biais du résultat net	55,9	55,9	39,0	39,0
Prêts				
– À la juste valeur par le biais du résultat net	49,8	49,8	3,3	3,3
Instruments financiers dérivés	38,4	38,4	37,3	37,3
<b>Actifs financiers comptabilisés au coût amorti</b>				
Prêts				
– Coût amorti	5 945,3	6 055,6	6 328,6	6 532,8
<b>Passifs financiers comptabilisés à la juste valeur</b>				
Instruments financiers dérivés	28,2	28,2	34,5	34,5
<b>Passifs financiers comptabilisés au coût amorti</b>				
Dépôts et certificats	1 351,8	1 352,1	1 104,9	1 105,4
Obligations à l'égard d'entités de titrisation	5 819,5	5 962,8	6 173,9	6 345,2
Dettes à long terme	2 100,0	2 493,8	2 100,0	2 653,8

cours, des techniques d'évaluation sont utilisées, lesquelles nécessitent la formulation d'hypothèses relatives aux taux d'actualisation, au montant des flux de trésorerie futurs et au moment où ceux-ci seront réalisés. Dans la mesure du possible, des données du marché observables sont utilisées dans les techniques d'évaluation.

- Les prêts classés comme étant détenus à des fins de transaction sont évalués selon les taux d'intérêt du marché offerts pour des prêts comportant des échéances et des risques de crédit similaires, particulièrement les taux d'emprunt offerts par les établissements financiers en ce qui a trait aux prêts de détail.
- Les prêts classés au coût amorti sont évalués par l'actualisation des flux de trésorerie futurs attendus aux taux de rendement en vigueur sur les marchés.
- Les 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 trimestre clos le 31 mars 2021.

## Gestion des risques

La Société financière IGM est exposée à divers risques inhérents à la nature de ses activités. Notre succès continu repose sur notre capacité à gérer ces risques. La Société met l'accent sur une solide culture de gestion des risques et sur la mise en œuvre d'une approche efficace en la matière. Notre approche repose sur la coordination des mesures de gestion des risques à l'échelle de l'entreprise et de ses unités d'exploitation de même qu'elle vise à assurer la prise de risques prudents et mesurés afin de parvenir à un équilibre adéquat entre les risques et le rendement. La protection et l'amélioration de notre réputation sont fondamentales à notre programme de gestion des risques d'entreprise.

### CADRE DE GESTION DES RISQUES

L'approche en matière de gestion des risques de la Société est assujettie à notre cadre de gestion des risques d'entreprise (« GRE ») exhaustif, qui comporte cinq principaux éléments : la gouvernance du risque, l'appétit pour le risque, les principes en matière de risque, un processus défini de gestion du risque et une culture de gestion du risque. Le cadre de GRE est élaboré conformément à notre politique de GRE, laquelle est approuvée par le comité exécutif de gestion des risques.

### GOVERNANCE DU RISQUE

Notre structure de gouvernance du risque privilégie la désignation de responsables de la gestion des risques dans chacune des unités d'exploitation et prévoit un suivi par un comité exécutif de gestion des risques relevant du comité des risques du conseil d'administration (le « comité des risques ») et, en dernier ressort, du conseil d'administration. Une surveillance supplémentaire est assurée par le service de la GRE, les groupes de conformité et le service d'audit interne.

Le comité des risques assure la supervision principale de la gestion des risques et remplit le mandat à cet égard. C'est au comité des risques que revient la responsabilité d'aider le conseil d'administration à examiner et à surveiller la structure de gouvernance du risque et le programme de gestion des risques de la Société en s'acquittant de ce qui suit : i) l'assurance que les procédures appropriées ont été mises en place en vue de cibler et de gérer les risques et de définir la tolérance au risque; ii) l'assurance que les politiques, procédures et contrôles appropriés sont mis en œuvre en vue de gérer les risques; iii) l'examen régulier du processus de gestion des risques pour veiller à ce qu'il fonctionne efficacement.

D'autres risques précis sont gérés avec le soutien des comités relevant du conseil d'administration qui suivent :

- Le comité d'audit assume des responsabilités particulières de surveillance des risques ayant trait aux informations financières à fournir, aux contrôles internes et à l'environnement de contrôle, ainsi qu'à nos activités de conformité, y compris l'administration du code de conduite.

- Le comité des ressources humaines supervise les politiques et les pratiques de rémunération.
- Le comité de gouvernance et des candidatures supervise les pratiques liées à la gouvernance d'entreprise.
- Le comité des entités reliées et de révision supervise les conflits d'intérêts.

La surveillance de la direction en ce qui a trait à la gestion des risques revient au comité exécutif de gestion des risques, qui est constitué des chefs de la direction de la Société financière IGM, d'IG Gestion de patrimoine et de Placements Mackenzie ainsi que du chef des services financiers, du chef du contentieux, du chef de l'exploitation, du chef de la stratégie et de l'expansion et du chef des ressources humaines. Le comité est responsable de la surveillance du processus de gestion des risques de la Société financière IGM : i) en élaborant le cadre et les politiques de risque et en en assurant le maintien; ii) en définissant l'appétit pour le risque; iii) en s'assurant que notre profil de risque et nos processus d'évaluation sont conformes à la stratégie et à l'appétit pour le risque; iv) en montrant l'exemple et en promouvant une culture solide de gestion des risques.

Les chefs de la direction des sociétés en exploitation ont la responsabilité globale de la surveillance de la gestion des risques dans leurs sociétés respectives.

La Société a réparti la responsabilité de la gestion des risques en se servant du modèle comportant trois lignes de défense, en vertu duquel la première ligne de défense représente les unités d'exploitation qui assument la principale responsabilité de la gestion des risques, appuyée par les fonctions de gestion des risques de la deuxième ligne et par une troisième ligne (la fonction d'audit interne) responsable de la vérification et de la validation de la conception et de l'efficacité du cadre de GRE.

Pour atténuer les répercussions de la COVID-19, la Société a demandé à ses équipes de concentrer leurs efforts sur la résolution et la gestion des enjeux liés à la COVID-19, et a formé de nouveaux comités et élaboré de nouveaux processus lorsque cela était nécessaire.

#### *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 comité des risques du conseil d'administration.

### **CULTURE DE GESTION DES RISQUES**

La gestion des risques est la responsabilité de chacun au sein de la Société. Le service de la GRE organise des ateliers pour toutes les unités d'exploitation afin de favoriser la sensibilisation à notre cadre de gestion des risques, et d'encourager son intégration dans nos activités.

Nous avons mis en œuvre un processus de planification des affaires qui vient renforcer notre culture de gestion des risques. Nos programmes de rémunération sont généralement fondés sur des objectifs, et ils n'encouragent ni ne récompensent la prise de risque excessive ou inappropriée, étant souvent axés plus particulièrement sur les objectifs de gestion des risques.

Notre programme de gestion des risques met l'accent sur l'intégrité, les pratiques éthiques, la gestion responsable et la prise de risques mesurés dans une perspective à long terme. Notre code de conduite tient compte de nos normes d'intégrité et de

déontologie et s'applique aux administrateurs, aux dirigeants et aux employés.

## PRINCIPAUX RISQUES DE L'ENTREPRISE

Les risques importants pouvant avoir une incidence défavorable sur notre capacité d'atteindre nos objectifs stratégiques et commerciaux sont mis en évidence au moyen de notre processus de gestion continue des risques.

Nous avons recours à une méthodologie identique dans l'ensemble de nos organisations et de nos unités d'exploitation pour détecter et évaluer les risques, en tenant compte de facteurs internes et externes à l'organisation. Ces risques peuvent être répartis en cinq catégories, soit le risque financier, le risque opérationnel, le risque lié à la planification stratégique, les risques d'entreprise, ainsi que les risques environnementaux et sociaux.

### 1) RISQUE FINANCIER

#### RISQUE DE LIQUIDITÉ ET DE FINANCEMENT

Il s'agit du risque que la Société soit incapable de générer ou d'obtenir suffisamment de trésorerie en temps opportun et de façon rentable pour respecter ses obligations contractuelles ou prévues lorsque celles-ci viennent à échéance.

Nos pratiques de gestion des liquidités comprennent :

- la gestion des actifs liquides et des marges de crédit de sorte qu'ils satisferont les besoins de liquidités à court terme;
- le maintien de contrôles efficaces à l'égard des processus de gestion des liquidités;
- la présentation de prévisions à l'égard des liquidités et l'exécution de simulations de crise, sur une base régulière;
- l'évaluation sur une base régulière de la conjoncture des marchés des capitaux et de la capacité de la Société à obtenir du financement provenant des banques et des marchés des capitaux;
- la diversification et l'augmentation des sources de financement de prêts hypothécaires à long terme;
- la supervision de la gestion des liquidités par le comité de gestion des risques financiers, un comité composé de dirigeants dans le secteur de la finance et d'autres secteurs.

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

La Société conserve également des liquidités suffisantes pour financer et détenir temporairement des prêts hypothécaires en attendant la vente ou la titrisation auprès de sources de financement à long terme et pour gérer toute exigence liée aux garanties sur dérivés. Par l'intermédiaire de ses activités bancaires hypothécaires, elle vend les prêts hypothécaires résidentiels à des tiers, notamment à certains fonds communs

de placement, à des investisseurs institutionnels grâce à des placements privés, à des fiducies de titrisation commanditées par des banques canadiennes et au moyen de l'émission et de la vente de titres hypothécaires en vertu de la *Loi nationale sur l'habitation* (les « TH LNH »), y compris les ventes à la Fiducie du Canada pour l'habitation conformément au Programme OHC. La Société maintient un niveau de transactions engagé auprès de certaines fiducies de titrisation commanditées par des banques canadiennes. La capacité de réaliser des ventes conformément au Programme OHC repose sur la participation aux nouvelles émissions d'OHC et le réinvestissement du principal remboursé détenu dans les comptes de réinvestissement du principal. La capacité continue de la Société à financer les prêts hypothécaires résidentiels au moyen de fiducies de titrisation commanditées par des banques canadiennes et de TH LNH dépend des conditions sur les marchés de titrisation et de la réglementation gouvernementale, lesquelles sont susceptibles de changer. Les règles régissant les TH LNH et le Programme OHC exigent que les prêts titrisés soient assurés par un assureur approuvé par la SCHL. La disponibilité de l'assurance sur les prêts hypothécaires dépend de la conjoncture et est sujette à changement.

Dans le contexte de la gestion courante des liquidités au cours de 2021 et de 2020, la Société :

- a continué d'évaluer des sources de financement additionnelles pour ses activités bancaires hypothécaires;
- a reçu un produit de 262,8 M\$ à la vente de la participation de la Société dans Personal Capital et dans la Gamme de fonds Quadrus.

Les obligations contractuelles de la Société sont présentées au tableau 26.

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 31 mars 2021, inchangées par rapport au 31 décembre 2020. Les marges de crédit au 31 mars 2021 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 2020. 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 31 mars 2021 et au 31 décembre 2020, 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

TABLEAU 26 : OBLIGATIONS CONTRACTUELLES

AU 31 MARS 2021 (en M\$)	À VUE	MOINS DE 1 AN	ENTRE 1 AN ET 5 ANS	APRÈS 5 ANS	TOTAL
Instruments financiers dérivés	– \$	13,1 \$	15,0 \$	0,1 \$	28,2 \$
Dépôts et certificats	1 349,9	0,5	0,6	0,8	1 351,8
Obligations à l'égard d'entités de titrisation	–	1 324,5	4 454,5	40,5	5 819,5
Contrats de location <sup>1</sup>	–	28,0	90,0	156,6	274,6
Dettes à long terme	–	–	–	2 100,0	2 100,0
Capitalisation des régimes de retraite <sup>2</sup>	–	8,8	–	–	8,8
<b>Total des obligations contractuelles</b>	<b>1 349,9 \$</b>	<b>1 374,9 \$</b>	<b>4 560,1 \$</b>	<b>2 298,0 \$</b>	<b>9 582,9 \$</b>

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 2021 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.

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 premier trimestre de 2021, la Société a versé des cotisations de 2,0 M\$ (2020 – 6,5 M\$). Le gouvernement du Manitoba a annoncé que certaines cotisations que les entreprises sont tenues de verser à leurs régimes de retraite à prestations définies seraient temporairement suspendues, y compris les paiements de capitalisation visant à assurer la solvabilité pour les 13 mois s'échelonnant de décembre 2020 à décembre 2021. IGM a choisi de se prévaloir de ce moratoire sur les paiements spéciaux et, par conséquent, la Société prévoit verser des cotisations annuelles uniquement pour le coût des services rendus d'environ 10,8 M\$ en 2021, dont un montant résiduel de 8,8 M\$ jusqu'à la fin de 2021. 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 2020.

#### RISQUE DE CRÉDIT

Il s'agit du risque de perte financière si, dans le cadre d'une transaction, l'une des contreparties de la Société ne respecte pas ses engagements.

La trésorerie et les équivalents de trésorerie, les autres titres de placement détenus, les portefeuilles de prêts hypothécaires et les dérivés de la Société sont assujettis au risque de crédit. La Société examine ses pratiques en matière de gestion du risque de crédit de façon continue pour en évaluer l'efficacité.

#### Trésorerie et équivalents de trésorerie et fonds de clients déposés

Au 31 mars 2021, la trésorerie et les équivalents de trésorerie totalisant 657,8 M\$ (31 décembre 2020 – 771,6 M\$) étaient composés de soldes de trésorerie de 50,2 M\$ (31 décembre

2020 – 76,6 M\$) déposés auprès de banques à charte canadiennes et d'équivalents de trésorerie de 607,6 M\$ (31 décembre 2020 – 695,0 M\$). Les équivalents de trésorerie sont constitués de bons du Trésor du gouvernement du Canada totalisant 11,3 M\$ (31 décembre 2020 – 96,0 M\$), de bons du Trésor et de billets d'un gouvernement provincial de 115,9 M\$ (31 décembre 2020 – 148,8 M\$) et d'acceptations bancaires et d'autres billets à court terme émis par des banques à charte canadiennes de 480,4 M\$ (31 décembre 2020 – 450,2 M\$).

Les fonds de clients déposés de 1 372,2 M\$ (31 décembre 2020 – 1 063,4 M\$) représentent les soldes de trésorerie détenus dans les comptes de clients et qui sont déposés dans des institutions financières canadiennes.

La Société gère le risque de crédit lié à la trésorerie et aux équivalents de trésorerie en respectant sa politique de placement, laquelle décrit les paramètres et les limites de concentration du risque de crédit. La Société évalue régulièrement la notation de crédit de ses contreparties. L'exposition maximale au risque de crédit sur ces instruments financiers correspond à leur valeur comptable.

L'exposition de la Société au risque de crédit lié à la trésorerie et aux équivalents de trésorerie et aux titres à revenu fixe ainsi que sa gestion de ce risque n'a pas changé de façon importante depuis le 31 décembre 2020.

#### **Portefeuilles de prêts hypothécaires**

Au 31 mars 2021, les prêts hypothécaires résidentiels s'élevaient à 6,0 G\$ (31 décembre 2020 – 6,3 G\$), comptabilisés dans le bilan de la Société, comprenaient des prêts d'un montant de 5,7 G\$ (31 décembre 2020 – 6,0 G\$) vendus dans le cadre de programmes de titrisation, des prêts d'un montant de 324,3 M\$ (31 décembre 2020 – 334,5 M\$) détenus temporairement en attendant qu'ils soient vendus ou titrisés et des prêts d'un montant de 13,3 M\$ (31 décembre 2020 – 14,1 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 3,0 G\$ (31 décembre 2020 – 3,2 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 2,7 G\$ (31 décembre 2020 – 2,8 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 67,5 M\$ (31 décembre 2020 – 73,0 M\$) et à 49,4 M\$ (31 décembre 2020 – 45,6 M\$), respectivement, au 31 mars 2021. 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 1,9 % des prêts hypothécaires détenus dans des fiducies de PCAA étaient assurés au 31 mars 2021 (31 décembre 2020 – 3,0 %).

Au 31 mars 2021, une proportion de 53,3 % (31 décembre 2020 – 55,3 %) des prêts hypothécaires résidentiels comptabilisés dans le bilan étaient assurés. Au 31 mars 2021, les prêts hypothécaires douteux liés à ces portefeuilles se chiffraient à 6,5 M\$, comparativement à 4,8 M\$ au 31 décembre 2020. Les prêts hypothécaires non assurés et non productifs de plus de 90 jours de ces portefeuilles s'établissaient à 3,6 M\$ au 31 mars 2021, comparativement à 2,3 M\$ au 31 décembre 2020.

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 31 mars 2021, soit le même montant qu'au 31 décembre 2020, 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 2020.

### **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 37,0 M\$ (31 décembre 2020 – 35,8 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 2,1 M\$ au 31 mars 2021 (31 décembre 2020 – 3,8 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 31 mars 2021. La gestion du risque de crédit lié aux instruments dérivés n'a pas changé de façon significative depuis le 31 décembre 2020.

Se référer à la note 6 des états financiers intermédiaires et aux notes 2, 6 et 22 des états financiers annuels pour plus de renseignements quant aux activités de titrisation et à l'utilisation des contrats d'instruments dérivés par la Société.

### **RISQUE DE MARCHÉ**

Il s'agit du risque de perte découlant de la variation de la valeur des instruments financiers de la Société en raison de la fluctuation des taux de change, des taux d'intérêt ou des cours boursiers.

#### **Risque de taux d'intérêt**

La Société financière IGM est exposée au risque de taux d'intérêt sur son portefeuille de prêts hypothécaires et sur certains des instruments financiers dérivés utilisés dans le cadre de ses activités bancaires hypothécaires.

La Société gère le risque de taux d'intérêt lié à ses activités bancaires hypothécaires en concluant des swaps de taux d'intérêt avec des banques à charte canadiennes de l'annexe I comme suit :

- Dans le cadre de ses opérations de titrisation en vertu du Programme OHC, la Société a, dans certains cas, financé des prêts hypothécaires à taux variable au moyen d'Obligations hypothécaires du Canada à taux fixe. Comme il a déjà été mentionné, dans le cadre du Programme OHC, la Société est partie à un swap conformément auquel elle a le droit de recevoir des rendements tirés du réinvestissement du principal des prêts hypothécaires et doit payer les coupons sur les Obligations hypothécaires du Canada. Au 31 mars 2021, ce swap avait une juste valeur négative de 11,7 M\$ (31 décembre 2020 – juste valeur négative de 21,1 M\$) et une valeur notionnelle en cours de 0,7 G\$ (31 décembre 2020 – 0,7 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 31 mars 2021, ces swaps avaient une juste valeur de 11,2 M\$ (31 décembre 2020 – juste valeur de 19,9 M\$) sur un montant notionnel en cours de 1,5 G\$ (31 décembre 2020 – 1,3 G\$). Au 31 mars 2021, la juste valeur négative nette de 0,5 M\$ (31 décembre 2020 – juste valeur négative de 1,2 M\$) de ces swaps est comptabilisée dans le bilan et leur valeur notionnelle en cours s'élève à 2,2 G\$ (31 décembre 2020 – 2,0 G\$).
- La Société est exposée à l'incidence que pourraient avoir les variations des taux d'intérêt sur la valeur des prêts hypothécaires à l'égard desquels elle s'est engagée, ou qu'elle détient temporairement en attendant la vente ou la titrisation auprès de sources de financement à long terme. La Société conclut des swaps de taux d'intérêt dans le but de couvrir le risque de taux d'intérêt lié aux coûts de financement pour les prêts hypothécaires qu'elle détient en attendant qu'ils soient vendus ou titrisés. La comptabilité de couverture est appliquée au coût des fonds à l'égard de certaines activités de titrisation. La partie efficace des variations de la juste valeur des swaps de taux d'intérêt connexes est initialement comptabilisée dans les autres éléments du résultat global, puis subséquemment comptabilisée dans les produits du secteur Gestion de patrimoine sur la durée des obligations à l'égard d'entités de titrisation connexes. Ces swaps avaient une juste valeur de 0,2 M\$ (31 décembre 2020 – juste valeur négative de 0,3 M\$) sur un montant notionnel en cours de 169,1 M\$ au 31 mars 2021 (31 décembre 2020 – 191,3 M\$).

Au 31 mars 2021, l'incidence d'une augmentation de 100 points de base des taux d'intérêt sur le bénéfice net annuel aurait été une diminution d'approximativement 2,2 M\$ (31 décembre 2020 – une diminution de 1,3 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 2020.

**Risque actions**

La Société financière IGM est exposée au risque actions sur ses placements en titres de capitaux propres classés à la juste valeur par le biais des autres éléments du résultat global ou à la juste valeur par le biais du résultat net ou en participations dans des entreprises associées. La juste valeur des placements en titres de capitaux propres s'élevait à 1 579,5 M\$ au 31 mars 2021 (31 décembre 2020 – 632,3 M\$), comme l'illustre le tableau 19.

La Société parraine un certain nombre d'ententes de rémunération différée pour les employés dans le cadre desquelles les paiements aux participants sont différés et liés au rendement des actions ordinaires de la Société financière IGM Inc. Afin de couvrir son exposition à ce risque, la Société a recours à des contrats à terme de gré à gré et à des swaps de rendement total.

**Risque de change**

La Société financière IGM est exposée au risque de change en raison de sa participation dans China AMC. Les variations de la valeur comptable attribuables aux fluctuations des taux de change sont comptabilisées dans les autres éléments du résultat 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 32,8 M\$ (36,2 M\$).

La quote-part du résultat de China AMC revenant à la Société, comptabilisée au poste Quote-part du résultat des entreprises associées dans les états consolidés du résultat net, est aussi touchée par les fluctuations des taux de change. Une appréciation (dépréciation) de 5 % du dollar canadien par rapport aux devises donnerait lieu à une diminution (augmentation) de la quote-part du résultat des entreprises associées revenant à la Société d'environ 0,6 M\$ (0,7 M\$).

**RISQUES LIÉS À L'ACTIF GÉRÉ ET À L'ACTIF SOUS SERVICES-CONSEILS**

Le total de l'actif géré et de l'actif sous services-conseils de la Société financière IGM s'établissait à 248,5 G\$ au 31 mars 2021, comparativement à 240,0 G\$ au 31 décembre 2020.

Les principales sources de produits de la Société sont les honoraires de conseil et les honoraires de gestion d'actifs qui sont appliqués sous forme de pourcentage annuel du niveau de l'actif géré et de l'actif sous services-conseils. Par conséquent, les produits et le bénéfice de la Société sont indirectement exposés à un certain nombre de risques financiers qui influent sur la valeur de l'actif géré et de l'actif sous services-conseils de façon continue. Les risques de marché, comme des fluctuations des cours boursiers, des taux d'intérêt et des taux de change, ainsi que le risque de crédit sur les titres d'emprunt, les prêts et les expositions au crédit provenant d'autres contreparties au sein des portefeuilles des clients figurent parmi ces risques.

Une conjoncture évolutive peut aussi donner lieu à une variation de la composition de l'actif géré de la Société entre des instruments de capitaux propres et des instruments à revenu fixe, ce qui pourrait se traduire par une baisse des produits selon les taux des honoraires de gestion relatifs aux différentes catégories d'actifs et aux divers mandats.

À long terme, la Société estime que l'exposition aux rendements de placements des portefeuilles de ses clients sera avantageuse pour les résultats de la Société et correspond aux attentes des parties prenantes. Par ailleurs, habituellement, la Société n'entreprend pas d'activités entraînant un transfert de risques, comme des opérations de couverture, en ce qui concerne ces expositions.

TABLEAU 27 : ACTIF GÉRÉ DE LA SOCIÉTÉ FINANCIÈRE IGM –  
COMPOSITION EN FONCTION DE L'ACTIF ET EN FONCTION DE LA DEVISE

AU 31 MARS 2021	FONDS D'INVESTISSEMENT	TOTAL
Trésorerie	1,3 %	2,2 %
Titres à revenu fixe et prêts hypothécaires à court terme	4,7	4,9
Autres titres à revenu fixe	24,7	24,2
Actions canadiennes	20,7	25,5
Actions étrangères	46,0	41,3
Biens immeubles	2,6	1,9
	100,0 %	100,0 %
Dollars canadiens	52,7 %	57,9 %
Dollars américains	30,5	27,7
Autres	16,8	14,4
	100,0 %	100,0 %

L'exposition de la Société à la valeur de l'actif géré et de l'actif sous services-conseils concorde avec l'expérience de ses clients. L'actif géré est largement diversifié par catégories d'actifs, par régions du monde, par secteurs, par équipes de placement et par styles. La Société examine régulièrement la sensibilité de son actif géré, de ses produits, de son bénéfice et de ses flux de trésorerie aux fluctuations des marchés des capitaux.

## 2) RISQUE OPÉRATIONNEL

Il s'agit du risque de subir des pertes financières, des dommages à la réputation ou de faire l'objet de mesures réglementaires en raison de défaillances ou d'insuffisances des processus internes ou des systèmes, d'erreurs commises par des personnes ou d'événements externes, mais il exclut les risques d'entreprise, qui constituent une catégorie distincte de notre cadre de GRE.

Nous sommes exposés à un large éventail de risques opérationnels, incluant des défaillances de la sécurité et des systèmes informatiques, des erreurs relatives au traitement des transactions ainsi qu'aux modèles financiers et aux évaluations financières, des fraudes et des détournements d'actifs et une application inadéquate des processus de contrôle interne.

Les risques opérationnels liés au personnel et aux processus sont atténués au moyen de contrôles des politiques et des processus, tandis que la surveillance des risques et l'évaluation continue de l'efficacité des contrôles relèvent des services de conformité, du service de la GRE et du service d'audit interne de la Société.

La Société dispose d'un processus d'examen de l'assurance dans le cadre duquel elle évalue la nature et l'étendue d'une couverture d'assurance appropriée afin de fournir une protection adéquate contre les pertes imprévues ainsi que lorsque la loi, les organismes de réglementation ou des ententes contractuelles l'exigent.

Le risque opérationnel a une incidence sur l'ensemble des activités, y compris sur les processus mis en place afin de gérer les autres risques et, par conséquent, il peut être difficile de mesurer ce risque étant donné qu'il constitue un élément d'autres risques de la Société et qu'il n'est pas toujours possible de l'isoler.

Le cadre de gestion des risques de la Société met l'accent sur la gestion et le contrôle interne du risque opérationnel, et l'appétit pour le risque de la Société est très limité dans ce secteur.

Les dirigeants des unités d'exploitation sont responsables de la gestion au quotidien des risques opérationnels de leurs unités respectives, et des programmes, des politiques, des formations et des processus de gouvernance spécifiques ont été conçus afin de soutenir la gestion du risque opérationnel.

La Société dispose d'un plan d'intervention en cas de crise qui décrit les politiques et les procédures de coordination de l'intervention dans les cas où la crise peut se traduire par des répercussions considérables sur la réputation, les marques ou les activités d'exploitation de l'organisation. La Société

se soumet régulièrement à des exercices de simulation. La Société compte sur une équipe chargée de l'évaluation des crises composée de membres de la haute direction qui ont la responsabilité d'identifier et de gérer les crises. Il revient à cette équipe d'élaborer des stratégies, de superviser les interventions et de s'assurer que des experts appropriés se joignent à l'équipe d'intervention, en fonction du scénario.

La Société s'est aussi dotée d'un programme de gestion de la continuité des activités afin de permettre le maintien des activités et des processus critiques en cas d'interruption des activités.

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. La Société évalue continuellement son plan et ses protocoles, et elle suit les directives des organismes de gouvernance externes en santé publique comme les médecins-hygiénistes, afin de déterminer le moment auquel les employés et les conseillers réintégreront les bureaux.

Le plan de continuité des affaires de la Société s'est avéré efficace, de sorte que la Société a été en mesure de maintenir ses activités et d'offrir des services aux clients en réduisant au minimum les perturbations.

## CYBER-RISQUE ET RISQUE LIÉ AUX TECHNOLOGIES

Nous avons recours à des systèmes et des technologies afin de soutenir les activités et d'améliorer l'expérience des clients et des conseillers financiers. Nous sommes par conséquent exposés à des risques liés aux technologies et à la cybersécurité, comme des atteintes à la protection des données, le vol d'identité et le piratage, y compris le risque d'être confrontés à un refus de service ou à des attaques provenant de logiciels malveillants. Les occurrences de ces incidents dans la société en général ont augmenté depuis le début de la pandémie de COVID-19. De telles attaques pourraient compromettre les renseignements confidentiels de la Société ainsi que ceux de clients ou d'autres parties prenantes, et pourraient également entraîner des conséquences défavorables, y compris une perte de produits, des litiges, un contrôle réglementaire accru ou des dommages à la réputation. Afin de résister à ces menaces, nous avons mis en œuvre des programmes de cybersécurité à l'échelle de l'entreprise, avons comparé nos propres mesures aux normes d'excellence du secteur et avons établi des méthodes d'évaluation des menaces et de la vulnérabilité et nous nous sommes dotés des moyens d'intervention appropriés. La nécessité d'atténuer le risque de perte de données potentielle est accrue en raison de la prolongation des programmes de télétravail.

## IMPARTITION

Pour soutenir nos activités d'exploitation, nous retenons régulièrement les services de tiers qui fournissent une expertise et nous permettent de gagner en efficacité. Notre exposition

au risque lié aux tiers fournisseurs de services peut inclure des risques liés à la réputation et à la réglementation ainsi que d'autres risques opérationnels. Des politiques, des procédures d'exploitation standards et des ressources dédiées, incluant un code de conduite du fournisseur et une politique en matière d'impartition, ont été élaborées et mises en œuvre afin de faire face spécifiquement au risque lié aux tiers fournisseurs de services. Nous effectuons des contrôles diligents et exerçons des activités de surveillance avant de conclure des relations contractuelles avec des tiers fournisseurs de services et de manière continue. Alors que nous nous fions de plus en plus à des fournisseurs externes, nous continuons d'améliorer nos ressources et nos processus pour appuyer la gestion du risque lié aux relations avec des tiers.

### RISQUE LIÉ AUX MODÈLES

Nous utilisons une variété de modèles pour nous aider dans l'évaluation des instruments financiers, les tests opérationnels, la gestion des flux de trésorerie, la gestion du capital et l'évaluation d'acquisitions éventuelles. Ces modèles comportent des hypothèses internes et des données sur le marché observables et intègrent les prix disponibles sur le marché. Des contrôles efficaces sont en place à l'égard du développement, de la mise en œuvre et de l'application de ces modèles. Cependant, la modification des hypothèses internes ou d'autres facteurs ayant une incidence sur les modèles pourraient influencer de façon défavorable sur la situation financière consolidée et la réputation de la Société.

### ENVIRONNEMENT JURIDIQUE ET RÉGLEMENTAIRE

Ce risque survient lorsque les lois, les ententes contractuelles et les exigences réglementaires ne sont pas respectées, ce qui concerne les lois qui réglementent la distribution de produits, la gestion de placements, la comptabilité, la présentation de l'information et les communications.

La Société financière IGM est assujettie à des exigences réglementaires, fiscales et juridiques complexes et changeantes, y compris les exigences des gouvernements fédéral, provinciaux et territoriaux du Canada qui régissent la Société et ses activités. La Société et ses filiales sont également assujetties aux exigences des organismes d'autorégulation auxquels elles appartiennent. Ces autorités et d'autres organismes de réglementation adoptent régulièrement de nouvelles lois, de nouveaux règlements et de nouvelles politiques qui touchent la Société et ses filiales. Ces exigences comprennent celles qui concernent la Société financière IGM à titre de société cotée en bourse, ainsi que celles qui s'appliquent aux filiales de la Société selon la nature de leurs activités. Elles comprennent la réglementation liée à la gestion et à l'offre de produits et de services financiers, y compris les valeurs mobilières, la distribution, l'assurance et les prêts hypothécaires, de même que d'autres activités menées par la Société sur les marchés où elle est présente. Les normes réglementaires touchant la Société et le secteur des services financiers sont importantes et évoluent sans cesse. La Société et ses filiales sont assujetties à des examens

dans le cadre du processus normal continu de surveillance par les diverses autorités de réglementation.

À défaut de se conformer aux lois et aux règlements, la Société pourrait subir des sanctions réglementaires et des poursuites en responsabilité civile, ce qui pourrait avoir une incidence négative sur sa réputation et ses résultats financiers. La Société gère le risque lié à l'environnement juridique et réglementaire en faisant la promotion d'une forte culture de conformité. La surveillance des faits nouveaux en matière de réglementation et de leur incidence sur la Société est encadrée par le comité des initiatives réglementaires qui est présidé par le vice-président exécutif et chef du contentieux. La Société poursuit également la mise en place et le maintien de politiques et de procédures ainsi qu'une surveillance en matière de conformité, incluant des communications précises sur les questions touchant la conformité et le domaine juridique, de la formation, des tests, des contrôles et la présentation d'information. Le comité d'audit du conseil d'administration reçoit régulièrement de l'information sur les questions et les initiatives relatives à la conformité.

La Société financière IGM fait la promotion d'une forte culture d'éthique et d'intégrité dans son code de conduite, qui est approuvé par le conseil d'administration et qui décrit les normes de conduite que doivent respecter les administrateurs, les dirigeants et les employés de la Société financière IGM. Le code de conduite renvoie à de nombreuses politiques ayant trait au comportement des administrateurs, des dirigeants et des employés. D'autres politiques d'entreprise couvrent la lutte contre le blanchiment d'argent et la protection des renseignements personnels. Une formation sur ces politiques doit être suivie une fois par an. Chaque année, les personnes qui sont assujetties au code de conduite doivent attester qu'elles ont compris les exigences énoncées dans le code et qu'elles s'y sont conformées.

Les unités d'exploitation sont responsables de la gestion du risque lié à l'environnement juridique et réglementaire et de la mise en œuvre de politiques, de procédures et de contrôles adéquats. Au sein de la Société, des services de la conformité sont responsables d'assurer une surveillance de toutes les activités de conformité assujetties à la réglementation. Le service d'audit interne de la Société assure aussi une surveillance à l'égard de questions liées à la conformité avec la réglementation.

### PROTECTION DE LA VIE PRIVÉE

Nos clients nous confient leurs renseignements personnels et nous avons la responsabilité juridique et éthique de les protéger. Conformément aux lois canadiennes sur la protection des renseignements personnels, nous ne recueillons que les renseignements personnels nécessaires pour fournir nos produits et services aux clients, ou lorsque nous avons obtenu leur consentement. Nous ne divulguons pas de renseignements personnels sur les clients à moins que la loi ne l'exige, lorsque cela est nécessaire pour leur fournir des produits ou des services, ou lorsque les clients nous en donnent l'autorisation pour une autre raison.

Si nous devons partager les renseignements personnels des clients avec des tiers fournisseurs de services, nous demeurons responsables de ces renseignements et nous les protégeons au moyen de contrats qui engagent les fournisseurs de services à maintenir des niveaux de protection comparables aux nôtres.

Nos sociétés en exploitation ont mis en place des procédures exhaustives pour réagir à toute atteinte à la vie privée, atténuer les risques et prévenir toute récurrence. S'il a été déterminé qu'une atteinte constitue un risque réel de préjudice important pour un client, nous en aviserons la personne touchée, ainsi que le commissaire à la protection de la vie privée fédéral ou provincial, le cas échéant, en temps opportun.

La protection de la vie privée est couverte par notre formation annuelle obligatoire sur la conformité pour les employés. Nos obligations, nos conseils et nos pratiques exemplaires en matière de protection de la vie privée, ainsi que la façon de gérer les atteintes à la vie privée, les plaintes et les demandes d'accès à l'information, font partie des sujets abordés. Chaque société en exploitation a également son propre agent de la protection de la vie privée, qui fournit des recommandations au personnel et gère notre réponse aux préoccupations en matière de protection de la vie privée.

Chaque société en exploitation a ses propres procédures relatives à la protection de la vie privée qui sont pertinentes pour ses activités. Nous avons également une politique générale en matière de protection de la vie privée qui s'applique à l'ensemble de la Société financière IGM. De plus, nous avons offert une formation aux conseillers et au personnel des bureaux régionaux d'IG sur la protection de la vie privée et de la sécurité des clients pendant la pandémie, et avons publié des lignes directrices à l'intention de tous les employés sur la façon de protéger les renseignements personnels des clients et les documents confidentiels lorsqu'ils travaillent à domicile.

### ÉVENTUALITÉS

La Société peut faire l'objet de poursuites judiciaires dans le cours normal de ses activités. En décembre 2018, un recours collectif proposé a été déposé devant la Cour supérieure de l'Ontario contre Mackenzie. Dans ce recours, on allègue que la Société n'aurait pas dû verser de commissions de suivi pour des fonds communs de placement à des courtiers qui ne font qu'exécuter des ordres sans donner de conseils. Bien qu'il lui soit difficile de prévoir l'issue de ces poursuites judiciaires, en se fondant sur ses connaissances actuelles et ses consultations avec des conseillers juridiques, la direction ne s'attend pas à ce que ces questions, individuellement ou dans leur ensemble, aient une incidence défavorable significative sur la situation financière consolidée de la Société.

### 3) RISQUE LIÉ À LA PLANIFICATION STRATÉGIQUE

Il s'agit du risque d'incidence défavorable découlant d'une gouvernance, d'une surveillance, d'une gestion des mesures incitatives et des conflits ou d'une stratégie inadéquate ou

inappropriée, ou découlant de faits nouveaux en matière de réglementation.

La Société financière IGM croit en l'importance d'une gouvernance d'entreprise efficace, et elle estime que les administrateurs jouent un rôle crucial dans le processus de gouvernance. Nous sommes d'avis qu'une saine gouvernance d'entreprise est essentielle au bon fonctionnement de la Société et à la qualité de ses résultats pour nos actionnaires.

La surveillance de la Société financière IGM est assurée directement par le conseil d'administration et par l'intermédiaire de ses cinq comités. Par ailleurs, le président et chef de la direction assume la responsabilité globale de la gestion de la Société. Les activités de la Société sont exercées principalement par trois sociétés en exploitation, soit le Groupe Investors Inc., la Corporation Financière Mackenzie et Investment Planning Counsel Inc., qui sont chacune gérées par un président et chef de la direction.

Nous avons mis en place un processus de planification des affaires qui prévoit l'élaboration d'un plan d'affaires annuel approuvé par le conseil d'administration et comprenant des objectifs et des cibles pour la Société. Des composantes de la rémunération des principaux dirigeants sont tributaires de l'atteinte de certaines cibles en matière de résultats et de certains objectifs prévus par ce plan. Les plans et l'orientation stratégiques font partie de ce processus de planification, et ils sont couverts par le programme de gestion des risques de la Société.

### RISQUE LIÉ AUX FAITS NOUVEAUX EN MATIÈRE DE RÉGLEMENTATION

Ce risque consiste en la possibilité que soient apportés des changements aux exigences réglementaires, juridiques ou fiscales qui pourraient avoir une incidence défavorable sur les activités ou les résultats financiers de la Société.

Nous sommes exposés au risque que des changements d'ordre juridique, fiscal et réglementaire surviennent, lesquels pourraient avoir une incidence défavorable sur la Société. Certaines initiatives de réglementation particulières peuvent avoir pour effet de faire paraître les produits des filiales de la Société moins concurrentiels que ceux d'autres fournisseurs de services financiers aux yeux des canaux de distribution tiers et des clients. Les différences en matière de réglementation pouvant avoir une incidence sur le caractère concurrentiel des produits de la Société concernent notamment les frais réglementaires, le traitement fiscal de l'information à fournir, les processus opérationnels ou toute autre différence pouvant découler d'une réglementation différente ou d'une application différente de la réglementation. Les faits nouveaux en matière de réglementation peuvent également avoir une incidence sur les structures des produits, la tarification ainsi que sur la rémunération des courtiers et des conseillers. Bien que la Société et ses filiales suivent attentivement de telles initiatives et, lorsque cela est possible, formulent des commentaires ou en discutent avec

les autorités de réglementation, la capacité de la Société et de ses filiales d'atténuer les effets de l'application d'un traitement réglementaire différent sur les produits et les services est limitée.

La Société surveille de près l'évolution de la réglementation, des directives et des communications, et participe actuellement à des discussions avec les autorités de réglementation, alors que le secteur s'efforce de résoudre les enjeux découlant de la COVID-19.

#### RISQUE LIÉ AUX ACQUISITIONS

La Société est exposée à des risques relatifs à ses acquisitions et à ses investissements stratégiques. Bien que la Société fasse un contrôle préalable serré avant de procéder à une acquisition, rien ne garantit que la Société réalisera les objectifs stratégiques ni les synergies de coûts et de produits prévus résultant de l'acquisition. Des changements ultérieurs du contexte économique et d'autres facteurs imprévus peuvent avoir une incidence sur la capacité de la Société à obtenir la croissance des bénéfices ou la réduction des charges auxquelles elle s'attend. Le succès d'une acquisition repose sur le maintien de l'actif géré, des clients et des employés clés de la société acquise.

#### 4) RISQUES D'ENTREPRISE

##### CONJONCTURE COMMERCIALE GÉNÉRALE

Ce risque représente l'incidence défavorable éventuelle de la concurrence ou d'autres facteurs externes relatifs au marché sur la Société financière IGM.

La conjoncture économique mondiale, les mouvements des marchés boursiers, des facteurs démographiques et d'autres facteurs, y compris le risque géopolitique et l'instabilité gouvernementale, peuvent influencer sur la confiance des investisseurs, les niveaux des revenus et les décisions en matière d'épargne. Ces éléments pourraient entraîner une baisse des ventes de produits et services de la Société financière IGM et/ou le rachat de placements par les investisseurs. Ces facteurs pourraient également avoir une incidence sur le niveau et la volatilité des marchés des capitaux et la valeur de l'actif géré de la Société, comme il est décrit de façon plus détaillée à la rubrique « Risques liés à l'actif géré » du présent rapport de gestion.

Pour gérer ce risque, la Société, comme l'ensemble de ses filiales en exploitation, communique avec les clients et insiste sur l'importance de la planification financière durant tous les cycles économiques. La Société et le secteur continuent à prendre des

mesures pour faire comprendre aux investisseurs canadiens les avantages de la planification financière, de la diversification et du placement à long terme. Dans les périodes de volatilité, les conseillers attirés et les conseillers financiers indépendants jouent un rôle important pour aider les investisseurs à ne pas perdre de vue leur perspective et leurs objectifs à long terme.

Les taux de rachat pour les fonds à long terme sont résumés dans le tableau 28 et décrits dans les sections des résultats d'exploitation des secteurs Gestion de patrimoine et Gestion d'actifs du présent rapport de gestion.

#### ÉVÉNEMENTS OU PERTES CATASTROPHIQUES

Des événements ou des pertes catastrophiques font référence au risque que se produisent des événements comme des tremblements de terre, des inondations, des incendies, des tornades, des pandémies ou des actes de terrorisme pouvant nuire à la performance financière de la Société.

Des événements catastrophiques peuvent causer une incertitude sur le plan économique, et influencer sur la confiance des investisseurs, les niveaux des revenus et les décisions en matière de planification financière. Cela pourrait avoir une incidence sur le niveau et la volatilité des marchés des capitaux et le niveau de l'actif géré et de l'actif sous services-conseils de la Société.

La pandémie mondiale de COVID-19 a causé des perturbations économiques, a eu une incidence défavorable sur la conjoncture, a entraîné une volatilité importante sur les marchés des capitaux, et s'est traduite par une hausse du chômage au Canada et à l'échelle internationale.

En réaction à la pandémie, la Société a mis en œuvre ses plans de continuité des affaires et a recours au télétravail pour la quasi-totalité de ses employés et de ses conseillers.

Il est difficile de prédire l'ampleur des effets de la pandémie de COVID-19 et des mesures gouvernementales prises pour la contrer sur les économies mondiales, nos clients et nos activités. Cet événement pourrait avoir une incidence significative sur la situation financière et les résultats financiers de la Société, selon sa durée et sa gravité.

#### PRODUITS ET SERVICES OFFERTS

Il s'agit du risque de faible rendement, de mauvaise qualité ou de diversité insuffisante des produits et services, lequel pourrait avoir une incidence défavorable sur la Société financière IGM.

TABLEAU 28 : TAUX DE RACHAT EN GLISSEMENT SUR DOUZE MOIS POUR LES FONDS À LONG TERME

	31 MARS 2021	31 MARS 2020
<b>Société financière IGM Inc.</b>		
IG Gestion de patrimoine	9,7 %	10,7 %
Mackenzie	16,5 %	17,0 %
Counsel	22,3 %	20,7 %

La Société financière IGM et ses filiales évoluent dans un environnement hautement concurrentiel et livrent concurrence à d'autres fournisseurs de services financiers, entreprises de gestion de placements et types de produits et services. L'augmentation du nombre de clients et leur fidélisation dépendent de nombreux facteurs, comme les rendements des placements, les produits et services offerts par les concurrents, les niveaux de service relatifs, la tarification relative, les caractéristiques des produits ainsi que la réputation des concurrents et les mesures qu'ils prennent. La concurrence pourrait avoir une incidence défavorable sur la situation financière et les résultats d'exploitation de la Société. Pour obtenir une analyse plus approfondie, se reporter à la rubrique « Environnement concurrentiel » du présent rapport de gestion.

Nous fournissons à nos conseillers 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.

Nous nous efforçons d'offrir des produits qui procurent un rendement des placements élevé par rapport aux indices de référence et aux concurrents. Un rendement des placements insatisfaisant par rapport à celui des indices de référence ou à celui offert par les concurrents pourrait réduire le niveau de l'actif géré, le volume des ventes et la rétention de l'actif, et également avoir une incidence défavorable sur nos marques et notre réputation. Une sous-performance marquée ou prolongée pourrait avoir une incidence sur les résultats de la Société. Nous avons pour objectif de maintenir des processus et des méthodes en matière de placement qui nous donnent un avantage concurrentiel en diversifiant notre actif géré et nos gammes de produits pour ce qui est de l'équipe de placement, de la marque, de la catégorie d'actif, du mandat, du style et des régions.

#### RELATIONS D'AFFAIRES/RELATIONS AVEC LES CLIENTS

Ce risque représente l'incidence défavorable que pourraient avoir sur la Société financière IGM des changements associés aux relations avec les clients ou aux relations d'affaires importantes. Ces relations concernent principalement les clients et les conseillers d'IG Gestion de patrimoine, le réseau de distribution de détail de Mackenzie, les partenaires d'affaires stratégiques et importants, les clients des fonds Mackenzie, les sous-conseillers et les autres fournisseurs de produits.

*Réseau de conseillers d'IG Gestion de patrimoine* – Toutes les ventes de fonds communs de placement d'IG Gestion de patrimoine sont réalisées par son réseau de conseillers. Les conseillers d'IG Gestion de patrimoine communiquent directement et régulièrement avec les clients, ce qui leur permet de nouer avec ces derniers des liens solides et personnels fondés sur la confiance que chacun de ces conseillers inspire. Les conseillers financiers font l'objet d'une vive concurrence. Si IG Gestion de patrimoine perdait un grand

nombre de conseillers clés, elle pourrait perdre des clients, ce qui pourrait influencer défavorablement sur ses résultats d'exploitation et ses perspectives. IG Gestion de patrimoine se concentre sur le renforcement de son réseau de conseillers et sur l'offre d'une gamme diversifiée de produits et de services, dans le cadre de conseils financiers personnalisés, afin de répondre aux besoins financiers complexes de ses clients, comme il est décrit de façon plus détaillée à la rubrique « Revue des activités du secteur Gestion de patrimoine » du présent rapport de gestion.

*Gestion d'actifs* – La majeure partie des ventes de fonds communs de placement de Mackenzie est réalisée par des conseillers financiers externes. De façon générale, les conseillers financiers offrent à leurs clients des produits de placement de Mackenzie en plus de produits de placement de concurrents. Mackenzie réalise aussi la vente de ses produits et de ses services de placement grâce à ses alliances stratégiques et à ses clients institutionnels. En raison de la nature de la relation de distribution dans le cadre de ces relations et de l'importance relative de ces comptes, les activités de ventes brutes et de rachats peuvent être plus importantes dans ces comptes que dans le contexte d'une relation de détail. La capacité de Mackenzie à commercialiser ses produits d'investissement dépend largement de l'accès continu à ces réseaux de distribution. Si Mackenzie cessait d'y avoir accès, cela pourrait nuire à ses résultats d'exploitation et à ses perspectives de façon importante. Mackenzie est en bonne position pour gérer ce risque et continuer à consolider ses relations de distribution et à en nouer de nouvelles. Le portefeuille de produits financiers diversifiés de Mackenzie et son rendement à long terme, son marketing, la formation qu'elle offre et son service ont fait de Mackenzie l'une des principales sociétés de gestion de placements du Canada. Ces facteurs sont présentés de façon plus détaillée à la rubrique « Revue des activités du secteur Gestion d'actifs » du présent rapport de gestion.

#### RISQUE LIÉ AU PERSONNEL

Ce risque correspond à l'incapacité potentielle d'attirer ou de garder des employés ou des conseillers, de les former de façon à leur faire atteindre un niveau de compétences approprié, d'assurer la mobilisation du personnel ou de gérer la relève et la transition au niveau des effectifs.

Notre personnel de gestion, de placement et de distribution joue un rôle important dans la conception, la mise en œuvre, la gestion et la distribution des produits et services offerts par la Société financière IGM. La perte de tels employés, ou encore l'incapacité d'attirer, de garder et de motiver un nombre suffisant d'employés qualifiés pourrait avoir une incidence négative sur les activités et le rendement financier de la Société financière IGM.

Nous avons élaboré une stratégie en matière de diversité et d'inclusion pour favoriser une expérience inclusive, équitable et cohérente pour nos employés et nos clients et qui renforce nos objectifs commerciaux actuels et futurs. Pour obtenir les résultats désirés, nous mettons l'accent sur trois piliers d'action : la sensibilisation, l'amélioration des comportements inclusifs des

dirigeants et l'établissement de partenariats externes et d'une mobilisation au sein des collectivités.

La COVID-19 a perturbé considérablement la vie professionnelle et personnelle des gens. Les mesures prises par la Société comprennent les suivantes :

- Mettre en œuvre une stratégie de télétravail afin de maintenir la distanciation sociale pour nos employés et nos conseillers.
- Fournir les outils et les processus nécessaires pour permettre à nos employés et à nos conseillers de travailler efficacement de la maison.
- Offrir des programmes d'aide aux employés et d'autres programmes pour favoriser le bien-être mental et physique de nos employés, de nos conseillers et de leurs familles.
- Élaborer une stratégie visant le retour sur le lieu de travail qui permettra aux employés et aux conseillers de réintégrer les bureaux de façon sécuritaire lorsque le temps sera venu.

### 5) RISQUES ENVIRONNEMENTAUX ET SOCIAUX

Il s'agit du risque de pertes financières ou d'autres incidences défavorables découlant d'enjeux environnementaux ou sociaux liés à nos activités d'exploitation ou d'investissement.

Les risques environnementaux comprennent des enjeux tels que ceux liés aux changements climatiques, à la biodiversité, à la pollution, aux déchets et à l'utilisation non durable de l'énergie, de l'eau et des autres ressources. Les risques sociaux comprennent des enjeux comme les droits de la personne, les normes du travail, la diversité et l'inclusion et les répercussions sur la collectivité.

La Société financière IGM s'est engagée depuis longtemps à faire preuve d'une gestion responsable, comme le décrit son énoncé sur le développement durable 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 du développement durable de l'entreprise et le conseil de la diversité et de l'inclusion. Le comité du développement durable de l'entreprise se compose de dirigeants qui ont pour tâche de s'assurer de la mise en œuvre de la politique et de la stratégie, d'établir des objectifs et de mettre en place des initiatives, d'évaluer les progrès réalisés et d'approuver la communication de l'information annuelle au sujet des facteurs environnementaux, sociaux et relatifs à la gouvernance (« ESG »).

Notre engagement à gérer de manière responsable est démontré par divers mécanismes, notamment notre Code de conduite professionnelle et de déontologie à l'intention des employés, des contractants et des dirigeants, notre code de conduite

du fournisseur pour les entreprises qui font affaire avec nous, notre politique de respect en milieu de travail, notre politique sur la diversité, notre politique environnementale et d'autres politiques connexes.

IG Gestion de patrimoine et Placements Mackenzie sont signataires des Principes pour l'investissement responsable (les « PIR »). Les sous-conseillers en valeurs d'IG Gestion de patrimoine ont également été tenus de signer les PIR avant la fin de 2019. Conformément aux PIR, les investisseurs s'engagent officiellement à intégrer des enjeux environnementaux, sociaux et de gouvernance à leurs processus de prise de décisions et de participation active en matière d'investissement. En outre, IG Gestion de patrimoine, Placements Mackenzie et Investment Planning Counsel ont mis en œuvre des politiques en matière d'investissement responsable énonçant les pratiques de chaque société.

Chaque année, la Société financière IGM produit un rapport qui porte sur sa gestion et sa performance concernant les facteurs ESG. Ce rapport sur le développement durable de l'entreprise peut être consulté sur notre site Web. La Société a été reconnue pour sa performance solide en matière de facteurs ESG, comme en attestent son inclusion dans la série d'indices FTSE4Good et dans le Jantzi Social Index, et sa position aux palmarès Global 100 et des 50 meilleures entreprises citoyennes 2021 de Corporate Knights. Par ailleurs, pour la quatrième année consécutive, la Société a été reconnue par le CDP en ce qui a trait à son leadership dans la communication de l'information sur les changements climatiques.

Nous estimons que les sociétés de services financiers ont un rôle important à jouer dans la lutte contre les changements climatiques.

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. Nous sommes reconnus depuis trois ans par le CDP pour notre leadership dans la communication de l'information sur les changements climatiques.

Les pratiques sont en constante évolution à l'échelle mondiale en ce qui a trait à la détermination, à l'analyse et à la gestion des risques et des occasions liés au climat. Le Conseil de stabilité financière a mis sur pied le Groupe de travail sur l'information financière relative aux changements climatiques (ou « GIFCC ») pour répondre à la demande par les investisseurs de renseignements étoffés à l'égard des risques et des occasions liés au climat. La Société financière IGM et ses sociétés en exploitation soutiennent les recommandations du GIFCC qui prévoient l'adoption d'un cadre de présentation de l'information financière relative aux changements climatiques. Cette information, présentée sur une base uniforme et volontaire, faciliterait la prise de décisions par les investisseurs, les analystes, les agences de notation et les autres parties prenantes.

## COMMUNICATION DE L'INFORMATION SELON LE GIFCC

Le GIFCC recommande aux organisations de fournir de l'information sur les risques et occasions liés au climat dans quatre domaines, soit la gouvernance, la stratégie, la gestion des risques et les paramètres et objectifs. La mise en œuvre intégrale des recommandations du GIFCC s'inscrit dans un processus s'étalant sur plusieurs années.

**Gouvernance :** Le conseil d'administration de la Société financière IGM est responsable de la surveillance des risques et des stratégies, ce qui comprend les enjeux liés au climat. Par l'entremise de son comité des risques, le conseil est chargé de veiller à ce que les enjeux importants liés au climat soient adéquatement déterminés, gérés et surveillés. Notre chef des services financiers supervise la mise en œuvre des programmes de développement durable de l'entreprise et de gestion des risques d'entreprise. Nous avons mis sur pied une équipe de travail du GIFCC à l'échelle de l'entreprise composée de hauts dirigeants qui sont responsables de diriger la planification et la mise en œuvre des recommandations du GIFCC. Cette équipe de travail met l'accent sur l'amélioration de nos connaissances et de nos outils afin de quantifier les risques liés au climat de concert avec les acteurs de notre secteur, sur l'intégration accrue des enjeux liés au climat dans notre stratégie d'affaires, nos activités et notre gamme de produits, sur la progression de notre engagement auprès des entités dans lesquelles nous investissons et sur les façons de répondre aux attentes accrues en matière d'information à fournir.

**Stratégie :** Les occasions liées au climat sont repérées et évaluées au sein de la Société financière IGM au moyen de nos processus de planification des affaires, lesquels définissent nos priorités, nos initiatives et nos budgets stratégiques. En plus des engagements susmentionnés visant à être des investisseurs responsables par nos démarches auprès des entreprises dans lesquelles nous investissons et l'intégration des enjeux climatiques significatifs dans nos processus de placement, nous offrons des produits de placement assortis de mandats environnementaux ou sociaux précis.

À Placements Mackenzie, l'investissement durable constitue l'une de nos priorités stratégiques, et nous avons établi une fonction spécialisée qui relève du chef de la direction. Nous nous sommes également dotés d'une boutique de placement, Greenchip, qui est exclusivement axée sur l'investissement thématique pour lutter contre les changements climatiques.

À IG Gestion de patrimoine, nous avons intégré les questions environnementales et climatiques aux processus de sélection et de surveillance de nos sous-conseillers, et exigeons de tous nos sous-conseillers associés à notre gamme de produits qu'ils soient signataires des PIR de l'ONU. Notre comité de l'investissement durable compte parmi ses responsabilités l'intégration des enjeux liés aux changements climatiques dans notre gamme de produits et de services, et nous avons conçu des programmes de formation et de communication à l'intention de nos planificateurs financiers.

**Gestion du risque :** L'évaluation et la gestion des risques liés au climat sont intégrées à notre cadre de GRE. À Placements Mackenzie, chacune de nos boutiques de placement est responsable de déterminer à quel moment et de quelle manière les changements climatiques ont des conséquences significatives, et de quelle manière les risques physiques et les risques liés à la transition doivent être intégrés dans son processus de placement. Les équipes ont accès à des outils de données ESG et peuvent faire appel à un fournisseur de services d'envergure mondiale en ce qui a trait à la mobilisation des investisseurs, et pour qui l'engagement à l'égard des changements climatiques constitue une priorité. Afin de contribuer à l'évaluation des occasions et des risques importants liés au climat, Placements Mackenzie travaille à la mise en œuvre du cadre du Sustainability Accounting Standards Board (« SASB ») et d'un outil pour améliorer les données et l'analytique sur le climat. Nous suivons de près l'élaboration d'outils de modélisation destinés à notre secteur en ce qui concerne les changements climatiques, qui nous permettraient de mieux comprendre l'incidence de divers scénarios sur nos clients et sur la Société.

**Mesures et cibles :** Nous établissons, assurons le suivi et présentons chaque année des mesures et des objectifs liés aux changements climatiques dans notre réponse fournie au CDP et dans notre rapport sur le développement durable de l'entreprise, qui sont disponibles à l'adresse <https://www.igmfinancial.com/fr/developpement-durable>. Nous examinons actuellement les outils qui nous permettront de donner des renseignements plus complets sur les mesures relatives aux émissions dans nos portefeuilles de placements. Nous avons fixé des cibles en matière de réduction des émissions et d'énergie renouvelable dans le cadre de nos activités et nous sommes sur la bonne voie d'atteindre ces objectifs. À mesure que nous poursuivons l'élaboration de notre stratégie sur les changements climatiques, nous passerons en revue ces cibles afin de continuer à mesurer nos progrès.

## Cadre des services financiers

Selon le plus récent rapport d'Investor Economics, les actifs financiers discrétionnaires placés par les Canadiens auprès d'institutions financières se chiffraient à 5,0 billions de dollars au 31 décembre 2019. Ces actifs sont de natures diverses, allant des dépôts à vue détenus à des fins de gestion de la trésorerie à court terme à des placements à plus long terme détenus en vue de la retraite. Environ 66 % (3,3 billions de dollars) de ces actifs financiers sont détenus dans le cadre d'une relation avec un conseiller financier; il s'agit du principal canal utilisé pour satisfaire les besoins d'épargne à long terme des Canadiens. Quant au montant de 1,7 billion de dollars détenu à l'extérieur d'une relation avec un conseiller financier, il est constitué d'environ 61 % de dépôts bancaires.

Les conseillers financiers constituent le principal canal de distribution des produits et services de la Société financière IGM, et son modèle d'entreprise a pour principale priorité de soutenir les conseillers financiers qui travaillent avec les clients à définir et à réaliser leurs objectifs financiers. Diverses études récentes démontrent que les Canadiens qui consultent des conseillers financiers obtiennent des résultats financiers considérablement supérieurs à ceux des Canadiens qui n'en consultent pas. Nous faisons activement la promotion de la valeur des conseils financiers et de l'importance d'entretenir une relation avec un conseiller afin d'établir ses plans et objectifs financiers à long terme et de maintenir le cap à cet égard.

Environ 41 % des actifs financiers discrétionnaires des Canadiens, ou 2,0 billions de dollars, étaient investis dans des fonds d'investissement au 31 décembre 2019, ce qui en faisait la plus importante catégorie d'actifs financiers détenus par les Canadiens. Les autres catégories d'actif comprennent les produits de dépôt et les titres émis, tels que les actions et les obligations. Environ 77 % des fonds d'investissement sont constitués de fonds communs de placement, les autres catégories de produits comprenant les fonds distincts, les fonds de couverture, les fonds groupés, les fonds à capital fixe et les fonds négociés en bourse. Compte tenu d'un actif géré des fonds d'investissement d'un montant de 168 G\$ au 31 mars 2021, la Société financière IGM fait partie des plus importants gestionnaires de fonds d'investissement au pays. Nous sommes d'avis que les fonds d'investissement demeureront probablement le moyen d'épargne préféré des Canadiens parce qu'ils offrent les avantages de la diversification, d'une gestion professionnelle, de la flexibilité et de la commodité, en plus d'être offerts dans une vaste gamme de mandats et de structures afin de satisfaire aux exigences et aux préférences de la plupart des investisseurs.

Les distinctions longtemps observées entre les succursales bancaires, les maisons de courtage de plein exercice, les sociétés de planification financière et les agents d'assurance se sont atténuées, bon nombre de ces fournisseurs de services financiers s'efforçant d'offrir des conseils financiers complets mis en œuvre

au moyen d'une vaste gamme de produits. Par conséquent, le secteur canadien des services financiers est caractérisé par un certain nombre de participants de grande envergure, diversifiés, souvent à intégration verticale, semblables à la Société financière IGM, qui offrent aussi bien des services de planification financière que des services de gestion de placements.

Les banques canadiennes distribuent des produits et des services financiers par l'intermédiaire de leurs succursales traditionnelles et de leurs filiales spécialisées dans le courtage de plein exercice et le courtage réduit. Les succursales des banques continuent de mettre de plus en plus l'accent sur la planification financière et les fonds communs de placement. De plus, chacune des six grandes banques possède au moins une filiale spécialisée dans la gestion de fonds communs de placement. L'actif de fonds communs de placement administré par des entreprises de gestion de fonds communs de placement appartenant aux six grandes banques et des entreprises liées représentait 47 % du total de l'actif des fonds communs de placement à long terme du secteur au 31 mars 2021.

Le secteur canadien des fonds communs de placement continue d'être très concentré, les 10 principales entreprises du secteur et leurs filiales détenant 73 % de l'actif géré des fonds communs de placement à long terme du secteur et 73 % du total de l'actif géré des fonds communs de placement au 31 mars 2021. Nous prévoyons que le secteur connaîtra d'autres regroupements à mesure que des petites entreprises seront acquises par des sociétés plus importantes.

Nous sommes d'avis que le secteur des services financiers continuera d'être influencé par ce qui suit :

- Les changements démographiques, étant donné que le nombre de Canadiens parvenus à l'âge où l'on épargne le plus et à l'âge de la retraite continue d'augmenter.
- L'évolution des attitudes des investisseurs en fonction de la conjoncture économique.
- L'importance réitérée du rôle du conseiller financier.
- Les politiques publiques quant à l'épargne-retraite.
- Les changements au cadre réglementaire.
- L'environnement hautement concurrentiel.
- L'évolution et les changements de la technologie.

### L'ENVIRONNEMENT CONCURRENTIEL

Nos filiales IG Gestion de patrimoine et Investment Planning Counsel sont en concurrence directe avec d'autres fournisseurs de services financiers de détail du secteur des services-conseils, dont d'autres sociétés de planification financière, ainsi qu'avec des maisons de courtage de plein exercice, des banques et des compagnies d'assurance. Notre filiale de gestion d'actifs, Placements Mackenzie, est en concurrence directe avec d'autres

entreprises de gestion de placements, et nos produits rivalisent avec des actions, des obligations et d'autres catégories d'actif pour obtenir une part de l'actif de placement des Canadiens.

La concurrence des autres fournisseurs de services financiers, les autres types de produits ou canaux de distribution, ainsi que les modifications apportées à la réglementation ou les changements de préférences des clients pourraient influencer sur les caractéristiques de nos gammes de produits et services, notamment sur la tarification, la structure des produits, la rémunération des courtiers et des conseillers, ainsi que les informations à fournir. Nous assurons un suivi continu, participons aux discussions sur les politiques et adaptons notre offre de produits et services selon les besoins.

La Société financière IGM continue de se concentrer sur son engagement à fournir des conseils de placement et des produits financiers de qualité, des services innovateurs, une gestion efficace et responsable de ses activités et une valeur à long terme pour ses clients et ses actionnaires. Nous sommes à mi-chemin d'une transformation sur cinq ans visant la modernisation de nos plateformes numériques et de notre infrastructure technologique afin d'améliorer l'exécution de nos activités, de réaliser des gains d'efficacité et de bonifier le service à nos clients. Nous sommes d'avis que la Société financière IGM est en bonne position pour relever les défis de la concurrence et tirer profit des occasions de croissance à venir.

Nous disposons de plusieurs atouts concurrentiels, dont les suivants :

- Une distribution vaste et diversifiée, axée sur une planification financière exhaustive, par l'entremise de plus de 35 000 conseillers financiers.
- Une vaste gamme de produits, des marques de premier plan et de solides relations avec ses sous-conseillers.
- Des relations durables avec ses clients, ainsi que les cultures et héritages de longue date de ses filiales.

- Les avantages découlant de son appartenance au groupe de sociétés de Power Corporation.

#### **UNE DISTRIBUTION VASTE ET DIVERSIFIÉE**

En plus de détenir deux des principales organisations de planification financière canadiennes, IG Gestion de patrimoine et Investment Planning Counsel, la Société financière IGM peut, par l'intermédiaire de Mackenzie, accéder à un canal de distribution regroupant plus de 30 000 conseillers financiers indépendants. De la même façon, Mackenzie, dans le cadre de ses alliances stratégiques de plus en plus nombreuses, noue des partenariats avec des entités manufacturières et de distribution à l'échelle mondiale afin d'offrir des services de gestion de placements.

#### **UNE VASTE GAMME DE PRODUITS**

Nos filiales continuent de créer et de lancer des produits et des outils de planification stratégique de portefeuille novateurs afin d'aider les conseillers à constituer des portefeuilles optimaux pour les clients.

#### **DES RELATIONS DURABLES AVEC LES CLIENTS**

La Société financière IGM bénéficie d'avantages considérables grâce aux relations durables que ses conseillers ont tissées avec les clients. De plus, nos filiales peuvent compter sur un patrimoine et une culture solides, que les concurrents peuvent difficilement copier.

#### **L'APPARTENANCE AU GROUPE DE SOCIÉTÉS DE POWER CORPORATION**

À titre de membre du groupe de sociétés de Power Corporation, la Société financière IGM réalise des économies grâce à des ententes sur les services partagés et a accès à des canaux de distribution, à des produits et à du capital.

## Estimations et méthodes comptables critiques

### SOMMAIRE DES ESTIMATIONS COMPTABLES CRITIQUES

Aucun changement n'a été apporté aux hypothèses relatives aux estimations comptables critiques de la Société depuis le 31 décembre 2020, à l'exception de ce qui suit :

- *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. Les taux d'actualisation ont augmenté considérablement depuis le 31 décembre 2020. Le taux d'actualisation du RER de la Société au 31 mars 2021 s'est établi à 3,50 %, comparativement à 2,70 % au 31 décembre 2020. L'actif du régime de retraite a augmenté pour s'établir à 518,6 M\$ au 31 mars 2021, par rapport à 517,0 M\$ au 31 décembre 2020. L'obligation au titre du régime de retraite à prestations définies totalisait 554,1 M\$ au 31 mars 2021, comparativement à 650,1 M\$ au 31 décembre 2020. Le régime de retraite à prestations définies a affiché un passif au titre des prestations

constituées de 35,5 M\$ au 31 mars 2021, comparativement à 133,1 M\$ au 31 décembre 2020. Le total des profits comptabilisés dans les Autres éléments du résultat global, y compris au titre du régime de retraite à prestations définies, du RRSD et du régime d'avantages postérieurs à l'emploi, s'est établi à 113,9 M\$ (83,1 M\$ après impôt) pour le trimestre clos le 31 mars 2021.

### CHANGEMENTS DE MÉTHODES COMPTABLES

La Société financière IGM n'a effectué aucun changement de méthodes comptables en 2021.

### 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 premier trimestre de 2021, 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 2020. Pour plus d'information sur les transactions entre parties liées, se reporter aux notes 8, 26 et 29 des états financiers annuels de la Société.

### DONNÉES LIÉES AUX ACTIONS EN CIRCULATION

Au 31 mars 2021, il y avait 238 382 528 actions ordinaires de la Société financière IGM en circulation. Au 31 mars 2021, il y avait 13 020 192 options sur actions en cours; de ce nombre, 7 269 091 pouvaient être exercées. Au 30 avril 2021, il y avait 238 454 705 actions ordinaires en circulation et 12 948 015 options sur actions en cours, dont 7 196 914 pouvaient être exercées.

### SEDAR

D'autres renseignements concernant la Société financière IGM, notamment les plus récents états financiers et la plus récente notice annuelle de la Société, sont disponibles au [www.sedar.com](http://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 31 MARS

	2021	2020
<b>Produits</b> (note 3)		
Gestion de patrimoine	603 451 \$	562 733 \$
Gestion d'actifs	232 990	198 442
Charge de rémunération des courtiers	(80 709)	(71 381)
Gestion d'actifs – produits nets	152 281	127 061
Produits tirés des placements nets et autres produits	3 134	(1 899)
Quote-part du résultat des entreprises associées (note 7)	41 589	20 045
	800 455	707 940
<b>Charges</b>		
Services-conseils et croissance des affaires	284 026	259 114
Activités et services de soutien	206 539	195 107
Comptes gérés à titre de sous-conseiller	19 729	17 502
Charges d'intérêts	28 120	27 307
	538 414	499 030
Bénéfice avant impôt sur le résultat	262 041	208 910
Impôt sur le résultat	59 671	48 034
<b>Bénéfice net</b>	202 370	160 876
Participation ne donnant pas le contrôle (note 7)	(190)	–
<b>Bénéfice net attribuable aux actionnaires ordinaires</b>	202 180 \$	160 876 \$
Bénéfice par action (en \$) (note 14)		
– De base	0,85 \$	0,68 \$
– Dilué	0,85 \$	0,68 \$

(Se reporter aux notes annexes.)

## ÉTATS CONSOLIDÉS DU RÉSULTAT GLOBAL

(non audité)  
(en milliers de dollars canadiens)

TRIMESTRES CLOS LES 31 MARS

	2021	2020
<b>Bénéfice net</b>	<b>202 370 \$</b>	<b>160 876 \$</b>
<b>Autres éléments de bénéfice global (de perte globale), déduction faite de l'impôt</b>		
<b>Éléments qui ne seront pas reclassés en résultat net</b>		
Titres de placement à la juste valeur par le biais des autres éléments du résultat global (note 4)		
Autres éléments de bénéfice global (de perte globale), déduction faite de l'impôt de (125 034) \$ et de (322) \$	<b>801 145</b>	2 068
Avantages du personnel		
Gains actuariels (pertes actuarielles) nets, déduction faite de l'impôt de (30 740) \$ et de (20 965) \$	<b>83 115</b>	56 696
Participation dans des entreprises associées – avantages du personnel et autres		
Autres éléments de bénéfice global (de perte globale), déduction faite de l'impôt de néant	<b>4 593</b>	5 569
<b>Éléments qui pourraient être reclassés subséquemment en résultat net</b>		
Participation dans des entreprises associées et autres		
Autres éléments de bénéfice global (de perte globale), déduction faite de l'impôt de 231 \$ et de (2 277) \$	<b>(17 605)</b>	51 581
	<b>871 248</b>	115 914
<b>Total du bénéfice global</b>	<b>1 073 618 \$</b>	<b>276 790 \$</b>

(Se reporter aux notes annexes.)

## BILANS CONSOLIDÉS

(non audité)  
(en milliers de dollars canadiens)

31 MARS 31 DÉCEMBRE  
2021 2020

### Actif

Trésorerie et équivalents de trésorerie	657 807 \$	771 585 \$
Autres titres de placement (note 4)	1 579 452	632 300
Fonds de clients déposés	1 372 198	1 063 442
Débiteurs et autres montants à recevoir	453 529	444 458
Impôt sur le résultat à recouvrer	49 871	30 366
Prêts (note 5)	5 995 066	6 331 855
Instruments financiers dérivés	38 433	37 334
Autres actifs	50 932	49 782
Participation dans des entreprises associées (note 7)	1 911 865	1 931 168
Immobilisations	328 951	329 690
Commissions de vente inscrites à l'actif	259 157	231 085
Impôt sur le résultat différé	33 682	84 624
Immobilisations incorporelles	1 332 322	1 321 590
Goodwill	2 803 165	2 803 075
	<b>16 866 430 \$</b>	<b>16 062 354 \$</b>

### Passif

Créditeurs et charges à payer	448 800 \$	486 575 \$
Impôt sur le résultat à payer	1 354	7 146
Instruments financiers dérivés	28 179	34 514
Dépôts et certificats	1 351 809	1 104 889
Autres passifs	413 854	536 141
Obligations à l'égard d'entités de titrisation (note 6)	5 819 509	6 173 886
Obligations locatives	196 693	188 334
Impôt sur le résultat différé	519 620	388 079
Dettes à long terme	2 100 000	2 100 000
	<b>10 879 818</b>	<b>11 019 564</b>

### Capitaux propres

Capital social		
Actions ordinaires	1 601 087	1 598 381
Surplus d'apport	52 396	51 663
Bénéfices non distribués	3 276 003	3 207 469
Cumul des autres éléments de bénéfice global (de perte globale)	1 007 612	136 364
Participation ne donnant pas le contrôle	49 514	48 913
	<b>5 986 612</b>	<b>5 042 790</b>
	<b>16 866 430 \$</b>	<b>16 062 354 \$</b>

Les présents états financiers consolidés intermédiaires résumés ont été approuvés par le conseil d'administration et l'autorisation de publication a été donnée le 6 mai 2021.

(Se reporter aux notes annexes.)

## ÉTATS CONSOLIDÉS DES VARIATIONS DES CAPITAUX PROPRES

TRIMESTRES CLOS LES 31 MARS

(non audité) (en milliers de dollars canadiens)	CAPITAL SOCIAL – ACTIONS ORDINAIRES (note 8)	SURPLUS D'APPORT	BÉNÉFICES NON DISTRIBUÉS	CUMUL DES AUTRES ÉLÉMENTS DE BÉNÉFICE GLOBAL (DE PERTE GLOBALE) (note 11)	PARTICIPATION NE DONNANT PAS LE CONTRÔLE	TOTAL DES CAPITAUX PROPRES
<b>2021</b>						
<b>Solde au début</b>	<b>1 598 381 \$</b>	<b>51 663 \$</b>	<b>3 207 469 \$</b>	<b>136 364 \$</b>	<b>48 913 \$</b>	<b>5 042 790 \$</b>
Bénéfice net	–	–	202 370	–	–	202 370
Autres éléments de bénéfice global (de perte globale), déduction faite de l'impôt	–	–	–	871 248	–	871 248
Total du bénéfice global	–	–	202 370	871 248	–	1 073 618
Actions ordinaires						
Émises en vertu du régime d'options sur actions	2 706	–	–	–	–	2 706
Options sur actions						
Charge de la période	–	853	–	–	–	853
Exercées	–	(120)	–	–	–	(120)
Dividendes sur actions ordinaires	–	–	(134 090)	–	–	(134 090)
Participation ne donnant pas le contrôle	–	–	(190)	–	601	411
Autres	–	–	444	–	–	444
<b>Solde à la fin</b>	<b>1 601 087 \$</b>	<b>52 396 \$</b>	<b>3 276 003 \$</b>	<b>1 007 612 \$</b>	<b>49 514 \$</b>	<b>5 986 612 \$</b>
<b>2020</b>						
<b>Solde au début</b>	<b>1 597 860 \$</b>	<b>48 677 \$</b>	<b>2 980 260 \$</b>	<b>(127 702) \$</b>	<b>– \$</b>	<b>4 499 095 \$</b>
Bénéfice net	–	–	160 876	–	–	160 876
Autres éléments de bénéfice global (de perte globale), déduction faite de l'impôt	–	–	–	115 914	–	115 914
Total du bénéfice global	–	–	160 876	115 914	–	276 790
Actions ordinaires						
Émises en vertu du régime d'options sur actions	521	–	–	–	–	521
Options sur actions						
Charge de la période	–	814	–	–	–	814
Exercées	–	(24)	–	–	–	(24)
Dividendes sur actions ordinaires	–	–	(134 048)	–	–	(134 048)
Autres	–	–	(1 527)	–	–	(1 527)
<b>Solde à la fin</b>	<b>1 598 381 \$</b>	<b>49 467 \$</b>	<b>3 005 561 \$</b>	<b>(11 788) \$</b>	<b>– \$</b>	<b>4 641 621 \$</b>

(Se reporter aux notes annexes.)

## TABLEAUX CONSOLIDÉS DES FLUX DE TRÉSORERIE

(non audité)  
(en milliers de dollars canadiens)

TRIMESTRES CLOS LES 31 MARS

	2021	2020
<b>Activités d'exploitation</b>		
Bénéfice avant impôt sur le résultat	262 041 \$	208 910 \$
Impôt sur le résultat payé	(55 343)	(42 113)
Ajustements visant à déterminer les flux de trésorerie nets provenant des activités d'exploitation		
Amortissement des commissions de vente inscrites à l'actif	12 074	7 684
Commissions de vente inscrites à l'actif versées	(40 146)	(32 982)
Amortissement des immobilisations, des immobilisations incorporelles et d'autres actifs	24 044	20 124
Quote-part du résultat des entreprises associées, déduction faite des dividendes reçus	(25 235)	(3 691)
Régime de retraite et autres avantages postérieurs à l'emploi	5 826	1 778
Variation des actifs et passifs d'exploitation et autres	(109 870)	(66 731)
Flux de trésorerie liés aux activités d'exploitation avant les versements		
liés à la provision au titre de la restructuration	73 391	92 979
Versements en trésorerie liés à la provision au titre de la restructuration	(20 949)	(2 661)
	52 442	90 318
<b>Activités de financement</b>		
Diminution nette des dépôts et des certificats	(3 648)	(2 480)
Augmentation des obligations à l'égard d'entités de titrisation	351 929	240 213
Remboursement des obligations à l'égard d'entités de titrisation et autres	(678 918)	(392 383)
Remboursements d'obligations locatives	(6 382)	(6 066)
Émission d'actions ordinaires	2 586	498
Dividendes sur actions ordinaires versés	(134 048)	(134 040)
	(468 481)	(294 258)
<b>Activités d'investissement</b>		
Achat d'autres placements	(35 870)	(19 085)
Produit de la vente d'autres placements	15 576	472
Augmentation des prêts	(380 502)	(321 294)
Remboursement des prêts et autres	727 125	547 121
Entrées d'immobilisations, montant net	(5 245)	(2 942)
Trésorerie nette affectée aux entrées d'immobilisations incorporelles	(18 823)	(10 874)
	302 261	193 398
Diminution de la trésorerie et des équivalents de trésorerie	(113 778)	(10 542)
Trésorerie et équivalents de trésorerie au début	771 585	720 005
<b>Trésorerie et équivalents de trésorerie à la fin</b>	<b>657 807 \$</b>	<b>709 463 \$</b>
Trésorerie	50 192 \$	92 684 \$
Équivalents de trésorerie	607 615	616 779
	657 807 \$	709 463 \$
Informations supplémentaires sur les flux de trésorerie liés aux activités d'exploitation		
Intérêts et dividendes reçus	57 794 \$	69 444 \$
Intérêts versés	58 411 \$	65 834 \$

(Se reporter aux notes annexes.)

# Notes annexes

31 mars 2021 (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 2020. Les états financiers intermédiaires devraient être lus parallèlement aux états financiers consolidés contenus dans le rapport annuel 2020 de la Société financière IGM Inc.

### MODIFICATIONS COMPTABLES FUTURES

La Société assure un suivi constant des modifications potentielles proposées par l'IASB et analyse l'incidence que pourrait avoir tout changement sur les activités de la Société.

## NOTE 3 PRODUITS DES ACTIVITÉS ORDINAIRES TIRÉS DE CONTRATS CONCLUS AVEC DES CLIENTS

	TRIMESTRES CLOS LES 31 MARS	
	2021	2020
Honoraires de conseil	328 460 \$	304 479 \$
Honoraires liés aux produits et aux programmes	224 808	211 177
	553 268	515 656
Frais de rachat	3 760	6 169
Autres produits tirés de la planification financière	46 423	40 908
Gestion de patrimoine	603 451	562 733
Gestion d'actifs	232 990	198 442
Charge de rémunération des courtiers	(80 709)	(71 381)
Gestion d'actifs – produits nets	152 281	127 061
Produits nets des activités ordinaires tirés des contrats conclus avec des clients	755 732 \$	689 794 \$

Les produits du secteur Gestion de patrimoine sont gagnés dans le cadre de la prestation de services de planification financière, de services-conseils en matière de placement et de services financiers connexes. Les honoraires de conseil se rapportant à la planification financière ont trait à l'actif géré et à l'actif sous services-conseils. Les honoraires liés aux produits et aux programmes se rapportant à la gestion des placements et aux services administratifs ont trait à l'actif géré. Les autres produits tirés de la planification financière comprennent les produits et les services bancaires et d'assurance, ainsi que les activités de prêts hypothécaires.

Les produits du secteur Gestion d'actifs se rapportant aux services-conseils en matière de placement et aux services administratifs dépendent du volume et de la composition de l'actif géré.

## NOTE 4 AUTRES TITRES DE PLACEMENT

	31 MARS 2021		31 DÉCEMBRE 2020	
	COÛT	JUSTE VALEUR	COÛT	JUSTE VALEUR
À la juste valeur par le biais des autres éléments du résultat global				
Investissements d'entreprise	255 566 \$	1 523 602 \$	251 417 \$	593 273 \$
À la juste valeur par le biais du résultat net				
Titres de capitaux propres	1 524	1 666	1 499	1 513
Fonds d'investissement exclusifs	51 110	54 184	35 254	37 514
	52 634	55 850	36 753	39 027
	308 200 \$	1 579 452 \$	288 170 \$	632 300 \$

Au premier trimestre de 2021, la Société a investi un montant de 4,1 M\$ dans Portage Ventures III LP.

Wealthsimple Financial Corp. (« Wealthsimple ») est un gestionnaire de placements en ligne qui offre des conseils en matière de placement. L'investissement est classé à la juste valeur par le biais des autres éléments du résultat global.

Le 3 mai 2021, Wealthsimple a annoncé une mobilisation de capitaux propres de 250 M\$ dans le cadre d'un placement initial, ainsi qu'un placement secondaire de 500 M\$. Au 31 décembre 2020, la juste valeur de l'investissement direct et indirect de la Société s'élevait à 550 M\$. La juste valeur a connu une hausse de 897 M\$ pour s'établir à 1 448 M\$ au 31 mars 2021.

Dans le cadre du placement secondaire, la Société financière IGM Inc. recevra un produit d'environ 295 M\$ (257 M\$ après impôt). Conformément à cette transaction, la Société demeurera l'actionnaire le plus important de Wealthsimple, grâce à sa participation de 23 %, et son investissement continu aura une valeur de 1 153 M\$.

## NOTE 5 PRÊTS

	ÉCHÉANCE CONTRACTUELLE			31 MARS 2021 TOTAL	31 DÉCEMBRE 2020 TOTAL
	1 AN OU MOINS	ENTRE 1 AN ET 5 ANS	PLUS DE 5 ANS		
<b>Coût amorti</b>					
Prêts hypothécaires résidentiels	1 226 616 \$	4 712 756 \$	6 791 \$	5 946 163 \$	6 329 342 \$
Moins : Correction de valeur pour pertes de crédit attendues				834	778
				5 945 329	6 328 564
<b>À la juste valeur par le biais du résultat net</b>				49 737	3 291
				5 995 066 \$	6 331 855 \$

La correction de valeur pour pertes de crédit attendues a varié comme suit :

Solde au début	778 \$	675 \$
Radiations, déduction faite des recouvrements	(36)	(562)
Pertes de crédit attendues	92	665
Solde à la fin	834 \$	778 \$

Au 31 mars 2021, les prêts douteux totalisaient 6 477 \$ (31 décembre 2020 – 4 807 \$).

Les produits d'intérêts sur les prêts ont totalisé 42,5 M\$ (2020 – 50,4 M\$). Les charges d'intérêts découlant des obligations à l'égard d'entités de titrisation, pour ce qui est des prêts titrisés, ont totalisé 31,2 M\$ (2020 – 39,8 M\$). Les profits réalisés à la vente de prêts hypothécaires résidentiels ont totalisé 2,3 M\$ (2020 – 1,8 M\$). Les ajustements de la juste valeur liés aux activités bancaires hypothécaires ont totalisé un montant négatif de 0,9 M\$ (2020 – montant négatif de 2,7 M\$). Ces montants ont été inscrits dans les produits du secteur Gestion de patrimoine. Les produits du secteur Gestion de patrimoine comprennent également les autres éléments liés aux activités bancaires hypothécaires, y compris les couvertures d'assurance de portefeuille, les frais d'émission, ainsi que d'autres éléments.

## NOTE 6 TITRISATIONS

La Société titre des prêts hypothécaires résidentiels au moyen de titres hypothécaires en vertu de la *Loi nationale sur l'habitation* (les « TH LNH ») commandités par la Société canadienne d'hypothèques et de logement (la « SCHL ») et par l'intermédiaire du Programme des Obligations hypothécaires du Canada (le « Programme OHC »), ainsi que par l'entremise de programmes de papier commercial adossé à des actifs (le « PCAA ») commandités par des banques canadiennes. Ces transactions ne satisfont pas aux exigences de décomptabilisation, puisque la Société conserve le risque lié aux paiements anticipés et certains éléments du risque de crédit. Par conséquent, la Société continue de comptabiliser ces prêts hypothécaires dans ses bilans et a constaté des passifs correspondants au titre du produit net reçu sous forme d'obligations à l'égard d'entités de titrisation, lesquels sont comptabilisés au coût amorti.

La Société tire des intérêts des prêts hypothécaires et verse des intérêts relativement aux obligations à l'égard d'entités de titrisation. Dans le cadre des transactions conclues en vertu du Programme OHC, la Société conclut un swap en vertu duquel elle paie les coupons sur les OHC et reçoit le rendement des placements dans les TH LNH et celui résultant du réinvestissement du principal remboursé sur le prêt hypothécaire. Une composante de ce swap, liée à l'obligation de payer les coupons dans le cadre du Programme OHC et de recevoir des rendements de placements résultant du principal remboursé sur le prêt hypothécaire, et le swap de couverture utilisé pour gérer l'exposition aux variations du rendement des placements à taux variable, sont comptabilisés à titre de dérivés dont la juste valeur négative s'élevait à 0,5 M\$ au 31 mars 2021 (31 décembre 2020 – juste valeur négative de 1,2 M\$).

Tous les prêts hypothécaires titrisés dans le cadre des TH LNH et du Programme OHC sont assurés par la SCHL ou par un autre assureur approuvé par le Programme. Dans le cadre des transactions de PCAA, la Société a établi des réserves en trésorerie aux fins du rehaussement de crédit, lesquelles sont comptabilisées au coût. Le risque de crédit est limité à ces réserves en trésorerie et aux produits d'intérêts nets futurs, puisque les fiducies de PCAA n'ont aucun recours sur les autres actifs de la Société en cas de défaut de paiement à l'échéance. 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
<b>31 MARS 2021</b>			
Valeur comptable			
TH LNH et Programme OHC	2 984 552 \$	3 044 729 \$	(60 177) \$
PCAA commandité par des banques	2 673 596	2 774 780	(101 184)
Total	5 658 148 \$	5 819 509 \$	(161 361) \$
Juste valeur	5 769 741 \$	5 962 844 \$	(193 103) \$
<b>31 DÉCEMBRE 2020</b>			
Valeur comptable			
TH LNH et Programme OHC	3 216 158 \$	3 307 428 \$	(91 270) \$
PCAA commandité par des banques	2 767 743	2 866 458	(98 715)
Total	5 983 901 \$	6 173 886 \$	(189 985) \$
Juste valeur	6 186 410 \$	6 345 189 \$	(158 779) \$

La valeur comptable des obligations à l'égard d'entités de titrisation, qui est comptabilisée déduction faite des frais d'émission, comprend les paiements de principal reçus sur les prêts hypothécaires titrisés dont le règlement n'est pas prévu avant la fin de la période de présentation de l'information financière. Les frais d'émission sont amortis sur la durée de vie de l'obligation selon la méthode du taux d'intérêt effectif.

## NOTE 7 PARTICIPATION DANS DES ENTREPRISES ASSOCIÉES

	LIFECO	CHINA AMC	NORTHLEAF	PERSONAL CAPITAL	TOTAL
<b>31 MARS 2021</b>					
Solde au début	962 388 \$	720 282 \$	248 498 \$	– \$	1 931 168 \$
Entrées	–	–	181	–	181
Dividendes	(16 354)	(26 877)	–	–	(43 231)
Quote-part des éléments suivants :					
Bénéfice (perte)	28 089	12 550	950 <sup>1</sup>	–	41 589
Autres éléments de bénéfice global (de perte globale) et autres ajustements	(5 557)	(12 285)	–	–	(17 842)
Solde à la fin	968 566 \$	693 670 \$	249 629 \$	– \$	1 911 865 \$
<b>31 MARS 2020</b>					
Solde au début	896 651 \$	662 694 \$	– \$	194 537 \$	1 753 882 \$
Dividendes	(16 354)	(13 686)	–	–	(30 040)
Quote-part des éléments suivants :					
Bénéfice (perte)	14 305	8 856	–	(3 116)	20 045
Autres éléments de bénéfice global (de perte globale) et autres ajustements	12 415	45 566	–	16 503	74 484
Solde à la fin	907 017 \$	703 430 \$	– \$	207 924 \$	1 818 371 \$

1. Déduction faite de la participation ne donnant pas le contrôle de 0,2 M\$, la quote-part du bénéfice de Northleaf revenant à la Société s'est établie à 0,8 M\$.

La Société utilise la méthode de la mise en équivalence pour comptabiliser ses investissements dans Great-West Lifeco Inc., dans China Asset Management Co., Ltd. et dans Northleaf Capital Group Ltd., puisqu'elle exerce une influence notable. En 2020, la Société a vendu sa participation dans Personal Capital à une filiale de Lifeco, Empower Retirement.

## 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

	31 MARS 2021		31 MARS 2020	
	ACTIONS	VALEUR ATTRIBUÉE	ACTIONS	VALEUR ATTRIBUÉE
Actions ordinaires :				
Solde au début	238 308 284	1 598 381 \$	238 294 090	1 597 860 \$
Émises en vertu du régime d'options sur actions	74 244	2 706	14 194	521
Solde à la fin	238 382 528	1 601 087 \$	238 308 284	1 598 381 \$

## 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 compris dans le rapport aux actionnaires pour le premier trimestre de 2021 et à la note 18 des états financiers consolidés dans le rapport annuel de la Société financière IGM Inc. de 2020, et n'ont pas changé de façon importante depuis le 31 décembre 2020.

## NOTE 10 PAIEMENTS FONDÉS SUR DES ACTIONS

### RÉGIME D'OPTIONS SUR ACTIONS

	31 MARS 2021	31 DÉCEMBRE 2020
Options sur actions ordinaires		
– En circulation	13 020 192	11 930 224
– Pouvant être exercées	7 269 091	6 326 067

Au cours du trimestre clos le 31 mars 2021, la Société a attribué 1 604 340 options à des salariés (2020 – 1 537 165). La juste valeur des options attribuées au cours du trimestre clos le 31 mars 2021 a été estimée à 2,68 \$ l'option (2020 – 1,31 \$) 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 34,91 \$.

Les autres hypothèses utilisées par ces modèles d'évaluation comprennent ce qui suit :

	TRIMESTRES CLOS LES 31 MARS	
	2021	2020
Prix d'exercice	35,01 \$	38,65 \$
Taux d'intérêt sans risque	1,29 %	1,32 %
Durée de vie attendue des options	7 ans	7 ans
Volatilité attendue	23,00 %	17,00 %
Taux de rendement attendu des dividendes	6,45 %	6,18 %

La volatilité attendue a été estimée en fonction de la volatilité historique du cours des actions de la Société sur sept années, qui reflète la durée de vie attendue des options. Les droits sur les options sont acquis au cours d'une période d'au plus 7,5 ans à compter de la date d'attribution et les options doivent être exercées au plus tard 10 ans après la date d'attribution.

### NOTE 11 CUMUL DES AUTRES ÉLÉMENTS DE BÉNÉFICE GLOBAL (DE PERTE GLOBALE)

	AVANTAGES DU PERSONNEL	AUTRES TITRES DE PLACEMENT	PARTICIPATION DANS DES ENTREPRISES ASSOCIÉES ET AUTRES	TOTAL
<b>31 MARS 2021</b>				
Solde au début	(196 949) \$	293 448 \$	39 865 \$	136 364 \$
Autres éléments de bénéfice global (de perte globale)	83 115	801 145	(13 012)	871 248
Solde à la fin	(113 834) \$	1 094 593 \$	26 853 \$	1 007 612 \$
<b>31 MARS 2020</b>				
Solde au début	(165 947) \$	46 363 \$	(8 118) \$	(127 702) \$
Autres éléments de bénéfice global (de perte globale)	56 696	2 068	57 150	115 914
Solde à la fin	(109 251) \$	48 431 \$	49 032 \$	(11 788) \$

Les montants sont constatés déduction faite de l'impôt.

### NOTE 12 GESTION DES RISQUES

Les politiques et les procédures de gestion des risques de la Société sont présentées à la section intitulée « Instruments financiers » du rapport de gestion de la Société compris dans le rapport aux actionnaires pour le premier trimestre de 2021 et à la note 21 des états financiers consolidés dans le rapport annuel de la Société financière IGM Inc. de 2020, et n'ont pas changé de façon importante depuis le 31 décembre 2020.

## 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.

## NOTE 13 JUSTE VALEUR DES INSTRUMENTS FINANCIERS (suite)

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.

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.

	VALEUR COMPTABLE	JUSTE VALEUR			
		NIVEAU 1	NIVEAU 2	NIVEAU 3	TOTAL
<b>31 MARS 2021</b>					
<b>Actifs financiers comptabilisés à la juste valeur</b>					
Autres titres de placement					
– Juste valeur par le biais des autres éléments du résultat global	1 523 602 \$	– \$	– \$	1 523 602 \$	1 523 602 \$
– Juste valeur par le biais du résultat net	55 850	55 522	–	328	55 850
Prêts					
– Juste valeur par le biais du résultat net	49 737	–	49 737	–	49 737
Instruments financiers dérivés	38 433	–	33 264	5 169	38 433
<b>Actifs financiers comptabilisés au coût amorti</b>					
Prêts					
– Coût amorti	5 945 329	–	285 834	5 769 741	6 055 575
<b>Passifs financiers comptabilisés à la juste valeur</b>					
Instruments financiers dérivés	28 179	–	11 321	16 858	28 179
<b>Passifs financiers comptabilisés au coût amorti</b>					
Dépôts et certificats	1 351 809	–	1 352 111	–	1 352 111
Obligations à l'égard d'entités de titrisation	5 819 509	–	–	5 962 844	5 962 844
Dette à long terme	2 100 000	–	2 493 787	–	2 493 787

NOTE 13 JUSTE VALEUR DES INSTRUMENTS FINANCIERS (suite)

	VALEUR COMPTABLE	JUSTE VALEUR			
		NIVEAU 1	NIVEAU 2	NIVEAU 3	TOTAL
31 DÉCEMBRE 2020					
<b>Actifs financiers comptabilisés à la juste valeur</b>					
Autres titres de placement					
– Juste valeur par le biais des autres éléments du résultat global	593 273 \$	– \$	– \$	593 273 \$	593 273 \$
– Juste valeur par le biais du résultat net	39 027	38 748	–	279	39 027
Prêts					
– Juste valeur par le biais du résultat net	3 291	–	3 291	–	3 291
Instruments financiers dérivés	37 334	–	35 389	1 945	37 334
<b>Actifs financiers comptabilisés au coût amorti</b>					
Prêts					
– Coût amorti	6 328 564	–	346 428	6 186 410	6 532 838
<b>Passifs financiers comptabilisés à la juste valeur</b>					
Instruments financiers dérivés	34 514	–	11 466	23 048	34 514
<b>Passifs financiers comptabilisés au coût amorti</b>					
Dépôts et certificats					
Obligations à l'égard d'entités de titrisation	1 104 889	–	1 105 384	–	1 105 384
Dettes à long terme	2 100 000	–	2 653 814	–	2 653 814

Il n'y a eu aucun transfert important entre le niveau 1 et le niveau 2 en 2021 ni en 2020.

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 <sup>ER</sup> JANVIER	PROFITS/(PERTES) COMPRIS DANS LE BÉNÉFICE NET <sup>1</sup>	PROFITS/(PERTES) COMPRIS DANS LES AUTRES ÉLÉMENTS DU RÉSULTAT GLOBAL	ACHATS ET ÉMISSIONS	RÈGLEMENTS	TRANSFERTS (SORTIES)	SOLDE AU 31 MARS
<b>31 MARS 2021</b>							
Autres titres de placement							
– Juste valeur par le biais des autres éléments du résultat global	593 273 \$	– \$	926 179 \$	4 150 \$	– \$	– \$	1 523 602 \$
– Juste valeur par le biais du résultat net	279	49	–	–	–	–	328
Instruments financiers dérivés, montant net							
	(21 103)	6 802	–	707	(1 905)	–	(11 689)
<b>31 MARS 2020</b>							
Autres titres de placement							
– Juste valeur par le biais des autres éléments du résultat global	301 196 \$	– \$	2 390 \$	– \$	– \$	– \$	303 586 \$
– Juste valeur par le biais du résultat net	563	(220)	–	–	–	–	343
Instruments financiers dérivés, montant net							
	(906)	(21 718)	–	956	(164)	–	(21 504)

1. Inclut au poste Produits sous Gestion de patrimoine ou au poste Charges sous Activités et services de soutien des états consolidés du résultat net.

## NOTE 14 BÉNÉFICE PAR ACTION ORDINAIRE

	TRIMESTRES CLOS LES 31 MARS	
	2021	2020
<b>Bénéfice</b>		
Bénéfice net	202 370 \$	160 876 \$
Participation ne donnant pas le contrôle	(190)	–
Bénéfice net attribuable aux actionnaires ordinaires	202 180 \$	160 876 \$
<b>Nombre d'actions ordinaires (en milliers)</b>		
Nombre moyen pondéré d'actions ordinaires en circulation	238 323	238 302
Ajouter : Exercice potentiel des options sur actions en circulation <sup>1</sup>	151	14
Nombre moyen d'actions ordinaires en circulation – Dilué	238 474	238 316
<b>Bénéfice par action ordinaire (en dollars)</b>		
– De base	0,85 \$	0,68 \$
– Dilué	0,85 \$	0,68 \$

1. Exclut 1 534 milliers d'actions pour le trimestre clos le 31 mars 2021 (2020 – 2 025 milliers d'actions) liées à des options sur actions en circulation qui avaient un effet antidilutif.

## NOTE 15 COVID-19

Les gouvernements à l'échelle planétaire ont mis en place des mesures d'urgence pour freiner la propagation d'une nouvelle souche de coronavirus (« COVID-19 »). Ces mesures, qui comprennent des interdictions de voyager, la fermeture des entreprises non essentielles, des périodes de quarantaine volontaire et la distanciation sociale, ont provoqué une grande volatilité et un affaiblissement important sur les marchés boursiers mondiaux et des perturbations significatives pour les entreprises à l'échelle mondiale, se traduisant par un ralentissement économique. Les gouvernements et les banques centrales ont réagi par des interventions monétaires et budgétaires importantes afin de stabiliser les conditions économiques.

La Société a mis en œuvre son plan de continuité des affaires en raison de ces événements, lequel comprend le recours au télétravail pour la quasi-totalité de ses employés et de ses conseillers et un soutien accru à l'infrastructure informatique de la Société.

La durée et la véritable incidence de la pandémie de COVID-19, tout comme l'efficacité des interventions des gouvernements et des banques centrales, demeurent incertaines pour l'instant. Par conséquent, il est impossible d'évaluer de façon fiable la durée et la gravité de ces événements, ni leur incidence sur les résultats financiers ou la situation financière de la Société et de ses filiales en exploitation au cours des périodes futures.

## NOTE 16 INFORMATION SECTORIELLE

Les secteurs à présenter de la Société sont les suivants :

- Gestion de patrimoine
- Gestion d'actifs
- Investissements stratégiques et autres

Ces secteurs reflètent le système interne de communication de l'information financière et d'évaluation de rendement de la Société.

- **Gestion de patrimoine** – Ce secteur reflète les activités des sociétés en exploitation qui sont principalement axées sur la prestation de services de planification financière et de services connexes à des ménages canadiens. Ce secteur comprend les activités d'IG Gestion de patrimoine et d'Investment Planning Counsel. Ces sociétés sont des organisations de distribution au détail qui offrent des services aux ménages canadiens par l'entremise de leurs courtiers en valeurs mobilières, de leurs courtiers en épargne collective (fonds communs de placement) et d'autres filiales autorisées à distribuer des produits et des services financiers. La plus grande partie des produits de ce secteur sont tirés de la prestation de conseils financiers et de la distribution de produits et de services financiers à des ménages canadiens. Ce secteur comprend aussi les activités de gestion de placement de ces organisations, notamment des services de gestion de fonds communs de placement et de gestion de portefeuille discrétionnaire.

NOTE 16 INFORMATION SECTORIELLE (suite)

- **Gestion d'actifs** – Ce secteur reflète les activités des sociétés en exploitation qui sont principalement axées sur la prestation de services de gestion de placements et représente les activités de Placements Mackenzie. Les services de gestion de placements sont fournis pour une gamme de fonds d'investissement qui sont distribués par l'intermédiaire de courtiers et de conseillers financiers externes, de même que par l'intermédiaire de mandats de services-conseils institutionnels pour les investisseurs d'institutions financières et de fonds de retraite et d'autres investisseurs institutionnels.
- **Investissements stratégiques et autres** – Ce secteur représente les principaux investissements stratégiques effectués par la Société, y compris ses investissements dans China Asset Management Co., Ltd., Great-West Lifeco Inc., Northleaf Capital Group Ltd., Wealthsimple Financial Corp. et Portag3 Ventures LP. Le capital non attribué est aussi compris dans ce secteur.

Avec prise d'effet au premier trimestre de 2021, la Société présentera des informations additionnelles à l'égard de ses secteurs à présenter, lesquelles seront incluses au poste « Bénéfice net », alors qu'elles étaient auparavant incluses au poste « Bénéfice avant intérêts et impôt ». La Société a retraité les chiffres comparatifs dans ses résultats sectoriels afin qu'ils soient conformes à la présentation de la période considérée. Ces changements sont apportés dans la foulée des améliorations aux informations à fournir annoncées par la Société au troisième trimestre de 2020, qui ont été présentées afin d'accroître la transparence en ce qui a trait aux principaux facteurs qui sous-tendent chaque secteur d'activité et d'aider les parties prenantes à comprendre et à évaluer les composantes de la valeur.

2021

TRIMESTRE CLOS LE 31 MARS	GESTION DE PATRIMOINE	GESTION D'ACTIFS	INVESTISSEMENTS STRATÉGIQUES ET AUTRES	DONNÉES INTER-SECTORIELLES	TOTAL
<b>Produits</b>					
Gestion de patrimoine	607 997 \$	– \$	– \$	(4 546) \$	603 451 \$
Gestion d'actifs	–	259 903	–	(26 913)	232 990
Charge de rémunération des courtiers	–	(85 253)	–	4 544	(80 709)
Gestion d'actifs – produits nets	–	174 650	–	(22 369)	152 281
Produits tirés des placements nets et autres produits	1 747	1 195	252	(60)	3 134
Quote-part du résultat des entreprises associées	–	–	41 589	–	41 589
	609 744	175 845	41 841	(26 975)	800 455
<b>Charges</b>					
Services-conseils et croissance des affaires	263 715	20 313	–	(2)	284 026
Activités et services de soutien	121 988	83 448	1 165	(62)	206 539
Comptes gérés à titre de sous-conseiller	44 933	1 707	–	(26 911)	19 729
	430 636	105 468	1 165	(26 975)	510 294
	179 108	70 377	40 676	–	290 161
Charges d'intérêts <sup>1</sup>	22 259	5 861	–	–	28 120
Bénéfice avant impôt sur le résultat	156 849	64 516	40 676	–	262 041
Impôt sur le résultat	42 078	16 525	1 068	–	59 671
	114 771	47 991	39 608	–	202 370
Participation ne donnant pas le contrôle	–	–	(190)	–	(190)
Bénéfice net attribuable aux actionnaires ordinaires	114 771 \$	47 991 \$	39 418 \$	– \$	202 180 \$
Actifs identifiables	8 858 552 \$	1 478 536 \$	3 726 177 \$	– \$	14 063 265 \$
Goodwill	1 491 687	1 311 478	–	–	2 803 165
Total de l'actif	10 350 239 \$	2 790 014 \$	3 726 177 \$	– \$	16 866 430 \$

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

TRIMESTRE CLOS LE 31 MARS	GESTION DE PATRIMOINE	GESTION D'ACTIFS	INVESTISSEMENTS STRATÉGIQUES ET AUTRES	DONNÉES INTER-SECTORIELLES	TOTAL
<b>Produits</b>					
Gestion de patrimoine	566 796 \$	– \$	– \$	(4 063) \$	562 733 \$
Gestion d'actifs	–	223 684	–	(25 242)	198 442
Charge de rémunération des courtiers	–	(75 423)	–	4 042	(71 381)
Gestion d'actifs – produits nets	–	148 261	–	(21 200)	127 061
Produits tirés des placements nets et autres produits	(1 167)	(2 210)	1 524	(46)	(1 899)
Quote-part du résultat des entreprises associées	–	–	20 045	–	20 045
	565 629	146 051	21 569	(25 309)	707 940
<b>Charges</b>					
Services-conseils et croissance des affaires	239 282	19 838	–	(6)	259 114
Activités et services de soutien	119 582	74 718	867	(60)	195 107
Comptes gérés à titre de sous-conseiller	40 232	2 513	–	(25 243)	17 502
	399 096	97 069	867	(25 309)	471 723
	166 533	48 982	20 702	–	236 217
Charges d'intérêts <sup>1</sup>	22 232	5 075	–	–	27 307
Bénéfice avant impôt sur le résultat	144 301	43 907	20 702	–	208 910
Impôt sur le résultat	38 698	11 618	(2 282)	–	48 034
	105 603	11 618	22 984	–	160 876
Participation ne donnant pas le contrôle	–	–	–	–	–
Bénéfice net attribuable aux actionnaires ordinaires	105 603 \$	32 289 \$	22 984 \$	– \$	160 876 \$
Actifs identifiables	9 128 405 \$	1 308 168 \$	2 455 686 \$	– \$	12 892 259 \$
Goodwill	1 491 687	1 168 580	–	–	2 660 267
Total de l'actif	10 620 092 \$	2 476 748 \$	2 455 686 \$	– \$	15 552 526 \$

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

Page laissée en blanc intentionnellement.

# Groupe Bruxelles Lambert

PARTIE D

Le document ci-joint donne de l'information concernant les résultats financiers de Groupe Bruxelles Lambert, tels qu'ils ont été publiés par Groupe Bruxelles Lambert.

## À propos de Groupe Bruxelles Lambert

Groupe Bruxelles Lambert (« GBL ») est une société d'investissement reconnue, cotée en bourse depuis plus de soixante ans et présentant un actif net réévalué de EUR 21 milliards et une capitalisation boursière de EUR 14 milliards à fin mars 2021. GBL est un investisseur de premier plan en Europe, privilégiant la création de valeur à long terme et s'appuyant sur une base actionnariale familiale lui apportant stabilité et soutien. GBL s'efforce de maintenir un portefeuille diversifié de grande qualité composé de sociétés d'envergure mondiale, leaders dans leur secteur, auprès desquelles elle peut contribuer à la création de valeur en sa qualité d'investisseur professionnel actif. GBL cherche à offrir à ses actionnaires un rendement attractif, se traduisant par un dividende durable et la croissance de son actif net réévalué.

GBL est cotée sur Euronext Brussels (Ticker : GBLB BB ; ISIN code : BE0003797140) et fait partie de l'indice BEL20.

## Principales données financières <sup>1</sup>

EUR millions (Quote-part groupe)	A fin mars		A fin décembre	Variation <sup>2</sup>
	2021	2020	2020	
<b>Résultat net consolidé</b>	<b>225</b>	<b>15</b>	<b>391</b>	<b>211</b>
<b>Cash earnings</b>	<b>111</b>	<b>161</b>	<b>440</b>	<b>(50)</b>
<b>Actif net réévalué</b>	<b>21.090</b>	<b>15.875</b>	<b>20.498</b>	<b>+2,9 %</b>
<b>Capitalisation boursière</b>	<b>14.241</b>	<b>11.556</b>	<b>13.315</b>	<b>+7,0 %</b>
<b>Décote</b>	<b>32,5 %</b>	<b>27,2 %</b>	<b>35,0 %</b>	<b>(2,6) %</b>
<b>Investissements / (Désinvestissements) nets</b>	<b>(107)</b>	<b>565 <sup>3</sup></b>	<b>1.433 <sup>3</sup></b>	<b>(673)</b>
<b>Trésorerie nette / (Endettement net)</b>	<b>(1.363)</b>	<b>(448)</b>	<b>(1.563)</b>	<b>201</b>
<b>Loan To Value</b>	<b>6,3 %</b>	<b>2,8 %</b>	<b>7,3%</b>	

Ian Gallienne, Administrateur-Délégué de GBL, a déclaré : « Nous continuons à évoluer dans un environnement particulièrement complexe combinant, d'une part, un manque de visibilité quant à l'évolution de la pandémie de Covid-19 et, d'autre part, une forte reprise d'ores et déjà observée sur certains marchés, particulièrement aux Etats-Unis. Malgré cet environnement incertain, caractérisé par une volatilité accrue, nous avons poursuivi le rééquilibrage de notre portefeuille vers des actifs à plus fort potentiel de croissance en allégeant notre position en Holcim<sup>4</sup> et en prenant une participation majoritaire dans le groupe privé Canyon, leader mondial dans la distribution online de vélos haut de gamme. Notre agilité sur les marchés de capitaux nous a permis de renforcer notre profil de liquidité à hauteur de EUR 1 milliard à plus de EUR 4 milliards<sup>5</sup>, notamment au travers de l'émission d'obligations convertibles<sup>6</sup> en titres GBL. Au-delà de l'utilisation optimale d'une partie de notre autocontrôle et de termes de financement efficaces, cette émission réalisée à un prix de conversion de EUR c.117,49 nous permet de réitérer notre conviction forte dans le potentiel de croissance de notre actif net réévalué et de réduction de la décote de GBL. »

<sup>1</sup> Les indicateurs alternatifs de performance sont définis dans le lexique disponible sur le site internet de GBL : <http://www.gbl.be/fr/lexique>

<sup>2</sup> Variation entre mars 2021 et mars 2020 pour le résultat net consolidé, les cash earnings et les investissements / (désinvestissements) nets, et entre mars 2021 et décembre 2020 pour l'actif net réévalué, la capitalisation boursière, la décote et l'endettement net

<sup>3</sup> Hors les ventes à terme de titres Total réalisées en 2019 et échues en janvier 2020

<sup>4</sup> Changement du nom de la société LafargeHolcim Ltd en Holcim Ltd (« Holcim ») approuvé lors de l'Assemblée Générale Ordinaire du 4 mai 2021

<sup>5</sup> Profil de liquidité pro forma des obligations convertibles placées le 23 mars 2021 avec un règlement-livraison intervenu le 1<sup>er</sup> avril 2021

## Une forte reprise dans un contexte de marché complexe

Malgré un environnement macroéconomique continuant à être impacté par la pandémie de Covid-19, demeurant non contrôlée à ce jour et ayant entraîné une vague de reconfinements ponctuels et localisés notamment en Europe, les marchés financiers ont continué leur fort rebond en ce début d'année 2021, tout particulièrement aux Etats-Unis où les indices ont d'ores et déjà dépassé leurs plus hauts niveaux historiques d'avant-crise.

Dans ce contexte, notre actif net réévalué a atteint EUR 21,1 milliards au 31 mars 2021, en forte hausse de + 32,9 % sur les 12 derniers mois, surperformant significativement le rebond de + 21,7 % de notre indice de référence, le Stoxx Europe 50, sur la même période.

Nous avons également continué à surperformer notre indice de référence en terme de rendement total pour nos actionnaires. Depuis le lancement en 2012 de notre stratégie de rééquilibrage du portefeuille ayant mené à plus de EUR 22 milliards de rotation d'actifs, nous avons en effet généré un rendement annualisé total de 10,1 % vs 8,0 % pour le Stoxx Europe 50 à fin mars 2021.

## Une rotation de portefeuille dynamique privilégiant les actifs privés et à fort potentiel de croissance

Malgré les incertitudes persistantes liées au rythme de sortie de la crise sanitaire et économique, nous avons poursuivi, au cours du premier trimestre 2021, la rotation de notre portefeuille au travers de EUR 792 millions de cessions et EUR 650 millions d'investissements<sup>1</sup> orientés vers des actifs privés et à plus fort potentiel de croissance.

Nous avons ainsi continué l'allègement de notre position en Holcim amorcé au deuxième semestre 2019, au travers de EUR 530 millions de cessions complémentaires, réduisant ainsi notre détention de 7,57 % à 5,77 % du capital du groupe.

Le *closing* de l'acquisition d'une participation majoritaire dans Canyon, leader mondial dans la distribution exclusivement en ligne de vélos haut de gamme, nous a permis de continuer à augmenter notre exposition aux actifs privés au travers d'un investissement de EUR 357 millions. Canyon est à la croisée de plusieurs tendances structurelles s'inscrivant dans les priorités stratégiques de GBL et ayant connu une accélération positive sous l'effet de la pandémie de Covid-19, en ce compris la santé et le bien-être, la mobilité durable et le commerce en ligne.

Enfin, notre plateforme de gestion d'actifs alternatifs, Sienna Capital, a renforcé son exposition au secteur technologique au travers d'un co-investissement direct de EUR 100 millions dans Globality, groupe basé dans la Silicon Valley ayant développé une plateforme digitale de pointe utilisant l'intelligence artificielle dans la fourniture de services professionnels stratégiques.

## Une solide performance financière en soutien au déploiement de notre stratégie

Notre flexibilité financière demeure importante à fin mars 2021 avec un profil de liquidité de EUR 3,6 milliards et un ratio de Loan To Value de 6,3 %, nous permettant de continuer le déploiement de notre stratégie d'investissement, de poursuivre l'exécution de notre programme de rachats d'actions propres et de soutenir, le cas échéant, nos sociétés en portefeuille.

Nous avons saisi des fenêtres de marché appropriées au cours du premier trimestre pour émettre EUR 1,0 milliard sur les marchés obligataire institutionnel et *equity-linked* à des termes efficients. Le placement réalisé en janvier 2021 d'obligations institutionnelles à maturité 10 ans, assorties d'un coupon de 0,125 % pour un montant de EUR 500 millions, a été sursouscrit à plus de 3,5x, reflétant la force de notre qualité de crédit *high investment grade*.

L'émission d'obligations convertibles exécutée en mars 2021 est également venue renforcer notre profil de liquidité pour un montant de EUR 500 millions. A une maturité 5 ans, elles sont assorties d'un zéro coupon et présentent un taux de rendement annuel de - 0,25 % et un prix de conversion initial de EUR 117,4928 correspondant à une prime de 35 % par rapport au cours de référence lors du placement et de 22 % par rapport à notre plus haut historique. Au-delà de l'efficiencia des termes de ce financement et de l'utilisation optimale d'une partie de nos actions propres, cette émission nous a permis de réaffirmer le fort potentiel de croissance de l'actif net réévalué et de resserrement de notre décote continuant à évoluer actuellement à des niveaux<sup>2</sup> ne reflétant pas nos solides fondamentaux.

<sup>1</sup> Hors rachats d'actions propres

<sup>2</sup> 32,5 % au 31 mars 2021, en comparaison à une décote moyenne de 25,6 % sur les cinq dernières années

Les résultats du premier trimestre sont quant à eux peu représentatifs de la totalité de l'exercice, une part importante des dividendes de nos participations étant reconnue à partir du deuxième trimestre. Le résultat net consolidé est cependant en forte hausse de EUR 211 millions pour s'établir à EUR 225 millions, notamment sous l'effet de la contribution de Sienna Capital d'un montant de EUR 161 millions. Les cash earnings sont quant à eux en baisse de 31,3 % à EUR 111 millions.

## Renforcement de notre gouvernance

A l'issue de l'Assemblée Générale du 27 avril 2021, notre Conseil d'Administration a vu sa taille réduite à 13 membres (17 précédemment) et compte un nouvel Administrateur indépendant de premier plan, Jacques Veyrat, apportant à GBL une solide expérience notamment en matière d'investissements. Cette organisation resserrée et renforcée offre à GBL une gouvernance plus agile et mieux adaptée aux enjeux stratégiques du groupe.

## Des ambitions réaffirmées en matière d'ESG et un positionnement de leader confirmé

Le Conseil d'Administration de GBL a approuvé en mars 2021 une mise à jour de notre Politique ESG détaillant des engagements clairs à horizon 2025-2030 dans les domaines du changement climatique, de la diversité, de la transparence et de la promotion de l'accès à la finance durable et réaffirmant ainsi nos ambitions en la matière.

Le leadership et les réalisations de GBL en matière d'intégration ESG ont été reconnus par Sustainalytics lors de la dernière revue ESG avec GBL désormais positionnée 4<sup>ème</sup> sur 756 sociétés au sein du secteur « *Diversified Financials* » du fait de son statut de risque ESG « Négligeable » et de solides pratiques en matière d'intégration ESG. Cette réalisation place GBL dans le 1<sup>er</sup> percentile.

# 1. Rotation du portefeuille, hausse de l'actif net réévalué et évolution de la situation financière

## 1.1. Faits marquants au 31 mars 2021

### Investissements cotés : poursuite de la rotation vers des actifs à plus fort potentiel de croissance

**Holcim** : Au cours du premier trimestre 2021, GBL a vendu à terme à échéance au 26 mars 2021 une fraction de sa détention dans Holcim représentant 1,80 % du capital (11,1 millions de titres) pour un montant net de EUR 530 millions. Ces ventes ont généré une plus-value<sup>1</sup> de EUR 118 millions. La détention de GBL a diminué de 7,57 % du capital de Holcim à fin 2020 à 5,77 % consécutivement à ces cessions. Au 31 mars 2021, la participation de GBL dans Holcim était valorisée à EUR 1.784 millions.

**Mowi** : GBL a renforcé sa position dans le leader mondial dans la production de saumon atlantique d'élevage de 5,85 % du capital à 7,01 % pour un montant total de EUR 110 millions. Au 31 mars 2021, la détention de GBL était valorisée à EUR 769 millions.

### Actifs privés : participation majoritaire dans Canyon, un leader en forte croissance

**Canyon** : Le 9 mars 2021, GBL a finalisé l'acquisition d'une participation majoritaire dans Canyon Bicycles GmbH (« **Canyon** »), un groupe allemand, leader mondial dans la distribution *direct-to-consumer* (DTC) de vélos haut de gamme. GBL a investi EUR 357 millions aux côtés (i) du fondateur Roman Arnold, qui a réinvesti une part significative de son produit de cession et demeure un actionnaire minoritaire important du groupe, et (ii) de l'équipe dirigeante. GBL contrôle le véhicule de reprise et en détient 60 % du capital conjointement avec des co-investisseurs. Le groupe est en forte croissance, son chiffre d'affaires ayant quasiment doublé au cours des trois dernières années et dépassant aujourd'hui EUR 400 millions. Roman Arnold demeure Président de l'*Advisory Board* aux côtés de représentants de GBL, dont Jean-Pierre Millet et Tony Fadell. Jean-Pierre Millet a une longue expérience dans le *private equity*, ayant dirigé Carlyle Europe pendant 15 ans avant de fonder PrimeStone Capital. Tony Fadell est surtout connu comme étant l'un des créateurs de l'iPod, le fondateur de Nest et CEO de Future Shape et apporte à Canyon son expertise produit ainsi que sa passion pour le cyclisme. Jean-Pierre Millet et Tony Fadell ont co-investi aux côtés de GBL.

<sup>1</sup> Sans impact sur le résultat net consolidé de GBL en 2021, conformément à la norme IFRS 9

## Sienna Capital : rotation d'actifs dynamique

**Globality** : Sienna Capital a investi EUR 100 millions dans le tour de table série E de levée de fonds de **Globality**. Basée dans la Silicon Valley et fondée par Joel Hyatt, Globality est la principale plateforme digitale basée sur l'intelligence artificielle pour la fourniture des services stratégiques.

**Ergon** : Ergon Capital Partners III (« ECP III ») a finalisé les cessions de Keesing et svt, générant des plus-values nettes de cession de EUR 65 millions et EUR 55 millions respectivement, quote-part GBL.

## Financement : des émissions à des termes efficients en renforcement de notre profil de liquidité

Le 21 janvier 2021, GBL a placé une émission obligataire institutionnelle de EUR 500 millions à maturité 10 ans, portant un coupon de 0,125 %. Cette émission a vocation à couvrir les besoins généraux du groupe et allonge la durée moyenne pondérée de l'endettement brut de GBL. L'émission a été sursouscrite plus de 3,5 fois par une base d'investisseurs institutionnels diversifiée et équilibrée.

Le 23 mars 2021, GBL (le « Garant ») a annoncé le placement par sa filiale à 100,00 % Sagerpar SA (l'« Émetteur ») d'une émission d'obligations convertibles pour un montant de EUR 500 millions à échéance 2026 (les « Obligations »), convertibles en actions ordinaires existantes de GBL. Les obligations de l'Émetteur au titre des Obligations sont garanties par GBL. Cette émission porte initialement sur environ 4,3 millions d'actions propres représentant environ 46,49 % de l'autocontrôle de GBL au 31 mars 2021. Les Obligations ne portent pas d'intérêt et auront une échéance de 5 ans, sauf en cas de remboursement anticipé. Les Obligations ont été émises à un prix d'émission de 101,25 % du pair et, à moins qu'elles n'aient été préalablement remboursées, converties, ou rachetées et annulées, les Obligations seront remboursées en numéraire au pair à l'échéance (sous réserve de la faculté de l'Émetteur de remboursement en actions), ce qui correspond à un taux annuel de rendement à échéance de - 0,25 %. Le produit net de l'émission est affecté aux besoins généraux de financement de GBL.

## Rachats d'actions propres : poursuite du programme dans un contexte d'écartement de la décote

Le Conseil d'Administration du 17 septembre 2020 a approuvé une troisième enveloppe de EUR 250 millions allouée à des rachats d'actions propres. Cette autorisation est valable jusqu'en avril 2025. Au titre de cette autorisation, GBL a acquis, au 31 mars 2021, en direct et au travers de ses filiales, 615.599 actions GBL représentant 0,38 % du capital émis et valorisées à EUR 54 millions. Cette autorisation a été exécutée à hauteur de 20,61 % au 31 mars 2021.

## ESG : des engagements clairs à horizon 2025-2030

En mars 2021, le Conseil d'Administration de GBL a approuvé les engagements ESG du groupe à horizon 2025-2030. Le changement climatique, la diversité, la transparence et la promotion de l'accès à la finance durable s'inscrivent résolument au centre de ces engagements qui ont été formulés de manière à garantir leur suivi et leur évaluation dans le temps.

En tant qu'investisseur responsable, nous soutenons la reconnaissance de l'Accord de Paris signé dans le cadre de la Convention-cadre des Nations Unies sur les changements climatiques et l'objectif de maintenir la hausse des températures au-dessous de 2° Celsius d'ici 2050. Nous nous engageons à continuer de travailler aux côtés des entreprises de notre portefeuille à la définition et à la mise en œuvre de stratégies ouvrant la voie vers la neutralité carbone. En 2021, nous officialiserons notre engagement en faveur de la « Science Based Targets initiative » (SBTi) afin de garantir que d'ici 2030, toutes les sociétés de notre portefeuille aient mis en place leurs propres engagements SBTi ([www.sciencebasedtargets.org](http://www.sciencebasedtargets.org)).

## 1.2. Actif net réévalué

Au 31 mars 2021, l'actif net réévalué de GBL s'élève à EUR 21,1 milliards (EUR 130,70 par action) à comparer à EUR 20,5 milliards (EUR 127,03 par action) à fin 2020, soit une hausse de 2,9 % (EUR 3,67 par action). Rapportée au cours de bourse de EUR 88,26, la décote s'établit, à fin mars 2021, à 32,5 %, en diminution de 2,6 % par rapport à fin 2020.

	31 mars 2021			31 décembre 2020		
	% en capital	Cours de bourse <sup>1</sup>	(EUR millions)	% en capital	Cours de bourse <sup>1</sup>	(EUR millions)
<b>Actifs cotés</b>			<b>17.485,4</b>			<b>17.574,3</b>
adidas	6,84	266,20	3.650,8	6,84	297,90	4.085,6
SGS	18,93	2.681	3.468,0	18,93	2.670	3.539,5
Pernod Ricard	7,60	160,05	3.183,9	7,60	156,80	3.119,2
Umico	18,02	45,23	2.007,9	18,02	39,29	1.744,2
Imerys	54,64	41,52	1.926,9	54,64	38,66	1.794,2
Holcim	5,77	55,54	1.783,8	7,57	48,62	2.099,9
Mowi	7,01	212,20	769,1	5,85	191,00	551,7
GEA	8,51	34,95	536,7	8,51	29,28	449,7
Ontex	19,98	8,98	147,8	19,98	11,00	181,0
Total	0,01	39,78	10,6	0,01	35,30	9,4
<b>Actifs privés</b>			<b>1.565,2</b>			<b>1.150,2</b>
Webhelp	61,18		1.110,3	61,45		1.043,8
Canyon	51,87 <sup>2</sup>		348,6	-		-
Parques Reunidos	23,00		106,3	23,00		106,3
<b>Sienna Capital</b>			<b>2.477,6</b>			<b>2.521,1</b>
<b>Autres</b>			<b>117,0</b>			<b>94,0</b>
<b>Portefeuille</b>			<b>21.645,2</b>			<b>21.339,5</b>
Actions propres			807,2			721,4
Endettement brut			(2.785,8)			(2.285,8)
Cash/quasi-cash/trading			1.423,2			722,7
<b>Actif net réévalué (global)</b>			<b>21.089,9</b>			<b>20.497,9</b>
Actif net réévalué (EUR p.a.) <sup>3</sup>			130,70			127,03
Cours de bourse (EUR p.a.)			88,26			82,52
Décote			32,5 %			35,0 %

<sup>1</sup> Cours de bourse de clôture en EUR sauf pour SGS et Holcim en CHF et Mowi en NOK

<sup>2</sup> Pourcentage de détention dans Canyon par GBL, via sa détention de 86,45 % dans GfG Capital aux côtés de co-investisseurs, qui elle-même détient 60,00 % dans le véhicule de reprise ; détention de GBL, hors les titres détenus par Sienna Capital (détention indirecte additionnelle de 1,45 %)

<sup>3</sup> Sur base de 161.358.287 actions

Dont Sienna Capital peut être détaillé comme suit :

	31 mars 2021 (EUR millions)	31 décembre 2020 (EUR millions)
<b>Sienna Capital</b>	<b>2.477,6</b>	<b>2.521,1</b>
<b>Gestionnaires de fonds externes</b>	<b>1.634,4</b>	<b>1.832,1</b>
Marcho Partners	372,7	417,6
Sagard	294,0	306,1
Ergon Capital Partners	258,7	433,0
Kartesia	207,9	189,6
PrimeStone	171,4	197,6
BDT Capital Partners	119,3	110,9
Backed	83,3	69,4
Mérieux Equity Partners	60,1	60,2
C2 Capital Partners	60,0	41,9
Carlyle	7,2	5,9
<b>Investissements directs/co-investissements</b>	<b>838,1</b>	<b>683,7</b>
Upfield	450,0	450,0
Globality	103,5	-
Cepsa	77,3	73,2
Autres investissements directs/co-investissements	207,3	160,5
<b>Nouvelles stratégies verticales</b>	<b>6,1</b>	<b>5,8</b>
Avanti Acquisition Corp.	6,1	5,8
Sienna Capital Opportunity Fund	0,1	(0,0)
<b>Autres</b>	<b>(1,1)</b>	<b>(0,6)</b>

### 1.3. Situation financière

L'endettement net a diminué de EUR 1.563 millions au 31 décembre 2020 à EUR 1.363 millions au 31 mars 2021. Cette diminution, détaillée dans le tableau suivant, tient notamment compte des désinvestissements pour EUR 792 millions et des cash earnings (EUR 111 millions), ces flux étant partiellement compensés par les investissements (principalement Canyon, Sienna Capital, Mowi et GBL) pour EUR 685 millions :

EUR millions	Trésorerie brute	Endettement brut	Endettement net
<b>Situation au 31 décembre 2020</b>	<b>722,7</b>	<b>(2.285,8)</b>	<b>(1.563,1)</b>
Cash earnings	110,8		110,8
Investissements :	(684,8)		(684,8)
<i>Canyon</i>	(357,2)		(357,2)
<i>Sienna Capital</i>	(156,6)		(156,6)
<i>Mowi</i>	(110,3)		(110,3)
<i>GBL</i>	(34,9)		(34,9)
<i>Autres</i>	(25,8)		(25,8)
Désinvestissements :	792,3		792,3
<i>Holcim</i>	530,2		530,2
<i>Sienna Capital</i>	262,1		262,1
Obligations institutionnelles	492,3	(500,0)	(7,7)
Autres	(10,0)		(10,0)
<b>Situation au 31 mars 2021</b>	<b>1.423,2</b>	<b>(2.785,8)</b>	<b>(1.362,6)</b>

Rapporté à la valeur du portefeuille, l'endettement net est de 6,3 % au 31 mars 2021 et se détaille comme suit :

EUR millions	31 mars 2021	31 décembre 2020
Obligations institutionnelles	(1.500,0)	(1.000,0)
Obligations échangeables en titres Holcim	(750,0)	(750,0)
Obligations échangeables en titres GEA	(450,0)	(450,0)
Autres	(85,8)	(85,8)
<b>Endettement brut</b>	<b>(2.785,8)</b>	<b>(2.285,8)</b>
<b>Trésorerie brute (hors autocontrôle)</b>	<b>1.423,2</b>	<b>722,7</b>
<b>(Endettement net) / Trésorerie nette</b>	<b>(1.362,6)</b>	<b>(1.563,1)</b>

La durée moyenne pondérée de la dette brute s'établit à 4,2 années à fin mars 2021 (3,3 années à fin 2020).

Au 31 mars 2021, les lignes de crédit confirmées s'élèvent à EUR 2.150 millions (entièrement non tirées) et arrivent à maturité au cours de la période 2024-26.

Le profil de liquidité s'élève à EUR 3.573 millions à fin mars 2021 (en tenant compte de la trésorerie brute et du montant non tiré sur les lignes de crédit confirmées), à comparer à EUR 2.873 millions à fin décembre 2020.

Cette situation ne comprend pas les engagements de la société dans le cadre (i) de Sienna Capital qui s'élèvent à EUR 733 millions à fin mars 2021 (EUR 826 millions au 31 décembre 2020) et (ii) des dettes envers les actionnaires minoritaires Webhelp qui sont valorisées à EUR 836 millions à fin mars 2021 (EUR 800 millions au 31 décembre 2020).

Enfin, au 31 mars 2021, l'autocontrôle porte sur 9.153.200 actions propres, représentant 5,67 % du capital émis et valorisé à EUR 807 millions, à comparer à respectivement 5,42 % et EUR 721 millions au 31 décembre 2020.

## 2. Résultats consolidés (présentation économique)

EUR millions	31 mars 2021					31 mars 2020
	Cash earnings	Mark to market et autres non cash	Entreprises opérationnelles (associées ou consolidées) et Sienna Capital	Eliminations, plus-value, dépréciations et reprises	Consolidé	Consolidé
Résultat net des entreprises associées et opérationnelles consolidées	-	-	40,9	-	40,9	1,2
Dividendes nets des participations	105,0	(0,3)	-	-	104,7	112,6
Produits et charges d'intérêts	12,8	(0,4)	(17,5)	-	(5,1)	(4,0)
Autres produits et charges financiers	3,2	(38,1)	40,5	-	5,6	(82,2)
Autres produits et charges d'exploitation	(10,1)	(1,4)	(27,4)	-	(38,9)	(7,2)
Résultats sur cessions, dépréciations et reprises d'actifs non courants	-	-	118,4	-	118,4	(5,8)
Impôts	(0,1)	-	(0,1)	-	(0,1)	(0,1)
<b>Résultat net consolidé IFRS 2021 (3 mois 2021)</b>	<b>110,8</b>	<b>(40,2)</b>	<b>154,9</b>	<b>-</b>	<b>225,4</b>	
Résultat net consolidé IFRS 2020 (3 mois 2020)	161,2	14,3	(161,0)	-		14,6

Le **résultat net consolidé, quote-part groupe**, au 31 mars 2021, s'établit à EUR 225 millions, à comparer à EUR 15 millions au 31 mars 2020.

Ce résultat est influencé principalement par :

- les dividendes nets des participations pour EUR 105 millions ;
- la contribution de Sienna Capital de EUR 161 millions, dont les résultats de cessions d'ECP III suite aux ventes de Keesing et svt (EUR 120 millions) et la variation de juste valeur des fonds de Sienna Capital non consolidés ou non mis en équivalence pour EUR 47 millions ;
- l'effet de la mise à valeur de marché des composantes dérivées associées aux obligations échangeables en titres Holcim et GEA (EUR - 45 millions).

### 2.1. Cash earnings (EUR 111 millions contre EUR 161 millions)

EUR millions	31 mars 2021	31 mars 2020
Dividendes nets des participations	105,0	131,1
Produits et charges d'intérêts	12,8	40,6
<i>Intérêts Sienna Capital</i>	<i>17,5</i>	<i>44,5</i>
<i>Autres produits et charges d'intérêts</i>	<i>(4,8)</i>	<i>(3,9)</i>
Autres produits et charges financiers	3,2	(2,2)
Autres produits et charges d'exploitation	(10,1)	(8,2)
Impôts	(0,1)	(0,0)
<b>Total</b>	<b>110,8</b>	<b>161,2</b>

Les **dividendes nets des participations** perçus au 31 mars 2021 sont en baisse par rapport à 2020, notamment suite à la diminution de la contribution perçue de Total en conséquence des ventes de titres en janvier 2020 et à l'absence de récupérations de retenues à la source en 2021.

EUR millions	31 mars 2021	31 mars 2020
SGS	103,5	107,8
Mowi	1,1	1,1
Total	0,3	9,2
Récupérations de retenues à la source	-	13,0
<b>Total</b>	<b>105,0</b>	<b>131,1</b>

SGS a versé un dividende annuel de CHF 80,00 par action (CHF 80,00 en 2020).

Mowi a versé au premier trimestre 2021 un dividende de NOK 0,32 par action.

Total a détaché, au 31 mars 2021, les deuxième et troisième acomptes trimestriels 2020, soit EUR 0,66 et EUR 0,66 par action respectivement.

Les **récupérations de retenues à la source** comprenaient, en 2020, les remboursements par les autorités fiscales françaises des retenues à la source qui avaient été pratiquées sur des dividendes ENGIE et Total perçus en 2016 et en 2017 (EUR 13 millions).

Les **produits et charges d'intérêts** (EUR 13 millions) comprennent principalement (i) les produits d'intérêts sur Sienna Capital (EUR 18 millions contre EUR 44 millions en 2020) et (ii) les charges d'intérêts sur les emprunts obligataires institutionnels émis en 2017, 2018 et 2021 (EUR - 4 millions contre EUR - 4 millions en 2020).

Les **autres produits et charges financiers** (EUR 3 millions) se composent principalement des résultats de yield enhancement pour EUR 5 millions (EUR 1 million en 2020).

Les **autres produits et charges d'exploitation** s'élèvent à EUR - 10 millions à fin mars 2021 et sont en hausse par rapport à 2020.

## 2.2. Mark to market et autres non cash (EUR - 40 millions contre EUR 14 millions)

EUR millions	31 mars 2021	31 mars 2020
Dividendes nets des participations	(0,3)	(18,5)
Produits et charges d'intérêts	(0,4)	(0,0)
Autres produits et charges financiers	(38,1)	31,4
Autres produits et charges d'exploitation	(1,4)	1,5
<b>Total</b>	<b>(40,2)</b>	<b>14,3</b>

Les **dividendes nets des participations** correspondaient principalement, en 2020, à l'extourne des deuxième et troisième acomptes trimestriels sur dividende de Total qui avaient été comptabilisés dans cette rubrique fin 2019. Suite aux cessions de titres Total en janvier 2020, cette section n'est plus significative au 31 mars 2021.

Les **autres produits et charges financiers** incluent notamment :

- la mise à valeur de marché des composantes dérivées associées aux obligations échangeables en titres GEA (EUR - 23 millions contre EUR 0 million en 2020) et aux obligations échangeables en titres Holcim (EUR - 21 millions contre EUR 41 millions en 2020).

Cette perte non monétaire comprend l'évolution de la valeur des options d'achat sur titres sous-jacents implicitement contenues dans les obligations échangeables en titres Holcim émises en septembre 2019 et dans les obligations échangeables en titres GEA émises en octobre 2020, principalement induite par l'évolution, depuis l'émission de ces obligations, des cours de bourse des actions Holcim et GEA. Le résultat au 31 mars 2021 illustre l'asymétrie comptable et la volatilité des résultats périodiques qui subsisteront pendant toute la durée de vie des obligations échangeables.

- les mises à valeur de marché du portefeuille de trading, des instruments dérivés et des fonds communs de placement (EUR 7 millions contre EUR - 10 millions en 2020).

### 2.3. Entreprises opérationnelles (associées ou consolidées) et Sienna Capital (EUR 155 millions contre EUR - 161 millions)

EUR millions	31 mars 2021	31 mars 2020
Résultat net des entreprises associées et opérationnelles consolidées	40,9	1,2
Produits et charges d'intérêts	(17,5)	(44,5)
Autres produits et charges financiers	40,5	(111,3)
<i>Sienna Capital</i>	48,1	(111,3)
<i>Webhelp</i>	(7,6)	-
Autres produits et charges d'exploitation	(27,4)	(0,5)
<i>Sienna Capital</i>	1,4	(0,5)
<i>Webhelp</i>	(28,8)	-
Résultats sur cessions, dépréciations et reprises d'actifs non courants	118,4	(5,8)
Impôts	(0,1)	(0,1)
<b>Total</b>	<b>154,9</b>	<b>(161,0)</b>

Le résultat net des entreprises associées et opérationnelles consolidées s'élève à EUR 41 millions contre EUR 1 million en 2020 :

EUR millions	31 mars 2021	31 mars 2020
Imerys	39,4	23,9
Webhelp/Sapiens	10,8	2,2
Parques Reunidos/Piolin II	(11,3)	(15,4)
Canyon/GfG Capital	(8,6)	-
Sienna Capital	10,6	(9,6)
<i>Backed 1, Backed 2 et Backed Encore 1</i>	13,2	2,5
<i>ECP IV</i>	2,0	(2,0)
<i>ECP I &amp; II</i>	(0,0)	(0,0)
<i>Avanti Acquisition Corp.</i>	(0,0)	-
<i>Mérieux Participations 2</i>	(0,1)	(7,7)
<i>Canyon/GfG Capital</i>	(0,2)	-
<i>Filiales opérationnelles d'ECP III</i>	(4,3)	(2,3)
<b>Total</b>	<b>40,9</b>	<b>1,2</b>

#### Imerys (EUR 39 millions contre EUR 24 millions)

Le résultat courant net augmente de 48,9 % à EUR 73 millions au 31 mars 2021 (EUR 49 millions au 31 mars 2020). Le résultat opérationnel courant s'établit à EUR 116 millions (EUR 83 millions au 31 mars 2020). Le résultat net, part du groupe, s'élève à EUR 72 millions au 31 mars 2021 (EUR 44 millions au 31 mars 2020).

La contribution d'Imerys au résultat de GBL s'établit à EUR 39 millions en 2021 (EUR 24 millions en 2020), reflétant la variation du résultat net, part du groupe, et le taux d'intégration d'Imerys de 54,75 % en 2021 (54,35 % en 2020).

Le communiqué de presse relatif aux résultats du 31 mars 2021 d'Imerys peut être consulté sur le site [www.imerys.com](http://www.imerys.com).

#### Webhelp/Sapiens (EUR 11 millions contre EUR 2 millions)

Le résultat courant net s'élève à EUR 48 millions au 31 mars 2021 (EUR 25 millions au 31 mars 2020). Le résultat opérationnel courant s'établit à EUR 64 millions (EUR 36 millions au 31 mars 2020). Le résultat net, part du groupe, s'élève à EUR 18 millions au 31 mars 2021 (EUR 4 millions au 31 mars 2020).

Au 31 mars 2021, la contribution de Webhelp au résultat de GBL s'élève à EUR 11 millions, sur base d'un résultat de EUR 18 millions réalisé au 31 mars 2021 et tenant compte d'un taux d'intégration de 59,89 %.

#### Parques Reunidos/Piolin II (EUR - 11 millions contre EUR - 15 millions)

Au 31 mars 2021, la contribution de Piolin II s'élève à EUR - 11 millions, considérant une perte de Piolin II de EUR - 49 millions et tenant compte d'un taux d'intégration de 23,10 %.

#### Canyon/GfG Capital (EUR - 9 millions)

Suite à l'acquisition du groupe Canyon, GBL a reconnu une contribution de EUR - 9 millions sur cette participation, correspondant à la quote-part de GBL dans les frais supportés par GfG Capital dans le cadre de l'acquisition.

#### Sienna Capital (EUR 11 millions contre EUR - 10 millions)

La contribution de Sienna Capital au résultat de GBL au 31 mars 2021 s'élève à EUR 11 millions à comparer à EUR - 10 millions un an plus tôt.

Ce résultat comprend notamment (i) les contributions de Backed 1, Backed 2 et Backed Encore 1 (EUR 13 millions en 2021 contre EUR 3 millions en 2020), (ii) le résultat de ECP IV (EUR 2 millions en 2021 contre EUR - 2 millions en 2020), (iii) la contribution de Mérieux Participations 2 (EUR - 0 million en 2021 contre EUR - 8 millions en 2020) et (iv) les résultats des filiales opérationnelles d'ECP III (EUR - 4 millions en 2021 contre EUR - 2 millions en 2020).

Les **charges nettes d'intérêts** (EUR - 18 millions) se composent presque exclusivement des charges d'intérêts envers GBL (EUR - 44 millions en 2020).

Les **autres produits et charges financiers** reprennent principalement :

- la variation de juste valeur des fonds de Sienna Capital non consolidés ou non mis en équivalence, en application de la norme IFRS 9, pour un montant total de EUR 47 millions (EUR - 111 millions en 2020), dont principalement les fonds Kartesia (EUR 34 millions contre EUR - 23 millions en 2020), PrimeStone (EUR 17 millions contre EUR - 51 millions en 2020), BDT (EUR 9 millions contre EUR - 6 millions en 2020), Matador (EUR 5 millions contre EUR - 9 millions en 2020), les fonds Sagard (EUR 3 millions contre EUR - 19 millions en 2020) et Marcho Partners (EUR - 30 millions contre EUR - 3 millions en 2020) ;
- les variations des dettes envers les actionnaires minoritaires (fondateurs) de Webhelp pour EUR - 8 millions.

Les **autres produits et charges d'exploitation** comprennent notamment les variations des dettes comptabilisées dans le cadre du plan d'intéressement du personnel de Webhelp (EUR - 29 millions), dont l'effet de l'actualisation et du vesting.

Les **résultats sur cessions, dépréciations et reprises d'actifs non courants** reprennent principalement les plus-values nettes de cessions par ECP III de Keesing (EUR 65 millions) et svt (EUR 55 millions).

### 3. Résultats consolidés (présentation IFRS)

Le tableau suivant reprend la décomposition du compte de résultats IFRS de GBL selon cinq secteurs :

- **Holding** : reprenant la maison-mère GBL et ses filiales dont le but principal est la gestion de participations ainsi que les sociétés opérationnelles non consolidées ou associées ;
- **Imerys** : comprenant le groupe Imerys, groupe français coté sur Euronext Paris, qui occupe des positions de premier plan dans chacune de ses deux branches d'activité : Minéraux de Performance et Matériaux et Solutions Haute Température ;
- **Webhelp/Sapiens** : comprenant le groupe Webhelp, groupe français non coté, spécialiste de l'expérience client et l'externalisation des processus métiers, ainsi que le véhicule d'investissement dédié ;
- **Canyon/GfG Capital** : comprenant le groupe Canyon, groupe allemand non coté, leader mondial dans la distribution *direct-to-consumer* (DTC) exclusivement en ligne de vélos haut de gamme, ainsi que le véhicule d'investissement dédié ; et
- **Sienna Capital** : reprenant
  - d'une part, sous les activités d'investissement, les sociétés Sienna Capital, Avanti Acquisition Corp., Backed 1, Backed 1 Founder, Backed 2, Backed 2 Founder, Backed Encore 1, Backed Encore 1 Founder, BDT Capital Partners Fund II, Canyon Bicycles GmbH, Carlyle International Energy Partners II, Ceva Santé Animale, C2 Capital Global Export-to-China Fund, E.C.B. (Bastille)-Telenco, E.C.P. (Polaris)-Palex, ECP, ECP II, ECP IV, Ergon opseo Long Term Value Fund, Ergon SVT Long Term Value Fund, Globality, Kartesia Credit Opportunities III et IV, KKR Azur Co-invest LP, KKR Rainbow Co-Invest (Asset) LP, KKR Sigma Co-Invest II, Marcho Partners, Marcho Partners Long, Matador Coinvestment, Mérieux Participations I et 2, PrimeStone, Sagard, Sagard II, Sagard 3, Sagard 4, Sagard NewGen et Streetteam Software Limited ;
  - d'autre part, sous les activités opérationnelles consolidées, les filiales opérationnelles d'ECP III (sous-groupes Sausalitos, Vanreusel, Indo, ...).

Les résultats d'un secteur incluent tous les éléments qui lui sont directement attribuables.

EUR millions	31 mars 2021						31 mars 2020
	Holding	Imerys	Webhelp/ Sapiens	Canyon/ GfG Capital	Sienna Capital	Consolidé	Consolidé
Quote-part dans le résultat net des entreprises associées	(11,3)	-	-	-	16,6	5,3	(22,7)
Dividendes nets des participations	104,7	-	-	-	-	104,7	112,6
Autres produits et charges d'exploitation liés aux activités d'investissement	(11,5)	-	(0,1)	(0,0)	1,3	(10,2)	(7,0)
Résultat sur cessions, dépréciations et reprises d'actifs non courants liés aux activités d'investissement	-	-	-	-	131,7	131,7	(6,4)
Produits et charges financiers des activités d'investissement	(22,5)	-	(0,0)	-	30,6	8,0	(86,3)
<b>Résultat avant impôts provenant des activités d'investissement</b>	<b>59,3</b>	<b>-</b>	<b>(0,1)</b>	<b>(0,0)</b>	<b>180,2</b>	<b>239,4</b>	<b>(9,7)</b>
Chiffre d'affaires	-	1.058,5	494,9	-	24,2	1.577,5	1.521,5
Matières premières et consommables	-	(368,0)	(11,3)	-	(8,0)	(387,3)	(425,2)
Frais de personnel	-	(228,7)	(353,3)	-	(7,9)	(589,8)	(530,3)
Amortissements sur immobilisations incorporelles et corporelles	-	(75,7)	(38,8)	-	(5,2)	(119,8)	(129,3)
Autres produits et charges d'exploitation liés aux activités opérationnelles	-	(272,2)	(71,0)	(10,0)	(7,5)	(360,8)	(331,2)
Résultat sur cessions, dépréciations et reprises d'actifs non courants liés aux activités opérationnelles	-	0,7	(0,3)	-	(0,0)	0,4	0,2
Produits et charges financiers des activités opérationnelles	-	(11,7)	(25,7)	(0,0)	(3,1)	(40,4)	(36,4)
<b>Résultat avant impôts provenant des activités opérationnelles consolidées</b>	<b>-</b>	<b>102,8</b>	<b>(5,5)</b>	<b>(10,0)</b>	<b>(7,5)</b>	<b>79,8</b>	<b>69,3</b>
Impôts sur le résultat	(0,1)	(28,0)	(12,6)	(0,0)	0,0	(40,6)	(24,3)
<b>Résultat consolidé de la période</b>	<b>59,2</b>	<b>74,9</b>	<b>(18,1)</b>	<b>(10,0)</b>	<b>172,7</b>	<b>278,6</b>	<b>35,3</b>
<b>Attribuable au groupe</b>	<b>59,2</b>	<b>39,4</b>	<b>(25,6)</b>	<b>(8,9)</b>	<b>161,2</b>	<b>225,4</b>	<b>14,6</b>
Attribuable aux participations ne donnant pas le contrôle	-	35,4	7,5	(1,1)	11,5	53,2	20,7

EUR par action	31 mars 2021	31 mars 2020
Résultat consolidé de la période par action		
Base	1,48	0,09
Dilué	1,48	0,09

## 4. Événements subséquents

### Ventes d'actifs

**Holcim :** Au cours du deuxième trimestre 2021 et jusqu'au 4 mai 2021 (inclus), GBL a vendu à terme à échéance au 15 juin 2021 une fraction de sa détention dans Holcim représentant 0,71 % du capital (4,4 millions de titres) pour un montant net de EUR 217 millions. Ces ventes généreront une plus-value<sup>1</sup> de EUR 54 millions. La détention de GBL diminuera de 5,77 % du capital de Holcim à fin mars 2021 à 5,06 % consécutivement à ces cessions.

**Umicore :** Au cours du deuxième trimestre et jusqu'au 4 mai 2021 (inclus), GBL a réduit sa détention dans Umicore de 18,02 % du capital à 17,04 % au travers de la cession de 2,4 millions de titres pour un montant net de EUR 120 millions. Ces ventes ont généré un plus-value<sup>1</sup> de EUR 71 millions.

### Financement

Consécutivement au placement réalisé par l'Émetteur le 23 mars 2021 tel que décrit en section 1.1, le règlement-livraison des Obligations est intervenu le 1<sup>er</sup> avril 2021.

### Rachats d'actions propres

Entre le 1<sup>er</sup> avril et le 4 mai 2021, GBL a acquis, en direct et au travers de ses filiales, 41.117 actions GBL, représentant 0,03 % du capital émis et valorisées à EUR 3,6 millions au 4 mai 2021.

### Gouvernance

A l'issue de l'Assemblée Générale du 27 avril 2021, le Conseil d'Administration comporte 13 membres. Jacques Veyrat a notamment été élu en qualité d'Administrateur indépendant pour un mandat de 4 ans.

## 5. Perspectives pour l'exercice 2021

Notre engagement envers les investisseurs demeure de générer un rendement total attractif, surperformant notre indice de référence sur le long terme, en combinant (i) l'appréciation de notre actif net réévalué et (ii) un dividende durable.

A compter du présent exercice 2021, GBL établira son ratio de distribution de dividende ordinaire entre 75 % et 100 % de ses cash earnings, avec la possibilité de considérer à l'avenir des dividendes exceptionnels lorsque et si cela est jugé approprié. Sur ces bases, nous continuerons à générer un rendement dividendaire attractif pour nos actionnaires tout en assurant des ressources financières supplémentaires soutenant (i) l'accélération de la croissance de l'actif net réévalué initiée au cours des dernières années, (ii) nos sociétés en portefeuille en cas de besoin et (iii) l'exécution de notre programme de rachat d'actions propres.

En l'absence d'événements majeurs, nous anticipons de donner plus de précisions sur la distribution dividendaire envisagée au titre de l'exercice 2021 dans le cadre de la publication de nos résultats semestriels 2021 prévue le 30 juillet 2021.

<sup>1</sup> Sans impact sur le résultat net consolidé de GBL en 2021, conformément à la norme IFRS 9

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  
secretaire.corporatif@powercorp.com

161, Bay Street, bureau 5000  
Toronto (Ontario) Canada M5J 2S1  
416 607-2250

[www.powercorporation.com](http://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](http://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](http://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<sup>e</sup> 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](http://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](http://www.PowerCorporation.com/Collectivites)

La marque de confiance du Programme des Entreprises généreuses est une marque d'Imagine Canada utilisée sous licence par Power Corporation du Canada.

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<sup>MD</sup>. Les marques de commerce qui ne sont pas la propriété de Power Corporation du Canada sont utilisées avec autorisation.

