



## Rapport trimestriel aux actionnaires

### Résultats du premier trimestre

Pour le trimestre clos le 31 mars 2022

## **Rapport trimestriel aux actionnaires**

Veillez vous reporter à la page 1 pour prendre connaissance des mises en garde au sujet des déclarations prospectives et des mesures financières non définies par les IFRS.

Il est possible d'obtenir des exemplaires du présent rapport en se rendant à l'adresse [www.greatwestlifeco.com](http://www.greatwestlifeco.com) ou en communiquant avec le Service du secrétariat général au 204 946-4388.

## RAPPORT TRIMESTRIEL AUX ACTIONNAIRES

### Résultats pour le trimestre allant du 1<sup>er</sup> janvier au 31 mars 2022

Les états financiers consolidés intermédiaires résumés non audités et les notes annexes en date du 31 mars 2022 ont été approuvés par le conseil d'administration lors d'une réunion tenue aujourd'hui.

Great-West Lifeco Inc. (Lifeco ou la compagnie) a annoncé aujourd'hui ses résultats pour le premier trimestre de 2022. Le bénéfice net et le bénéfice fondamental<sup>1</sup> se sont chiffrés à 770 M\$ et à 809 M\$, respectivement, en hausse de 9 % par rapport à la période correspondante de 2021.

Détenteurs d'actions ordinaires	Bénéfice fondamental <sup>(1)</sup>		Bénéfice net	
	T1 2022	T1 2021	T1 2022	T1 2021
<b>Bénéfice par secteur<sup>(1)</sup></b>				
Exploitation canadienne	272 \$	298 \$	275 \$	287 \$
Exploitation américaine	120	104	105	89
Exploitation européenne	245	201	219	195
Solutions de gestion du capital et des risques	170	145	169	145
Exploitation générale de Lifeco	2	(9)	2	(9)
<b>Total du bénéfice<sup>(1)</sup></b>	<b>809 \$</b>	<b>739 \$</b>	<b>770 \$</b>	<b>707 \$</b>
<b>Bénéfice par action<sup>(2)</sup></b>	<b>0,87 \$</b>	<b>0,80 \$</b>	<b>0,83 \$</b>	<b>0,76 \$</b>
<b>Rendement des capitaux propres<sup>(2)(3)</sup></b>	<b>14,7 %</b>	<b>13,6 %</b>	<b>14,1 %</b>	<b>15,7 %</b>

Le bénéfice fondamental par action ordinaire s'est établi à 0,87 \$ pour le premier trimestre de 2022, en hausse de 9 % comparativement à 0,80 \$ il y a un an, les honoraires ayant profité de l'augmentation des niveaux moyens des marchés boursiers dans tous les territoires par rapport au premier trimestre de 2021. De plus, les résultats au chapitre de la mortalité se sont globalement améliorés par rapport à 2021, particulièrement en ce qui concerne les activités de réassurance vie en Europe et aux États-Unis.

Le bénéfice net par action présenté s'est chiffré à 0,83 \$ pour le premier trimestre de 2022, en hausse comparativement à 0,76 \$ il y a un an, essentiellement en raison de l'augmentation du bénéfice fondamental.

Au premier trimestre de 2022, le rendement des capitaux propres s'est établi à 14,1 % et le rendement des capitaux propres fondamental, à 14,7 %, un résultat solide compte tenu des défis macroéconomiques continus.

<sup>1</sup> Le bénéfice fondamental est une mesure financière non conforme aux PCGR. Se reporter à la rubrique Mesures financières et ratios non conformes aux PCGR du présent document pour obtenir de plus amples renseignements.

<sup>2</sup> Le bénéfice fondamental par action et le rendement des capitaux propres fondamental sont des ratios non conformes aux PCGR. Se reporter à la rubrique Mesures financières et ratios non conformes aux PCGR du présent document pour obtenir de plus amples renseignements.

<sup>3</sup> Le rendement des capitaux propres fondamental et le rendement des capitaux propres sont calculés à l'aide du bénéfice et des capitaux propres attribuables aux détenteurs d'actions ordinaires applicables pour les quatre derniers trimestres.

## Faits saillants

### Maintien de la vigueur du capital et de la flexibilité financière

- La situation de capital de la compagnie demeurerait solide au 31 mars 2022, avec un ratio du TSAV<sup>4</sup> de 119 % pour la Canada Vie, la principale filiale en exploitation de Lifeco au Canada, soit un résultat proche de la limite supérieure de la fourchette cible interne de la compagnie et supérieur à la cible de surveillance. Au cours du trimestre, le ratio du TSAV a diminué de cinq points, principalement en raison de l'augmentation significative des taux d'intérêt.

### Un actif consolidé de 600 G\$ et un actif administré<sup>5</sup> de 2,2 billions de dollars

- L'actif consolidé s'est chiffré à environ 600 G\$ et l'actif administré, à environ 2,2 billions de dollars au 31 mars 2022, en baisse de 5 % et de 4 %, respectivement, par rapport au 31 décembre 2021. Au cours du trimestre, la hausse des taux d'intérêt, les fluctuations des marchés boursiers, qui ont suivi une tendance généralement baissière, et le raffermissement du dollar canadien ont eu une incidence négative sur la valeur des actifs. Toutefois, ces facteurs ont été partiellement contrebalancés par la croissance des nouvelles affaires au sein des autres actifs administrés<sup>6</sup>.

## RÉSULTATS D'EXPLOITATION SECTORIELS

Aux fins de la présentation de l'information, les résultats d'exploitation consolidés de Lifeco sont regroupés en 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 de Lifeco, lesquels reflètent la structure de gestion et la structure interne de la compagnie. Pour obtenir de plus amples informations, se reporter au rapport de gestion intermédiaire de la compagnie pour le premier trimestre de 2022.

### EXPLOITATION CANADIENNE

- Bénéfice fondamental de 272 M\$ et bénéfice net de 275 M\$ pour l'exploitation canadienne au premier trimestre** – Le bénéfice fondamental s'est établi à 272 M\$ pour le premier trimestre de 2022, en baisse de 9 % par rapport au premier trimestre de 2021. Cette diminution s'explique principalement par les résultats défavorables au chapitre de la morbidité dans l'unité Client collectif, ainsi que par l'incidence défavorable des nouvelles affaires et du comportement des titulaires de polices dans l'unité Client individuel.
- Flux de trésorerie nets positifs<sup>6</sup> des activités de gestion de patrimoine des unités Client collectif et Client individuel** – Au premier trimestre de 2022, les unités Client collectif et Client individuel au Canada ont enregistré des flux de trésorerie nets positifs de l'actif administré relatifs aux activités liées aux honoraires tirés des produits de gestion du patrimoine de 541 M\$ et de 173 M\$, respectivement.
- Compagnie d'assurance dont la marque a le plus de valeur au Canada** – Brand Finance, un cabinet-conseil de premier plan en valorisation de la marque, a classé la Canada Vie au quatrième rang de son palmarès des marques ayant le plus de valeur au Canada, faisant d'elle la première compagnie d'assurance à se tailler une place parmi les cinq marques canadiennes ayant le plus de valeur. Le rapport annuel Canada 100 2022 souligne l'augmentation de 150 % de la valeur de la marque, qui découle du regroupement de trois entreprises de marque distincte sous une seule marque, l'accroissement important de la force de la marque, qui est passée d'une note de A+ (« forte ») à AAA- (« extrêmement forte »), ainsi que le rendement exceptionnel de la marque de la Canada Vie sur le marché canadien.

<sup>4</sup> Le ratio du Test de suffisance du capital des sociétés d'assurance-vie (TSAV) est fondé sur les résultats consolidés de La Compagnie d'Assurance du Canada sur la Vie (la Canada Vie), la principale filiale en exploitation de Lifeco au Canada. Le ratio du TSAV est calculé conformément à la ligne directrice Test de suffisance du capital des sociétés d'assurance-vie du Bureau du surintendant des institutions financières. Se reporter à la rubrique Gestion et suffisance du capital du rapport de gestion intermédiaire du premier trimestre de 2022 de la compagnie pour obtenir de plus amples renseignements.

<sup>5</sup> L'actif administré est une mesure financière non conforme aux PCGR. Se reporter à la rubrique Mesures financières et ratios non conformes aux PCGR du présent document pour obtenir de plus amples renseignements.

<sup>6</sup> Se reporter à la rubrique Glossaire du rapport de gestion intermédiaire du premier trimestre de 2022 de la compagnie pour obtenir de plus amples renseignements sur la composition des autres actifs administrés et des flux de trésorerie nets.

---

## EXPLOITATION AMÉRICAINE

- **Bénéfice fondamental de 106 M\$ US (134 M\$) et bénéfice net de 94 M\$ US (120 M\$) pour l'unité Services financiers de l'exploitation américaine au premier trimestre** – L'unité Services financiers de l'exploitation américaine a affiché un bénéfice fondamental de 106 M\$ US (134 M\$) pour le premier trimestre de 2022, en hausse de 22 M\$ US, soit 26 %, par rapport au premier trimestre de 2021. L'augmentation est principalement attribuable à la hausse de l'apport des placements et à l'augmentation des honoraires nets découlant de l'accroissement des niveaux moyens des marchés boursiers, facteurs contrebalancés en partie par la hausse des charges d'exploitation engagées afin de favoriser la croissance future des activités.
- **Conclusion de l'acquisition des affaires de retraite à service complet de Prudential Financial, Inc. (Prudential)** – Le 1<sup>er</sup> avril 2022, Empower a conclu l'acquisition précédemment annoncée des affaires de retraite à service complet de Prudential. La conclusion de l'acquisition a permis à Empower d'élargir sa portée aux États-Unis à plus de 17,1 millions de participants des régimes de retraite et d'accroître son actif administré pour le compte d'environ 71 000 régimes d'épargne en milieu de travail, pour le porter à 1,4 billion de dollars américains.

Le 30 mars 2022, Great-West Lifeco U.S. LLC, une filiale de la compagnie, a obtenu une facilité de crédit non renouvelable d'une durée de deux ans de 625 M\$ (500 M\$ US) afin de financer une partie de l'acquisition des activités de services de retraite de Prudential. Au 31 mars 2022, le montant total de la facilité avait été prélevé, de même qu'un montant de 403 M\$ (323 M\$ US) sur une facilité de crédit renouvelable existante.

- **Les synergies de coûts annualisées sont toujours en voie d'être réalisées** – Des synergies de coûts annualisées avant impôt de 80 M\$ US avaient été réalisées au 31 mars 2022 relativement à l'acquisition des activités de services de retraite de MassMutual par la compagnie. 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.
- **Flux de trésorerie nets positifs d'Empower et de Personal Capital** – Au premier trimestre de 2022, Empower a comptabilisé des flux de trésorerie nets positifs de l'actif administré de 29 G\$ US (36 G\$), et Personal Capital, des flux nets positifs des actifs gérés<sup>7</sup> de 1,2 G\$ US (1,5 G\$).
- **Perte nette de 4 M\$ US (5 M\$) pour Putnam au premier trimestre** – La perte nette de Putnam s'est établie à 4 M\$ US (5 M\$) pour le premier trimestre de 2022, comparativement à 3 M\$ US (3 M\$) au premier trimestre de 2021. La volatilité du marché au cours du trimestre a influé sur les honoraires et a donné lieu à des pertes sur les capitaux de lancement, deux facteurs qui, conjugués à la légère hausse des charges d'exploitation, se sont traduits par une augmentation de 1 M\$ US (1 M\$) de la perte par rapport au premier trimestre de 2021. Pour Putnam, il n'y avait aucune différence entre le bénéfice net (la perte nette) et le bénéfice fondamental (la perte fondamentale).
- **Putnam continue de maintenir un solide rendement des placements** – Au 31 mars 2022, environ 83 % et 87 % 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, 58 % et 69 % 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, 25 ont actuellement une note de quatre ou de cinq étoiles accordée par Morningstar.

---

<sup>7</sup> Se reporter à la rubrique Glossaire du rapport de gestion intermédiaire du premier trimestre de 2022 de la compagnie pour obtenir de plus amples renseignements sur la composition des autres actifs gérés.

## EXPLOITATION EUROPÉENNE

- **Bénéfice fondamental de 245 M\$ et bénéfice net de 219 M\$ pour l'exploitation européenne au premier trimestre** – Le bénéfice fondamental s'est établi à 245 M\$ pour le premier trimestre de 2022, en hausse de 22 % par rapport au premier trimestre de 2021, principalement en raison des résultats favorables au chapitre des placements au Royaume-Uni, de la hausse des honoraires en Irlande, ainsi que des résultats favorables au chapitre de la mortalité en Irlande et au Royaume-Uni. Ces facteurs ont été contrebalancés en partie par les résultats moins favorables enregistrés au chapitre des rentes au Royaume-Uni et par le raffermissement du dollar canadien. Le bénéfice net s'est chiffré à 219 M\$ au premier trimestre de 2022, en hausse de 24 M\$, soit 12 %, comparativement au premier trimestre de 2021, principalement en raison de la hausse du bénéfice fondamental et de l'incidence plus favorable des marchés relativement à l'immobilier. Ces éléments ont été partiellement contrebalancés par l'incidence défavorable de la révision des hypothèses actuarielles et des autres mesures prises par la direction, les coûts liés aux acquisitions en Irlande et les incidences défavorables liées aux marchés en Irlande et en Allemagne.
- **Souscriptions<sup>8</sup> solides de produits d'assurance et de rentes et de gestion de patrimoine** – Au premier trimestre de 2022, les souscriptions de produits d'assurance et de rentes ont augmenté de 100 % et les souscriptions de produits de gestion de patrimoine, de 59 % par rapport à la période correspondante de 2021.
- **Flux de trésorerie nets positifs des produits de gestion du patrimoine et de placement seulement** – Au premier trimestre de 2022, les produits de gestion du patrimoine et de placement seulement ont enregistré des entrées nettes positives de l'actif administré de 1,4 G\$ chacun, pour des entrées nettes positives totales de l'actif administré de 2,8 G\$.

## SOLUTIONS DE GESTION DU CAPITAL ET DES RISQUES

- **Bénéfice fondamental de 170 M\$ et bénéfice net de 169 M\$ pour le secteur Solutions de gestion du capital et des risques au premier trimestre** – Au premier trimestre de 2022, le bénéfice fondamental s'est établi à 170 M\$, en hausse de 17 % par rapport au premier trimestre de 2021, principalement en raison des résultats moins défavorables en ce qui concerne les sinistres au chapitre des activités d'assurance vie aux États-Unis, de l'incidence favorable des nouvelles affaires et des résultats favorables au chapitre de la longévité.
- **Poursuite de l'expansion sur le marché mondial de la réassurance** – Au premier trimestre de 2022, le secteur Solutions de gestion du capital et des risques a continué d'accroître sa présence à l'échelle internationale et a conclu une convention de réassurance de prêts hypothécaires avec une compagnie d'assurance en Israël. De plus, la compagnie a continué d'accroître sa présence sur le marché de l'assurance maladie aux États-Unis et a ainsi conclu un certain nombre de conventions de réassurance durant le trimestre.

---

<sup>8</sup> Se reporter à la rubrique Glossaire du rapport de gestion intermédiaire du premier trimestre de 2022 de la compagnie pour obtenir de plus amples renseignements sur la composition des souscriptions.

# GREAT-WEST LIFECO INC.

## DIVIDENDES TRIMESTRIELS

Le conseil d'administration a approuvé le versement d'un dividende trimestriel de 0,4900 \$ par action sur les actions ordinaires de Lifeco payable le 30 juin 2022 aux actionnaires inscrits à la fermeture des bureaux le 2 juin 2022.

De plus, le conseil d'administration a approuvé le versement des dividendes trimestriels sur les actions privilégiées de Lifeco de la manière suivante :

<b>Actions privilégiées de premier rang</b>	<b>Date de clôture des registres</b>	<b>Date de paiement</b>	<b>Montant par action</b>
Série G	2 juin 2022	30 juin 2022	0,3250 \$
Série H	2 juin 2022	30 juin 2022	0,30313 \$
Série I	2 juin 2022	30 juin 2022	0,28125 \$
Série L	2 juin 2022	30 juin 2022	0,353125 \$
Série M	2 juin 2022	30 juin 2022	0,3625 \$
Série N	2 juin 2022	30 juin 2022	0,109313 \$
Série P	2 juin 2022	30 juin 2022	0,3375 \$
Série Q	2 juin 2022	30 juin 2022	0,321875 \$
Série R	2 juin 2022	30 juin 2022	0,3000 \$
Série S	2 juin 2022	30 juin 2022	0,328125 \$
Série T	2 juin 2022	30 juin 2022	0,321875 \$
Série Y	2 juin 2022	30 juin 2022	0,28125 \$

Les dividendes dont il est question ci-dessus sont des dividendes admissibles aux fins de la *Loi de l'impôt sur le revenu* (Canada) et de toute loi provinciale similaire.

Le président et chef de la direction,



P.A. Mahon

Le 4 mai 2022

**RAPPORT DE GESTION**  
**POUR LA PÉRIODE CLOSE LE 31 MARS 2022**

**DATÉ DU 4 MAI 2022**

Le présent rapport de gestion présente le point de vue de la direction sur la situation financière, la performance financière et les flux de trésorerie de Great-West Lifeco Inc. (Lifeco ou la compagnie) pour le trimestre clos le 31 mars 2022, ainsi qu'une comparaison avec la période correspondante de 2021, avec le trimestre clos le 31 décembre 2021 et avec la situation financière de la compagnie au 31 décembre 2021, selon le cas. Le présent rapport de gestion consiste en des commentaires généraux suivis d'une analyse du rendement des quatre principaux secteurs à présenter de Lifeco, soit les exploitations canadienne, américaine et européenne et le secteur Solutions de gestion du capital et des risques.

**TABLE DES MATIÈRES**

<b>Mode de présentation et sommaire des méthodes 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 et des ratios non conformes aux PCGR	24 Exploitation américaine
	29 Exploitation européenne
	32 Solutions de gestion du capital et des risques
	33 Exploitation générale de Lifeco
<b>Résultats d'exploitation consolidés</b>	
4 Points saillants financiers	
5 Répercussions de la pandémie de COVID-19 et des tensions géopolitiques	<b>Gestion des risques</b>
6 Bénéfice fondamental et bénéfice net	34 Gestion des risques et pratiques relatives au contrôle
8 Impôt sur le résultat	
9 Total des primes, montant net, primes et dépôts et souscriptions	<b>Méthodes comptables</b>
10 Produits nets tirés des placements	34 Normes internationales d'information financière
11 Honoraires et autres produits	
11 Prestations aux titulaires de polices, participations des titulaires de polices et bonifications, montant net	<b>Autres informations</b>
	35 Mesures financières et ratios non conformes aux PCGR
	41 Glossaire
	43 Contrôles et procédures de communication de l'information
	43 Contrôle interne à l'égard de l'information financière
	44 Transactions entre parties liées
	44 Renseignements financiers trimestriels
	45 Conversion des devises
	45 Renseignements supplémentaires
<b>Situation financière consolidée</b>	
12 Actif	
14 Passif	
15 Structure du capital de Lifeco	
<b>Liquidités et gestion et suffisance du capital</b>	
16 Liquidités	
17 Flux de trésorerie	
17 Engagements et obligations contractuelles	
18 Gestion et suffisance du capital	
21 Rendement des capitaux propres	
21 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 2022. Le lecteur est aussi prié de se reporter au rapport de gestion et aux états financiers consolidés audités annuels de 2021 figurant dans le rapport annuel de 2021 de la compagnie.

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

Le présent rapport de gestion 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, les objectifs liés au climat, la conjoncture mondiale prévue, ainsi que les mesures futures que la compagnie pourrait prendre, y compris les déclarations qu'elle pourrait faire à propos des projections relatives aux coûts (notamment à la contrepartie différée), aux avantages, au calendrier des activités d'intégration et aux synergies en matière de produits et de charges liés aux acquisitions et aux dessaisissements, notamment en ce qui concerne l'acquisition des affaires de retraite à service complet de Prudential Financial Inc. (Prudential), de Personal Capital Corporation (Personal Capital) et des activités de services de retraite de Massachusetts Mutual Life Insurance Company (MassMutual), des activités prévues en matière de gestion du capital et de l'utilisation prévue du capital, de l'estimation des sensibilités au risque relatif à la suffisance du capital, des montants prévus des dividendes, des réductions de coûts et des économies prévues, des dépenses ou des investissements prévus (notamment les investissements dans l'infrastructure technologique et dans les capacités et solutions numériques), du calendrier et de l'achèvement de la coentreprise entre Allied Irish Banks plc et Canada Life Irish Holding Company Limited, de l'incidence des faits nouveaux en matière de réglementation sur la stratégie d'affaires et les objectifs de croissance de la compagnie, des effets que la crise sanitaire causée par la pandémie de coronavirus (COVID-19) pourrait avoir sur l'économie et les marchés, et par conséquent sur les activités commerciales, les résultats financiers et la situation financière de la compagnie.

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

Le lecteur est prié de noter que la liste des hypothèses et facteurs précités n'est pas exhaustive et qu'il existe d'autres facteurs mentionnés dans d'autres documents déposés auprès des autorités de réglementation des valeurs mobilières, y compris ceux figurant dans le rapport de gestion annuel de 2021 de la compagnie aux rubriques Gestion des risques et pratiques relatives au contrôle et Sommaire des estimations comptables critiques, ainsi que dans la notice annuelle de la compagnie datée du 9 février 2022, à la rubrique Facteurs de risque. Ces documents ainsi que d'autres documents déposés peuvent être consultés à l'adresse [www.sedar.com](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 ET DES RATIOS NON CONFORMES AUX PCGR**

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

## RÉSULTATS D'EXPLOITATION CONSOLIDÉS

### Principales données financières consolidées

(en millions de dollars canadiens, sauf les montants par action)

	Aux et pour les trimestres clos les		
	31 mars 2022	31 déc. 2021	31 mars 2021
<b>Bénéfice</b>			
Bénéfice fondamental <sup>(1)</sup>	809 \$	825 \$	739 \$
Bénéfice net – détenteurs d'actions ordinaires	770	765	707
<b>Par action ordinaire</b>			
De base :			
Bénéfice fondamental <sup>(2)</sup>	0,869	0,887	0,796
Bénéfice net	0,827	0,822	0,762
Bénéfice net dilué	0,825	0,820	0,761
Dividendes versés	0,490	0,490	0,438
Valeur comptable <sup>(3)</sup>	24,57	24,71	23,36
<b>Rendement des capitaux propres fondamental<sup>(2)</sup></b>	14,7 %	14,6 %	13,6 %
<b>Rendement des capitaux propres<sup>(3)</sup></b>	14,1 %	14,0 %	15,7 %
<b>Total des primes, montant net<sup>(4)</sup></b>	14 051 \$	12 989 \$	13 152 \$
<b>Total des primes et dépôts<sup>(1)(4)</sup></b>	44 158	47 654	45 063
<b>Honoraires et autres produits</b>	1 813	1 885	1 751
<b>Prestations aux titulaires de polices, participations des titulaires de polices et bonifications, montant net<sup>(4)</sup></b>	12 747	12 241	11 934
<b>Total de l'actif selon les états financiers</b>	600 459 \$	630 488 \$	592 759 \$
<b>Total de l'actif géré<sup>(1)</sup></b>	954 395	1 007 643	943 641
<b>Total de l'actif administré<sup>(1)(5)</sup></b>	2 187 706	2 291 592	2 088 009
<b>Total des capitaux propres</b>	30 387 \$	30 483 \$	27 385 \$
<b>Ratio du TSAV consolidé de La Compagnie d'Assurance du Canada sur la Vie<sup>(6)</sup></b>	119 %	124 %	123 %

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

<sup>(2)</sup> Cette mesure est un ratio non conforme aux PCGR. Se reporter à la rubrique Mesures financières et ratios non conformes aux PCGR du présent document pour obtenir de plus amples renseignements.

<sup>(3)</sup> Se reporter à la rubrique Glossaire du présent document pour obtenir de plus amples renseignements sur la composition de cette mesure.

<sup>(4)</sup> Les chiffres comparatifs pour le trimestre clos le 31 mars 2021 ont été retraités afin de rectifier une erreur de classement non significative pour l'exploitation américaine, comme il est expliqué à la note 16 des états financiers consolidés intermédiaires résumés non audités de la compagnie au 30 juin 2021.

<sup>(5)</sup> Les chiffres comparatifs pour 2021 ont été retraités afin d'inclure l'actif administré du Groupe Financier Horizons et d'Excel gestion privée au sein de l'exploitation canadienne.

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

## **RÉPERCUSSIONS DE LA PANDÉMIE DE COVID-19 ET DES TENSIONS GÉOPOLITIQUES**

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 les gouvernements de différentes régions aient maintenant commencé à assouplir les restrictions mises en place, bon nombre de facteurs font en sorte de maintenir l'incertitude économique, y compris, sans s'y limiter, les suivants : la disponibilité et l'adoption des vaccins et l'incertitude entourant leur efficacité; l'émergence de variants de la COVID-19; la portée et le calendrier des mesures adoptées par les gouvernements et les banques centrales.

Les perspectives financières de la compagnie pour le reste de 2022 dépendront en partie de la durée et de l'intensité des effets de la pandémie de COVID-19, tel qu'il est indiqué ci-dessus. Les répercussions 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 demeurent incertaines et pourraient différer selon les régions et les secteurs d'activité. La compagnie continue d'exercer une surveillance active des événements et des informations et, jusqu'ici, les incidences nettes ont été modestes en raison de la diversité des activités de la compagnie. La compagnie continue de gérer les risques liés aux changements des taux de mortalité et de longévité en offrant une gamme diversifiée de produits d'assurance, de rentes et de produits axés sur le revenu à honoraires, de même que des solutions liées à la réassurance et aux marchés financiers, le cas échéant.

Les marchés des capitaux mondiaux sont demeurés volatils au premier trimestre de 2022, en partie en raison de l'invasion militaire de l'Ukraine par la Russie et des sanctions et répercussions économiques qui en ont découlé. Les marchés des capitaux sont vulnérables dans le contexte des tensions géopolitiques soutenues et, par conséquent, les perspectives à court et à moyen terme demeurent très incertaines.

La compagnie continue de surveiller les effets potentiels du conflit, y compris les incidences financières, qui pourraient nuire aux efforts déployés par les banques centrales pour contrer l'inflation, qui est déjà élevée notamment en raison des perturbations de la chaîne d'approvisionnement causées par la pandémie, l'augmentation des risques liés à l'informatique et les risques liés aux perturbations subies par les principaux fournisseurs. Ces facteurs pourraient tous avoir une incidence négative sur les perspectives financières, les résultats et les activités de la compagnie.

La diversification des activités de la compagnie, conjuguée à la force, à la résilience et à l'expérience commerciales de la compagnie, 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 FONDAMENTAL ET BÉNÉFICE NET

Le bénéfice fondamental et le bénéfice net consolidés de Lifeco comprennent le bénéfice fondamental et le bénéfice net de la Canada Vie et de ses filiales en exploitation, ainsi que ceux de Great-West Life & Annuity Insurance Company (GWL&A) et de Putnam, auxquels 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 2022	31 déc. 2021	31 mars 2021
<b>Bénéfice fondamental (perte fondamentale)<sup>(1)</sup></b>			
Exploitation canadienne	272 \$	317 \$	298 \$
Exploitation américaine	120	156	104
Exploitation européenne	245	213	201
Solutions de gestion du capital et des risques	170	145	145
Exploitation générale de Lifeco	2	(6)	(9)
<b>Bénéfice fondamental de Lifeco<sup>(1)</sup></b>	<b>809 \$</b>	<b>825 \$</b>	<b>739 \$</b>
<b>Éléments exclus du bénéfice fondamental</b>			
Révision des hypothèses actuarielles et autres mesures prises par la direction <sup>(2)</sup>	(9) \$	23 \$	5 \$
Incidences liées aux marchés sur les passifs <sup>(2)</sup>	(11)	20	(24)
Coûts de restructuration et d'intégration	(12)	(15)	(12)
Coûts de transaction liés aux acquisitions <sup>(3)</sup>	(7)	(74)	(1)
Profit net (perte nette) à la cession d'entreprises <sup>(4)</sup>	—	(14)	—
<b>Éléments exclus du bénéfice fondamental de Lifeco</b>	<b>(39) \$</b>	<b>(60) \$</b>	<b>(32) \$</b>
<b>Bénéfice net (perte nette) – détenteurs d'actions ordinaires</b>			
Exploitation canadienne	275 \$	307 \$	287 \$
Exploitation américaine	105	92	89
Exploitation européenne	219	239	195
Solutions de gestion du capital et des risques	169	133	145
Exploitation générale de Lifeco	2	(6)	(9)
<b>Bénéfice net de Lifeco – détenteurs d'actions ordinaires</b>	<b>770 \$</b>	<b>765 \$</b>	<b>707 \$</b>

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

<sup>(2)</sup> Se reporter à la rubrique Glossaire du présent document pour obtenir de plus amples renseignements sur la composition de cette mesure.

<sup>(3)</sup> Les coûts de transaction ont trait aux acquisitions effectuées au sein de l'exploitation américaine (les affaires de retraite à service complet de Prudential, Personal Capital et les activités de services de retraite de MassMutual) ainsi qu'aux acquisitions effectuées au sein de l'exploitation européenne.

<sup>(4)</sup> Pour le trimestre clos le 31 décembre 2021, le profit net (la perte nette) à la cession d'entreprises tient compte d'une perte nette à la cession d'entreprises de 14 M\$ au sein de l'exploitation générale européenne.

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

### Bénéfice fondamental

Le bénéfice fondamental pour le premier trimestre de 2022 s'est chiffré à 809 M\$ (0,869 \$ par action ordinaire), en hausse de 70 M\$ comparativement à 739 M\$ (0,796 \$ par action ordinaire) il y a un an. Cette hausse est principalement attribuable à l'amélioration des marchés boursiers, en moyenne, dans tous les territoires et aux résultats favorables au chapitre de la mortalité au sein de l'exploitation européenne. De plus, la compagnie a profité des résultats moins défavorables au chapitre des sinistres en ce qui concerne les activités d'assurance vie et de l'incidence favorable des nouvelles affaires dans le secteur Solutions de gestion du capital et des risques. Ces éléments ont été partiellement contrebalancés par les résultats défavorables au chapitre de la morbidité et par l'incidence des nouvelles affaires au sein de l'exploitation canadienne, ainsi que par les résultats moins favorables au chapitre des rentes au sein de l'exploitation européenne.

**Bénéfice net**

Le bénéfice net de Lifeco pour le trimestre clos le 31 mars 2022 s'est chiffré à 770 M\$ (0,827 \$ par action ordinaire), en hausse de 63 M\$, ou 9 %, comparativement à 707 M\$ (0,762 \$ par action ordinaire) il y a un an. L'augmentation est principalement attribuable à la hausse du bénéfice fondamental et aux incidences moins défavorables liées aux marchés sur les passifs, facteurs partiellement contrebalancés par l'apport défavorable de la révision des hypothèses actuarielles et autres mesures prises par la direction.

Le bénéfice net de Lifeco pour le trimestre clos le 31 mars 2022 s'est chiffré à 770 M\$ (0,827 \$ par action ordinaire), en hausse de 5 M\$, ou 1 %, comparativement à 765 M\$ (0,822 \$ par action ordinaire) pour le trimestre précédent. L'augmentation est principalement attribuable à la baisse des coûts d'acquisition et aux résultats plus favorables au chapitre de la mortalité au sein de l'exploitation européenne, ainsi qu'aux incidences favorables des nouvelles affaires, aux résultats favorables au chapitre de la longévité et aux résultats moins défavorables au chapitre des sinistres en ce qui concerne les activités d'assurance vie dans le secteur Solutions de gestion du capital et des risques. Ces facteurs ont été en grande partie contrebalancés par les résultats défavorables au chapitre de la morbidité au sein de l'unité Client collectif, par la baisse des produits nets tirés des placements et par la baisse des résultats au chapitre de la mortalité au sein de l'exploitation canadienne, ainsi que par la baisse des honoraires nets au sein de l'exploitation américaine provoquée par le déclin des marchés boursiers, en moyenne.

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

Pour le trimestre clos le 31 mars 2022, la révision des hypothèses actuarielles et les autres mesures prises par la direction ont eu une incidence négative de 9 M\$ sur le bénéfice net, comparativement à une incidence positive de 5 M\$ pour le trimestre correspondant de l'exercice précédent et à une incidence positive de 23 M\$ pour le trimestre précédent.

Pour l'exploitation européenne, la révision des hypothèses au chapitre de la mortalité à l'égard des rentes, principalement, a eu une incidence négative de 8 M\$ sur le bénéfice net. Pour le secteur Solutions de gestion du capital et des risques, l'incidence négative sur le bénéfice net s'est chiffrée à 1 M\$.

**Incidences liées aux marchés**

Dans les régions où la compagnie exerce ses activités, les niveaux moyens des indices boursiers pour le trimestre clos le 31 mars 2022 ont augmenté de 17 % au Canada (indice S&P TSX), de 16 % aux États-Unis (indice S&P 500), de 12 % au Royaume-Uni (indice FTSE 100) et de 9 % dans la grande région européenne (indice EURO STOXX 50) par rapport à la période correspondante de 2021. À la clôture du premier trimestre de 2022, les principaux indices boursiers affichaient des hausses de 3 % au Canada et de 2 % au Royaume-Uni, ainsi que des baisses de 9 % dans la grande région européenne et de 5 % aux États-Unis, par rapport au 31 décembre 2021.

Les incidences liées aux marchés sur les passifs ont eu une incidence négative de 11 M\$ sur le bénéfice net au premier trimestre de 2022 (incidence négative de 24 M\$ au premier trimestre de 2021), reflétant principalement l'incidence négative des fluctuations des marchés boursiers sur la valeur des garanties liées aux fonds distincts et aux produits de rentes variables, y compris l'inefficacité de la couverture. De plus, l'incidence défavorable des marchés boursiers sur les honoraires liés aux actifs et sur les placements en capitaux de lancement détenus au sein des exploitations américaine et canadienne s'est chiffrée à 34 M\$ (incidence favorable de 3 M\$ au premier trimestre de 2021).

Dans les pays où la compagnie exerce ses activités, les taux d'intérêt ont augmenté en 2022, ce qui a eu une incidence modeste sur le bénéfice net. Afin de réduire son exposition aux fluctuations des taux d'intérêt, la compagnie suit un processus rigoureux lorsqu'elle effectue l'appariement des flux de trésorerie de l'actif et du passif. Par conséquent, l'incidence de la fluctuation des taux d'intérêt a été essentiellement réduite pour la période considérée, car l'incidence de la variation de la juste valeur des obligations couvrant les passifs relatifs aux contrats d'assurance comptabilisées a été pour l'essentiel contrebalancée par une variation équivalente au titre des passifs relatifs aux contrats d'assurance.

Pour une description détaillée de la sensibilité de la compagnie aux fluctuations des marchés boursiers et des taux d'intérêt, y compris des informations fournies accrues sur la sensibilité découlant des conditions actuelles du marché, se reporter à la note 6, Gestion des risques liés aux instruments financiers, des états financiers consolidés intermédiaires résumés non audités de la compagnie pour la période close le 31 mars 2022.

## Devises

Au cours du premier trimestre de 2022, les taux de change moyens de la livre sterling et de l'euro ont diminué par rapport au premier trimestre de 2021, tandis que celui du dollar américain était comparable. L'incidence globale des fluctuations des devises sur le bénéfice net de la compagnie s'est traduite par une baisse de 16 M\$ pour le trimestre clos le 31 mars 2022, par rapport aux taux de change en vigueur il y a un an.

Du 31 décembre 2021 au 31 mars 2022, les taux du marché en vigueur à la fin de la période de présentation de l'information financière qui ont servi à convertir en dollars canadiens l'actif et le passif libellés en dollars américains, en livres sterling et en euros ont diminué. Les fluctuations des taux de change en vigueur à la fin de la période ont une incidence sur la conversion des établissements à l'étranger, y compris les activités de couverture connexes, ce qui s'est traduit par des pertes de change latentes après impôt de 489 M\$ pour le trimestre considéré. Ce montant a été comptabilisé dans les autres éléments du résultat global.

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

## IMPÔT SUR LE RÉSULTAT

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

### Taux d'imposition effectif

	Pour les trimestres clos les		
	31 mars 2022	31 déc. 2021	31 mars 2021
Bénéfice fondamental – détenteurs d'actions ordinaires <sup>(1)</sup>	9,8 %	9,4 %	9,8 %
Bénéfice net – détenteurs d'actions ordinaires	9,3 %	9,8 %	9,5 %
Bénéfice fondamental – total pour Lifeco <sup>(1)</sup>	6,6 %	3,7 %	7,4 %
Bénéfice net – total pour Lifeco	5,9 %	3,8 %	6,9 %

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

Le taux d'imposition effectif de la compagnie est généralement inférieur à son taux d'imposition prévu par la loi, qui se chiffre à 26,5 %, en raison des avantages fiscaux liés aux produits non imposables tirés des placements et aux taux d'imposition inférieurs dans certains territoires étrangers.

Au premier trimestre de 2022, le taux d'imposition effectif sur le bénéfice fondamental pour le compte de l'actionnaire de 9,8 % et le taux d'imposition effectif global sur le bénéfice net de 5,9 % sont demeurés comparables à ceux du trimestre correspondant de l'exercice précédent.

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 2022.

Après le 31 mars 2022, soit le 7 avril 2022, le gouvernement fédéral du Canada a présenté son budget pour 2022. Le budget prévoyait une augmentation permanente de 1,5 % du taux d'imposition sur la portion du bénéfice imposable excédant 100 M\$ pour les banques et les compagnies d'assurance canadiennes, ainsi qu'un dividende pour la relance du Canada, au titre duquel un impôt de 15 % sur le bénéfice imposable canadien supérieur à 1 G\$ pour l'année d'imposition 2021 sera payable en versements égaux sur cinq ans. La compagnie ne s'attend pas à ce que ces annonces budgétaires aient une incidence significative sur sa situation financière.

**TOTAL DES PRIMES, MONTANT NET, PRIMES ET DÉPÔTS ET SOUSCRIPTIONS**

	Pour les trimestres clos les		
	31 mars 2022	31 déc. 2021	31 mars 2021
<b>Total des primes, montant net<sup>(1)</sup></b>			
Exploitation canadienne	3 417 \$	4 114 \$	3 196 \$
Exploitation américaine <sup>(1)</sup>	2 051	611	1 546
Exploitation européenne	1 271	1 042	944
Solutions de gestion du capital et des risques	7 312	7 222	7 466
<b>Total des primes, montant net<sup>(1)</sup></b>	<b>14 051 \$</b>	<b>12 989 \$</b>	<b>13 152 \$</b>
<b>Primes et dépôts<sup>(1)(2)</sup></b>			
Exploitation canadienne	8 091 \$	7 918 \$	7 675 \$
Exploitation américaine <sup>(1)</sup>	19 764	24 932	21 488
Exploitation européenne	8 991	7 582	8 434
Solutions de gestion du capital et des risques	7 312	7 222	7 466
<b>Total des primes et dépôts<sup>(1)(2)</sup></b>	<b>44 158 \$</b>	<b>47 654 \$</b>	<b>45 063 \$</b>
<b>Souscriptions<sup>(3)(4)</sup></b>			
Exploitation canadienne	4 304 \$	4 881 \$	4 733 \$
Exploitation américaine	62 807	40 104	98 939
Exploitation européenne	8 359	6 493	7 226
<b>Total des souscriptions<sup>(3)(4)</sup></b>	<b>75 470 \$</b>	<b>51 478 \$</b>	<b>110 898 \$</b>

<sup>(1)</sup> Les chiffres comparatifs pour le trimestre clos le 31 mars 2021 ont été retraités afin de rectifier une erreur de classement non significative pour l'exploitation américaine, comme il est expliqué à la note 16 des états financiers consolidés intermédiaires résumés non audités de la compagnie au 30 juin 2021.

<sup>(2)</sup> Cette mesure est une mesure financière non conforme aux PCGR. Se reporter à la rubrique Mesures financières et ratios non conformes aux PCGR du présent document pour obtenir de plus amples renseignements.

<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.

<sup>(4)</sup> Se reporter à la rubrique Glossaire du présent document pour obtenir de plus amples renseignements sur la composition de cette mesure.

Le tableau ci-dessus présente un sommaire du total des primes, montant net, des primes et dépôts et des souscriptions de la compagnie. Des commentaires additionnels sur le total des primes, montant net, et des souscriptions, selon le cas, sont présentés à la rubrique Résultats d'exploitation sectoriels.

**PRODUITS NETS TIRÉS DES PLACEMENTS**

**Produits nets tirés des placements**

	Pour les trimestres clos les		
	31 mars 2022	31 déc. 2021	31 mars 2021
Produits tirés des placements – gagnés (déduction faite des charges liées aux immeubles de placement)	1 675 \$	1 647 \$	1 573 \$
Corrections de valeur pour pertes de crédit sur les prêts et créances, montant net	—	(2)	(6)
Profits nets (pertes nettes) réalisés	(2)	42	30
Produits tirés des placements – réguliers	1 673	1 687	1 597
Frais de placement	(52)	(50)	(41)
Produits nets tirés des placements – réguliers	1 621	1 637	1 556
Variations des actifs à la juste valeur par le biais du résultat net	(8 455)	1 611	(5 551)
<b>Total des produits nets tirés des placements</b>	<b>(6 834) \$</b>	<b>3 248 \$</b>	<b>(3 995) \$</b>

Au premier trimestre de 2022, le total des produits nets tirés des placements a diminué de 2 839 M\$ par rapport au trimestre correspondant de l'exercice précédent. Les variations de la juste valeur au premier trimestre de 2022 se sont traduites par une diminution de 8 455 M\$, comparativement à une baisse de 5 551 M\$ pour le premier trimestre de 2021, principalement en raison d'une hausse plus importante des rendements des obligations dans toutes les régions au cours du premier trimestre de 2022 par rapport au trimestre correspondant de l'exercice précédent.

Au premier trimestre de 2022, les produits nets tirés des placements réguliers se sont chiffrés à 1 621 M\$, soit une augmentation de 65 M\$ par rapport au trimestre correspondant de l'exercice précédent. Cette augmentation découle principalement de la hausse des intérêts gagnés sur les placements en obligations. Les profits nets (pertes nettes) réalisés comprennent des pertes sur les titres disponibles à la vente de 3 M\$ pour le premier trimestre de 2022, comparativement à des profits de 10 M\$ pour le trimestre correspondant de l'exercice précédent.

**Marchés du crédit**

Au premier trimestre de 2022, l'incidence sur le bénéfice net attribuable aux détenteurs d'actions ordinaires des placements ayant subi une perte de valeur, y compris les cessions, a été négligeable (incidence défavorable nette de 1 M\$ au premier trimestre de 2021). Par ailleurs, en ce qui a trait à l'actif investi n'ayant pas subi de perte de valeur, la modification des notations du portefeuille de titres à revenu fixe de la compagnie a donné lieu à une 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 2 M\$ sur le bénéfice net attribuable aux détenteurs d'actions ordinaires (incidence défavorable nette de 8 M\$ au premier trimestre de 2021), principalement en raison des baisses des notations de diverses obligations de sociétés.

Les répercussions négatives des baisses de notations pourraient être plus importantes dans les périodes futures si les économies qui sont actuellement ouvertes étaient fermées ou restreintes en raison de la résurgence des cas de COVID-19 ou si les tensions géopolitiques avaient une incidence significative sur les économies.

## HONORAIRES ET AUTRES PRODUITS

En plus d'offrir des produits d'assurance fondés sur le risque traditionnels, la compagnie offre certains produits suivant le principe de l'utilisateur-payeur. Les plus importants produits de ce groupe sont les fonds distincts et les fonds communs de placement, pour lesquels la compagnie reçoit des frais de gestion de placements liés à l'actif géré et d'autres honoraires, et les contrats de services administratifs seulement (SAS), en vertu desquels la compagnie fournit des services administratifs relativement aux prestations d'assurance collective au prix coûtant majoré.

### Honoraires et autres produits

	Pour les trimestres clos les		
	31 mars 2022	31 déc. 2021	31 mars 2021
<b>Exploitation canadienne</b>			
Fonds distincts, fonds communs de placement et autres	444 \$	452 \$	416 \$
Contrats de services administratifs seulement (SAS)	64	69	53
	<b>508</b>	521	469
<b>Exploitation américaine</b>			
Fonds distincts, fonds communs de placement et autres	949	998	927
<b>Exploitation européenne</b>			
Fonds distincts, fonds communs de placement et autres	354	364	353
<b>Solutions de gestion du capital et des risques</b>			
Réassurance et autres	2	2	2
<b>Total des honoraires et autres produits</b>	<b>1 813 \$</b>	1 885 \$	1 751 \$

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 2022	31 déc. 2021	31 mars 2021
Exploitation canadienne	2 487 \$	2 522 \$	2 633 \$
Exploitation américaine <sup>(1)</sup>	1 977	1 654	2 167
Exploitation européenne	902	1 000	936
Solutions de gestion du capital et des risques	7 381	7 065	6 198
<b>Total<sup>(1)</sup></b>	<b>12 747 \$</b>	12 241 \$	11 934 \$

<sup>(1)</sup> Les chiffres comparatifs pour le trimestre clos le 31 mars 2021 ont été retraités afin de rectifier une erreur de classement non significative pour l'exploitation américaine, comme il est expliqué à la note 16 des états financiers consolidés intermédiaires résumés non audités de la compagnie au 30 juin 2021.

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 2022, le montant net des prestations aux titulaires de polices, participations des titulaires de polices et bonifications s'est chiffré à 12,7 G\$, soit une augmentation de 0,8 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 et des variations des volumes liés aux affaires existantes au sein du secteur Solutions de gestion du capital et des risques.

SITUATION FINANCIÈRE CONSOLIDÉE

ACTIF

Actif administré<sup>(1)</sup>

	31 mars 2022				Total
	Exploitation canadienne	Exploitation américaine	Exploitation européenne	Solutions de gestion du capital et des risques	
<b>Actif</b>					
Actif investi	89 984 \$	54 097 \$	44 862 \$	8 338 \$	197 281 \$
Goodwill et immobilisations incorporelles	5 729	5 730	2 990	—	14 449
Autres actifs	4 546	32 392	9 830	7 728	54 496
Placements pour le compte des titulaires de polices de fonds distincts	99 522	105 215	129 496	—	334 233
<b>Total de l'actif</b>	<b>199 781</b>	<b>197 434</b>	<b>187 178</b>	<b>16 066</b>	<b>600 459</b>
Autres actifs gérés <sup>(2)</sup>	4 721	292 124	57 091	—	353 936
<b>Total de l'actif géré<sup>(1)</sup></b>	<b>204 502</b>	<b>489 558</b>	<b>244 269</b>	<b>16 066</b>	<b>954 395</b>
Autres actifs administrés <sup>(2)</sup>	28 527	1 193 111	11 673	—	1 233 311
<b>Total de l'actif administré<sup>(1)</sup></b>	<b>233 029 \$</b>	<b>1 682 669 \$</b>	<b>255 942 \$</b>	<b>16 066 \$</b>	<b>2 187 706 \$</b>
	31 décembre 2021				
	Exploitation canadienne	Exploitation américaine	Exploitation européenne	Solutions de gestion du capital et des risques	Total
<b>Actif</b>					
Actif investi	92 400 \$	55 376 \$	48 669 \$	9 359 \$	205 804 \$
Goodwill et immobilisations incorporelles	5 722	5 826	3 047	—	14 595
Autres actifs	4 323	30 090	10 220	8 037	52 670
Placements pour le compte des titulaires de polices de fonds distincts	101 537	116 919	138 963	—	357 419
<b>Total de l'actif</b>	<b>203 982</b>	<b>208 211</b>	<b>200 899</b>	<b>17 396</b>	<b>630 488</b>
Autres actifs gérés <sup>(2)</sup>	5 742	310 933	60 480	—	377 155
<b>Total de l'actif géré<sup>(1)</sup></b>	<b>209 724</b>	<b>519 144</b>	<b>261 379</b>	<b>17 396</b>	<b>1 007 643</b>
Autres actifs administrés <sup>(2)(3)</sup>	29 615	1 241 974	12 360	—	1 283 949
<b>Total de l'actif administré<sup>(1)(3)</sup></b>	<b>239 339 \$</b>	<b>1 761 118 \$</b>	<b>273 739 \$</b>	<b>17 396 \$</b>	<b>2 291 592 \$</b>

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

<sup>(2)</sup> Se reporter à la rubrique Glossaire du présent document pour obtenir de plus amples renseignements sur la composition de cette mesure.

<sup>(3)</sup> Les chiffres comparatifs pour 2021 ont été retraités afin d'inclure l'actif administré du Groupe Financier Horizons et d'Excel gestion privée au sein de l'exploitation canadienne.

Au 31 mars 2022, le total de l'actif administré avait diminué de 104 G\$ par rapport au 31 décembre 2021, pour s'établir à 2,2 billions de dollars, essentiellement en raison de l'incidence de la hausse des taux d'intérêt ainsi que des marchés boursiers et des fluctuations des devises, facteurs contrebalancés en partie par la croissance des nouvelles affaires, surtout en ce qui concerne les autres actifs administrés.

**Actif investi**

La compagnie est responsable de l'administration de l'actif de son fonds général en vue de satisfaire à ses besoins en matière de flux de trésorerie, de liquidités et de rentabilité des produits d'assurance et d'investissement. La compagnie fait preuve de prudence et conçoit ses politiques de placement de manière à éviter que l'actif soit indûment exposé aux risques de concentration, de crédit ou de marché. La compagnie met en œuvre des stratégies cadrant avec ses politiques, qu'elle révisé et rajuste périodiquement en tenant compte des flux de trésorerie, du passif et de la conjoncture des marchés financiers. La majorité des placements du fonds général sont constitués de titres à revenu fixe à moyen et à long terme, principalement des obligations et des prêts hypothécaires, qui reflètent la nature du passif de la compagnie.

**Portefeuille d'obligations** – La compagnie a pour politique d'acquérir principalement des obligations de grande qualité, en suivant des politiques de placement prudentes et bien définies. Des placements dans des titres de notation inférieure peuvent être effectués tout en respectant l'approche globalement disciplinée et prudente de la stratégie de placement. Au 31 mars 2022, le total du portefeuille d'obligations, y compris les placements à court terme, se chiffrait à 128,1 G\$, soit 65 % de l'actif investi, contre 140,6 G\$, soit 68 % de l'actif investi, au 31 décembre 2021. 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 73 % 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 2022. La direction continue de surveiller de près l'activité des agences de notation d'obligations ainsi que les conditions générales des marchés, alors que les économies émergent de la pandémie.

**Qualité des obligations du portefeuille**

	31 mars 2022		31 décembre 2021	
	\$	%	\$	%
AAA	16 881	13	20 254	14
AA	31 425	25	35 460	25
A	45 080	35	48 764	35
BBB	33 788	26	35 098	25
BB ou inférieure	947	1	1 036	1
<b>Total</b>	<b>128 121</b>	<b>100</b>	<b>140 612</b>	<b>100</b>

Au 31 mars 2022, le montant des obligations de moins bonne qualité s'établissait à 0,9 G\$, soit 0,7 % du portefeuille d'obligations, contre 1,0 G\$, ou 0,7 % du portefeuille d'obligations, au 31 décembre 2021.

**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 2022			31 décembre 2021	
	Assurés <sup>(1)</sup>	Non assurés	Total	Total	%
Prêts hypothécaires par type de bien					
Résidences unifamiliales	462 \$	1 476 \$	1 938 \$	1 979 \$	7 %
Résidences multifamiliales	2 835	5 068	7 903	7 601	26
Prêts hypothécaires rechargeables	—	2 551	2 551	2 609	9
Biens commerciaux	210	16 886	17 096	16 663	58
<b>Total</b>	<b>3 507 \$</b>	<b>25 981 \$</b>	<b>29 488 \$</b>	<b>28 852 \$</b>	<b>100 %</b>

<sup>(1)</sup> Les prêts hypothécaires assurés comprennent les prêts hypothécaires pour lesquels l'assurance est fournie par un tiers, laquelle protège la compagnie dans l'éventualité où l'emprunteur est incapable de s'acquitter de ses obligations à l'égard du prêt.

Le total du portefeuille de prêts hypothécaires s'établissait à 29,5 G\$, soit 15 % de l'actif investi, au 31 mars 2022, comparativement à 28,9 G\$, ou 14 % de l'actif investi, au 31 décembre 2021. L'augmentation du portefeuille de prêts hypothécaires est principalement attribuable au nombre de montages de prêts hypothécaires sur des résidences multifamiliales et de prêts hypothécaires commerciaux. Au 31 mars 2022, le total des prêts assurés s'élevait à 3,5 G\$, soit 12 % du portefeuille de prêts hypothécaires, comparativement à 3,6 G\$, ou 13 %, au 31 décembre 2021.

### Charge pour pertes de crédit futures

À titre d'élément des passifs relatifs aux contrats d'assurance, le total de la charge actuarielle pour pertes de crédit futures est déterminé conformément aux normes de pratique de l'Institut canadien des actuaires et comprend des charges pour écarts défavorables. Les charges reflètent les notations actuelles et les ajustements futurs potentiels des notations. Aucune charge n'a été établie pour les titres d'emprunt de gouvernements ou liés à des gouvernements qui sont assortis d'une notation A+ ou supérieure et dont l'émetteur est monétairement souverain.

Au 31 mars 2022, le total de la charge actuarielle pour pertes de crédit futures comprise dans les passifs relatifs aux contrats d'assurance se chiffrait à 3 158 M\$, comparativement à 3 271 M\$ au 31 décembre 2021, soit une diminution de 113 M\$ qui découle principalement de la fluctuation des taux d'intérêt et de l'incidence du change.

Les charges pour perte de valeur de 33 M\$ (33 M\$ au 31 décembre 2021) et la charge actuarielle pour pertes de crédit futures liée aux passifs relatifs aux contrats d'assurance de 3 158 M\$ (3 271 M\$ au 31 décembre 2021) représentaient au total 1,9 % des obligations et des actifs hypothécaires, y compris les fonds détenus par des assureurs cédants, au 31 mars 2022 (1,8 % au 31 décembre 2021).

### Instruments financiers dérivés

Au cours du premier trimestre de 2022, aucune modification importante n'a été apportée aux politiques et aux procédures de la compagnie relativement à l'utilisation d'instruments financiers dérivés. Les transactions sur dérivés de la compagnie sont habituellement régies par la convention-cadre de l'International Swaps and Derivatives Association (ISDA), qui prévoit un droit juridiquement exécutoire de compensation et de compensation avec déchéance du terme de l'exposition à des contreparties précises dans l'éventualité de l'annulation d'une transaction, ce qui comprend, mais sans s'y limiter, des cas de défaillance et de faillite. En cas de résiliation anticipée, la compagnie peut compenser les débiteurs d'une contrepartie au moyen des créditeurs de la même contrepartie, dans la même entité légale, qui découlent de toutes les transactions incluses. En ce qui concerne la compagnie, la convention-cadre de l'ISDA pourrait comprendre des dispositions provenant des annexes sur le soutien du crédit, lesquelles exigent d'offrir et d'accepter des garanties à l'égard des transactions sur dérivés.

Au 31 mars 2022, le total des garanties financières, incluant la marge initiale et le surdimensionnement, reçues relativement aux actifs dérivés s'élevait à 491 M\$ (318 M\$ au 31 décembre 2021) et un montant de 596 M\$ avait été donné en garantie à l'égard des passifs dérivés (480 M\$ au 31 décembre 2021). L'augmentation des garanties reçues à l'égard des actifs dérivés est principalement attribuable à l'incidence du raffermissement du dollar canadien par rapport au dollar américain sur les swaps de devises payeurs de dollars américains et receveurs de dollars canadiens. La hausse des garanties données à l'égard des passifs dérivés s'explique essentiellement par l'incidence de la hausse des taux d'intérêt du marché sur les swaps de taux d'intérêt receveurs de taux fixes et payeurs de taux variables.

Au cours du trimestre clos le 31 mars 2022, le montant nominal en cours des contrats dérivés a augmenté de 5,8 G\$, pour se chiffrer à 42,4 G\$, principalement en raison d'une augmentation des contrats de change à terme liée à l'acquisition des affaires de retraite à service complet de Prudential Financial, Inc. (Prudential) et des activités de couverture courantes.

L'exposition de la compagnie au risque de crédit lié à la contrepartie des instruments dérivés, qui reflète la juste valeur actuelle des instruments qui affichent des profits, a augmenté pour s'établir à 1 000 M\$ au 31 mars 2022, comparativement à 967 M\$ au 31 décembre 2021. L'augmentation découle principalement de l'incidence du raffermissement du dollar canadien par rapport au dollar américain sur les swaps de devises payeurs de dollars américains et receveurs de dollars canadiens. Aucune modification n'a été apportée aux notations des contreparties aux dérivés au cours du premier trimestre de 2022 et toutes les contreparties étaient assorties de notations de grande qualité au 31 mars 2022.

### PASSIF

#### Total du passif

	<b>31 mars 2022</b>	31 décembre 2021
Passifs relatifs aux contrats d'assurance et d'investissement	<b>208 955 \$</b>	220 833 \$
Autres passifs du fonds général	<b>26 884</b>	21 753
Contrats d'assurance et d'investissement pour le compte des titulaires de polices de fonds distincts	<b>334 233</b>	357 419
<b>Total</b>	<b>570 072 \$</b>	600 005 \$

Le total du passif a diminué de 29,9 G\$ par rapport au 31 décembre 2021, passant ainsi à 570,1 G\$ au 31 mars 2022.

Les passifs relatifs aux contrats d'assurance et d'investissement ont diminué de 11,9 G\$, principalement en raison des ajustements de la juste valeur et de l'incidence des fluctuations des devises, facteurs 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 23,2 G\$ principalement en raison de la diminution nette de la valeur de marché des placements de 18,1 G\$, de l'incidence défavorable des fluctuations des devises de 7,3 G\$ et des retraits nets de 0,7 G\$. Cette diminution a été partiellement contrebalancée par les profits en capital réalisés sur les placements, montant net, de 1,8 G\$, les participations ne donnant pas le contrôle dans les fonds communs de placement de 0,7 G\$ et les produits nets tirés des placements de 0,4 G\$.

Les autres passifs du fonds général ont augmenté de 5,1 G\$, en raison essentiellement d'une augmentation de 4,3 G\$ des autres passifs et de 0,9 G\$ des débiteures et autres instruments d'emprunt, contrebalancée en partie par une diminution de 0,2 G\$ des fonds détenus en vertu de contrats de réassurance. L'augmentation des autres passifs est principalement attribuable aux contrats de change au comptant non réglés liés à l'acquisition des affaires de retraite à service complet de Prudential et a été contrebalancée par un montant équivalent comptabilisé dans les autres actifs. Après le premier trimestre de 2022, soit le 4 avril 2022, les contrats de change au comptant ont été réglés.

Les passifs relatifs aux contrats d'assurance et d'investissement représentent les montants qui, augmentés des primes estimatives et du revenu de placement futurs, suffiront à payer les charges estimatives futures au titre des prestations, des participations et des frais afférents aux polices en vigueur. Les passifs relatifs aux contrats d'assurance et d'investissement sont déterminés selon des pratiques actuarielles généralement reconnues, conformément aux normes établies par l'Institut canadien des actuaires. Se reporter également à la rubrique Sommaire des estimations comptables critiques du rapport de gestion annuel de 2021 pour plus de détails.

### **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.

#### **Débiteures et autres instruments d'emprunt**

Au 31 mars 2022, les débiteures et autres instruments d'emprunt ont augmenté de 872 M\$ par rapport au 31 décembre 2021, pour se chiffrer à 9 676 M\$.

Le 30 mars 2022, Great-West Lifeco U.S. LLC, une filiale de la compagnie, a obtenu une facilité de crédit non renouvelable d'une durée de deux ans de 625 M\$ (500 M\$ US). La facilité est garantie entièrement et sans condition par la compagnie. Au 31 mars 2022, le montant total de la facilité avait été prélevé, de même qu'un montant de 403 M\$ (323 M\$ US) sur une facilité de crédit renouvelable existante, afin de financer une partie de l'acquisition des activités de services de retraite de Prudential.

#### **Capital social et surplus**

Au 31 mars 2022, le capital social en circulation se chiffrait à 10 008 M\$, dont 5 788 M\$ d'actions ordinaires, 2 720 M\$ d'actions privilégiées et 1 500 M\$ de billets avec remboursement de capital à recours limité (les billets RCRL de série 1). Les actions privilégiées comprenaient 2 470 M\$ d'actions privilégiées de premier rang à dividende non cumulatif et 250 M\$ d'actions privilégiées de premier rang à taux rajusté tous les cinq ans.

La compagnie a renouvelé son offre publique de rachat dans le cours normal des activités avec prise d'effet le 27 janvier 2022, pour une période de un an, qui vise à racheter aux fins d'annulation 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 2022, 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 2021).

## LIQUIDITÉS ET GESTION ET SUFFISANCE DU CAPITAL

### LIQUIDITÉS

#### Total des actifs liquides

	31 mars 2022		
	Actifs au bilan	Actifs non liquides ou donnés en garantie	Actifs liquides nets
<b>Trésorerie, équivalents de trésorerie et obligations à court terme</b>			
Trésorerie et équivalents de trésorerie <sup>(1)</sup>	9 257 \$	54 \$	9 203 \$
Obligations à court terme <sup>(2)</sup>	2 921	946	1 975
<b>Total partiel</b>	<b>12 178 \$</b>	<b>1 000 \$</b>	<b>11 178 \$</b>
<b>Autres actifs et titres négociables</b>			
Obligations d'État <sup>(2)</sup>	42 105 \$	11 348 \$	30 757 \$
Obligations de sociétés <sup>(2)</sup>	83 095	37 005	46 090
Actions	14 198	1 963	12 235
Prêts hypothécaires	29 488	26 191	3 297
<b>Total partiel</b>	<b>168 886 \$</b>	<b>76 507 \$</b>	<b>92 379 \$</b>
<b>Total</b>	<b>181 064 \$</b>	<b>77 507 \$</b>	<b>103 557 \$</b>
31 décembre 2021			
	Actifs au bilan	Actifs non liquides ou donnés en garantie	Actifs liquides nets
<b>Trésorerie, équivalents de trésorerie et obligations à court terme</b>			
Trésorerie et équivalents de trésorerie <sup>(1)</sup>	6 075 \$	32 \$	6 043 \$
Obligations à court terme <sup>(3)</sup>	5 671	1 923	3 748
<b>Total partiel</b>	<b>11 746 \$</b>	<b>1 955 \$</b>	<b>9 791 \$</b>
<b>Autres actifs et titres négociables</b>			
Obligations d'État <sup>(3)</sup>	47 126 \$	11 795 \$	35 331 \$
Obligations de sociétés <sup>(3)</sup>	87 815	37 324	50 491
Actions <sup>(1)</sup>	14 183	1 759	12 424
Prêts hypothécaires <sup>(1)</sup>	28 852	25 446	3 406
<b>Total partiel</b>	<b>177 976 \$</b>	<b>76 324 \$</b>	<b>101 652 \$</b>
<b>Total</b>	<b>189 722 \$</b>	<b>78 279 \$</b>	<b>111 443 \$</b>

<sup>(1)</sup> Pour connaître les montants figurant au bilan, se reporter au bilan consolidé présenté dans les états financiers consolidés intermédiaires résumés non audités de la compagnie pour la période close le 31 mars 2022.

<sup>(2)</sup> Au 31 mars 2022, le total des obligations à court terme, des obligations d'État et des obligations de sociétés s'élevait à 128,1 G\$. Pour connaître les montants des obligations figurant au bilan, se reporter au bilan consolidé présenté dans les états financiers consolidés intermédiaires résumés non audités de la compagnie pour la période close le 31 mars 2022.

<sup>(3)</sup> Se reporter à la note 8ii) des états financiers consolidés annuels de la compagnie au 31 décembre 2021 pour obtenir les montants inscrits au bilan.

La compagnie finance elle-même une grande partie de ses besoins en liquidités, en réglant les obligations à court terme au moyen de fonds internes et en conservant une quantité de placements liquides suffisante pour répondre aux besoins prévus en matière de liquidités. Lifeco détient de la trésorerie, des équivalents de trésorerie et des obligations à court terme directement et par l'intermédiaire de ses filiales consolidées. Au 31 mars 2022, la compagnie et ses filiales en exploitation détenaient des actifs liquides sous forme de trésorerie, d'équivalents de trésorerie et d'obligations à court terme de 11,2 G\$ (9,8 G\$ au 31 décembre 2021) et d'autres actifs liquides et titres négociables de 92,4 G\$ (101,7 G\$ au 31 décembre 2021). Au 31 mars 2022, la trésorerie, les équivalents de trésorerie et les obligations à court terme comprenaient un montant de 0,7 G\$ (0,6 G\$ au 31 décembre 2021) détenu par l'intermédiaire de Lifeco, la société de portefeuille, qui inclut la trésorerie détenue par Great-West Lifeco U.S. LLC, la société de portefeuille américaine de la compagnie. De plus, la compagnie dispose de marges de crédit engagées auprès de banques à charte canadiennes qui peuvent être utilisées pour répondre à d'éventuels besoins imprévus en matière de liquidités, si nécessaire.

La compagnie n'a aucune politique officielle en matière de dividendes sur actions ordinaires. La compagnie maintient un ratio de distribution cible qui correspond à une fourchette de 45 % à 55 % du bénéfice fondamental, lequel est pris en compte dans la prise des décisions relatives aux dividendes. Les dividendes sur actions ordinaires en circulation de la compagnie sont déclarés et versés à la discrétion exclusive du conseil d'administration de celle-ci. La décision de déclarer un dividende sur actions ordinaires de la compagnie tient compte de plusieurs facteurs, y compris le bénéfice, la suffisance du capital et la disponibilité des liquidités.

La capacité de la compagnie, à titre de société de portefeuille, à verser des dividendes et, en partie, sa capacité à investir des capitaux dépendent de la capacité de ses filiales en exploitation à lui verser des dividendes. Les filiales en exploitation de la compagnie sont assujetties à la réglementation en vigueur dans un certain nombre de territoires, chacun ayant sa propre façon de calculer le montant de capital qui doit être détenu relativement aux différentes activités menées par ces filiales en exploitation. Les exigences imposées par les autorités de réglementation dans un territoire donné peuvent varier de temps à autre et, par conséquent, avoir une incidence sur la capacité des filiales en exploitation de verser des dividendes à la compagnie.

## FLUX DE TRÉSORERIE

### Flux de trésorerie

	Pour les trimestres clos les 31 mars	
	2022	2021
<b>Flux de trésorerie liés aux activités suivantes :</b>		
Exploitation	1 416 \$	1 793 \$
Financement	552	(529)
Investissement	1 381	(3 531)
	<b>3 349</b>	<b>(2 267)</b>
Incidence des fluctuations des taux de change sur la trésorerie et les équivalents de trésorerie	(167)	(63)
Augmentation (diminution) de la trésorerie et des équivalents de trésorerie au cours de la période	3 182	(2 330)
Trésorerie et équivalents de trésorerie au début de la période	6 075	7 946
<b>Trésorerie et équivalents de trésorerie à la fin de la période</b>	<b>9 257 \$</b>	<b>5 616 \$</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 2022, la trésorerie et les équivalents de trésorerie ont augmenté de 3 182 M\$ par rapport au 31 décembre 2021. Au cours du premier trimestre de 2022, les flux de trésorerie provenant des activités d'exploitation se sont chiffrés à 1 416 M\$, une baisse de 377 M\$ par rapport au premier trimestre de 2021. Les flux de trésorerie provenant des activités de financement se sont chiffrés à 552 M\$ et découlent principalement d'une augmentation de 1 003 M\$ de la marge de crédit d'une filiale, attribuable à la facilité de crédit non renouvelable liée à l'acquisition des affaires de retraite à service complet de Prudential, partiellement contrebalancée par le paiement de dividendes de 489 M\$ aux détenteurs d'actions ordinaires et privilégiées. Pour le trimestre clos le 31 mars 2022, les entrées nettes de trésorerie liées aux placements se sont établies à 1 381 M\$ par rapport à des sorties nettes de trésorerie de 3 531 M\$.

## ENGAGEMENTS ET OBLIGATIONS CONTRACTUELLES

Les engagements et les obligations contractuelles n'ont pas changé de façon significative depuis le 31 décembre 2021.

## GESTION ET SUFFISANCE DU CAPITAL

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

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

Le ratio du TSAV permet de comparer les ressources en capital réglementaires d'une société avec son capital requis. Le capital requis est ajusté de manière à ce qu'une société d'assurance vie puisse surmonter de graves situations de crise et assurer la continuité des affaires existantes. Les lignes directrices du TSAV font appel à une méthode fondée sur le risque pour mesurer les risques propres à une compagnie d'assurance vie et pour regrouper les résultats dans le but de calculer le montant des exigences de capital de la compagnie d'assurance vie.

Le BSIF a établi un ratio total cible de surveillance de 100 % et un ratio total minimal de surveillance de 90 %. La fourchette cible interne du ratio du TSAV pour la 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 2022 était de 119 % (124 % au 31 décembre 2021). Le ratio du TSAV ne tient pas compte de l'incidence des liquidités de 0,7 G\$ détenues par Lifeco, la société de portefeuille, au 31 mars 2022 (0,6 G\$ au 31 décembre 2021).

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

<b>Ratio du TSAV</b>	<b>31 mars 2022</b>	<b>31 déc. 2021</b>
Capital de première catégorie	12 038 \$	12 584 \$
Capital de deuxième catégorie	4 484	4 417
Total du capital disponible	16 522	17 001
Provision d'excédent et dépôts admissibles	11 790	13 225
<b>Total des ressources en capital</b>	<b>28 312 \$</b>	<b>30 226 \$</b>
<b>Capital requis</b>	<b>23 745 \$</b>	<b>24 323 \$</b>
<b>Ratio du TSAV total (cible de surveillance du BSIF = 100 %)<sup>(1)</sup></b>	<b>119 %</b>	<b>124 %</b>

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

Le ratio du TSAV a diminué de cinq points au cours du trimestre. Cette réduction s'explique principalement par l'augmentation significative des taux d'intérêt au cours du trimestre, qui s'est traduite par une diminution de la juste valeur des marges actuarielles (provisions pour écarts défavorables) prise en compte dans la composante provision d'excédent du total des ressources en capital du TSAV. L'application progressive de l'incidence de la modification du scénario de risque de taux d'intérêt lié au TSAV en Amérique du Nord a donné lieu à une augmentation du ratio du TSAV d'environ un point. La modification du scénario a été réalisée au cours du quatrième trimestre de 2021 et se traduira en une hausse de six points qui fera l'objet d'un lissage au cours des six prochains trimestres.

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

Les exigences de capital relatives au risque de taux d'intérêt lié au TSAV sont fondées sur les résultats du scénario le plus défavorable parmi quatre scénarios. La détermination du scénario le plus défavorable dépend des taux des bons du Trésor et des écarts de crédit, ainsi que de la situation relative à l'actif et au passif de la compagnie. Une modification du scénario de risque de taux d'intérêt appliqué pour calculer le TSAV peut donner lieu à une discontinuité qui fait que les exigences de capital peuvent varier significativement. Le BSIF prescrit un calcul permettant le lissage des produits d'assurance avec participation afin de tenir compte de la volatilité éventuelle des exigences de capital relatives au risque de taux d'intérêt. Le calcul de lissage établit la moyenne des exigences de capital relatives au risque de taux d'intérêt pour les produits d'assurance sur les six trimestres derniers, ce qui réduit la volatilité abusive.

La dernière modification du scénario de risque de taux d'intérêt que la compagnie applique pour l'Amérique du Nord date du quatrième trimestre de 2021. En raison de la modification du scénario, une approche du lissage pour tenir compte de l'incidence de la réduction des exigences relatives au risque de taux d'intérêt pour les produits d'assurance avec participation continuera d'être appliquée sur les quatre prochains trimestres. En supposant que la compagnie conserve le scénario actuel, ce qui est probable étant donné la hausse des taux d'intérêt, le calcul de lissage devrait donner lieu à une augmentation du ratio du TSAV de la Canada Vie d'environ un point par trimestre au cours des quatre prochains trimestres.

### Sensibilités du TSAV

#### Mise en garde au sujet des sensibilités

Cette section inclut des estimations de la sensibilité du ratio du TSAV consolidé de la Canada Vie à l'égard de certains risques. Les résultats réels peuvent être sensiblement différents de ces estimations, notamment en raison :

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

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

Les sensibilités du TSAV sont arrondies au point le plus près.

#### Actions ordinaires cotées en bourse

Le tableau suivant présente l'incidence immédiate estimative de certaines modifications instantanées des valeurs d'actions ordinaires cotées en bourse au 31 mars 2022 sur le ratio du TSAV consolidé de la Canada Vie. Ces estimations de sensibilité ont été établies en supposant que les soubresauts soient instantanés et que les marchés boursiers, dans l'ensemble, reviendront ensuite à leur niveau de croissance moyen historique. Les estimations de sensibilité ont trait aux actions ordinaires cotées en bourse et ne couvrent pas les autres actifs qui ne sont pas à revenu fixe. Ces estimations sont présentées à titre indicatif, car les positions réelles en actions pourraient varier en raison de la gestion active des portefeuilles d'actions cotées en bourse.

#### Variation immédiate des valeurs des actions ordinaires cotées en bourse

	31 mars 2022			
	Hausse de 20 %	Hausse de 10 %	Baisse de 10 %	Baisse de 20 %
Augmentation (diminution) potentielle du ratio du TSAV	(1) point	0 point	0 point	(2) points

Taux d'intérêt

En général, le ratio du TSAV consolidé de la Canada Vie diminue lorsque les taux d'intérêt augmentent et profite des baisses de taux. Des taux d'intérêt plus élevés donnent lieu à une diminution de la valeur des actifs couvrant le surplus et des autres ressources en capital réglementaire de la compagnie, y compris les marges actuarielles comprises dans la provision d'excédent. Toutefois, aux fins du TSAV, des taux d'intérêt fixes sont utilisés pour le calcul des exigences de capital relatives au risque d'assurance et, par conséquent, ces exigences de capital ne changent pas en fonction des fluctuations des taux d'intérêt. Ainsi, même si les taux d'intérêt à la hausse sont généralement favorables pour la compagnie, ils entraîneront une diminution du ratio du TSAV calculé.

Les estimations de sensibilité sont présentées à titre indicatif. Les incidences présentées sont fondées sur une modification parallèle de la courbe de rendement des taux d'intérêt. Les fluctuations réelles des écarts de crédit et des taux des bons du Trésor pourraient provoquer différentes fluctuations du ratio du TSAV consolidé de la Canada Vie. La sensibilité aux taux d'intérêt dépend de nombreux facteurs et pourrait avoir des incidences non linéaires sur le ratio du TSAV. Ces sensibilités ne tiennent pas compte d'une variation des taux d'intérêt ultimes décrite dans les normes actuarielles, ni de l'incidence d'une modification du scénario de risque de taux d'intérêt lié au TSAV.

**Modification parallèle immédiate de la courbe de rendement**

	31 mars 2022	
	Hausse de 50 p.b.	Baisse de 50 p.b.
Augmentation (diminution) potentielle du ratio du TSAV	(3) points	3 points

**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. Le préavis demeurera en vigueur jusqu'au 1<sup>er</sup> janvier 2023, où il sera par la suite intégré à la ligne directrice sur le TSAV.

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 provenant des contrats d'assurance 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 2021 de la compagnie.

Au cours du quatrième trimestre de 2021, la compagnie a participé à la consultation publique du BSIF portant sur son étude d'impact quantitative pour IFRS 17, *Contrats d'assurance*, et IFRS 9, *Instruments financiers*. La compagnie continue de collaborer avec le BSIF, l'Institut canadien des actuaires et d'autres intervenants du secteur pendant que le BSIF finalise les adaptations relatives aux normes comptables IFRS 17 et IFRS 9 en ce qui concerne la ligne directrice sur le TSAV pour 2023. La compagnie travaillera également avec le BSIF sur ses développements concernant les exigences futures relatives au risque à l'égard des garanties liées aux fonds distincts.

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

	<b>31 mars 2022</b>	31 déc. 2021	31 mars 2021
<b>Rendement des capitaux propres fondamental<sup>(2)</sup></b>			
Exploitation canadienne	<b>16,5 %</b>	17,2 %	18,7 %
Services financiers de l'exploitation américaine	<b>10,4 %</b>	12,2 %	6,7 %
Gestion d'actifs de l'exploitation américaine (Putnam)	<b>5,0 %</b>	5,3 %	2,7 %
Exploitation européenne	<b>15,0 %</b>	14,6 %	12,9 %
Solutions de gestion du capital et des risques	<b>36,6 %</b>	33,7 %	39,4 %
<b>Total du bénéfice fondamental de Lifeco<sup>(2)</sup></b>	<b>14,7 %</b>	14,6 %	13,6 %
<b>Rendement des capitaux propres<sup>(1)</sup></b>			
Exploitation canadienne	<b>16,3 %</b>	16,7 %	18,3 %
Services financiers de l'exploitation américaine	<b>7,6 %</b>	8,7 %	4,7 %
Gestion d'actifs de l'exploitation américaine (Putnam)	<b>4,8 %</b>	5,0 %	13,3 %
Exploitation européenne	<b>17,1 %</b>	17,2 %	17,3 %
Solutions de gestion du capital et des risques	<b>35,6 %</b>	32,8 %	46,7 %
<b>Total du bénéfice net de Lifeco<sup>(1)</sup></b>	<b>14,1 %</b>	14,0 %	15,7 %

<sup>(1)</sup> Se reporter à la rubrique Glossaire du présent document pour obtenir de plus amples renseignements sur la composition de cette mesure.

<sup>(2)</sup> Cette mesure est un ratio non conforme aux PCGR. Se reporter à la rubrique Mesures financières et ratios non conformes aux PCGR du présent document pour obtenir de plus amples renseignements.

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

**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 d'une société et des titres d'une société, et sont des indicateurs de la probabilité de paiement et de la capacité d'une société à respecter ses obligations conformément aux modalités de chacune d'elles.

Au premier trimestre de 2022, les notations existantes attribuées à Lifeco et à ses principales filiales en exploitation sont demeurées inchangées. La compagnie a continué d'afficher d'excellentes notations par rapport à ses concurrents en Amérique du Nord, grâce à son profil de risque prudent, à la stabilité de son bénéfice net et à sa capitalisation solide. 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.

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	A (élevée)	AA		Non coté
	Santé financière		AA		
	Créances de premier rang	A (élevée)			
	Créances de second rang	A (faible)	AA (faible)		
Fitch Ratings	Santé financière de l'assureur		AA	AA	AA
	Créances de premier rang	A			
	Créances de second rang	BBB+	A+		
Moody's Investors Service	Santé financière de l'assureur		Aa3		Aa3
S&P Global Ratings	Santé financière de l'assureur		AA		AA
	Créances de premier rang	A+			
	Créances de second rang	A-	AA-		

## 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. Les rubriques qui suivent présentent une analyse du rendement des quatre principaux secteurs à présenter de Lifeco, soit les exploitations canadienne, américaine et européenne et le secteur Solutions de gestion du capital et des risques.

## CONVERSION DES DEVICES

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

## EXPLOITATION CANADIENNE

Le secteur Exploitation canadienne de Lifeco tient compte des résultats d'exploitation de l'exploitation canadienne de la Canada Vie, ainsi 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 invalidité, d'assurance contre les maladies graves, d'assurance maladie et d'assurance dentaire ainsi que d'assurance créances, de même que des produits d'épargne-retraite, de revenu de retraite et de rentes et d'autres produits spécialisés, à l'intention des clients collectifs au Canada.

## Faits nouveaux

- Le 1<sup>er</sup> janvier 2022, Excel gestion privée et Services d'investissement Quadrus ltée ont fusionné en une seule société, les Services d'investissement Quadrus ltée. Cette fusion en un seul courtier assurera une application uniforme des processus et des contrôles, ce qui comprend notamment de nouveaux processus liés à la mise en œuvre des Réformes axées sur le client.
- Après le premier trimestre de 2022, soit le 4 avril 2022, la Canada Vie et SécurIndemnité inc. (SécurIndemnité) ont lancé SecurePak, une offre groupée qui réunit les prestations d'assurance de la Canada Vie et les services d'évaluation des demandes de règlement de soins de santé et dentaires de SécurIndemnité. SecurePak offre aux promoteurs de régimes l'avantage d'un traitement modernisé des demandes de règlement grâce à SécurIndemnité et à la sécurité des produits mis en commun de la Canada Vie pour les groupes de petite taille comptant de 25 à 200 participants de régimes.

Principales données financières – Exploitation canadienne

	Pour les trimestres clos les		
	31 mars 2022	31 déc. 2021	31 mars 2021
<b>Bénéfice fondamental (perte fondamentale)<sup>(1)</sup></b>			
Client individuel	124 \$	140 \$	138 \$
Client collectif	138	194	154
Exploitation générale canadienne	10	(17)	6
<b>Bénéfice fondamental<sup>(1)</sup></b>	<b>272 \$</b>	<b>317 \$</b>	<b>298 \$</b>
<b>Éléments exclus du bénéfice fondamental</b>			
Révision des hypothèses actuarielles et autres mesures prises par la direction <sup>(2)</sup>	— \$	(13) \$	(13) \$
Incidences liées aux marchés sur les passifs <sup>(2)</sup>	3	3	2
<b>Bénéfice net – détenteurs d'actions ordinaires</b>	<b>275 \$</b>	<b>307 \$</b>	<b>287 \$</b>
<b>Souscriptions<sup>(2)</sup></b>			
Produits individuels d'assurance	93 \$	120 \$	109 \$
Produits individuels de gestion du patrimoine	2 947	3 274	3 243
Produits collectifs d'assurance	255	189	276
Produits collectifs de gestion du patrimoine	1 009	1 298	1 105
<b>Souscriptions<sup>(2)</sup></b>	<b>4 304 \$</b>	<b>4 881 \$</b>	<b>4 733 \$</b>
<b>Gestion du patrimoine – flux de trésorerie nets<sup>(2)</sup></b>			
Client individuel	173 \$	332 \$	323 \$
Client collectif	541	(509)	(304)
<b>Gestion du patrimoine – flux de trésorerie nets<sup>(2)</sup></b>	<b>714 \$</b>	<b>(177) \$</b>	<b>19 \$</b>
<b>Honoraires et autres produits</b>			
Client individuel	292 \$	292 \$	266 \$
Client collectif	208	217	188
Exploitation générale canadienne	8	12	15
<b>Honoraires et autres produits</b>	<b>508 \$</b>	<b>521 \$</b>	<b>469 \$</b>
<b>Total de l'actif</b>	<b>199 781 \$</b>	<b>203 982 \$</b>	<b>187 684 \$</b>
Autres actifs gérés <sup>(2)(3)</sup>	4 721	5 742	6 437
<b>Total de l'actif géré<sup>(1)</sup></b>	<b>204 502</b>	<b>209 724</b>	<b>194 121</b>
Autres actifs administrés <sup>(2)(4)</sup>	28 527	29 615	29 558
<b>Total de l'actif administré<sup>(1)(4)</sup></b>	<b>233 029 \$</b>	<b>239 339 \$</b>	<b>223 679 \$</b>

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

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

(3) Au 31 mars 2022, les autres actifs gérés ne tenaient pas compte de fonds communs de placement exclusifs de 3,1 G\$ comptabilisés à titre de placements pour le compte des titulaires de polices de fonds distincts (2,4 G\$ au 31 décembre 2021 et 1,1 G\$ au 31 mars 2021). Compte non tenu de cet ajustement au titre de la consolidation, les autres actifs gérés se chiffraient à 7,8 G\$ au 31 mars 2022 (8,1 G\$ au 31 décembre 2021 et 7,5 G\$ au 31 mars 2021).

(4) Les chiffres comparatifs pour 2021 ont été retraités afin d'inclure l'actif administré du Groupe Financier Horizons et d'Excel gestion privée.

**Bénéfice fondamental et bénéfice net**

Au premier trimestre de 2022, le bénéfice net de l'exploitation canadienne a diminué de 12 M\$ par rapport au trimestre correspondant de l'exercice précédent, pour se chiffrer à 275 M\$. Le bénéfice fondamental s'est établi à 272 M\$, soit une diminution de 26 M\$ par rapport au trimestre correspondant de l'exercice précédent qui s'explique principalement par les résultats défavorables au chapitre de la morbidité dans l'unité Client collectif, ainsi que par l'incidence défavorable des nouvelles affaires et des résultats au chapitre du comportement des titulaires de polices dans l'unité Client individuel.

Les éléments exclus du bénéfice fondamental ont représenté un montant positif de 3 M\$, comparativement à un montant négatif de 11 M\$ pour le trimestre correspondant de l'exercice précédent, ce qui s'explique principalement par la révision des hypothèses actuarielles et les autres mesures prises par la direction de néant, comparativement à un montant négatif de 13 M\$ pour le trimestre correspondant de l'exercice précédent.

Pour le premier trimestre de 2022, le bénéfice net attribuable au compte de participation s'est chiffré à 27 M\$, un montant comparable à celui enregistré au trimestre correspondant de l'exercice précédent.

### Souscriptions

Les souscriptions pour le premier trimestre de 2022 ont diminué de 0,4 G\$ par rapport au trimestre correspondant de l'exercice précédent, pour s'établir à 4,3 G\$, principalement en raison de la baisse des souscriptions de produits collectifs de gestion du patrimoine et d'assurance sur le marché des grandes affaires, ainsi que de la diminution des souscriptions de produits individuels de fonds communs de placement. Les souscriptions sur le marché des grandes affaires peuvent 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.

Au premier trimestre de 2022, les entrées nettes de trésorerie liées aux produits de gestion du patrimoine se sont élevées à 714 M\$, comparativement à 19 M\$ pour le trimestre correspondant de l'exercice précédent. Pour le premier trimestre de 2022, les entrées nettes de trésorerie ont augmenté par rapport au trimestre correspondant de l'exercice précédent, principalement en raison de la perte d'un mandat institutionnel au premier trimestre de 2021.

### Honoraires et autres produits

Les honoraires et autres produits pour le premier trimestre de 2022 ont augmenté de 39 M\$ par rapport au trimestre correspondant de l'exercice précédent, pour atteindre 508 M\$. Les honoraires dans les unités Client individuel et Client collectif ont augmenté par suite de l'augmentation de l'actif administré moyen attribuable à l'amélioration des marchés boursiers, en moyenne, et à la solidité des flux de trésorerie nets.

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

Par l'intermédiaire de son unité d'exploitation Services financiers, et plus particulièrement sous la marque Empower, la compagnie offre un éventail de produits de sécurité financière, notamment des régimes de retraite à cotisations définies offerts par l'employeur, des services de gestion et de tenue de dossiers, des comptes de retraite individuels, des services de gestion de fonds et des services de placements et de consultation. En outre, l'unité Services financiers comprend un bloc de polices d'assurance vie conservé, se composant surtout de polices avec participation, dont l'administration est maintenant assurée par Protective Life, ainsi qu'un bloc fermé de polices d'assurance vie rétrocedé.

L'unité Gestion d'actifs de la compagnie, plus particulièrement sous la marque Putnam, offre des services de gestion de placements ainsi que les services administratifs et les services de distribution connexes par l'intermédiaire d'un vaste éventail de produits de placement.

### Faits nouveaux

#### Faits nouveaux de l'unité Services financiers

- Après le premier trimestre de 2022, soit le 1<sup>er</sup> avril 2022, Empower a conclu l'acquisition précédemment annoncée des affaires de retraite à service complet de Prudential Financial, Inc. (Prudential). La conclusion de l'acquisition a permis à Empower d'élargir sa portée aux États-Unis à plus de 17,1 millions de participants des régimes de retraite et d'accroître son actif administré pour le compte d'environ 71 000 régimes d'épargne en milieu de travail, pour le porter à 1,4 billion de dollars américains.

La compagnie a versé un montant totalisant 3 480 M\$ US aux fins de la transaction et a financé cette dernière au moyen de billets avec remboursement de capital à recours limité d'un montant de 1 193 M\$ US et d'une dette à court terme de 823 M\$ US, en plus des ressources existantes.

Empower prévoit réaliser des synergies de coûts par la migration des activités de services de retraite de Prudential vers la plateforme de tenue de dossiers d'Empower. Les synergies de coûts annualisées devraient s'établir à 180 M\$ US et être réalisées graduellement sur 24 mois. Des synergies relatives aux produits de 20 M\$ US, sur une base annualisée, sont attendues d'ici la fin de 2023 et devraient augmenter pour atteindre 50 M\$ US d'ici 2025.

Empower prévoit engager des charges liées à l'intégration et à la restructuration non récurrentes de 170 M\$ US avant impôt et des coûts de transaction d'environ 55 M\$ US avant impôt, dont une tranche de 2 M\$ US avant impôt a été engagée au cours du premier trimestre de 2022. L'intégration devrait être achevée au cours du premier semestre de 2024.

<i>(en millions de dollars américains)</i>	Pour les trimestres clos les		Montant total engagé à ce jour
	31 mars 2022	31 déc. 2021	31 mars 2022
	Coûts de transaction (avant impôt)	2 \$	1 \$
Coûts de transaction (après impôt)	1	1	7

- Au 31 mars 2022, des synergies de coûts annualisées avant impôt de 80 M\$ US avaient été réalisées relativement à l'acquisition des activités de services de retraite de MassMutual par Empower. Empower demeure en voie de réaliser des synergies de coûts annualisées de 160 M\$ US avant impôt à la fin de l'intégration, en 2022, et de réaliser des synergies annualisées relatives aux produits de 30 M\$ US en 2022, qui devraient s'accroître encore après 2022.

Empower prévoit engager des charges liées à la restructuration et à l'intégration de 125 M\$ US avant impôt, relativement à la transaction avec MassMutual. L'intégration demeure en voie d'être achevée au second semestre de 2022.

<i>(en millions de dollars américains)</i>	Pour les trimestres clos les			Montant total engagé à ce jour
	31 mars 2022	31 déc. 2021	31 mars 2021	31 mars 2022
	Restructuration et intégration (avant impôt)	7 \$	10 \$	8 \$
Restructuration et intégration (après impôt)	6	6	6	62

- En raison de l'acquisition de Personal Capital au troisième trimestre de 2020, Empower prévoit engager des charges liées à l'intégration totalisant 57 M\$ US avant impôt. L'intégration devrait être achevée au cours du second semestre de 2022. Au 31 mars 2022, Empower avait comptabilisé une charge liée à la contrepartie éventuelle de 100 M\$ US, avant impôt (néant au cours du trimestre clos le 31 mars 2022), en fonction d'une meilleure estimation plus élevée à l'égard du montant des actifs nets acquis au-delà du montant présumé dans le prix d'achat.

<i>(en millions de dollars américains)</i>	Pour les trimestres clos les			Montant total engagé à ce jour
	31 mars 2022	31 déc. 2021	31 mars 2021	31 mars 2022
	Restructuration et intégration (avant impôt)	6 \$	7 \$	4 \$
Restructuration et intégration (après impôt)	4	6	3	23
Coûts de transaction (avant impôt)	—	41	—	102
Coûts de transaction (après impôt)	—	39	—	96

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

- Les autres actifs gérés de Putnam à la fin se chiffraient à 192,3 G\$ US au 31 mars 2022, en baisse de 1 % par rapport à la période correspondante de l'exercice précédent, et l'actif géré moyen pour le trimestre clos le 31 mars 2022 s'est établi à 193,8 G\$ US, un montant comparable à celui du trimestre correspondant de l'exercice précédent.
- Putnam continue de maintenir un solide rendement des placements par rapport à ses concurrents. Au 31 mars 2022, environ 83 % et 87 % 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, 58 % et 69 % 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, 25 ont actuellement une note de quatre ou de cinq étoiles accordée par Morningstar.
- Putnam s'est classée 13<sup>e</sup> (sur 49) et 6<sup>e</sup> (sur 45) dans les catégories de rendement sur cinq et dix ans, respectivement, du classement annuel des meilleures familles de fonds de Barron pour 2021, qui a été publié au premier trimestre de 2022.
- En mars 2022, Putnam Convertible Securities Fund a reçu un prix Refinitiv Lipper pour les fonds pour 2022, en reconnaissance de son rendement supérieur sur une période de cinq ans, ce qui témoigne du rendement ajusté en fonction des risques du fonds dans la catégorie des titres convertibles, qui est toujours excellent par rapport à la concurrence.

**Principales données financières – Exploitation américaine**

	Pour les trimestres clos les		
	31 mars 2022	31 déc. 2021	31 mars 2021
<b>Bénéfice fondamental (perte fondamentale) (en dollars américains)<sup>(1)</sup></b>			
Services financiers	106 \$	110 \$	84 \$
Gestion d'actifs (Putnam)			
Activités principales <sup>(1)</sup>	1	20	5
Activités secondaires <sup>(1)</sup>	(5)	15	(8)
Total pour Gestion d'actifs (Putnam)	(4)	35	(3)
Exploitation générale américaine	(7)	(20)	—
<b>Bénéfice fondamental (perte fondamentale) (en dollars américains)<sup>(1)</sup></b>	<b>95 \$</b>	<b>125 \$</b>	<b>81 \$</b>
<b>Éléments exclus du bénéfice fondamental (de la perte fondamentale) (en dollars américains)</b>			
Révision des hypothèses actuarielles et autres mesures prises par la direction <sup>(2)</sup>	— \$	1 \$	— \$
Incidences liées aux marchés sur les passifs <sup>(2)</sup>	(2)	(1)	(1)
Coûts de restructuration et d'intégration	(10)	(12)	(9)
Coûts de transaction liés aux acquisitions	(1)	(40)	(1)
<b>Bénéfice net – détenteurs d'actions ordinaires (en dollars américains)</b>	<b>82 \$</b>	<b>73 \$</b>	<b>70 \$</b>
<b>Bénéfice net – détenteurs d'actions ordinaires (en dollars canadiens)</b>	<b>105 \$</b>	<b>92 \$</b>	<b>89 \$</b>
<b>Souscriptions (en dollars américains)<sup>(2)</sup></b>			
Services financiers	39 123 \$	17 994 \$	65 231 \$
Gestion d'actifs (Putnam)	10 331	13 835	12 674
<b>Souscriptions (en dollars américains)<sup>(2)</sup></b>	<b>49 454 \$</b>	<b>31 829 \$</b>	<b>77 905 \$</b>
<b>Souscriptions (en dollars canadiens)<sup>(2)</sup></b>	<b>62 807 \$</b>	<b>40 104 \$</b>	<b>98 939 \$</b>
<b>Honoraires et autres produits (en dollars américains)</b>			
Services financiers	514 \$	534 \$	493 \$
Gestion d'actifs (Putnam)			
Frais de gestion de placements	164	175	163
Honoraires liés au rendement	—	9	1
Frais administratifs	28	29	29
Commissions et frais de placement	41	45	44
Total pour Gestion d'actifs (Putnam)	233 \$	258 \$	237 \$
<b>Honoraires et autres produits (en dollars américains)</b>	<b>747 \$</b>	<b>792 \$</b>	<b>730 \$</b>
<b>Honoraires et autres produits (en dollars canadiens)</b>	<b>949 \$</b>	<b>998 \$</b>	<b>927 \$</b>
<b>Total de l'actif (en dollars américains)</b>	<b>157 947 \$</b>	<b>163 946 \$</b>	<b>161 886 \$</b>
Autres actifs gérés <sup>(2)</sup>	233 699	244 829	226 069
<b>Total de l'actif géré<sup>(1)</sup></b>	<b>391 646</b>	<b>408 775</b>	<b>387 955</b>
Autres actifs administrés <sup>(2)</sup>	954 489	977 932	876 583
<b>Total de l'actif administré (en dollars américains)<sup>(1)</sup></b>	<b>1 346 135 \$</b>	<b>1 386 707 \$</b>	<b>1 264 538 \$</b>
<b>Total de l'actif administré (en dollars canadiens)<sup>(1)</sup></b>	<b>1 682 669 \$</b>	<b>1 761 118 \$</b>	<b>1 593 318 \$</b>

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

<sup>(2)</sup> Se reporter à la rubrique Glossaire du présent document pour obtenir de plus amples renseignements sur la composition de cette mesure.

**Bénéfice fondamental et bénéfice net**

Au premier trimestre de 2022, le bénéfice net de l'exploitation américaine a augmenté de 12 M\$ US par rapport au trimestre correspondant de l'exercice précédent, pour se chiffrer à 82 M\$ US. Le bénéfice fondamental a augmenté de 14 M\$ US par rapport au trimestre correspondant de l'exercice précédent, pour s'établir à 95 M\$ US, principalement en raison d'une augmentation de 22 M\$ US au sein des Services financiers, partiellement contrebalancée par une baisse de 1 M\$ US au sein de Putnam. L'augmentation au sein des Services financiers est principalement attribuable à la hausse de l'apport des placements et à l'augmentation des honoraires nets découlant de l'accroissement des niveaux moyens des marchés boursiers, facteurs contrebalancés en partie par la hausse des charges d'exploitation engagées afin de favoriser la croissance future des activités. La diminution des résultats de Putnam est principalement attribuable à la volatilité des marchés au cours du trimestre, qui a influé sur les honoraires et qui a entraîné des pertes sur les capitaux de lancement, ainsi qu'à une légère hausse des charges d'exploitation.

Pour le premier trimestre de 2022, les éléments exclus du bénéfice fondamental ont représenté un montant négatif de 13 M\$ US, comparativement à un montant négatif de 11 M\$ US pour le trimestre correspondant de l'exercice précédent, principalement en raison de la hausse des coûts de restructuration et d'intégration liés aux acquisitions des activités de services de retraite de MassMutual et de Personal Capital et des incidences défavorables liées aux marchés sur les passifs.

**Souscriptions**

Les souscriptions pour le premier trimestre de 2022 ont diminué de 28,5 G\$ US par rapport au trimestre correspondant de l'exercice précédent, pour s'établir à 49,5 G\$ US. La diminution est principalement attribuable à la baisse des souscriptions sur le marché des grandes affaires d'Empower ainsi qu'à la baisse des souscriptions de fonds communs de placement et de comptes institutionnels de Putnam. Les souscriptions pour le premier trimestre de 2021 comprenaient une souscription sur le marché des grandes affaires d'Empower liée à un nouveau client qui compte environ 316 000 participants. 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.

Les honoraires et autres produits pour le premier trimestre de 2022 ont augmenté de 17 M\$ US par rapport au trimestre correspondant de l'exercice précédent, pour atteindre 747 M\$ US. L'augmentation est principalement attribuable à la hausse des honoraires d'Empower découlant de l'amélioration des marchés boursiers, en moyenne, partiellement contrebalancée par la baisse des commissions et des frais de placement de Putnam.

**Autres actifs gérés – Putnam (en dollars américains)<sup>(1)(2)</sup>**

	Pour les trimestres clos les		
	31 mars 2022	31 déc. 2021	31 mars 2021
<b>Autres actifs gérés au début</b>	<b>202 532 \$</b>	196 887 \$	191 554 \$
Souscriptions – fonds communs de placement et FNB <sup>(1)</sup>	5 584 \$	5 206 \$	6 869 \$
Rachats – Fonds communs de placement et FNB	(7 312)	(6 812)	(7 114)
(Sorties) d'actifs nettes – fonds communs de placement et FNB <sup>(1)</sup>	(1 728)	(1 606)	(245)
Souscriptions – marchés institutionnels <sup>(1)</sup>	4 747 \$	8 629 \$	5 805 \$
Rachats – marchés institutionnels	(5 454)	(7 063)	(7 536)
(Sorties) entrées d'actifs nettes – marchés institutionnels <sup>(1)</sup>	(707)	1 566	(1 731)
(Sorties) d'actifs nettes – total <sup>(1)</sup>	(2 435) \$	(40) \$	(1 976) \$
Incidence du rendement du marché	(7 769)	5 685	3 892
<b>Autres actifs gérés à la fin<sup>(3)</sup></b>	<b>192 328 \$</b>	202 532 \$	193 470 \$
<b>Autres actifs gérés moyens<sup>(1)</sup></b>			
Fonds communs de placement et FNB	92 643 \$	98 425 \$	94 342 \$
Actif des comptes institutionnels	101 195	102 090	99 595
<b>Total des autres actifs gérés moyens<sup>(1)</sup></b>	<b>193 838 \$</b>	200 515 \$	193 937 \$

<sup>(1)</sup> Se reporter à la rubrique Glossaire du présent document pour obtenir de plus amples renseignements sur la composition de cette mesure.

<sup>(2)</sup> Au 31 mars 2022, les autres actifs gérés ne tiennent pas compte d'un montant de 602 M\$ US au titre des actifs pour lesquels Putnam offre des recommandations de placement, mais n'a aucun contrôle sur la mise en œuvre des décisions de placement et aucune autorité en matière de négociation, ce qui comprend les portefeuilles basés sur des modèles et les comptes à gestion distincte basés uniquement sur des modèles, ainsi que les indices personnalisés conçus par Putnam qui servent de référence pour les produits de placements en assurance de tiers (412 M\$ US au 31 décembre 2021 et 150 M\$ US au 31 mars 2021).

<sup>(3)</sup> Au 31 mars 2022, les autres actifs gérés à la fin tiennent compte de l'actif géré pour d'autres unités d'exploitation au sein du groupe de sociétés de Lifeco, d'un montant de 22,1 G\$ US (22,8 G\$ US au 31 décembre 2021 et 20,0 G\$ US au 31 mars 2021).

Pour le trimestre clos le 31 mars 2022, les autres actifs gérés moyens de Putnam ont diminué de 0,1 G\$ US par rapport au trimestre correspondant de l'exercice précédent, pour se chiffrer à 193,8 G\$ US, essentiellement en raison des sorties d'actifs nettes, partiellement contrebalancées par l'incidence de l'amélioration des marchés boursiers. Pour le premier trimestre de 2022, les sorties d'actifs nettes se sont chiffrées à 2,4 G\$ US, comparativement à des sorties d'actifs nettes de 2,0 G\$ US pour le trimestre correspondant de l'exercice précédent.

**EXPLOITATION EUROPÉENNE**

L'exploitation européenne comprend trois unités d'exploitation distinctes qui fournissent des services aux clients au Royaume-Uni, en Irlande et en Allemagne, et elle offre des produits d'assurance et de gestion du patrimoine, y compris des produits de rentes immédiates. Les unités d'exploitation du Royaume-Uni et de l'Allemagne exercent leurs activités par l'entremise de la marque Canada Vie, et l'unité d'exploitation de l'Irlande exerce ses activités par l'entremise de la marque Irish Life.

Les principaux produits offerts par l'unité d'exploitation Royaume-Uni sont des produits de rentes immédiates individuelles et collectives, de prêts hypothécaires rechargeables, de placement (y compris les obligations sous forme d'assurance vie, les produits de retrait des comptes de retraite et les produits de retraite), d'assurance individuelle et d'assurance collective. Ces produits sont distribués par des conseillers en sécurité financière et des conseillers en avantages du personnel indépendants au Royaume-Uni et à l'île de Man.

Les principaux produits offerts par Irish Life Group Limited (Irish Life) en Irlande sont des produits d'épargne et de placement, d'assurance vie individuelle et collective, d'assurance maladie et de retraite. Ces produits sont distribués par des courtiers indépendants, des agents de ventes directes et des succursales bancaires à titre d'agents liés. Irish Life Health offre des régimes d'assurance maladie individuels et pour entreprises qui sont distribués par l'entremise de courtiers indépendants et de canaux directs. Irish Life Investment Managers (ILIM) est l'une des entreprises de gestion de fonds de la compagnie en Irlande. En plus de gérer les actifs au nom des sociétés membres du groupe de Lifeco, ILIM gère aussi les actifs au nom d'une vaste gamme de clients institutionnels, y compris des régimes de retraite, des compagnies d'assurance, des gestionnaires de patrimoine, des gestionnaires de fiducies et des fonds souverains de gestion du patrimoine partout en Europe et en Amérique du Nord. Setanta Asset Management, une filiale de la compagnie, gère les actifs de clients institutionnels tiers et d'un certain nombre de sociétés membres du groupe de sociétés de Lifeco. La compagnie détient également un certain nombre d'entreprises de services-conseils en avantages du personnel et en gestion du patrimoine en Irlande.

Les principaux produits offerts par l'unité d'exploitation Allemagne sont des produits individuels et collectifs d'assurance vie et de retraite. Ces produits sont distribués par des courtiers indépendants et des agents liés à plusieurs sociétés.

### Faits nouveaux

- Au cours du deuxième trimestre de 2021, une entente de coentreprise à parts égales a été conclue par Allied Irish Banks plc (AIB) et Canada Life Irish Holding Company Limited afin de créer une nouvelle compagnie d'assurance vie. La nouvelle compagnie d'assurance vie devrait être créée en 2022. La compagnie a engagé des coûts de transaction de 3 M\$ (6 M\$ engagés à ce jour) liés à cette entente au cours du premier trimestre de 2022. L'entente de coentreprise est assujettie aux approbations réglementaires et aux processus d'autorisation habituels.
- Au cours du premier trimestre de 2022, Canada Life U.K. a annoncé le lancement de son portail remanié de finance immobilière destiné aux conseillers, un portail personnalisé et convivial qui permet aux conseillers d'obtenir des devis, de soumettre des demandes et de suivre l'avancement des dossiers. Cette technologie intègre les systèmes de la compagnie aux outils d'approvisionnement de tiers, en plus d'offrir aux conseillers un accès simplifié. De plus, le programme Simplified Platform a lancé Customer Online Access, ce qui marque la réalisation d'un engagement important que les activités de gestion du patrimoine avaient pris à l'égard des relations avec les principaux conseillers.
- Canada Life Asset Management a appuyé un plan de revitalisation dans le nord de l'Angleterre, et a convenu de financer l'aménagement de deux immeubles de bureaux de catégorie A pour un montant de 75 M£.

Principales données financières – Exploitation européenne

	Pour les trimestres clos les		
	31 mars 2022	31 déc. 2021	31 mars 2021
<b>Bénéfice fondamental (perte fondamentale)<sup>(1)</sup></b>			
Royaume-Uni	138 \$	110 \$	120 \$
Irlande	69	67	43
Allemagne	42	41	40
Exploitation générale européenne	(4)	(5)	(2)
<b>Bénéfice fondamental<sup>(1)</sup></b>	<b>245 \$</b>	<b>213 \$</b>	<b>201 \$</b>
<b>Éléments exclus du bénéfice fondamental</b>			
Révision des hypothèses actuarielles et autres mesures prises par la direction <sup>(2)</sup>	(8) \$	46 \$	18 \$
Incidences liées aux marchés sur les passifs <sup>(2)</sup>	(12)	18	(24)
Coûts de transaction liés aux acquisitions	(6)	(24)	—
Profit net (perte nette) à la cession d'entreprises	—	(14)	—
<b>Bénéfice net – détenteurs d'actions ordinaires</b>	<b>219 \$</b>	<b>239 \$</b>	<b>195 \$</b>
<b>Souscriptions<sup>(2)</sup></b>			
Assurance	1 198 \$	909 \$	597 \$
Gestion du patrimoine	7 161	5 584	6 629
<b>Souscriptions<sup>(2)</sup></b>	<b>8 359 \$</b>	<b>6 493 \$</b>	<b>7 226 \$</b>
<b>Produits de gestion du patrimoine et de placement seulement – flux de trésorerie nets<sup>(2)</sup></b>			
Royaume-Uni	203 \$	42 \$	25 \$
Irlande	2 402	1 354	503
Allemagne	282	266	214
<b>Produits de gestion du patrimoine et de placement seulement – flux de trésorerie nets<sup>(2)</sup></b>	<b>2 887 \$</b>	<b>1 662 \$</b>	<b>742 \$</b>
<b>Honoraires et autres produits</b>			
Royaume-Uni	42 \$	42 \$	46 \$
Irlande	193	200	191
Allemagne	119	122	116
<b>Honoraires et autres produits</b>	<b>354 \$</b>	<b>364 \$</b>	<b>353 \$</b>
<b>Total de l'actif</b>	<b>187 178 \$</b>	<b>200 899 \$</b>	<b>185 490 \$</b>
Autres actifs gérés <sup>(2)</sup>	57 091	60 480	59 598
<b>Total de l'actif géré<sup>(1)</sup></b>	<b>244 269</b>	<b>261 379</b>	<b>245 088</b>
Autres actifs administrés <sup>(2)(3)</sup>	11 673	12 360	10 315
<b>Total de l'actif administré<sup>(2)</sup></b>	<b>255 942 \$</b>	<b>273 739 \$</b>	<b>255 403 \$</b>

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

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

(3) Au 31 mars 2022, les autres actifs administrés ne tiennent pas compte de l'actif géré, d'un montant de 10,3 G\$, pour d'autres unités d'exploitation au sein du groupe de sociétés de Lifeco (10,8 G\$ au 31 décembre 2021 et 7,3 G\$ au 31 mars 2021).

**Bénéfice fondamental et bénéfice net**

Au premier trimestre de 2022, le bénéfice net de l'exploitation européenne a augmenté de 24 M\$ par rapport au trimestre correspondant de l'exercice précédent, pour se chiffrer à 219 M\$. Le bénéfice fondamental s'est établi à 245 M\$, soit une augmentation de 44 M\$ par rapport au trimestre correspondant de l'exercice précédent qui s'explique principalement par des résultats favorables au chapitre des placements au Royaume-Uni, par la hausse des honoraires en Irlande ainsi que par les résultats favorables au chapitre de la mortalité en Irlande et au Royaume-Uni. Ces facteurs ont été contrebalancés en partie par les résultats moins favorables enregistrés au chapitre des rentes au Royaume-Uni et par l'incidence des fluctuations des devises.

Pour le premier trimestre de 2022, les éléments exclus du bénéfice fondamental ont représenté un montant négatif de 26 M\$, comparativement à un montant négatif de 6 M\$ pour le trimestre correspondant de l'exercice précédent. La diminution est principalement attribuable à la révision défavorable des hypothèses actuarielles au premier trimestre de 2022 ainsi qu'aux coûts de transaction et aux provisions liées à la contrepartie éventuelle relatifs aux acquisitions récentes en Irlande.

### **Souscriptions**

Au premier trimestre de 2022, les souscriptions ont augmenté de 1,1 G\$ par rapport au trimestre correspondant de l'exercice précédent, pour s'établir à 8,4 G\$, principalement en raison de la hausse des souscriptions de produits de rentes et de prêts hypothécaires rechargeables au Royaume-Uni et de la hausse des souscriptions de produits de gestion de patrimoine de toutes les unités d'exploitation. Ces éléments ont été contrebalancés en partie par l'incidence des fluctuations des devises.

Pour le premier trimestre de 2022, les entrées nettes de trésorerie liées aux produits de gestion du patrimoine et de placement seulement se sont établies à 2 887 M\$, comparativement à 742 M\$ pour le trimestre correspondant de l'exercice précédent. Cette hausse est principalement attribuable à l'augmentation des entrées en matière de gestion de fonds en Irlande et à la hausse des souscriptions de produits de gestion du patrimoine dans toutes les unités d'exploitation.

### **Honoraires et autres produits**

Pour le premier trimestre de 2022, les honoraires et autres produits se sont chiffrés à 354 M\$, un montant comparable à celui enregistré au trimestre correspondant de l'exercice précédent, l'augmentation des honoraires de gestion liés aux actifs des fonds distincts en Irlande et en Allemagne ayant été contrebalancée par l'incidence des fluctuations des devises.

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

Le secteur Solutions de gestion du capital et des risques de Lifeco inclut les résultats d'exploitation de l'unité Réassurance, qui exerce ses activités principalement aux États-Unis, à la Barbade, aux Bermudes et en Irlande, ainsi qu'une partie des résultats de l'exploitation générale de Lifeco. L'exploitation générale du secteur Solutions de gestion du capital et des risques tient compte des résultats des anciennes activités internationales du secteur.

### **Faits nouveaux**

- Au premier trimestre de 2022, le secteur Solutions de gestion du capital et des risques a continué d'accroître sa présence à l'échelle internationale et a conclu une convention de réassurance de prêts hypothécaires avec une compagnie d'assurance en Israël. De plus, la compagnie a continué d'accroître sa présence sur le marché de l'assurance maladie aux États-Unis et a ainsi conclu un certain nombre de conventions de réassurance durant le trimestre.

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

	Pour les trimestres clos les		
	31 mars 2022	31 déc. 2021	31 mars 2021
<b>Bénéfice fondamental (perte fondamentale)<sup>(1)</sup></b>			
Réassurance	171 \$	147 \$	146 \$
Exploitation générale du secteur Solutions de gestion du capital et des risques	(1)	(2)	(1)
<b>Bénéfice fondamental<sup>(1)</sup></b>	<b>170 \$</b>	<b>145 \$</b>	<b>145 \$</b>
<b>Éléments exclus du bénéfice fondamental</b>			
Révision des hypothèses actuarielles et autres mesures prises par la direction <sup>(2)</sup>	(1)	(12)	—
<b>Bénéfice net – détenteur d'actions ordinaires</b>	<b>169 \$</b>	<b>133 \$</b>	<b>145 \$</b>
<b>Total des primes, montant net</b>			
Réassurance	7 308 \$	7 216 \$	7 462 \$
Exploitation générale du secteur Solutions de gestion du capital et des risques	4	6	4
<b>Total des primes, montant net</b>	<b>7 312 \$</b>	<b>7 222 \$</b>	<b>7 466 \$</b>
<b>Total de l'actif<sup>(3)</sup></b>	<b>16 066 \$</b>	<b>17 396 \$</b>	<b>15 609 \$</b>

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

<sup>(2)</sup> Se reporter à la rubrique Glossaire du présent document pour obtenir de plus amples renseignements sur la composition de cette mesure.

<sup>(3)</sup> Le secteur Solutions de gestion du capital et des risques n'a pas d'autres actifs gérés ni d'autres actifs administrés.

**Bénéfice fondamental et bénéfice net**

Au premier trimestre de 2022, le bénéfice net du secteur Solutions de gestion du capital et des risques a augmenté de 24 M\$ par rapport au trimestre correspondant de l'exercice précédent, pour se chiffrer à 169 M\$. Le bénéfice fondamental a augmenté de 25 M\$ par rapport au trimestre correspondant de l'exercice précédent, pour se chiffrer à 170 M\$, principalement en raison des résultats moins défavorables en ce qui concerne les sinistres au chapitre des activités d'assurance vie aux États-Unis, de l'incidence favorable des nouvelles affaires et des résultats favorables au chapitre de la longévité.

Les éléments exclus du bénéfice fondamental sont demeurés comparables à ceux du trimestre correspondant de l'exercice précédent.

**Total des primes, montant net**

Les primes liées à la réassurance peuvent fluctuer de manière importante d'une période à l'autre en fonction des modalités des traités sous-jacents. Pour certaines transactions de réassurance vie, les primes varieront selon les composantes de la transaction. Les traités en vertu desquels les passifs relatifs aux contrats d'assurance sont pris en charge sur une base proportionnelle seront généralement assortis de primes beaucoup plus élevées que les traités en vertu desquels les sinistres ne sont pas assumés par le réassureur avant qu'un certain seuil ne soit dépassé. Le bénéfice n'est pas directement lié aux primes reçues.

Le total des primes, montant net, au premier trimestre de 2022 a diminué de 0,2 G\$ par rapport au trimestre correspondant de l'exercice précédent, pour s'établir à 7,3 G\$, principalement en raison de la baisse des volumes liés aux affaires existantes.

**RÉSULTATS D'EXPLOITATION DE L'EXPLOITATION GÉNÉRALE DE LIFECO**

Le secteur Exploitation générale de Lifeco comprend les résultats d'exploitation associés aux activités de Lifeco qui ne se rapportent pas aux principales unités d'exploitation de la compagnie.

Au premier trimestre de 2022, l'exploitation générale de Lifeco a enregistré un bénéfice net de 2 M\$, comparativement à une perte nette de 9 M\$ pour le trimestre correspondant de l'exercice précédent, principalement en raison de la hausse des produits tirés des placements et de la baisse des charges d'exploitation. Il n'y avait aucune différence entre le bénéfice net (la perte nette) et le bénéfice fondamental (la perte fondamentale) pour les premiers trimestres de 2022 et 2021.

## GESTION DES RISQUES ET PRATIQUES RELATIVES AU CONTRÔLE

Le cadre de gestion des risques d'entreprise de la compagnie facilite l'harmonisation de la stratégie d'affaires avec l'appétence au risque, sert de base au déploiement de capitaux et permet de l'améliorer, et guide l'identification, l'atténuation et la gestion des pertes éventuelles et des risques. La fonction de gestion des risques de la compagnie est responsable d'élaborer et de maintenir le cadre d'appétence au risque, les politiques connexes de gestion des risques ainsi que la structure de limitation des risques, et elle assure une surveillance indépendante des risques pour toutes les activités de la compagnie. L'obligation de rendre des comptes et la responsabilité quant à la gouvernance des risques et aux politiques connexes de la compagnie reviennent ultimement au conseil d'administration. Il s'agit notamment de la politique de gestion des risques d'entreprise, qui définit les principes directeurs de la gestion des risques, ainsi que le cadre d'appétence au risque, qui reflète les niveaux et les types de risques que la compagnie est prête à accepter dans l'atteinte de ses objectifs d'affaires.

Au cours du premier trimestre de 2022, 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, et aux tensions géopolitiques.

Se reporter au rapport de gestion annuel de 2021 de la compagnie pour une description détaillée de la gestion des risques et des pratiques relatives au contrôle de la compagnie.

## MÉTHODES COMPTABLES

### NORMES INTERNATIONALES D'INFORMATION FINANCIÈRE

Les modifications apportées aux normes IFRS en 2022 n'ont pas eu d'incidence importante sur la compagnie. De plus, en raison de la nature évolutive des normes IFRS, certaines modifications de ces normes pourraient avoir une incidence sur la compagnie pour les périodes de présentation ultérieures. La compagnie surveille activement les modifications futures aux normes IFRS proposées par l'International Accounting Standards Board (IASB) dans le but d'évaluer si ces modifications sont susceptibles d'avoir une incidence sur les résultats ou les activités de la compagnie.

La compagnie a adopté les modifications des normes IFRS pour IAS 37, *Provisions, passifs éventuels et actifs éventuels*, et les *Améliorations annuelles – Cycle 2018-2020* concernant la modification d'IFRS 16, *Contrats de location*, avec prise d'effet le 1<sup>er</sup> janvier 2022. L'adoption de ces modifications n'a pas eu d'incidence importante sur les états financiers de la compagnie.

Aucune autre modification importante aux méthodes comptables futures ne devrait avoir d'incidence sur la compagnie, y compris IFRS 17, *Contrats d'assurance*, et IFRS 9, *Instruments financiers*, outre les informations fournies à cet égard dans le rapport de gestion annuel de la compagnie au 31 décembre 2021.

IFRS 17, *Contrats d'assurance* (IFRS 17), remplacera IFRS 4, *Contrats d'assurance*, avec prise d'effet le 1<sup>er</sup> janvier 2023. IFRS 17 aura une incidence sur la façon dont la compagnie comptabilise ses contrats d'assurance et présente sa performance financière dans les états consolidés du résultat net, en particulier le calendrier de comptabilisation du bénéfice pour les contrats d'assurance. L'adoption d'IFRS 17 aura aussi une incidence importante sur la manière dont les résultats liés aux contrats d'assurance et les informations connexes sont présentés dans les états financiers consolidés, ainsi que sur les cadres réglementaires et fiscaux qui reposent sur des valeurs comptables calculées en vertu des normes IFRS. La compagnie s'attend à ce que ses passifs relatifs aux contrats d'assurance, y compris la marge sur services contractuels, augmentent au moment de l'adoption. La comptabilisation des passifs au titre de la marge sur services contractuels aura également pour effet de réduire le surplus cumulé au moment de la transition à IFRS 17. La compagnie continue d'évaluer toutes ces incidences par l'intermédiaire de son plan de mise en œuvre mondial, mais cette modification n'aura pas d'incidence sur les facteurs financiers des entreprises touchées ni sur le modèle économique de la compagnie. La compagnie continue de faire progresser la mise en œuvre de son plan et se conformera à la norme avec prise d'effet le 1<sup>er</sup> janvier 2023.

IFRS 9, *Instruments financiers* (IFRS 9), remplacera IAS 39, *Instruments financiers : Comptabilisation et évaluation*, avec prise d'effet le 1<sup>er</sup> janvier 2023. La norme apporte des modifications à la comptabilisation des instruments financiers à l'égard des éléments suivants :

- le classement et l'évaluation des instruments financiers en fonction d'un modèle économique pour la gestion des actifs financiers et des caractéristiques des flux de trésorerie contractuels de l'actif financier;
- la dépréciation basée sur le modèle des pertes attendues;
- la comptabilité de couverture qui tient compte des pratiques en matière de gestion des risques d'une entité.

Les informations fournies sur l'évaluation et le classement des placements de portefeuille de la compagnie constituent déjà en grande partie les informations qui sont requises en vertu d'IFRS 9. Bien qu'elle ne s'attende pas à ce que l'adoption entraîne une variation significative du niveau de l'actif investi ni une augmentation significative de la volatilité du bénéfice, la compagnie continue d'évaluer l'incidence de l'adoption de cette norme de concert avec l'adoption d'IFRS 17.

Pour une description détaillée des méthodes comptables, y compris des changements futurs de méthodes comptables, se reporter à la note 2 des états financiers consolidés intermédiaires résumés non audités de la compagnie pour la période close le 31 mars 2022.

## AUTRES RENSEIGNEMENTS

### MESURES FINANCIÈRES ET RATIOS NON CONFORMES AUX PCGR

#### Mesures financières non conformes aux PCGR

La compagnie utilise plusieurs mesures non conformes aux PCGR pour évaluer sa performance globale et chacune de ses unités d'exploitation. Une mesure financière est considérée comme une mesure non conforme aux PCGR aux fins des lois canadiennes sur les valeurs mobilières si elle est présentée autrement que conformément aux PCGR utilisés aux fins de la préparation des états financiers consolidés de la compagnie. Les états financiers consolidés de la compagnie ont été préparés conformément aux normes IFRS publiées par l'International Accounting Standards Board (l'IASB). Les mesures financières non conformes aux PCGR n'ont pas de définition normalisée prescrite par les PCGR et peuvent ne pas être comparables à des mesures financières semblables présentées par d'autres émetteurs. Les investisseurs peuvent se servir de ces mesures financières pour mieux comprendre comment la direction perçoit le rendement sous-jacent des activités de la compagnie.

#### Bénéfice fondamental (perte fondamentale)

Le bénéfice fondamental (la perte fondamentale) reflète le point de vue de la direction sur la performance sous-jacente de la compagnie et offre une autre mesure pour comprendre la performance sous-jacente des activités par rapport au bénéfice net (à la perte nette) selon les normes IFRS. Le bénéfice fondamental (la perte fondamentale) exclut les éléments suivants :

- l'incidence de la révision des hypothèses actuarielles et des autres mesures prises par la direction;
- l'incidence sur le bénéfice net découlant de l'incidence directe des cours des actions et des taux d'intérêt du marché sur les passifs relatifs aux contrats d'assurance et d'investissement, déduction faite de la couverture, et les passifs d'impôt différé connexes, qui comprend :
  - l'incidence de l'inefficacité de la couverture se rapportant aux passifs relatifs aux garanties liées aux fonds distincts qui sont couverts et le rendement des actifs de couvertures connexes;
  - l'incidence sur les passifs relatifs aux garanties liées aux fonds distincts qui ne sont pas couverts;
  - l'incidence sur les placements en titres de capitaux propres et dans les immeubles de placement du fonds général soutenant les passifs relatifs aux contrats d'assurance;
  - les autres incidences liées aux marchés sur les passifs relatifs aux contrats d'assurance et d'investissement et sur les passifs d'impôt différé, y compris ceux qui découlent de l'écart entre les fluctuations des marchés réelles et attendues; et
- certains éléments qui, lorsqu'ils sont déduits, aident à expliquer la performance sous-jacente de la compagnie, y compris les coûts de restructuration, les coûts d'intégration liés aux acquisitions d'entreprises, les règlements juridiques significatifs, les charges pour perte de valeur significatives liées au goodwill et aux immobilisations incorporelles, l'incidence des pertes de valeur liées aux modifications des taux d'imposition quasi adoptés et autres éléments fiscaux, et les profits nets, pertes nettes ou coûts nets liés à la cession ou à l'acquisition d'une entreprise.

Lifeco

	Pour les trimestres clos les		
	31 mars 2022	31 déc. 2021	31 mars 2021
<b>Bénéfice fondamental</b>	<b>809 \$</b>	<b>825 \$</b>	<b>739 \$</b>
<b>Éléments exclus du bénéfice fondamental de Lifeco</b>			
Révision des hypothèses actuarielles et autres mesures prises par la direction (avant impôt)	(9) \$	28 \$	4 \$
(Charge) économie d'impôt sur le résultat	—	(5)	1
Incidences liées aux marchés sur les passifs (avant impôt)	(14)	22	(25)
(Charge) économie d'impôt sur le résultat	3	(2)	1
Coûts de restructuration et d'intégration (avant impôt)	(17)	(21)	(16)
(Charge) économie d'impôt sur le résultat	5	6	4
Coûts de transaction liés aux acquisitions (avant impôt)	(8)	(76)	(2)
(Charge) économie d'impôt sur le résultat	1	2	1
Profit net (perte nette) à la cession d'entreprises (avant impôt)	—	(14)	—
(Charge) économie d'impôt sur le résultat	—	—	—
Total avant impôt des éléments exclus du bénéfice fondamental	(48) \$	(61) \$	(39) \$
Incidence sur l'impôt sur le résultat des éléments exclus du bénéfice fondamental	9	1	7
<b>Bénéfice net – détenteurs d'actions ordinaires</b>	<b>770 \$</b>	<b>765 \$</b>	<b>707 \$</b>

Exploitation canadienne

	Pour les trimestres clos les		
	31 mars 2022	31 déc. 2021	31 mars 2021
<b>Bénéfice fondamental</b>	<b>272 \$</b>	<b>317 \$</b>	<b>298 \$</b>
<b>Éléments exclus du bénéfice fondamental</b>			
Révision des hypothèses actuarielles et autres mesures prises par la direction (avant impôt)	1 \$	(18) \$	(18) \$
(Charge) économie d'impôt sur le résultat	(1)	5	5
Incidences liées aux marchés sur les passifs (avant impôt)	4	4	2
(Charge) économie d'impôt sur le résultat	(1)	(1)	—
<b>Bénéfice net – détenteurs d'actions ordinaires</b>	<b>275 \$</b>	<b>307 \$</b>	<b>287 \$</b>

Exploitation américaine

	Pour les trimestres clos les		
	31 mars 2022	31 déc. 2021	31 mars 2021
<b>Bénéfice fondamental</b>	<b>120 \$</b>	<b>156 \$</b>	<b>104 \$</b>
<b>Éléments exclus du bénéfice fondamental</b>			
Révision des hypothèses actuarielles et autres mesures prises par la direction (avant impôt)	— \$	2 \$	— \$
(Charge) économie d'impôt sur le résultat	—	—	—
Incidences liées aux marchés sur les passifs (avant impôt)	(3)	(1)	(2)
(Charge) économie d'impôt sur le résultat	1	—	—
Coûts de restructuration et d'intégration (avant impôt)	(17)	(21)	(16)
(Charge) économie d'impôt sur le résultat	5	6	4
Coûts de transaction liés aux acquisitions (avant impôt)	(2)	(52)	(2)
(Charge) économie d'impôt sur le résultat	1	2	1
<b>Bénéfice net – détenteurs d'actions ordinaires</b>	<b>105 \$</b>	<b>92 \$</b>	<b>89 \$</b>

Exploitation européenne

	Pour les trimestres clos les		
	31 mars 2022	31 déc. 2021	31 mars 2021
<b>Bénéfice fondamental</b>	<b>245 \$</b>	213 \$	201 \$
<b>Éléments exclus du bénéfice fondamental</b>			
Révision des hypothèses actuarielles et autres mesures prises par la direction (avant impôt)	(9) \$	59 \$	22 \$
(Charge) économie d'impôt sur le résultat	1	(13)	(4)
Incidences liées aux marchés sur les passifs (avant impôt)	(15)	19	(25)
(Charge) économie d'impôt sur le résultat	3	(1)	1
Coûts de transaction liés aux acquisitions (avant impôt)	(6)	(24)	—
(Charge) économie d'impôt sur le résultat	—	—	—
Profit net (perte nette) à la cession d'entreprises (avant impôt)	—	(14)	—
(Charge) économie d'impôt sur le résultat	—	—	—
<b>Bénéfice net – détenteurs d'actions ordinaires</b>	<b>219 \$</b>	239 \$	195 \$

Solutions de gestion du capital et des risques

	Pour les trimestres clos les		
	31 mars 2022	31 déc. 2021	31 mars 2021
<b>Bénéfice fondamental</b>	<b>170 \$</b>	145 \$	145 \$
<b>Éléments exclus du bénéfice fondamental</b>			
Révision des hypothèses actuarielles et autres mesures prises par la direction (avant impôt)	(1) \$	(15) \$	— \$
(Charge) économie d'impôt sur le résultat	—	3	—
<b>Bénéfice net – détenteur d'actions ordinaires</b>	<b>169 \$</b>	133 \$	145 \$

Exploitation générale de Lifeco

	Pour les trimestres clos les		
	31 mars 2022	31 déc. 2021	31 mars 2021
<b>Bénéfice fondamental (perte fondamentale)</b>	<b>2 \$</b>	(6) \$	(9) \$
<b>Bénéfice net (perte nette) – détenteur d'actions ordinaires</b>	<b>2 \$</b>	(6) \$	(9) \$

### Primes et dépôts

Le total des primes et dépôts comprend les primes liées aux produits d'assurance et de rentes fondés sur le risque, déduction faite de la réassurance cédée (qui correspondent au montant net des primes reçues selon les normes IFRS), ainsi que les équivalents des primes des régimes autofinancés des contrats collectifs de SAS, les dépôts des produits individuels et collectifs de fonds distincts, et les dépôts des comptes institutionnels et des fonds communs de placement exclusifs. Cette mesure est un indicateur de la croissance des résultats bruts.

### Primes et dépôts

	Pour les trimestres clos les		
	31 mars 2022	31 déc. 2021	31 mars 2021
Total des primes, montant net <sup>(1)</sup>	14 051 \$	12 989 \$	13 152 \$
Dépôts des titulaires de polices (fonds distincts) <sup>(2)</sup>	8 273	8 337	7 953
Équivalents des primes des régimes autofinancés (contrats SAS) et autres	2 893	4 556	1 703
Dépôts des fonds communs de placement exclusifs et des comptes institutionnels	18 941	21 772	22 255
<b>Total des primes et dépôts<sup>(1)</sup></b>	<b>44 158 \$</b>	<b>47 654 \$</b>	<b>45 063 \$</b>

<sup>(1)</sup> Les chiffres comparatifs pour le trimestre clos le 31 mars 2021 ont été retraités afin de rectifier une erreur de classement non significative pour l'exploitation américaine, comme il est expliqué à la note 16 des états financiers consolidés intermédiaires résumés non audités de la compagnie au 30 juin 2021.

<sup>(2)</sup> Pour obtenir de plus amples renseignements, se reporter à la note 9b) des états financiers intermédiaires résumés non audités de la compagnie pour la période close le 31 mars 2022.

### Actif géré et actif administré

L'actif géré et l'actif administré sont des mesures non conformes aux PCGR qui constituent des indicateurs de la taille et du volume de l'ensemble des activités de la compagnie. Les services administratifs représentent un secteur important des activités générales de la compagnie et doivent être pris en compte lorsque les volumes, les tailles et les tendances sont comparés.

Le total de l'actif administré inclut le total de l'actif selon les états financiers, les autres actifs gérés et les autres actifs administrés.

### Actif administré

	31 mars 2022	31 déc. 2021	31 mars 2021
<b>Total de l'actif selon les états financiers</b>	<b>600 459 \$</b>	<b>630 488 \$</b>	<b>592 759 \$</b>
Autres actifs gérés	353 936	377 155	350 882
<b>Total de l'actif géré</b>	<b>954 395</b>	<b>1 007 643</b>	<b>943 641</b>
Autres actifs administrés <sup>(1)</sup>	1 233 311	1 283 949	1 144 368
<b>Total de l'actif administré<sup>(1)</sup></b>	<b>2 187 706 \$</b>	<b>2 291 592 \$</b>	<b>2 088 009 \$</b>

<sup>(1)</sup> Les chiffres comparatifs pour 2021 ont été retraités afin d'inclure l'actif administré du Groupe Financier Horizons et d'Excel gestion privée au sein de l'exploitation canadienne.

Exploitation canadienne

	31 mars 2022	31 déc. 2021	31 mars 2021
<b>Activités liées aux honoraires tirés des produits de gestion du patrimoine de l'exploitation canadienne – actif administré<sup>(1)</sup></b>			
Actifs des fonds distincts	99 522 \$	101 537 \$	92 462 \$
Autres actifs gérés	4 721	5 742	6 437
Activités liées aux honoraires tirés des produits de gestion du patrimoine – autres actifs administrés <sup>(1)</sup>	26 248	27 340	22 939
<b>Activités liées aux honoraires tirés des produits de gestion du patrimoine de l'exploitation canadienne – total de l'actif administré<sup>(1)</sup></b>	<b>130 491 \$</b>	<b>134 619 \$</b>	<b>121 838 \$</b>
Ajouter : autres actifs du bilan	100 259 \$	102 445 \$	95 222 \$
Ajouter : autres actifs administrés	2 279	2 275	6 619
Actif consolidé de l'exploitation canadienne au bilan	199 781 \$	203 982 \$	187 684 \$
Autres actifs gérés consolidés de l'exploitation canadienne	4 721	5 742	6 437
Autres actifs administrés consolidés de l'exploitation canadienne <sup>(1)</sup>	28 527	29 615	29 558
<b>Total de l'actif administré de l'exploitation canadienne<sup>(1)</sup></b>	<b>233 029 \$</b>	<b>239 339 \$</b>	<b>223 679 \$</b>

<sup>(1)</sup> Les chiffres comparatifs pour 2021 ont été retraités afin d'inclure l'actif administré du Groupe Financier Horizons et d'Excel gestion privée.

Exploitation américaine

	31 mars 2022	31 déc. 2021	31 mars 2021
<b>Services financiers</b>			
<b>Autres actifs gérés – Personal Capital</b>	<b>29 034 \$</b>	<b>29 231 \$</b>	<b>22 545 \$</b>
<b>Actif administré – Empower</b>			
Compte général	47 457 \$	47 408 \$	44 947 \$
Actifs des fonds distincts	98 391	109 450	109 847
Autres actifs gérés	50 262	53 413	43 747
Autres actifs administrés	1 193 111	1 241 974	1 104 495
<b>Actif administré – Empower</b>	<b>1 389 221 \$</b>	<b>1 452 245 \$</b>	<b>1 303 036 \$</b>
<b>Autres actifs gérés – Putnam</b>	<b>240 410 \$</b>	<b>257 216 \$</b>	<b>243 772 \$</b>
<b>Total partiel</b>	<b>1 658 665 \$</b>	<b>1 738 692 \$</b>	<b>1 569 353 \$</b>
Ajouter : ajustement au titre de la consolidation des autres actifs gérés	(27 583) \$	(28 927) \$	(25 217) \$
Ajouter : autres actifs du bilan	51 587	51 353	49 182
Actif consolidé de l'exploitation américaine au bilan	197 434 \$	208 211 \$	203 976 \$
Autres actifs gérés consolidés de l'exploitation américaine	292 124	310 933	284 847
Autres actifs administrés consolidés de l'exploitation américaine	1 193 111	1 241 974	1 104 495
<b>Total de l'actif administré de l'exploitation américaine</b>	<b>1 682 669 \$</b>	<b>1 761 118 \$</b>	<b>1 593 318 \$</b>

Exploitation européenne

	31 mars 2022	31 déc. 2021	31 mars 2021
<b>Produits de gestion du patrimoine et de placement seulement de l'exploitation européenne – actif administré</b>			
Actifs des fonds distincts	129 496 \$	138 963 \$	124 404 \$
Autres actifs gérés	57 091	60 480	59 598
Autres actifs administrés	11 673	12 360	10 315
<b>Produits de gestion du patrimoine et de placement seulement de l'exploitation européenne – total de l'actif administré</b>	<b>198 260 \$</b>	<b>211 803 \$</b>	<b>194 317 \$</b>
Ajouter : autres actifs du bilan	57 682 \$	61 936 \$	61 086 \$
Actif consolidé de l'exploitation européenne au bilan	187 178 \$	200 899 \$	185 490 \$
Autres actifs gérés consolidés de l'exploitation européenne	57 091	60 480	59 598
Autres actifs administrés consolidés de l'exploitation européenne	11 673	12 360	10 315
<b>Total de l'actif administré de l'exploitation européenne</b>	<b>255 942 \$</b>	<b>273 739 \$</b>	<b>255 403 \$</b>

**Bénéfice net (perte nette) des activités principales**

Pour son unité Gestion d'actifs de l'exploitation américaine (Putnam), la compagnie présente le bénéfice net (la perte nette) des activités principales, qui constitue une mesure de la performance de l'unité d'exploitation. Le bénéfice net (la perte nette) des activités principales comprend l'incidence des commissions des courtiers et de l'amortissement des logiciels et exclut l'incidence de certaines charges financières et affectations de l'exploitation générale, de certains ajustements fiscaux et d'autres transactions non récurrentes.

**Bénéfice net des activités principales<sup>(1)</sup>**

	Pour les trimestres clos les		
	31 mars 2022	31 déc. 2021	31 mars 2021
Honoraires et produits nets tirés des placements (en dollars américains)	229 \$	254 \$	231 \$
Déduire : charges (en dollars américains)	228	225	225
Bénéfice des activités principales (en dollars américains)	1	29	6
Déduire : impôt sur le résultat (en dollars américains)	—	9	1
Bénéfice net des activités principales (en dollars américains)	1 \$	20 \$	5 \$
Bénéfice net (perte nette) des activités secondaires (en dollars américains)	(5)	15	(8)
<b>Bénéfice net (perte nette) (en dollars américains)</b>	<b>(4) \$</b>	<b>35 \$</b>	<b>(3) \$</b>
<b>Bénéfice net (perte nette) (en dollars canadiens)</b>	<b>(5) \$</b>	<b>43 \$</b>	<b>(3) \$</b>

<sup>(1)</sup> Pour l'unité Gestion d'actifs (Putnam), il n'y avait aucune différence entre le bénéfice net (la perte nette) et le bénéfice fondamental (la perte fondamentale) pour les périodes présentées.

**Ratios non conformes aux PCGR**

Un ratio non conforme aux PCGR est une mesure financière exprimée sous forme de ratio, de fraction, de pourcentage ou selon une représentation similaire qui n'est pas présentée dans les états financiers consolidés de la compagnie et qui contient une ou plusieurs mesures financières non conformes aux PCGR comme composantes. Ces mesures financières n'ont pas de définition normalisée prescrite par les PCGR et peuvent ne pas être comparables à des mesures financières semblables présentées par d'autres émetteurs.

Tous les ratios non conformes aux PCGR présentés par la compagnie utilisent le bénéfice fondamental (la perte fondamentale) ou le bénéfice (la perte) des activités principales à titre de composante non conforme aux PCGR. Le bénéfice fondamental (la perte fondamentale) reflète le point de vue de la direction sur la performance sous-jacente de la compagnie et offre une autre mesure pour comprendre la performance sous-jacente des activités par rapport au bénéfice net selon les normes IFRS.

- **Ratio de distribution fondamental** – Les dividendes versés aux détenteurs d'actions ordinaires sont divisés par le bénéfice fondamental (la perte fondamentale).
- **Bénéfice fondamental par action** – Le bénéfice fondamental (la perte fondamentale) pour la période est divisé par le nombre moyen d'actions ordinaires en circulation pour la période.

- **Bénéfice fondamental par action (dilué)** – Le bénéfice fondamental (la perte fondamentale) pour la période est divisé par le nombre moyen d’actions ordinaires en circulation pour la période, après dilution.
- **Rendement des capitaux propres fondamental** – Le bénéfice fondamental (la perte fondamentale) des quatre derniers trimestres est divisé par les capitaux propres moyens attribuables aux détenteurs d’actions ordinaires pour les quatre derniers trimestres. Cette mesure est un indicateur de la rentabilité des unités d’exploitation.
- **Marge fondamentale (avant impôt)** – Cette mesure concerne l’unité Gestion d’actifs (Putnam) de l’exploitation américaine et son calcul correspond au bénéfice (à la perte) des activités principales divisé par les honoraires et les produits nets tirés des placements.
- **Taux d’imposition effectif – bénéfice fondamental – détenteurs d’actions ordinaires** – Le calcul de ce ratio correspond à l’ajustement de l’impôt sur le résultat et du bénéfice net avant impôt attribuable aux détenteurs d’actions ordinaires présentés par la compagnie afin d’éliminer l’incidence des éléments exclus du bénéfice fondamental dans le but de calculer le taux d’imposition effectif pour les détenteurs d’actions ordinaires.
- **Taux d’imposition effectif – bénéfice fondamental – total pour Lifeco** – Le calcul de ce ratio correspond à l’ajustement de l’impôt sur le résultat et du bénéfice net avant impôt présentés par la compagnie afin d’éliminer l’incidence des éléments exclus du bénéfice fondamental dans le but de calculer le taux d’imposition effectif pour les détenteurs d’actions ordinaires et le taux d’imposition effectif total pour Lifeco.

## GLOSSAIRE

- **Révision des hypothèses actuarielles et autres mesures prises par la direction** – Conformément à la ligne directrice D-9 du BSIF intitulée *Divulgarion des sources de bénéfices (sociétés d’assurance-vie)*, la révision des hypothèses actuarielles et les autres mesures prises par la direction correspond à l’incidence sur le bénéfice net des mesures prises par la direction, des modifications des hypothèses et des méthodes actuarielles, des modifications des marges pour écarts défavorables et de la correction d’erreurs. Dans la présentation des sources de bénéfices, les mesures prises par la direction comprennent le profit net (la perte nette) à la cession d’entreprises, ainsi que les coûts de transaction liés aux acquisitions. Le rapprochement entre le bénéfice net (la perte nette) – détenteurs d’actions ordinaires et le bénéfice fondamental (la perte fondamentale) présente le profit net (la perte nette) à la cession d’entreprises et les coûts de transaction liés aux acquisitions séparément de la révision des hypothèses actuarielles et autres mesures prises par la direction.
- **Valeur comptable par action ordinaire** – Cette mesure correspond aux capitaux propres attribuables aux détenteurs d’actions ordinaires de Lifeco divisés par le nombre moyen d’actions ordinaires en circulation pour la période.
- **Capitaux propres attribuables aux détenteurs d’actions ordinaires** – Cette mesure financière se compose d’éléments figurant dans les bilans consolidés de Lifeco, soit les suivants : le capital social – actions ordinaires, le surplus cumulé, le cumul des autres éléments de bénéfice global et le surplus d’apport.
- **Ratio de distribution** – Les dividendes versés aux détenteurs d’actions ordinaires sont divisés par le bénéfice net – détenteurs d’actions ordinaires.
- **Incidence des fluctuations des devises (taux de change constant)** – Les éléments ayant une incidence sur les états consolidés du résultat net de la compagnie, comme les produits, les prestations et charges et le bénéfice net, sont convertis en dollars canadiens au taux de change moyen de la période. Ces mesures mettent en évidence l’incidence des fluctuations des taux de change sur les résultats conformes aux normes IFRS équivalents en dollars canadiens. Elles ont été établies d’après les taux moyens en vigueur à la date de la période correspondante, comme on le voit ci-dessous. Ces mesures fournissent des renseignements utiles, car elles accroissent la comparabilité des résultats entre les périodes.

	Périodes closes les	
	31 mars 2022	31 mars 2021
Dollar américain	1,27	1,27
Livre sterling	1,70	1,75
Euro	1,42	1,53

- **Incidences liées aux marchés sur les passifs** – Il s'agit de l'incidence sur le bénéfice net découlant de l'incidence directe des cours des actions et des taux d'intérêt du marché sur les passifs relatifs aux contrats d'assurance et d'investissement, déduction faite de la couverture, et les passifs d'impôt différé connexes, qui comprend :
  - l'incidence de l'inefficacité de la couverture se rapportant aux passifs relatifs aux garanties liées aux fonds distincts qui sont couverts et le rendement des actifs de couvertures connexes;
  - l'incidence sur les passifs relatifs aux garanties liées aux fonds distincts qui ne sont pas couverts;
  - l'incidence sur les placements en titres de capitaux propres et dans les immeubles de placement du fonds général soutenant les passifs relatifs aux contrats d'assurance;
  - les autres incidences liées aux marchés sur les passifs relatifs aux contrats d'assurance et d'investissement et sur les passifs d'impôt différé, y compris ceux qui découlent de l'écart entre les fluctuations des marchés réelles et attendues.
- **Bureau du surintendant des institutions financières Canada (le BSIF)** – Le BSIF est un organisme indépendant du gouvernement fédéral canadien qui réglemente et supervise les institutions financières et les régimes de retraite sous réglementation fédérale afin de déterminer s'ils sont en bonne santé financière et s'ils respectent leurs exigences.
- **Rendement des capitaux propres attribuables aux détenteurs d'actions ordinaires** – Le bénéfice net (la perte nette) des quatre derniers trimestres est divisé par les capitaux propres moyens attribuables aux détenteurs d'actions ordinaires pour les quatre derniers trimestres. Cette mesure est un indicateur de la rentabilité des unités d'exploitation.
- **Souscriptions – Les souscriptions sont évaluées selon le type de produit :**
  - Les souscriptions de produits d'assurance et de rentes fondés sur le risque comprennent la totalité des primes uniques et des primes annualisées prévues pour les 12 premiers mois du régime.
  - Les souscriptions d'assurance collective et de SAS reflètent les primes annualisées et les équivalents de primes pour les nouvelles polices et les nouveaux avantages couverts ou l'expansion de la couverture des polices existantes.
  - Dans le cas des produits individuels de gestion du patrimoine, les souscriptions comprennent les dépôts des produits de fonds distincts, les dépôts des fonds communs de placement exclusifs et des comptes institutionnels ainsi que les dépôts des fonds communs de placement non exclusifs.
  - Dans le cas des produits collectifs de gestion du patrimoine, les souscriptions comprennent les actifs transférés d'anciens fournisseurs de régimes et les cotisations annuelles prévues au nouveau régime.
- **Capitaux propres attribuables aux détenteurs d'actions ordinaires sectoriels** – La compagnie applique une méthode de répartition du capital aux termes de laquelle les coûts de financement sont ventilés au prorata du capital réparti. En ce qui concerne les secteurs Exploitation canadienne, Exploitation européenne et Solutions de gestion du capital et des risques (essentiellement la Canada Vie), cette méthode de répartition est généralement orientée sur les exigences de capital réglementaire, alors que, pour les activités de l'unité Services financiers de l'exploitation américaine et de l'unité Gestion d'actifs de l'exploitation américaine (Putnam), la méthode est axée sur la valeur comptable des unités d'exploitation présentée dans les états financiers. Le total du capital soumis à un effet de levier est réparti de façon uniforme entre les unités d'exploitation au prorata du total du capital, ce qui fait en sorte que le ratio d'endettement de chaque unité d'exploitation reflète celui de la société consolidée.

Cette méthode de répartition du capital permet à la compagnie de calculer des rendements des capitaux propres comparables pour chaque unité d'exploitation. Par conséquent, ces rendements des capitaux propres se fondent sur le capital qui a été alloué aux unités d'exploitation et sur les charges financières associées à ce capital. Les normes IFRS n'exigent pas le calcul du rendement des capitaux propres; par conséquent, aucune mesure comparable n'existe en vertu des normes IFRS.

- **Autres actifs gérés** – Cette mesure tient compte des fonds des clients externes pour lesquels la compagnie surveille les politiques de placement. Les services offerts relativement à l'actif des fonds communs de placement exclusifs, des fonds négociés en bourse (FNB) et des comptes institutionnels comprennent le choix des placements, la prestation de conseils sur les placements et la gestion de portefeuilles discrétionnaires au nom des clients.
- **Autres actifs administrés** – Les autres actifs administrés comprennent les actifs pour lesquels la compagnie ne fournit que des services administratifs, contre des honoraires et autres produits. Les clients sont les propriétaires véritables de ces actifs et la compagnie ne dirige pas les activités de placement. Les services offerts relativement aux actifs administrés comprennent la tenue de livres, les services de garde, la collecte des produits tirés des placements, le règlement de transactions et d'autres services administratifs. Les services administratifs représentent un secteur important des activités générales de la compagnie et doivent être pris en compte lorsque les volumes, les tailles et les tendances sont comparés.
- **Flux de trésorerie nets et entrées (sorties)** – Cette mesure sert d'indicateur de la capacité de la compagnie à attirer de nouvelles affaires et à conserver les affaires existantes. Les flux de trésorerie nets et les entrées (sorties) d'actifs nettes se composent des éléments suivants :
  - Pour les produits de gestion du patrimoine de l'exploitation canadienne, les flux de trésorerie nets comprennent les entrées et sorties de trésorerie liées aux actifs des fonds distincts, aux fonds communs de placement exclusifs et aux fonds communs de placement non exclusifs.
  - Pour les produits de gestion du patrimoine et de placement seulement de l'exploitation européenne, les flux de trésorerie nets comprennent les entrées et sorties de trésorerie liées aux actifs des fonds distincts, aux autres actifs gérés et aux autres actifs administrés.
  - Pour Empower, les flux de trésorerie nets comprennent les entrées et sorties de trésorerie liées aux actifs des fonds distincts, aux actifs du fonds général et aux autres actifs gérés.
  - Pour Putnam, les entrées (sorties) d'actifs nettes comprennent les souscriptions et les rachats liés aux autres actifs gérés.

## CONTRÔLES ET PROCÉDURES DE COMMUNICATION DE L'INFORMATION

Les contrôles et les procédures de communication de l'information de la compagnie sont conçus pour fournir une assurance raisonnable que l'information se rapportant à la compagnie devant être présentée dans les rapports déposés en vertu des lois sur les valeurs mobilières provinciales et territoriales est a) consignée, traitée, résumée et présentée dans les délais stipulés par les lois sur les valeurs mobilières provinciales et territoriales, et b) réunie et transmise aux membres de la haute direction de la compagnie, notamment le président et chef de la direction ainsi que le vice-président exécutif et chef des services financiers, selon le cas, afin de leur permettre de prendre des décisions en temps opportun concernant la présentation de l'information.

## CONTRÔLE INTERNE À L'ÉGARD DE L'INFORMATION FINANCIÈRE

Le contrôle interne à l'égard de l'information financière de la compagnie est conçu pour fournir l'assurance raisonnable que cette information est fiable et que les états financiers destinés à des parties externes sont dressés conformément aux normes IFRS. La direction de la compagnie est responsable d'établir et de maintenir un contrôle interne efficace à l'égard de l'information financière. Tous les systèmes de contrôle interne comportent des limites 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 2022, le contrôle interne à l'égard de l'information financière de la compagnie n'a fait l'objet d'aucune modification ayant eu ou pouvant raisonnablement avoir une incidence significative sur celui-ci.

**TRANSACTIONS ENTRE PARTIES LIÉES**

Les transactions entre parties liées n'ont pas changé de façon significative depuis le 31 décembre 2021.

**RENSEIGNEMENTS FINANCIERS TRIMESTRIELS**

**Renseignements financiers trimestriels**

(en millions de dollars canadiens, sauf les montants par action)

	2022	2021				2020		
	T1	T4	T3	T2	T1	T4	T3	T2
<b>Total des produits</b>	<b>9 030 \$</b>	18 122 \$	17 432 \$	17 955 \$	10 908 \$	16 860 \$	13 740 \$	19 710 \$
<b>Détenteurs d'actions ordinaires</b>								
<b>Bénéfice fondamental</b>								
Total <sup>(2)</sup>	<b>809 \$</b>	825 \$	870 \$	826 \$	739 \$	741 \$	679 \$	706 \$
De base – par action <sup>(1)</sup>	<b>0,869</b>	0,887	0,934	0,889	0,796	0,799	0,732	0,761
Dilué – par action <sup>(1)</sup>	<b>0,868</b>	0,885	0,932	0,888	0,796	0,799	0,732	0,761
<b>Bénéfice net</b>								
Total	<b>770 \$</b>	765 \$	872 \$	784 \$	707 \$	912 \$	826 \$	863 \$
De base – par action	<b>0,827</b>	0,822	0,938	0,844	0,762	0,983	0,891	0,930
Dilué – par action	<b>0,825</b>	0,820	0,936	0,842	0,761	0,983	0,891	0,930

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

<sup>(2)</sup> Cette mesure est une mesure financière non conforme aux PCGR. Les éléments suivants ont été exclus du bénéfice fondamental pour chaque trimestre.

<b>Éléments exclus du bénéfice fondamental</b>	2022	2021				2020		
	T1	T4	T3	T2	T1	T4	T3	T2
Révision des hypothèses actuarielles et autres mesures prises par la direction (avant impôt)	<b>(9) \$</b>	28 \$	74 \$	42 \$	4 \$	(71) \$	73 \$	140 \$
(Charge) économie d'impôt sur le résultat	<b>—</b>	(5)	(5)	(5)	1	48	(7)	(18)
Incidences liées aux marchés sur les passifs (avant impôt)	<b>(14)</b>	22	52	(14)	(25)	(21)	13	43
(Charge) économie d'impôt sur le résultat	<b>3</b>	(2)	(5)	(5)	1	(10)	5	(8)
Coûts de restructuration et d'intégration (avant impôt)	<b>(17)</b>	(21)	(32)	(21)	(16)	(88)	—	—
(Charge) économie d'impôt sur le résultat	<b>5</b>	6	8	6	4	21	—	—
Coûts de transaction liés aux acquisitions (avant impôt)	<b>(8)</b>	(76)	(104)	(25)	(2)	(59)	(36)	—
(Charge) économie d'impôt sur le résultat	<b>1</b>	2	14	1	1	12	5	—
Profit net (perte nette) à la cession d'entreprises (avant impôt)	<b>—</b>	(14)	—	—	—	137	95	—
(Charge) économie d'impôt sur le résultat	<b>—</b>	—	—	—	—	6	(1)	—
Incidence des modifications des lois fiscales sur les passifs	<b>—</b>	—	—	(21)	—	—	—	—
Réévaluation d'un actif d'impôt différé	<b>—</b>	—	—	—	—	196	—	—
<b>Total après impôt des éléments exclus du bénéfice fondamental</b>	<b>(39) \$</b>	(60) \$	2 \$	(42) \$	(32) \$	171 \$	147 \$	157 \$

Le bénéfice net consolidé attribuable aux détenteurs d'actions ordinaires de Lifeco s'est établi à 770 M\$ pour le premier trimestre de 2022, comparativement à 707 M\$ il y a un an. Ce montant représente 0,827 \$ par action ordinaire (0,825 \$ après dilution) pour le premier trimestre de 2022, comparativement à 0,762 \$ par action ordinaire (0,761 \$ après dilution) il y a un an.

Le total des produits pour le premier trimestre de 2022 s'est établi à 9 030 M\$ et comprend des primes reçues de 14 051 M\$, des produits nets tirés des placements réguliers de 1 621 M\$, une variation à la baisse de 8 455 M\$ des actifs de placement à la juste valeur par le biais du résultat net et des honoraires et autres produits de 1 813 M\$.

**CONVERSION DES DEVICES**

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**

<b>Périodes closes les</b>	<b>31 mars 2022</b>	<b>31 déc. 2021</b>	<b>30 sept. 2021</b>	<b>30 juin 2021</b>	<b>31 mars 2021</b>
<b>Dollar américain</b>					
Bilan	1,25 \$	1,27 \$	1,27 \$	1,24 \$	1,26 \$
Produits et charges	1,27 \$	1,26 \$	1,26 \$	1,23 \$	1,27 \$
<b>Livre sterling</b>					
Bilan	1,64 \$	1,71 \$	1,71 \$	1,71 \$	1,73 \$
Produits et charges	1,70 \$	1,70 \$	1,74 \$	1,72 \$	1,75 \$
<b>Euro</b>					
Bilan	1,38 \$	1,44 \$	1,47 \$	1,47 \$	1,47 \$
Produits et charges	1,42 \$	1,44 \$	1,48 \$	1,48 \$	1,53 \$

Des renseignements supplémentaires sur Lifeco, y compris ses plus récents états financiers consolidés, l'attestation du chef de la direction et du chef des services financiers ainsi que la notice annuelle, sont accessibles sur le site [www.sedar.com](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 2022</b>	<b>31 mars 2021</b>
<b>Produits</b>		
Primes reçues		
Primes brutes souscrites	<b>15 207 \$</b>	14 391 \$
Primes cédées	<b>(1 156)</b>	(1 239)
Total des primes, montant net	<b>14 051</b>	13 152
Produits nets tirés des placements (note 5)		
Produits nets tirés des placements – réguliers	<b>1 621</b>	1 556
Variations de la juste valeur par le biais du résultat net	<b>(8 455)</b>	(5 551)
Total des produits nets tirés des (pertes nettes liées aux) placements	<b>(6 834)</b>	(3 995)
Honoraires et autres produits	<b>1 813</b>	1 751
	<b>9 030</b>	10 908
<b>Prestations et charges</b>		
Prestations aux titulaires de polices		
Montant brut	<b>13 161</b>	12 632
Montant cédé	<b>(791)</b>	(1 039)
Total des prestations aux titulaires de polices, montant net	<b>12 370</b>	11 593
Variation des passifs relatifs aux contrats d'assurance et d'investissement		
Montant brut	<b>(8 516)</b>	(5 746)
Montant cédé	<b>1 325</b>	1 398
Total de la variation des passifs relatifs aux contrats d'assurance et d'investissement, montant net	<b>(7 191)</b>	(4 348)
Participations des titulaires de polices et bonifications	<b>377</b>	341
Total des sommes versées ou créditées aux titulaires de polices	<b>5 556</b>	7 586
Commissions	<b>680</b>	661
Charges d'exploitation et frais administratifs	<b>1 600</b>	1 533
Taxes sur les primes	<b>121</b>	123
Charges financières	<b>90</b>	79
Amortissement des immobilisations incorporelles à durée déterminée	<b>85</b>	79
Charges de restructuration et d'intégration (note 4)	<b>17</b>	16
<b>Bénéfice avant impôt</b>	<b>881</b>	831
Impôt sur le résultat (note 14)	<b>52</b>	57
<b>Bénéfice net avant les participations ne donnant pas le contrôle</b>	<b>829</b>	774
Attribuable aux participations ne donnant pas le contrôle	<b>27</b>	34
<b>Bénéfice net</b>	<b>802</b>	740
Dividendes sur actions privilégiées (note 11)	<b>32</b>	33
<b>Bénéfice net – détenteurs d'actions ordinaires</b>	<b>770 \$</b>	707 \$
<b>Bénéfice par action ordinaire (note 11)</b>		
De base	<b>0,827 \$</b>	0,762 \$
Dilué	<b>0,825 \$</b>	0,761 \$

**ÉTATS CONSOLIDÉS DU RÉSULTAT GLOBAL** *(non audité)*  
*(en millions de dollars canadiens)*

	<b>Pour les trimestres clos les</b>	
	<b>31 mars 2022</b>	<b>31 mars 2021</b>
<b>Bénéfice net</b>	<b>802 \$</b>	<b>740 \$</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	<b>(607)</b>	(346)
(Charge) économie d'impôt sur le résultat	—	(1)
Profits (pertes) latents sur les couvertures de l'investissement net dans des établissements à l'étranger	<b>130</b>	80
(Charge) économie d'impôt sur le résultat	<b>(12)</b>	(11)
Profits (pertes) latents sur les actifs disponibles à la vente	<b>(370)</b>	(202)
(Charge) économie d'impôt sur le résultat	<b>74</b>	41
(Profits) pertes réalisés sur les actifs disponibles à la vente	<b>3</b>	(10)
Charge (économie) d'impôt sur le résultat	—	2
Profits (pertes) latents sur les couvertures de flux de trésorerie	<b>(8)</b>	19
(Charge) économie d'impôt sur le résultat	<b>2</b>	(5)
(Profits) pertes réalisés sur les couvertures de flux de trésorerie	<b>(7)</b>	(11)
Charge (économie) d'impôt sur le résultat	<b>2</b>	3
Participations ne donnant pas le contrôle	<b>174</b>	101
(Charge) économie d'impôt sur le résultat	<b>(45)</b>	(24)
<b>Total des éléments qui pourraient être reclassés</b>	<b>(664)</b>	(364)
<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)	<b>412</b>	631
(Charge) économie d'impôt sur le résultat	<b>(111)</b>	(158)
Participations ne donnant pas le contrôle	<b>(33)</b>	(55)
(Charge) économie d'impôt sur le résultat	<b>9</b>	15
<b>Total des éléments qui ne seront pas reclassés</b>	<b>277</b>	433
<b>Total des autres éléments de bénéfice global (de perte globale)</b>	<b>(387)</b>	69
<b>Bénéfice global</b>	<b>415 \$</b>	809 \$

**BILANS CONSOLIDÉS** (non audité)  
(en millions de dollars canadiens)

	31 mars 2022	31 décembre 2021
<b>Actif</b>		
Trésorerie et équivalents de trésorerie	9 257 \$	6 075 \$
Obligations (note 5)	128 121	140 612
Prêts hypothécaires (note 5)	29 488	28 852
Actions (note 5)	14 198	14 183
Immeubles de placement (note 5)	8 004	7 763
Avances consenties aux titulaires de polices	8 213	8 319
	<b>197 281</b>	<b>205 804</b>
Fonds détenus par des assureurs cédants	15 785	17 194
Actifs au titre des cessions en réassurance (note 8)	19 194	21 138
Goodwill	9 004	9 081
Immobilisations incorporelles	5 445	5 514
Instruments financiers dérivés	1 000	967
Biens immobiliers occupés par leur propriétaire	725	736
Immobilisations corporelles	404	422
Autres actifs	9 334	4 522
Primes en voie de recouvrement, débiteurs et intérêts à recevoir	6 672	6 366
Impôt exigible	306	268
Actifs d'impôt différé	1 076	1 057
Placements pour le compte des titulaires de polices de fonds distincts (note 9)	334 233	357 419
<b>Total de l'actif</b>	<b>600 459 \$</b>	<b>630 488 \$</b>
<b>Passif</b>		
Passifs relatifs aux contrats d'assurance (note 8)	197 190 \$	208 378 \$
Passifs relatifs aux contrats d'investissement (note 8)	11 765	12 455
Débiteures et autres instruments d'emprunt	9 676	8 804
Fonds détenus en vertu de contrats de réassurance	1 391	1 542
Instruments financiers dérivés	1 074	1 030
Créditeurs	3 026	3 032
Autres passifs	10 387	6 063
Impôt exigible	230	193
Passifs d'impôt différé	1 100	1 089
Contrats d'assurance et d'investissement pour le compte des titulaires de polices de fonds distincts (note 9)	334 233	357 419
<b>Total du passif</b>	<b>570 072</b>	<b>600 005</b>
<b>Capitaux propres</b>		
Participations ne donnant pas le contrôle		
Surplus attribuable au compte de participation de filiales	3 063	3 138
Participations ne donnant pas le contrôle dans les filiales	207	129
Capitaux propres attribuables aux actionnaires		
Capital social		
Billets avec remboursement de capital à recours limité	1 500	1 500
Actions privilégiées	2 720	2 720
Actions ordinaires (note 10)	5 788	5 748
Surplus cumulé	16 681	16 424
Cumul des autres éléments de bénéfice global	245	632
Surplus d'apport	183	192
<b>Total des capitaux propres</b>	<b>30 387</b>	<b>30 483</b>
<b>Total du passif et des capitaux propres</b>	<b>600 459 \$</b>	<b>630 488 \$</b>

**ÉTATS CONSOLIDÉS DES VARIATIONS DES CAPITAUX PROPRES** *(non audité)*  
*(en millions de dollars canadiens)*

	31 mars 2022					
	Capital social	Surplus d'apport	Surplus cumulé	Cumul des autres éléments de bénéfice global	Participations ne donnant pas le contrôle	Total des capitaux propres
<b>Solde au début de l'exercice</b>	9 968 \$	192 \$	16 424 \$	632 \$	3 267 \$	30 483 \$
Bénéfice net	—	—	802	—	27	829
Autres éléments de bénéfice global (de perte globale)	—	—	—	(387)	(105)	(492)
	9 968	192	17 226	245	3 189	30 820
Dividendes aux actionnaires						
Détenteurs d'actions privilégiées (note 11)	—	—	(32)	—	—	(32)
Détenteurs d'actions ordinaires	—	—	(457)	—	—	(457)
Actions exercées et émises en vertu des régimes de paiements fondés sur des actions (note 10)	40	(31)	—	—	27	36
Charge au titre des régimes de paiements fondés sur des actions	—	22	—	—	—	22
Coûts liés au rachat d'actions privilégiées	—	—	(2)	—	—	(2)
Perte de dilution sur les participations ne donnant pas le contrôle	—	—	(54)	—	54	—
<b>Solde à la fin de la période</b>	<b>10 008 \$</b>	<b>183 \$</b>	<b>16 681 \$</b>	<b>245 \$</b>	<b>3 270 \$</b>	<b>30 387 \$</b>

  

	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
Solde au début de l'exercice	8 365 \$	186 \$	14 990 \$	487 \$	2 987 \$	27 015 \$
Bénéfice net	—	—	740	—	34	774
Autres éléments de bénéfice global (de perte globale)	—	—	—	69	(37)	32
	8 365	186	15 730	556	2 984	27 821
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>

**TABLEAUX CONSOLIDÉS DES FLUX DE TRÉSORERIE** (non audité)  
(en millions de dollars canadiens)

	Pour les trimestres clos les 31 mars	
	2022	2021
<b>Activités d'exploitation</b>		
Bénéfice avant impôt	881 \$	831 \$
Impôt sur le résultat payé, déduction faite des remboursements reçus	(78)	(92)
Ajustements :		
Variation des passifs relatifs aux contrats d'assurance et d'investissement	(8 439)	(5 752)
Variation des fonds détenus par des assureurs cédants	(91)	388
Variation des fonds détenus en vertu de contrats de réassurance	(99)	(88)
Variation des actifs au titre des cessions en réassurance	1 485	1 530
Variations de la juste valeur par le biais du résultat net	8 455	5 551
Autres	(698)	(575)
	<b>1 416</b>	<b>1 793</b>
<b>Activités de financement</b>		
Émission d'actions ordinaires (note 10)	40	18
Augmentation (diminution) de la marge de crédit de filiales	1 003	(108)
Coûts liés au rachat d'actions privilégiées	(2)	—
Dividendes sur actions ordinaires versés	(457)	(406)
Dividendes sur actions privilégiées versés	(32)	(33)
	<b>552</b>	<b>(529)</b>
<b>Activités d'investissement</b>		
Ventes et échéances d'obligations	7 702	6 544
Encaissements sur prêts hypothécaires	531	866
Ventes d'actions	1 314	1 317
Ventes d'immeubles de placement	5	9
Variation des avances consenties aux titulaires de polices	24	(73)
Placement dans des obligations	(5 440)	(9 636)
Placement dans des prêts hypothécaires	(1 765)	(909)
Placement dans des actions	(924)	(1 469)
Placement dans des immeubles de placement	(66)	(180)
	<b>1 381</b>	<b>(3 531)</b>
Incidence des fluctuations des taux de change sur la trésorerie et les équivalents de trésorerie	(167)	(63)
<b>Augmentation (diminution) de la trésorerie et des équivalents de trésorerie</b>	<b>3 182</b>	<b>(2 330)</b>
<b>Trésorerie et équivalents de trésorerie au début de la période</b>	<b>6 075</b>	<b>7 946</b>
<b>Trésorerie et équivalents de trésorerie à la fin de la période</b>	<b>9 257 \$</b>	<b>5 616 \$</b>
<b>Renseignements supplémentaires sur les flux de trésorerie</b>		
Produits d'intérêts reçus	1 182 \$	1 192 \$
Intérêts versés	63	65
Dividendes reçus	88	72

**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 2022 et pour le trimestre clos à cette date ont été approuvés par le conseil d'administration en date du 4 mai 2022.

**2. Mode de présentation et sommaire des méthodes comptables**

Les présents états financiers devraient être lus parallèlement aux états financiers consolidés annuels audités et aux notes annexes de la compagnie au 31 décembre 2021.

Les états financiers de la compagnie au 31 mars 2022 ont été préparés conformément aux exigences de la Norme comptable internationale (IAS) 34, *Information financière intermédiaire*, publiée par l'International Accounting Standards Board (l'IASB), en utilisant les mêmes méthodes comptables et de calcul que pour les états financiers consolidés annuels audités pour l'exercice clos le 31 décembre 2021, sauf dans les cas décrits ci-dessous.

Changements de méthodes comptables

La compagnie a adopté les modifications des normes IFRS pour IAS 37, *Provisions, passifs éventuels et actifs éventuels*, et les *Améliorations annuelles – Cycle 2018-2020* concernant la modification d'IFRS 16, *Contrats de location*, avec prise d'effet le 1<sup>er</sup> janvier 2022. L'adoption de ces modifications n'a pas eu d'incidence importante sur les états financiers de la compagnie.

2. Mode de présentation et sommaire des méthodes comptables (suite)

La compagnie surveille activement les modifications des normes IFRS qui sont proposées et publiées par l'IASB afin de déterminer l'incidence qu'elles pourraient avoir sur elle. Depuis l'exercice clos le 31 décembre 2021, aucune norme n'a été publiée qui a une incidence sur l'information financière de la compagnie. Le tableau suivant présente les normes importantes qui seront adoptées le 1<sup>er</sup> janvier 2023.

Norme	Sommaire des modifications à venir
IFRS 17 – Contrats d'assurance	<p>IFRS 17, <i>Contrats d'assurance</i> (IFRS 17), remplacera IFRS 4, <i>Contrats d'assurance</i>, avec prise d'effet le 1<sup>er</sup> janvier 2023.</p> <p>L'adoption d'IFRS 17 est une initiative importante pour la compagnie, qui s'appuie sur un cadre de gouvernance et un plan de projet formels et à laquelle sont dédiées des ressources considérables. La compagnie a continué de faire progresser la mise en œuvre de son plan et se conformera à la norme avec prise d'effet le 1<sup>er</sup> janvier 2023.</p> <p>IFRS 17 présente les exigences concernant la comptabilisation, l'évaluation, la présentation et les informations à fournir relativement aux contrats d'assurance qu'une société émet et aux contrats de réassurance qu'elle détient.</p> <p>Le bénéfice futur tiré de la couverture d'assurance (y compris les incidences des nouvelles affaires) est reflété dans la comptabilisation initiale des passifs relatifs aux contrats d'assurance, puis comptabilisé en résultat net au fil du temps, à mesure que les services d'assurance sont fournis. En raison des nouvelles méthodes d'évaluation prescrites par IFRS 17, la compagnie s'attend à une augmentation de ses passifs relatifs aux contrats d'assurance à l'adoption, y compris la marge sur services contractuels. La comptabilisation des passifs au titre de la marge sur services contractuels aura également pour effet de réduire le surplus cumulé au moment de la transition à IFRS 17.</p> <p>IFRS 17 aura une incidence sur la façon dont la compagnie comptabilise ses contrats d'assurance et présente sa performance financière dans les états consolidés du résultat net, en particulier le calendrier de comptabilisation du bénéfice pour les contrats d'assurance. L'adoption d'IFRS 17 aura aussi une incidence importante sur la manière dont les résultats liés aux contrats d'assurance et les informations connexes sont présentés dans les états financiers consolidés, ainsi que sur les cadres réglementaires et fiscaux qui reposent sur des valeurs comptables calculées en vertu des normes IFRS. De plus, la compagnie surveille activement les incidences potentielles sur le capital réglementaire ainsi que sur les ratios et informations à fournir connexes. Le Bureau du surintendant des institutions financières (le BSIF) a indiqué qu'il comptait maintenir un cadre de capital harmonisé avec les politiques en matière de capital actuelles afin de réduire au minimum l'incidence sur le capital pour l'ensemble du secteur. La compagnie continue d'évaluer toutes ces incidences par l'intermédiaire de son plan de mise en œuvre mondial, mais cette modification n'aura pas d'incidence sur les facteurs financiers des entreprises touchées ni sur notre modèle économique.</p>

2. Mode de présentation et sommaire des méthodes comptables (suite)

Norme	Sommaire des modifications à venir
IFRS 9, <i>Instruments financiers</i>	<p>IFRS 9, <i>Instruments financiers</i> (IFRS 9), remplacera IAS 39, <i>Instruments financiers : Comptabilisation et évaluation</i>, avec prise d'effet le 1<sup>er</sup> janvier 2023. La norme apporte des modifications à la comptabilisation des instruments financiers à l'égard des éléments suivants :</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>• le classement et l'évaluation des instruments financiers en fonction d'un modèle économique pour la gestion des actifs financiers et des caractéristiques des flux de trésorerie contractuels de l'actif financier;</li> <li>• la dépréciation basée sur le modèle des pertes attendues;</li> <li>• la comptabilité de couverture qui tient compte des pratiques en matière de gestion des risques d'une entité.</li> </ul> <p>Les informations fournies sur l'évaluation et le classement des placements de portefeuille de la compagnie constituent déjà en grande partie les informations qui sont requises en vertu d'IFRS 9. Bien qu'elle ne s'attende pas à ce que l'adoption entraîne une variation significative du niveau de l'actif investi ni une augmentation significative de la volatilité du bénéfice, la compagnie continue d'évaluer l'incidence de l'adoption de cette norme de concert avec l'adoption d'IFRS 17.</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 2021.

2. Mode de présentation et sommaire des méthodes comptables (suite)

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

La pandémie de COVID-19 a continué de créer de l'incertitude sur les marchés des capitaux de partout dans le monde et dans l'environnement économique dans lequel la compagnie exerce ses activités. La durée et l'incidence de la pandémie de COVID-19, tout comme l'efficacité des mesures monétaires et fiscales connexes prises par les gouvernements et les banques centrales, demeurent incertaines pour l'instant.

Les marchés des capitaux mondiaux sont demeurés volatils au premier trimestre de 2022, en partie en raison de l'invasion militaire de l'Ukraine par la Russie et des sanctions et répercussions économiques qui en ont découlé. La compagnie continue de surveiller les effets potentiels du conflit, y compris les incidences financières, l'augmentation des risques liés à l'informatique et les risques liés aux perturbations subies par les principaux fournisseurs.

Les résultats de la compagnie tiennent compte des jugements portés par la direction à l'égard de l'incidence de la situation actuelle des marchés du crédit, des actions, des immeubles de placement, du change et de l'inflation à l'échelle mondiale, ainsi que des résultats au chapitre de la morbidité et de la mortalité.

La charge pour pertes de crédit futures, incluse dans les passifs relatifs aux contrats d'assurance de la compagnie, est tributaire des notations des placements. En plus d'effectuer ses propres évaluations du crédit, la compagnie a pour habitude d'utiliser les notations de tiers indépendants lorsqu'elles sont disponibles. La direction porte des jugements lorsqu'elle doit établir une notation pour les instruments qui ne se sont pas vu accorder de notation par un tiers. Compte tenu des changements rapides qui s'opèrent sur le marché, les notations des tiers peuvent accuser un retard par rapport aux faits nouveaux dans le contexte actuel.

La juste valeur des placements de portefeuille (note 5), l'évaluation du goodwill et des autres immobilisations incorporelles, l'évaluation des passifs relatifs aux contrats d'assurance (note 8) et la recouvrabilité de la valeur comptable des actifs d'impôt différé reflètent le jugement de la direction.

En raison de l'incertitude planant sur l'environnement actuel, les résultats financiers réels pourraient différer des estimations établies dans le cadre de la préparation des présents états financiers.

### 3. Acquisitions d'entreprises et événement postérieur à la date de clôture

#### a) Acquisition de Personal Capital Corporation

Le 17 août 2020, GWL&A a conclu l'acquisition de la totalité des capitaux propres de Personal Capital Corporation. À la conclusion de la répartition du prix d'achat, au quatrième trimestre de 2020, une provision de 26 \$ (20 \$ US) liée à la contrepartie éventuelle fondée sur une clause d'indexation a été comptabilisée, ce qui représente la meilleure estimation de la direction en ce qui a trait à l'atteinte de seuils liés à la croissance de l'actif géré définis dans la convention de fusion. La provision liée à la contrepartie éventuelle a été augmentée de 101 \$ (80 \$ US) en 2021, pour s'établir à 127 \$ (100 \$ US) au 31 décembre 2021, en raison de la croissance des actifs nets acquis au-delà du montant présumé à la date d'acquisition.

Aux termes de la convention de fusion, la contrepartie éventuelle peut augmenter pour s'établir à un montant de 219 \$ (175 \$ US), sous réserve de l'atteinte de seuils liés à la croissance de l'actif géré, payable à la suite d'évaluations qui auront lieu aux 31 décembre 2021 et 31 décembre 2022. Les variations de la juste valeur de la contrepartie éventuelle évaluée conformément à la convention de fusion après la finalisation de la répartition du prix d'achat sont comptabilisées dans les états consolidés du résultat net, au poste Charges d'exploitation et frais administratifs. Au cours du premier trimestre de 2022, la compagnie a effectué son premier paiement de 76 \$ (59 \$ US), en fonction des seuils liés à l'actif géré atteints au 31 décembre 2021. La provision liée à la contrepartie éventuelle restante s'élève à 51 \$ (41 \$ US) au 31 mars 2022.

#### b) Acquisition des activités de services de retraite de Prudential

Le 21 juillet 2021, GWL&A a annoncé qu'elle avait conclu une entente concernant l'acquisition, au moyen d'un achat d'actions et d'une transaction de réassurance, des affaires de retraite à service complet de Prudential Financial, Inc. (Prudential). Cette acquisition renforce la position de chef de file de la compagnie sur le marché américain des services de retraite. La compagnie sera responsable des facteurs financiers et des risques liés aux activités, et Prudential conservera son obligation envers les titulaires de contrat pour la partie réassurée. La compagnie versera un montant totalisant environ 3 480 \$ US, aux fins de la transaction et la financera au moyen de billets avec remboursement de capital à recours limité d'un montant de 1 500 \$ (1 193 \$ US) et d'une dette à court terme d'un montant de 823 \$ US, en plus des ressources existantes. Au cours du trimestre clos le 31 mars 2022, la compagnie a engagé des coûts de transaction de 2 \$ (2 \$ US), lesquels sont inclus dans les états consolidés du résultat net, au poste Charges d'exploitation et frais administratifs.

Le 30 mars 2022, Great-West Lifeco U.S. LLC, une filiale de la compagnie, a obtenu une facilité de crédit non renouvelable d'une durée de deux ans de 625 \$ (500 \$ US) portant intérêt sur le montant prélevé à un taux variable basé sur le Secured Overnight Financing Rate (« SOFR ») ajusté. La facilité est garantie entièrement et sans condition par la compagnie. Au 31 mars 2022, le montant total de la facilité avait été prélevé, de même qu'un montant de 403 \$ (323 \$ US) sur une facilité de crédit renouvelable existante, afin de financer une partie de l'acquisition des activités de services de retraite de Prudential. La facilité de crédit renouvelable existante porte intérêt sur le montant prélevé à un taux variable basé sur le SOFR ajusté.

Le 31 mars 2022, dans le cadre d'une stratégie globale visant à gérer le risque de change, la compagnie a conclu des contrats de change à terme relativement à l'acquisition de Prudential, qui est en cours. Les contrats fixent le taux de change de l'actif investi libellé en devises des activités acquises par rapport au dollar américain, à hauteur d'environ 3 900 \$ US. Le 31 mars 2022, dans le cadre de la conclusion des contrats de change à terme, la compagnie a conclu des contrats de change au comptant. Ces derniers ont été réglés après la date de clôture, ce qui a donné lieu à la comptabilisation d'autres actifs d'un montant de 4 755 \$ et d'autres passifs d'un montant de 4 755 \$ dans les bilans consolidés au 31 mars 2022.

#### Événement postérieur à la date de clôture

Le 1<sup>er</sup> avril 2022, la compagnie a conclu l'acquisition. Puisque l'acquisition a été conclue récemment, l'évaluation et la comptabilisation initiale du prix d'achat du regroupement d'entreprises demeuraient inachevées à la date de publication des présents états financiers consolidés intermédiaires. Par conséquent, la compagnie n'a pas fourni les montants comptabilisés à la date d'acquisition pour les grandes catégories d'actifs acquis et de passifs repris, y compris le goodwill.

3. Acquisitions d'entreprises et événement postérieur à la date de clôture (suite)

La répartition du prix d'achat sera déterminée après l'achèvement d'une évaluation détaillée des actifs nets acquis.

Étant donné que Prudential avait un mode de présentation de l'information financière différent de celui de la compagnie, les données sur les produits et le bénéfice pro forma complémentaires de l'entité regroupée, en supposant que la date d'acquisition liée au regroupement d'entreprises était la même que la date d'ouverture de la période annuelle de présentation de l'information financière, n'ont pas été incluses.

**c) Acquisition d'Ark Life Assurance Company**

Le 1<sup>er</sup> novembre 2021, Irish Life Group Limited (Irish Life), une filiale indirecte entièrement détenue de la compagnie, a conclu l'acquisition d'Ark Life Assurance Company dac (Ark Life) auprès de Phoenix Group Holdings plc moyennant une contrepartie en trésorerie totale de 332 \$ (230 €). Ark Life, qui n'accepte plus d'affaires nouvelles, administre un éventail de régimes de retraite, d'épargne et de protection pour le compte de ses clients du marché irlandais.

Le tableau suivant présente les montants initiaux attribués aux actifs acquis, au goodwill et aux passifs repris le 1<sup>er</sup> novembre 2021 et présentés au 31 mars 2022.

**Actifs acquis et goodwill**

Trésorerie et équivalents de trésorerie	17 \$
Obligations	333
Goodwill	21
Actifs au titre des cessions en réassurance	1 238
Primes en voie de recouvrement, débiteurs et intérêts à recevoir	89
Placements pour le compte des titulaires de polices de fonds distincts	2 844

<b>Total des actifs acquis et du goodwill</b>	<b>4 542 \$</b>
-----------------------------------------------	-----------------

**Passifs repris**

Passifs relatifs aux contrats d'assurance	1 257 \$
Passifs relatifs aux contrats d'investissement	43
Autres passifs	66
Contrats d'assurance et d'investissement pour le compte des titulaires de polices de fonds distincts	2 844

<b>Total des passifs repris</b>	<b>4 210 \$</b>
---------------------------------	-----------------

La comptabilisation de l'acquisition demeurait inachevée au 31 mars 2022, car l'évaluation détaillée des actifs nets acquis était toujours en cours. Les états financiers au 31 mars 2022 se fondent sur la meilleure estimation que peut actuellement établir la direction de la répartition du prix d'achat. L'évaluation des actifs acquis et des passifs repris et la répartition du prix d'achat devraient être finalisées au cours du second semestre de 2022. Au 31 mars 2022, les montants provisoires au titre des immobilisations incorporelles n'ont pas fait l'objet d'une détermination et d'une évaluation distinctes dans les actifs de la répartition du prix d'achat, car l'évaluation était toujours en cours.

Par conséquent, le goodwill d'un montant de 21 \$ (15 €) à la date d'acquisition, qui représente l'excédent du prix d'achat sur la juste valeur des actifs nets acquis, sera ajusté au cours des périodes futures.

Le goodwill représente l'excédent du prix d'acquisition sur la juste valeur de l'actif net et correspond aux synergies ou aux avantages économiques futurs découlant des autres actifs acquis qui ne sont pas identifiés individuellement et comptabilisés séparément dans l'acquisition. Ces synergies constituent des occasions notables en ce qui a trait aux dépenses et aux produits, et elles devraient avoir un effet relatif sur le bénéfice.

#### 4. Charges de restructuration et d'intégration

##### a) Restructuration au sein de l'exploitation canadienne

Au 31 mars 2022, le solde de la provision pour restructuration comptabilisée dans les autres passifs par la compagnie était de 42 \$. Le tableau suivant présente les variations de la provision pour restructuration au sein de l'exploitation canadienne.

	31 mars 2022	31 décembre 2021
<b>Solde au début de l'exercice</b>	<b>56 \$</b>	86 \$
Montants utilisés	(14)	(30)
<b>Solde à la fin de la période</b>	<b>42 \$</b>	56 \$

La compagnie s'attend à déboursier une part importante de ces montants au cours de l'exercice.

##### b) Restructuration et intégration de GWL&A

La restructuration est principalement attribuable aux réductions de l'effectif additionnelles et à d'autres coûts de sortie liés à l'acquisition par voie de convention de réassurance à caractère indemnitaire des activités de services de retraite de Massachusetts Mutual Life Insurance Company (MassMutual) par la compagnie en 2020. Au 31 mars 2022, le solde de la provision pour restructuration comptabilisée dans les autres passifs par la compagnie était de 19 \$. Le tableau suivant présente les variations de la provision pour restructuration au sein de GWL&A.

	31 mars 2022	31 décembre 2021
<b>Solde au début de l'exercice</b>	<b>19 \$</b>	37 \$
Charges de restructuration	—	10
Montants utilisés	—	(28)
<b>Solde à la fin de la période</b>	<b>19 \$</b>	19 \$

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 au cours de l'exercice.

La compagnie a comptabilisé des coûts d'intégration de 17 \$ dans les états consolidés du résultat net au cours du trimestre clos le 31 mars 2022.

## 5. Placements de portefeuille

a) Les valeurs comptables et les justes valeurs estimatives des placements de portefeuille sont les suivantes :

	31 mars 2022		31 décembre 2021	
	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>	93 423 \$	93 423 \$	103 645 \$	103 645 \$
Classées comme étant à la juste valeur par le biais du résultat net <sup>(1)</sup>	70	70	168	168
Disponibles à la vente	10 007	10 007	12 123	12 123
Prêts et créances	24 621	24 603	24 676	26 717
	<b>128 121</b>	<b>128 103</b>	140 612	142 653
<b>Prêts hypothécaires</b>				
Résidentiels				
Désignés comme étant à la juste valeur par le biais du résultat net <sup>(1)</sup>	2 551	2 551	2 609	2 609
Prêts et créances	9 841	9 644	9 580	9 860
	<b>12 392</b>	<b>12 195</b>	12 189	12 469
Commerciaux	17 096	16 637	16 663	17 189
	<b>29 488</b>	<b>28 832</b>	28 852	29 658
<b>Actions</b>				
Désignées comme étant à la juste valeur par le biais du résultat net <sup>(1)</sup>	13 256	13 256	13 269	13 269
Disponibles à la vente	240	240	209	209
Disponibles à la vente, au coût <sup>(2)</sup>	117	117	124	124
Méthode de la mise en équivalence	585	621	581	633
	<b>14 198</b>	<b>14 234</b>	14 183	14 235
<b>Immeubles de placement</b>	<b>8 004</b>	<b>8 004</b>	7 763	7 763
<b>Total</b>	<b>179 811 \$</b>	<b>179 173 \$</b>	191 410 \$	194 309 \$

(1) Un actif financier est désigné comme étant à la juste valeur par le biais du résultat net lors de la comptabilisation initiale s'il élimine ou réduit considérablement une non-concordance comptable. Les variations de la juste valeur des actifs financiers désignés comme étant à la juste valeur par le biais du résultat net sont généralement compensées par les variations des passifs relatifs aux contrats d'assurance, car l'évaluation des passifs relatifs aux contrats d'assurance est déterminée en fonction des actifs qui couvrent les passifs.

Un actif financier est classé comme étant à la juste valeur par le biais du résultat net lors de la comptabilisation initiale s'il fait partie d'un portefeuille dont les titres sont négociés activement dans le but de générer des produits tirés des placements.

(2) Comme la juste valeur ne peut être déterminée de façon fiable, les placements sont détenus au coût.

5. Placements de portefeuille (suite)

**b) Les placements de portefeuille incluent les éléments suivants :**

Valeur comptable des placements ayant subi une perte de valeur

	31 mars 2022	31 décembre 2021
Montants dépréciés par classement		
À la juste valeur par le biais du résultat net	13 \$	14 \$
Disponibles à la vente	3	7
Prêts et créances	70	71
<b>Total</b>	<b>86 \$</b>	<b>92 \$</b>

La valeur comptable des placements ayant subi une perte de valeur comprend des obligations de 16 \$ et des prêts hypothécaires de 70 \$ au 31 mars 2022 (obligations de 18 \$, prêts hypothécaires de 71 \$ et actions de 3 \$ au 31 décembre 2021). La valeur comptable des prêts et créances est présentée ci-dessus, déduction faite de corrections de valeur de 28 \$ et de 28 \$ au 31 mars 2022 et au 31 décembre 2021, respectivement.

**c) Les produits nets tirés des placements se répartissent comme suit :**

Pour le trimestre clos le 31 mars 2022	Prêts Obligations hypothécaires	Actions	Immeubles de placement	Autres	Total
Produits nets tirés des placements – réguliers :					
Produits tirés des placements – gagnés	1 086 \$	232 \$	87 \$	109 \$	1 714 \$
Profits nets (pertes nettes) réalisés					
Disponibles à la vente	(12)	—	9	—	(3)
Autres classements	—	8	—	(7)	1
Corrections de valeur pour pertes de crédit sur les prêts et créances, montant net	—	—	—	—	—
Autres produits (charges)	—	—	—	(39)	(91)
	1 074	240	96	70	1 621
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	—	—	—	—	—
Désignés comme étant à la juste valeur par le biais du résultat net	(8 346)	(224)	376	(581)	(8 775)
Comptabilisés à la juste valeur par le biais du résultat net	—	—	—	320	320
	(8 346)	(224)	376	320	(8 455)
<b>Total</b>	<b>(7 272) \$</b>	<b>16 \$</b>	<b>472 \$</b>	<b>390 \$</b>	<b>(6 834) \$</b>

5. Placements de portefeuille (suite)

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)
	<u>1 037</u>	<u>233</u>	<u>77</u>	<u>68</u>	<u>141</u>	<u>1 556</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	(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
	<u>(5 691)</u>	<u>(134)</u>	<u>622</u>	<u>69</u>	<u>(417)</u>	<u>(5 551)</u>
Total	<u>(4 654) \$</u>	<u>99 \$</u>	<u>699 \$</u>	<u>137 \$</u>	<u>(276) \$</u>	<u>(3 995) \$</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 2021 de la compagnie. Certains risques sont présentés ci-dessous. Une analyse de la structure de gouvernance de la compagnie et de son approche de gestion à l'égard du risque est présentée à la note Gestion des risques liés aux instruments financiers dans les états financiers consolidés annuels audités de la compagnie au 31 décembre 2021.

La compagnie a également établi des politiques et des procédures pour déterminer, mesurer et présenter les risques significatifs. La direction est responsable de l'établissement des procédures de gestion du capital relatives à la mise en œuvre et au suivi du plan de capital. Le conseil d'administration examine et approuve toutes les opérations sur capitaux propres conclues par la direction.

### a) Risque de crédit

Le risque de crédit correspond au risque que la compagnie subisse une perte découlant de l'incapacité ou du refus éventuel d'un débiteur de s'acquitter entièrement de ses obligations contractuelles.

#### Concentration du risque de crédit

Les concentrations du risque de crédit proviennent de l'exposition à un seul débiteur, à un groupe de débiteurs liés ou à un groupe de débiteurs partageant des caractéristiques de risque de crédit similaires et exerçant leurs activités dans la même région ou dans des secteurs similaires. Ces caractéristiques font en sorte que leur capacité à respecter leurs obligations est touchée de façon semblable par des changements des conditions économiques ou politiques. Aucun changement important n'est survenu depuis l'exercice clos le 31 décembre 2021.

### b) Risque de liquidité

Le risque de liquidité correspond au risque que la compagnie ne soit pas en mesure de répondre à la totalité de ses engagements en matière de sorties de trésorerie à mesure qu'ils arrivent à échéance. La compagnie gère ce risque en appliquant les politiques et les procédures suivantes :

- La compagnie gère étroitement les liquidités d'exploitation au moyen de l'appariement des flux de trésorerie de l'actif et du passif et par l'établissement de prévisions quant aux rendements obtenus et nécessaires. Cette façon de procéder assure une correspondance entre les obligations à l'égard des titulaires de polices et le rendement de l'actif.
- La direction surveille de près la solvabilité et les positions de capitaux propres de ses principales filiales et les compare aux besoins de liquidités de la société de portefeuille. La compagnie peut obtenir des liquidités supplémentaires par l'intermédiaire de marges de crédit établies ou de transactions sur les marchés financiers. La compagnie détient des marges de crédit engagées 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.

6. Gestion des risques liés aux instruments financiers (suite)

ii) Risque de taux d'intérêt

Il existe un risque de taux d'intérêt lorsqu'il n'y a pas appariement parfait entre les flux de trésorerie de l'actif et du passif et que les taux d'intérêt fluctuent, ce qui entraîne un écart de valeur entre l'actif et le passif.

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

Le risque de réinvestissement est évalué au moyen de plusieurs scénarios de taux d'intérêt, qui prévoient tour à tour l'augmentation, la diminution et la fluctuation des taux, car la sensibilité de la compagnie à la fluctuation des taux d'intérêt varie selon les durées.

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

L'incidence qu'aurait une augmentation ou une diminution parallèle immédiate de 1 % des taux d'intérêt sur la valeur des passifs serait largement contrebalancée par la variation de la valeur des actifs qui couvrent les passifs.

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

	31 mars 2022		31 décembre 2021	
	Hausse de 1 %	Baisse de 1 % <sup>(1)</sup>	Hausse de 1 %	Baisse de 1 % <sup>(1)</sup>
<b>Variation des taux d'intérêt</b>				
Augmentation (diminution) des passifs relatifs aux contrats d'assurance et d'investissement sans participation	(149) \$	534 \$	(219) \$	678 \$
Augmentation (diminution) du bénéfice net	126 \$	(419) \$	197 \$	(555) \$

<sup>(1)</sup> Pour la baisse de 1 %, les rendements sans risque initiaux sont réduits à zéro, ceux-ci n'étant pas négatifs actuellement.

6. Gestion des risques liés aux instruments financiers (suite)

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 2022				31 décembre 2021			
	Hausse de 20 %	Hausse de 10 %	Baisse de 10 %	Baisse de 20 %	Hausse de 20 %	Hausse de 10 %	Baisse de 10 %	Baisse de 20 %
<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	(36) \$	(21) \$	33 \$	99 \$	(26) \$	(16) \$	22 \$	76 \$
Augmentation (diminution) du bénéfice net	30 \$	18 \$	(29) \$	(86) \$	21 \$	13 \$	(19) \$	(66) \$

6. Gestion des risques liés aux instruments financiers (suite)

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.

	31 mars 2022				31 décembre 2021			
	Hausse de 10 %	Hausse de 5 %	Baisse de 5 %	Baisse de 10 %	Hausse de 10 %	Hausse de 5 %	Baisse de 5 %	Baisse de 10 %
<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	(106) \$	(55) \$	35 \$	127 \$	(92) \$	(46) \$	38 \$	144 \$
Augmentation (diminution) du bénéfice net	92 \$	47 \$	(29) \$	(101) \$	79 \$	39 \$	(30) \$	(112) \$

Les normes de pratique de l'Institut canadien des actuaires pour l'évaluation des passifs relatifs aux contrats d'assurance établissent des limites sur les hypothèses concernant le rendement des placements pour les actions ordinaires cotées en bourse et les autres actifs qui ne sont pas à revenu fixe, hypothèses qui sont habituellement fondées sur les rendements historiques par rapport aux indices du marché. Les sensibilités présentées dans les tableaux ci-dessus prévoient l'incidence de modifications de ces limites après la chute des marchés.

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 2022		31 décembre 2021	
	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	(716) \$	821 \$	(715) \$	829 \$
Augmentation (diminution) du bénéfice net	569 \$	(643) \$	567 \$	(649) \$

La compagnie est le promoteur d'un certain nombre d'ententes de rémunération différée à l'intention des employés en vertu desquelles les paiements aux participants sont différés et dépendent du rendement des actions ordinaires de Lifeco. La compagnie couvre son exposition au risque lié aux marchés boursiers découlant de son régime d'unités d'actions liées au rendement au moyen de swaps sur rendement total.

## 7. Évaluation de la juste valeur

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

Les évaluations de la juste valeur de niveau 1 utilisent des données sur les prix (non ajustés) cotés sur des marchés actifs pour des actifs ou des passifs identiques, auxquelles la compagnie a accès. Les actifs et les passifs évalués selon le niveau 1 comprennent les titres de participation négociés activement, les contrats à terme normalisés négociés en bourse ainsi que les fonds communs de placement et les fonds distincts dont les cours sont disponibles sur un marché actif et qui ne comportent pas de clauses de rachat restrictives.

Les évaluations de la juste valeur de niveau 2 utilisent des données autres que les prix cotés visés au niveau 1, qui sont observables pour l'actif ou le passif concerné, soit directement ou indirectement. Ces données du niveau 2 comprennent les cours des actifs et des passifs similaires sur les marchés actifs ainsi que les données autres que les cours observables de l'actif et du passif, par exemple, les courbes des taux d'intérêt et de rendement observables aux intervalles usuels. Les justes valeurs de certains titres du niveau 2 ont été fournies par un service d'établissement des prix. Ces données incluent, sans s'y limiter, les rendements de référence, les négociations publiées, les prix obtenus des courtiers, les écarts des émetteurs, les marchés réciproques, les titres de référence, les offres et d'autres données de référence. Les actifs et les passifs correspondant au niveau 2 comprennent ceux dont le prix est évalué en fonction d'une méthode matricielle fondée sur la qualité du crédit et la durée moyenne, des titres de gouvernements et d'agences, des actions incessibles, un certain nombre d'obligations et de fonds de placement privés, la plupart des obligations de sociétés assorties d'une notation élevée et de grande qualité, la plupart des titres adossés à des actifs, la plupart des contrats dérivés négociés sur le marché hors cote ainsi que les prêts hypothécaires. Les contrats d'investissement évalués à la juste valeur par le biais du résultat net sont généralement compris dans le niveau 2.

Les évaluations de la juste valeur de niveau 3 utilisent une ou plusieurs données importantes qui ne sont pas fondées sur des données de marché observables; il s'agit de cas où il n'y a que peu d'activité, voire aucune, sur le marché pour l'actif ou le passif. Les valeurs pour la plupart des titres correspondant au niveau 3 ont été obtenues à partir des prix d'un seul courtier, de modèles internes d'établissement des prix ou d'évaluateurs externes. Les actifs et les passifs financiers évalués en fonction du niveau 3 comprennent généralement un certain nombre d'obligations, certains titres adossés à des actifs, des actions privées, les placements dans des fonds communs de placement et des fonds distincts comportant certaines clauses de rachat restrictives, certains contrats dérivés négociés sur le marché hors cote ainsi que les immeubles de placement et les prêts hypothécaires rechargeables.

7. Évaluation de la juste valeur (suite)

Le tableau suivant présente des renseignements à l'égard des actifs et des passifs de la compagnie évalués à la juste valeur sur une base récurrente, en fonction des niveaux de hiérarchie.

Actifs évalués à la juste valeur	31 mars 2022			Total
	Niveau 1	Niveau 2	Niveau 3	
Trésorerie et équivalents de trésorerie	9 257 \$	— \$	— \$	9 257 \$
Actifs financiers à la juste valeur par le biais du résultat net				
Obligations	—	93 392	101	93 493
Prêts hypothécaires	—	—	2 551	2 551
Actions	11 410	9	1 837	13 256
Total des actifs financiers à la juste valeur par le biais du résultat net	11 410	93 401	4 489	109 300
Actifs financiers disponibles à la vente				
Obligations	—	10 007	—	10 007
Actions	7	1	232	240
Total des actifs financiers disponibles à la vente	7	10 008	232	10 247
Immeubles de placement	—	—	8 004	8 004
Fonds détenus par des assureurs cédants	203	13 165	—	13 368
Dérivés <sup>(1)</sup>	3	997	—	1 000
Actifs au titre des cessions en réassurance	—	93	—	93
Autres actifs :				
Actifs du compte de négociation	286	774	579	1 639
Autres <sup>(2)</sup>	119	119	—	238
<b>Total des actifs évalués à la juste valeur</b>	<b>21 285 \$</b>	<b>118 557 \$</b>	<b>13 304 \$</b>	<b>153 146 \$</b>
<b>Passifs évalués à la juste valeur</b>				
Dérivés <sup>(3)</sup>	13 \$	1 061 \$	— \$	1 074 \$
Passifs relatifs aux contrats d'investissement	—	11 765	—	11 765
Autres passifs	119	119	—	238
<b>Total des passifs évalués à la juste valeur</b>	<b>132 \$</b>	<b>12 945 \$</b>	<b>— \$</b>	<b>13 077 \$</b>

(1) Compte non tenu de garanties de 491 \$ 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 437 \$ 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)

	31 décembre 2021			
	Niveau 1	Niveau 2	Niveau 3	Total
Actifs évalués à la juste valeur				
Trésorerie et équivalents de trésorerie	6 075 \$	— \$	— \$	6 075 \$
Actifs financiers à la juste valeur par le biais du résultat net				
Obligations	—	103 713	100	103 813
Prêts hypothécaires	—	—	2 609	2 609
Actions	11 577	12	1 680	13 269
Total des actifs financiers à la juste valeur par le biais du résultat net	11 577	103 725	4 389	119 691
Actifs financiers disponibles à la vente				
Obligations	—	12 123	—	12 123
Actions	4	1	204	209
Total des actifs financiers disponibles à la vente	4	12 124	204	12 332
Immeubles de placement	—	—	7 763	7 763
Fonds détenus par des assureurs cédants	336	14 663	—	14 999
Dérivés <sup>(1)</sup>	1	966	—	967
Actifs au titre des cessions en réassurance	—	106	—	106
Autres actifs :				
Actifs du compte de négociation	307	833	531	1 671
Autres <sup>(2)</sup>	76	93	—	169
Total des actifs évalués à la juste valeur	18 376 \$	132 510 \$	12 887 \$	163 773 \$
Passifs évalués à la juste valeur				
Dérivés <sup>(3)</sup>	3 \$	1 027 \$	— \$	1 030 \$
Passifs relatifs aux contrats d'investissement	—	12 455	—	12 455
Autres passifs	76	93	—	169
Total des passifs évalués à la juste valeur	79 \$	13 575 \$	— \$	13 654 \$

(1) Compte non tenu de garanties de 317 \$ reçues de contreparties.

(2) Compte tenu d'une garantie reçue en vertu d'ententes de prêt de titres.

(3) Compte non tenu de garanties de 370 \$ données à des contreparties.

Aucun transfert n'a été effectué entre le niveau 1 et le niveau 2 au titre des actifs et des passifs de la compagnie au cours de la période considérée.

7. Évaluation de la juste valeur (suite)

Le tableau suivant présente des renseignements additionnels à l'égard des actifs et des passifs évalués à la juste valeur sur une base récurrente que la compagnie a classés dans le niveau 3 de la hiérarchie des justes valeurs.

	31 mars 2022						
	Obligations à la juste valeur par le biais du résultat net	Prêts hypothécaires à la juste valeur par le biais du résultat net	Actions à la juste valeur par le biais du résultat net <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>	100 \$	2 609 \$	1 680 \$	204 \$	7 763 \$	531 \$	12 887 \$
Total des profits (pertes)							
Compris dans le résultat net	—	(255)	1	9	320	(41)	34
Compris dans les autres éléments du résultat global <sup>(1)</sup>	(3)	(57)	(6)	11	(140)	(8)	(203)
Achats	4	—	178	9	66	147	404
Émissions	—	297	—	—	—	—	297
Ventes	—	—	(16)	(1)	(5)	—	(22)
Règlements	—	(43)	—	—	—	—	(43)
Transferts vers le niveau 3 <sup>(2)</sup>	—	—	—	—	—	—	—
Transferts hors du niveau 3 <sup>(2)</sup>	—	—	—	—	—	(50)	(50)
<b>Solde à la fin de la période</b>	<b>101 \$</b>	<b>2 551 \$</b>	<b>1 837 \$</b>	<b>232 \$</b>	<b>8 004 \$</b>	<b>579 \$</b>	<b>13 304 \$</b>
<b>Total des profits (pertes) pour la période compris dans les produits nets tirés des placements</b>	<b>— \$</b>	<b>(255) \$</b>	<b>1 \$</b>	<b>9 \$</b>	<b>320 \$</b>	<b>(41) \$</b>	<b>34 \$</b>
<b>Variation des profits (pertes) latents pour la période compris dans le résultat pour les actifs détenus au 31 mars 2022</b>	<b>— \$</b>	<b>(254) \$</b>	<b>1 \$</b>	<b>— \$</b>	<b>320 \$</b>	<b>(41) \$</b>	<b>26 \$</b>

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

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

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

7. Évaluation de la juste valeur (suite)

	31 décembre 2021						
	Obligations à la juste valeur par le biais du résultat net	Prêts hypothécaires à la juste valeur par le biais du résultat net	Actions à la juste valeur par le biais du résultat net <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	73 \$	2 020 \$	1 374 \$	16 \$	6 270 \$	58 \$	9 811 \$
Total des profits (pertes)							
Compris dans le résultat net	4	(121)	164	7	615	16	685
Compris dans les autres éléments du résultat global <sup>(1)(2)</sup>	(5)	(21)	—	117	(52)	—	39
Achats	28	—	798	31	970	597	2 424
Émissions	—	896	—	—	—	—	896
Ventes	—	—	(199)	(7)	(40)	(140)	(386)
Règlements	—	(165)	—	—	—	—	(165)
Transferts vers le niveau 3 <sup>(2)(3)</sup>	—	—	—	40	—	—	40
Transferts hors du niveau 3 <sup>(3)(5)</sup>	—	—	(457)	—	—	—	(457)
Solde à la fin de l'exercice	100 \$	2 609 \$	1 680 \$	204 \$	7 763 \$	531 \$	12 887 \$
Total des profits (pertes) pour l'exercice compris dans les produits nets tirés des placements	4 \$	(121) \$	164 \$	7 \$	615 \$	16 \$	685 \$
Variation des profits (pertes) latents pour l'exercice compris dans le résultat pour les actifs détenus au 31 décembre 2021	4 \$	(115) \$	161 \$	— \$	621 \$	16 \$	687 \$

- (1) Le montant des autres éléments du résultat global pour les obligations, les prêts hypothécaires et les actions à la juste valeur par le biais du résultat net et les immeubles de placement et les actifs du compte de négociation représente les profits et les pertes de change latents.
- (2) En 2021, certaines actions auparavant classées comme disponibles à la vente, au coût, ont été réévaluées à une juste valeur de 147 \$. Ces actions sont maintenant classées comme disponibles à la vente et ont été transférées au niveau 3, une évaluation fiable de leur juste valeur ayant pu être réalisée au cours de la période. La valeur comptable de 40 \$ a été transférée au niveau 3, l'écart de 107 \$ entre la valeur comptable et la juste valeur a été comptabilisé à titre de profit latent sur les actifs disponibles à la vente, et une charge d'impôt sur le résultat de 15 \$ a été comptabilisée dans les états consolidés du résultat global.
- (3) Les transferts vers le niveau 3 sont essentiellement attribuables au caractère moins observable des données utilisées aux fins des méthodes d'évaluation ou à la mise en place de clauses de rachat restrictives sur les placements dans des fonds communs de placement et des fonds distincts. À l'opposé, les transferts hors du niveau 3 sont essentiellement attribuables au caractère plus observable des données utilisées aux fins des méthodes d'évaluation en raison de la corroboration des prix du marché auprès de sources multiples ou de la suspension des clauses de rachat restrictives sur les placements dans des fonds communs de placement et des fonds distincts.
- (4) Comprend les placements dans des fonds communs de placement et des fonds distincts comportant des clauses de rachat restrictives. La juste valeur est déterminée en fonction des cours du marché observables.
- (5) Le 11 janvier 2021, la Canada Vie a levé la suspension temporaire, permettant ainsi les cotisations à ses fonds de placement immobilier canadiens et les transferts vers ces fonds, et le 19 avril 2021, la suspension temporaire des rachats et des transferts hors de ces fonds de placement immobilier a été intégralement levée, tandis que la confiance à l'égard de l'évaluation des biens sous-jacents est revenue en raison de l'intensification des activités sur le marché. En raison de la levée de ces suspensions temporaires, le 19 avril 2021, le placement de la compagnie dans ces fonds, d'une juste valeur de 457 \$, a été transféré du niveau 3 au niveau 1.

7. Évaluation de la juste valeur (suite)

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

Type d'actif	Méthode d'évaluation	Données importantes non observables	Valeur des données	Interdépendance entre les données importantes non observables et l'évaluation de la juste valeur
Immeubles de placement	L'évaluation des immeubles de placement est généralement déterminée au moyen de modèles d'évaluation des immeubles qui sont fondés sur les taux de capitalisation attendus et sur des modèles qui actualisent le montant net des flux de trésorerie futurs prévus. L'établissement de la juste valeur des immeubles de placement exige l'utilisation d'estimations, telles que les flux de trésorerie futurs (hypothèses locatives, taux de location, dépenses d'investissement et dépenses d'exploitation futurs) et les taux d'actualisation, le taux de capitalisation réversif et le taux de capitalisation global applicables aux actifs selon les taux du marché.	Taux d'actualisation  Taux réversif  Taux d'inoccupation	Fourchette de 3,3 % à 11,7 %  Fourchette de 3,5 % à 7,5 %  Moyenne pondérée de 2,5 %	Une diminution du taux d'actualisation se traduirait par une augmentation de la juste valeur. Une augmentation du taux d'actualisation se traduirait par une diminution de la juste valeur.  Une diminution du taux réversif se traduirait par une augmentation de la juste valeur. Une augmentation du taux réversif se traduirait par une diminution de la juste valeur.  Une diminution du taux d'inoccupation prévu se traduirait généralement par une augmentation de la juste valeur. Une augmentation du taux d'inoccupation prévu se traduirait généralement par une diminution de la juste valeur.
Prêts hypothécaires – prêts hypothécaires rechargeables (à la juste valeur par le biais du résultat net)	La méthode d'évaluation pour les prêts hypothécaires rechargeables consiste à utiliser un modèle d'évaluation interne pour déterminer les flux de trésorerie prévus des actifs, y compris le coût calculé de façon stochastique de la garantie contre une valeur nette réelle négative pour chaque prêt, afin de les regrouper pour tous les prêts et d'actualiser ces flux de trésorerie à la date d'évaluation. La projection est revue chaque mois jusqu'au rachat prévu du prêt, soit sur une base volontaire, soit au décès des titulaires du prêt ou à leur entrée dans un établissement de soins de longue durée.	Taux d'actualisation	Fourchette de 3,3 % à 5,6 %	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.

**8. Passifs relatifs aux contrats d'assurance et d'investissement**

	31 mars 2022		
	Passif, montant brut	Actifs au titre des cessions en réassurance	Montant net
Passifs relatifs aux contrats d'assurance	197 190 \$	19 101 \$	178 089 \$
Passifs relatifs aux contrats d'investissement	11 765	93	11 672
<b>Total</b>	<b>208 955 \$</b>	<b>19 194 \$</b>	<b>189 761 \$</b>
	31 décembre 2021		
	Passif, montant brut	Actifs au titre des cessions en réassurance	Montant net
Passifs relatifs aux contrats d'assurance	208 378 \$	21 032 \$	187 346 \$
Passifs relatifs aux contrats d'investissement	12 455	106	12 349
<b>Total</b>	<b>220 833 \$</b>	<b>21 138 \$</b>	<b>199 695 \$</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 2022	31 décembre 2021
Trésorerie et équivalents de trésorerie	12 618 \$	12 500 \$
Obligations	57 984	60 647
Prêts hypothécaires	2 292	2 377
Actions et parts de fiducies d'investissement à participation unitaire	125 607	134 568
Fonds communs de placement	122 404	133 916
Immeubles de placement	12 939	12 776
	333 844	356 784
Produits à recevoir	477	442
Autres passifs	(3 884)	(2 932)
Participations ne donnant pas le contrôle dans les fonds communs de placement	3 796	3 125
<b>Total<sup>(1)</sup></b>	<b>334 233 \$</b>	<b>357 419 \$</b>

<sup>(1)</sup> Au 31 mars 2022, des placements pour le compte des titulaires de polices de fonds distincts de 74 798 \$ étaient réassurés par la compagnie au moyen d'une entente de coassurance modifiée (83 754 \$ au 31 décembre 2021). Ce montant comprend de la trésorerie et des équivalents de trésorerie de 312 \$, des obligations de 13 406 \$, des actions et des parts de fiducies d'investissement à participation unitaire de 19 \$, des fonds communs de placement de 61 694 \$, des produits à recevoir de 74 \$ et d'autres passifs de (707) \$.

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	
	2022	2021
<b>Solde au début de l'exercice</b>	<b>357 419 \$</b>	334 032 \$
Ajouter (déduire) :		
Dépôts des titulaires de polices	8 273	7 953
Produits nets tirés des placements	446	411
Profits en capital réalisés sur les placements, montant net	1 786	4 184
Profits (pertes) en capital latents sur les placements, montant net	(18 131)	3 619
Pertes latentes attribuables aux fluctuations des taux de change	(7 296)	(5 763)
Retraits des titulaires de polices	(8 957)	(10 985)
Variation du placement des fonds distincts dans le fonds général	21	(50)
Variation du placement du fonds général dans les fonds distincts	(9)	(8)
Virement du fonds général, montant net	10	12
Participations ne donnant pas le contrôle dans les fonds communs de placement	671	171
<b>Total</b>	<b>(23 186)</b>	(456)
<b>Solde à la fin de la période</b>	<b>334 233 \$</b>	333 576 \$

**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 2022			
	Niveau 1	Niveau 2	Niveau 3	Total
<b>Placements pour le compte des titulaires de polices de fonds distincts<sup>(1)</sup></b>	<b>229 114 \$</b>	<b>94 508 \$</b>	<b>13 988 \$</b>	<b>337 610 \$</b>

<sup>(1)</sup> Compte non tenu d'un montant de 3 377 \$ au titre des autres passifs, déduction faite des autres actifs.

	31 décembre 2021			
	Niveau 1	Niveau 2	Niveau 3	Total
Placements pour le compte des titulaires de polices de fonds distincts <sup>(1)</sup>	249 543 \$	96 575 \$	13 822 \$	359 940 \$

<sup>(1)</sup> Compte non tenu d'un montant de 2 521 \$ au titre des autres passifs, déduction faite des autres actifs.

Au cours du premier trimestre de 2022, des placements dans des actions étrangères d'une valeur de 2 347 \$ ont été transférés du niveau 1 au niveau 2 (2 137 \$ transférés du niveau 2 au niveau 1 au 31 décembre 2021), principalement parce que la compagnie avait changé l'utilisation des données d'entrée en plus des prix cotés observables sur des marchés actifs pour certains placements dans des actions étrangères. Les actifs du niveau 2 incluent les actifs pour lesquels les sources de prix du marché usuelles ne fournissent pas la juste valeur, pour lesquels des données d'entrée sont utilisées en plus des prix cotés observables et pour lesquels la compagnie ne peut accéder aux renseignements relatifs aux actifs sous-jacents des fonds de placement.

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.

	<b>31 mars 2022</b>	31 décembre 2021
<b>Solde au début de l'exercice</b>	<b>13 822 \$</b>	13 556 \$
Total des profits inclus dans les produits tirés des placements liés aux fonds distincts	<b>40</b>	415
Achats	<b>181</b>	333
Ventes	<b>(55)</b>	(482)
Transferts vers le niveau 3	—	5
Transferts hors du niveau 3	—	(5)
<b>Solde à la fin de la période</b>	<b>13 988 \$</b>	13 822 \$

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

	<b>Pour les trimestres clos les 31 mars</b>			
	<b>2022</b>		2021	
	<b>Nombre</b>	<b>Valeur comptable</b>	Nombre	Valeur comptable
<b>Actions ordinaires</b>				
<b>Solde au début de l'exercice</b>	<b>930 620 338</b>	<b>5 748 \$</b>	927 853 106	5 651 \$
Exercées et émises en vertu du régime d'options sur actions	<b>1 150 972</b>	<b>40</b>	576 540	18
<b>Solde à la fin de la période</b>	<b>931 771 310</b>	<b>5 788 \$</b>	928 429 646	5 669 \$

Au cours du trimestre clos le 31 mars 2022, 1 150 972 actions ordinaires ont été exercées en vertu du régime d'actionnariat de la compagnie, pour une valeur comptable de 40 \$, ce qui comprend un surplus d'apport de 4 \$ transféré lors de l'exercice (576 540 actions au cours du trimestre clos le 31 mars 2021, pour une valeur comptable de 18 \$, ce qui comprend un surplus d'apport de 2 \$ transféré lors de l'exercice).

Le 25 janvier 2022, la compagnie a annoncé le renouvellement de son offre publique de rachat dans le cours normal des activités (l'« offre ») d'au plus 20 000 000 de ses actions ordinaires aux fins d'annulation, au cours du marché. L'offre a débuté le 27 janvier 2022 et se terminera le 26 janvier 2023.

Au cours du trimestre clos le 31 mars 2022, 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 2021 dans le cadre de la précédente offre publique de rachat dans le cours normal des activités).

## 11. Bénéfice par action ordinaire

	<b>Pour les trimestres clos les 31 mars</b>	
	<b>2022</b>	<b>2021</b>
<b>Bénéfice</b>		
Bénéfice net	<b>802 \$</b>	740 \$
Dividendes sur actions privilégiées	<b>(32)</b>	(33)
<b>Bénéfice net – détenteurs d’actions ordinaires</b>	<b>770 \$</b>	707 \$
 <b>Nombre d’actions ordinaires</b>		
Nombre moyen d’actions ordinaires en circulation	<b>931 317 508</b>	928 134 473
Ajouter : exercice potentiel d’options sur actions en circulation	<b>2 060 419</b>	421 066
<b>Nombre moyen d’actions ordinaires en circulation – dilué</b>	<b>933 377 927</b>	928 555 539
<b>Bénéfice de base par action ordinaire</b>	<b>0,827 \$</b>	0,762 \$
<b>Bénéfice dilué par action ordinaire</b>	<b>0,825 \$</b>	0,761 \$
<b>Dividendes par action ordinaire</b>	<b>0,490 \$</b>	0,438 \$

## 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.

	31 mars 2022	31 décembre 2021
<b>Capital de première catégorie</b>	12 038 \$	12 584 \$
<b>Capital de deuxième catégorie</b>	4 484	4 417
<b>Total du capital disponible</b>	16 522	17 001
<b>Provision d'excédent et dépôts admissibles</b>	11 790	13 225
<b>Total des ressources en capital</b>	28 312 \$	30 226 \$
<b>Capital requis</b>	23 745 \$	24 323 \$
<b>Ratio total du TSAV (cible de surveillance du BSIF = 100 %)<sup>(1)</sup></b>	119 %	124 %

<sup>(1)</sup> 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 :

	<b>Pour les trimestres clos les 31 mars</b>	
	<b>2022</b>	2021
Régimes de retraite		
Coût des services	<b>69 \$</b>	71 \$
Charges d'intérêts nettes	<b>1</b>	6
Réductions	<b>—</b>	1
	<b>70</b>	78
Autres avantages postérieurs à l'emploi		
Coût des services	<b>1</b>	1
Charges d'intérêts nettes	<b>3</b>	2
	<b>4</b>	3
(Produits) charges au titre des régimes de retraite et des autres avantages postérieurs à l'emploi – états consolidés du résultat net	<b>74</b>	81
(Profit) perte au titre des réévaluations des régimes de retraite		
(Gains actuariels) pertes actuarielles	<b>(845)</b>	(688)
Rendement (plus élevé) moins élevé que le rendement prévu de l'actif	<b>467</b>	81
Variation du plafond de l'actif	<b>11</b>	12
(Profit) perte au titre des réévaluations des régimes de retraite	<b>(367)</b>	(595)
Réévaluations des autres avantages postérieurs à l'emploi		
(Gains actuariels) pertes actuarielles	<b>(45)</b>	(36)
Réévaluations au titre des régimes de retraite et des autres avantages postérieurs à l'emploi – autres éléments (de bénéfice global) de perte globale	<b>(412)</b>	(631)
<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>(338) \$</b>	(550) \$

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 :

	<b>31 mars</b>		31 décembre	
	<b>2022</b>	2021	2021	2020
Taux d'actualisation moyen pondéré	<b>3,5 %</b>	2,8 %	2,6 %	2,2 %

**14. Impôt sur le résultat**

**a) Charge d'impôt sur le résultat**

La charge (l'économie) d'impôt se compose des éléments suivants :

	<b>Pour les trimestres clos les 31 mars</b>	
	<b>2022</b>	<b>2021</b>
Impôt exigible	<b>131 \$</b>	96 \$
Impôt différé	<b>(79)</b>	(39)
<b>Total de la charge d'impôt</b>	<b>52 \$</b>	57 \$

**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 2022, le taux d'imposition effectif global s'est chiffré à 5,9 %, comparativement à 6,9 % pour le trimestre clos le 31 mars 2021.

Pour le trimestre clos le 31 mars 2022, le taux d'imposition effectif pour le compte de l'actionnaire s'est établi à 9,3 %, comparativement à 9,5 % pour le trimestre clos le 31 mars 2021.

## 15. Information sectorielle

### a) Résultat net consolidé

Pour le trimestre clos le 31 mars 2022

	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	3 417 \$	2 051 \$	1 271 \$	7 312 \$	— \$	14 051 \$
Produits nets tirés des placements						
Produits nets tirés des placements – réguliers	758	454	347	52	10	1 621
Variations de la juste valeur par le biais du résultat net	(3 192)	(2 806)	(1 867)	(592)	2	(8 455)
Total des produits nets tirés des (pertes nettes liées aux) placements	(2 434)	(2 352)	(1 520)	(540)	12	(6 834)
Honoraires et autres produits	508	949	354	2	—	1 813
	<u>1 491</u>	<u>648</u>	<u>105</u>	<u>6 774</u>	<u>12</u>	<u>9 030</u>
<b>Prestations et charges</b>						
Sommes versées ou créditées aux titulaires de polices	137	(486)	(623)	6 528	—	5 556
Autres <sup>(1)</sup>	962	922	452	63	2	2 401
Charges financières	34	48	6	2	—	90
Amortissement des immobilisations incorporelles à durée déterminée	27	46	12	—	—	85
Charges de restructuration et d'intégration	—	17	—	—	—	17
<b>Bénéfice avant impôt</b>	<u>331</u>	<u>101</u>	<u>258</u>	<u>181</u>	<u>10</u>	<u>881</u>
Impôt sur le résultat	22	4	17	6	3	52
<b>Bénéfice net avant les participations ne donnant pas le contrôle</b>	<u>309</u>	<u>97</u>	<u>241</u>	<u>175</u>	<u>7</u>	<u>829</u>
Participations ne donnant pas le contrôle	27	(1)	1	—	—	27
<b>Bénéfice net</b>	<u>282</u>	<u>98</u>	<u>240</u>	<u>175</u>	<u>7</u>	<u>802</u>
Dividendes sur actions privilegiées	28	—	4	—	—	32
<b>Bénéfice net avant la répartition du capital</b>	<u>254</u>	<u>98</u>	<u>236</u>	<u>175</u>	<u>7</u>	<u>770</u>
Incidence de la répartition du capital	21	7	(17)	(6)	(5)	—
<b>Bénéfice net – détenteurs d'actions ordinaires</b>	<u>275 \$</u>	<u>105 \$</u>	<u>219 \$</u>	<u>169 \$</u>	<u>2 \$</u>	<u>770 \$</u>

(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 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 \$	1 546 \$	944 \$	7 466 \$	— \$	13 152 \$
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
	2 130	1 732	(98)	7 146	(2)	10 908
<b>Prestations et charges</b>						
Sommes versées ou créditées aux titulaires de polices	805	639	(790)	6 932	—	7 586
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
Bénéfice (perte) avant impôt	347	110	229	153	(8)	831
Impôt sur le résultat	33	14	11	1	(2)	57
Bénéfice net (perte nette) avant les participations ne donnant pas le contrôle	314	96	218	152	(6)	774
Participations ne donnant pas le contrôle	26	7	1	—	—	34
Bénéfice net (perte nette)	288	89	217	152	(6)	740
Dividendes sur actions privilégiées	29	—	4	—	—	33
Bénéfice net (perte nette) avant la répartition du capital	259	89	213	152	(6)	707
Incidence de la répartition du capital	28	—	(18)	(7)	(3)	—
Bénéfice net (perte nette) – détenteurs d'actions ordinaires	287 \$	89 \$	195 \$	145 \$	(9) \$	707 \$

(1) Comprend les commissions, les charges d'exploitation et frais administratifs et les taxes sur les primes.

15. Information sectorielle (suite)

Le tableau suivant présente les produits du secteur Solutions de gestion du capital et des risques d'après le pays lié à leur devise source.

	Pour les trimestres clos les 31 mars	
	2022	2021
<b>Produits</b>		
États-Unis	6 181 \$	5 012 \$
Royaume-Uni	112	157
Japon <sup>(1)</sup>	(109)	1 446
Autres	590	531
<b>Total des produits</b>	<b>6 774 \$</b>	<b>7 146 \$</b>

(1) Les produits négatifs en monnaie japonaise au premier trimestre de 2022 sont principalement attribuables aux pertes latentes liées à la juste valeur par le biais du résultat net sur les obligations japonaises, qui sont en grande partie contrebalancées par les variations des passifs relatifs aux contrats d'assurance.

**b) Total consolidé de l'actif et du passif**

	31 mars 2022				
	Exploitation canadienne	Exploitation américaine	Exploitation européenne	Solutions de gestion du capital et des risques	Total
<b>Actif</b>					
Actif investi	89 984 \$	54 097 \$	44 862 \$	8 338 \$	197 281 \$
Goodwill et immobilisations incorporelles	5 729	5 730	2 990	—	14 449
Autres actifs	4 546	32 392	9 830	7 728	54 496
Placements pour le compte des titulaires de polices de fonds distincts	99 522	105 215	129 496	—	334 233
<b>Total</b>	<b>199 781 \$</b>	<b>197 434 \$</b>	<b>187 178 \$</b>	<b>16 066 \$</b>	<b>600 459 \$</b>
<b>Passif</b>					
Passifs relatifs aux contrats d'assurance et d'investissement	82 438 \$	70 028 \$	43 788 \$	12 701 \$	208 955 \$
Autres passifs	7 369	14 391	4 048	1 076	26 884
Contrats d'assurance et d'investissement pour le compte des titulaires de polices de fonds distincts	99 522	105 215	129 496	—	334 233
<b>Total</b>	<b>189 329 \$</b>	<b>189 634 \$</b>	<b>177 332 \$</b>	<b>13 777 \$</b>	<b>570 072 \$</b>

15. Information sectorielle (suite)

	31 décembre 2021				
	Exploitation canadienne	Exploitation américaine	Exploitation européenne	Solutions de gestion du capital et des risques	Total
<b>Actif</b>					
Actif investi	92 400 \$	55 376 \$	48 669 \$	9 359 \$	205 804 \$
Goodwill et immobilisations incorporelles	5 722	5 826	3 047	—	14 595
Autres actifs	4 323	30 090	10 220	8 037	52 670
Placements pour le compte des titulaires de polices de fonds distincts	101 537	116 919	138 963	—	357 419
<b>Total</b>	203 982 \$	208 211 \$	200 899 \$	17 396 \$	630 488 \$
<b>Passif</b>					
Passifs relatifs aux contrats d'assurance et d'investissement	84 829 \$	74 632 \$	47 356 \$	14 016 \$	220 833 \$
Autres passifs	7 752	8 800	4 309	892	21 753
Contrats d'investissement et d'assurance pour le compte des titulaires de polices de fonds distincts	101 537	116 919	138 963	—	357 419
<b>Total</b>	194 118 \$	200 351 \$	190 628 \$	14 908 \$	600 005 \$

Le tableau suivant présente les actifs du secteur Solutions de gestion du capital et des risques d'après le pays lié à leur devise source.

	31 mars 2022	31 décembre 2021
<b>Actif</b>		
Royaume-Uni	5 674 \$	6 507 \$
États-Unis	5 750	5 902
Japon	3 772	4 102
Autres	870	885
<b>Total de l'actif</b>	16 066 \$	17 396 \$

16. Chiffres comparatifs

La compagnie a reclassé certains chiffres comparatifs dans les états consolidés du résultat net et les informations à fournir afin que leur présentation soit conforme à celle qui a été adoptée pour la période considérée. Ces reclassements n'ont eu aucune incidence sur le total des capitaux propres et sur le bénéfice net de la compagnie.

GREAT-WEST  
**LIFECO** INC.

100, rue Osborne Nord  
Winnipeg (Manitoba) Canada R3C 1V3  
[greatwestlifeco.com](http://greatwestlifeco.com)