

**RAPPORT
TRIMESTRIEL AUX
ACTIONNAIRES**

2025

RÉSULTATS DU PREMIER TRIMESTRE

**POUR LE TRIMESTRE CLOS
LE 31 MARS 2025**

**GREAT-WEST
LIFECO**

Rapport trimestriel aux actionnaires

Veillez vous reporter à la page 2 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 ou en communiquant avec le Service du secrétariat général au 204 946-4388.

RAPPORT TRIMESTRIEL AUX ACTIONNAIRES

Résultats pour le trimestre allant du 1^{er} janvier au 31 mars 2025

Les états financiers consolidés intermédiaires résumés non audités et les notes annexes en date du 31 mars 2025 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 2025.

Principaux points saillants financiers

Bénéfice	Trimestre		
	T1 2025	T4 2024	T1 2024
Bénéfice fondamental ¹	1 030 \$	1 115 \$	978 \$
Bénéfice net lié aux activités poursuivies	860 \$	1 116 \$	1 031 \$
Bénéfice net	860 \$	1 116 \$	960 \$
Bénéfice par action			
Bénéfice fondamental par action ²	1,11 \$	1,20 \$	1,05 \$
Bénéfice net par action lié aux activités poursuivies	0,92 \$	1,20 \$	1,10 \$
Bénéfice net par action	0,92 \$	1,20 \$	1,03 \$
Rendement des capitaux propres			
Rendement des capitaux propres fondamental ^{2, 3}	17,2 %	17,5 %	17,0 %
Rendement des capitaux propres – activités poursuivies	15,6 %	16,7 %	14,6 %

Le bénéfice fondamental¹ pour le premier trimestre s'est chiffré à 1 030 M\$, ou 1,11 \$ par action ordinaire, en hausse de 5 %, comparativement à 978 M\$ il y a un an. Ces résultats reflètent la hausse du bénéfice fondamental de nos secteurs d'activité Retraite et Gestion du patrimoine, qui découle principalement de la croissance des affaires et de l'augmentation des niveaux des marchés boursiers depuis un an, ainsi que l'amélioration de l'efficacité en matière de charges et de l'incidence des fluctuations des devises. Ces facteurs ont été contrebalancés en partie par la baisse du bénéfice relatif au surplus, par les réductions de valeur sur trois prêts hypothécaires totalisant 45 M\$, par une provision pour sinistres de 21 M\$ relativement aux feux de forêt en Californie, et par les résultats défavorables au chapitre de la mortalité.

Le bénéfice net lié aux activités poursuivies de 860 M\$, ou 0,92 \$ par action ordinaire, au premier trimestre, comparativement à 1 031 M\$ à l'exercice précédent, reflète principalement l'expérience défavorable sur le marché, particulièrement en ce qui a trait à la diminution des rendements des actifs immobiliers et aux taux d'intérêt.

Faits saillants

- Solide performance sous-jacente :
 - Le bénéfice fondamental s'est encore une fois établi à plus de 1,0 G\$, en hausse de 5 % d'un exercice à l'autre, en raison d'une croissance à deux chiffres du bénéfice fondamental dans nos secteurs d'activité Retraite et Gestion du patrimoine.
 - Le rendement des capitaux propres fondamental s'est établi à plus de 17 % et devrait continuer de croître, principalement en raison de la solide croissance au sein de notre exploitation américaine, qui est efficace sur le plan de l'utilisation du capital.
 - Le capital généré a été solide et a ainsi contribué à une hausse de 370 M\$ de la trésorerie de Lifeco par rapport au quatrième trimestre de 2024.

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

² Le bénéfice fondamental 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.

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

- Poursuite du repositionnement du portefeuille vers des activités à forte croissance et efficaces sur le plan de l'utilisation du capital, particulièrement celles des secteurs d'activité Retraite et Gestion du patrimoine :
 - Le total de l'actif des clients⁴ s'est établi à plus de 3,0 billions de dollars, dont une tranche de plus de 1,0 billion de dollars représente l'actif géré ou sous services-conseils générant des marges plus élevées.
 - Une forte croissance de l'actif des clients de 13 % a été enregistrée dans tous les marchés des secteurs d'activité Retraite et Gestion du patrimoine.
 - Les entrées (sorties) nettes⁵ du secteur d'activité Gestion du patrimoine de l'exploitation canadienne ont augmenté de plus de 300 M\$ par rapport à l'exercice précédent, et de près de 200 M\$ par rapport au trimestre précédent, en partie en raison de la hausse des entrées (sorties) nettes d'Investment Planning Counsel et des fortes souscriptions de fonds distincts.
 - Au sein du secteur d'activité Garanties collectives, la croissance à un chiffre dans la fourchette moyenne s'est poursuivie, tandis que nous maintenons une solide discipline en matière de tarification.
- L'exploitation américaine a continué de réaliser une croissance à deux chiffres du bénéfice :
 - Le bénéfice fondamental de l'exploitation américaine a augmenté de 13 % d'un exercice à l'autre, en raison de la croissance du solde moyen des comptes des clients, des mandats importants remportés au titre des régimes de retraite et de la vigueur continue des entrées (sorties) nettes du secteur d'activité Gestion du patrimoine. Le bénéfice net lié aux activités poursuivies de l'exploitation américaine a augmenté de 32 % au cours du trimestre, par rapport au premier trimestre de 2024.
 - Le rendement des capitaux propres fondamental s'est établi à 18,6 %, en hausse de 50 points de base par rapport au quatrième trimestre de 2024. Le rendement des capitaux propres net – activités poursuivies s'est établi à 16,7 %, en hausse de 90 points de base par rapport au quatrième trimestre de 2024.
 - Au cours du premier trimestre de 2025, le nombre net de nouveaux participants de régime d'Empower s'est chiffré à environ 270 000, soit une augmentation de 1,5 % par rapport au quatrième trimestre de 2024.
 - Les entrées (sorties) nettes du secteur d'activité Gestion du patrimoine se sont chiffrées à 2,8 G\$ US, principalement en raison de la vigueur continue des souscriptions liées aux transferts, qui ont augmenté de 30 % par rapport à l'exercice précédent.
- L'approche disciplinée dans la gestion de l'entreprise contribue à la résilience de la compagnie pendant les périodes de volatilité sur les marchés :
 - La solide situation du capital offre une souplesse financière considérable : le ratio du TSAV se chiffre à 130 %, et la trésorerie de Lifeco à 2,5 G\$.
 - Le portefeuille diversifié d'entreprises fait en sorte qu'aucun secteur opérationnel ou secteur d'activité ne représente plus du tiers du bénéfice fondamental⁶.
 - Un apport important au bénéfice est venu de sources qui ne sont pas sensibles au marché dans nos secteurs d'activité Retraite et Gestion du patrimoine.
 - L'approche adoptée en matière de placement est prudente, c'est-à-dire que 93 % des placements sont des actifs à revenu fixe, et 99 % de ceux-ci sont de grande qualité.
 - L'exposition aux catastrophes liées aux conditions météorologiques a été réduite dans nos activités de réassurance, comme en témoigne la provision pour sinistres de 21 M\$ après impôt constituée au premier trimestre de 2025 relativement aux feux de forêt en Californie, malgré les pertes assurées importantes survenues dans le secteur.

⁴ 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.

⁵ Cette mesure sert d'indicateur de la capacité de la compagnie à attirer de nouvelles affaires et à conserver les affaires existantes et comprend les flux de trésorerie liés aux fonds distincts et aux fonds communs de placement exclusifs et non exclusifs.

⁶ À l'exclusion de l'exploitation générale, ainsi que du bénéfice relatif au surplus et des charges et autres – exploitation générale pour chaque secteur.

RÉSULTATS D'EXPLOITATION SECTORIELS POUR LE PREMIER TRIMESTRE DE 2025

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, 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 2025.

	Trimestre		
	T1 2025	T4 2024 (retraité ⁸)	T1 2024 (retraité ⁸)
Bénéfice fondamental par secteur⁷			
Exploitation américaine	365 \$	381 \$	302 \$
Exploitation canadienne	316	362	340
Exploitation européenne	239	260	226
Solutions de gestion du capital et des risques	213	232	205
Exploitation générale	(103)	(120)	(95)
Total du bénéfice fondamental	1 030 \$	1 115 \$	978 \$
Bénéfice net lié aux activités poursuivies par secteur			
Exploitation américaine	338 \$	333 \$	242 \$
Exploitation canadienne	301	377	391
Exploitation européenne	167	339	216
Solutions de gestion du capital et des risques	184	203	270
Exploitation générale	(130)	(136)	(88)
Total du bénéfice net lié aux activités poursuivies	860 \$	1 116 \$	1 031 \$
Bénéfice net (perte nette) lié aux activités abandonnées	-	-	(115)
Profit net à la cession d'activités abandonnées	-	-	44
Total du bénéfice net	860 \$	1 116 \$	960 \$

⁷ 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.

⁸ La compagnie a modifié les classements par secteur et par secteur d'activité pour 2025, ce qui s'est traduit par le retraitement de certains chiffres comparatifs.

EXPLOITATION AMÉRICAINE

- **Bénéfice fondamental de 255 M\$ US (365 M\$) et bénéfice net lié aux activités poursuivies de 237 M\$ US (338 M\$) pour l'exploitation américaine** – Le bénéfice fondamental a augmenté de 30 M\$ US, ou 13 %, par rapport au premier trimestre de 2024, principalement en raison de la croissance de l'actif des clients générant des honoraires découlant de l'augmentation des niveaux des marchés boursiers et de la croissance des activités, ainsi que de l'incidence des synergies de coûts réalisées à la suite de l'intégration de Prudential au cours de l'exercice précédent. Ces facteurs ont été contrebalancés en partie par des réductions de valeur de 26 M\$ US après impôt (37 M\$) sur trois prêts hypothécaires commerciaux, ainsi que par une baisse du bénéfice relatif à l'écart découlant de la hausse des taux créditeurs par rapport à l'exercice précédent.

EXPLOITATION CANADIENNE

- **Bénéfice fondamental de 316 M\$ et bénéfice net de 301 M\$ pour l'exploitation canadienne** – Le bénéfice fondamental a diminué de 24 M\$, ou 7 %, par rapport au trimestre correspondant de l'exercice précédent, principalement en raison de la diminution de la marge sur services contractuels (MSC) comptabilisée découlant de la révision des hypothèses actuarielles au cours du second semestre de 2024, ainsi que des résultats moins favorables au chapitre de la mortalité au sein du secteur d'activité Garanties collectives, et de la baisse du bénéfice relatif au surplus attribuable au recul des rendements à court terme. Ces facteurs ont été contrebalancés en partie par la hausse des honoraires découlant de la forte croissance de l'actif au sein des secteurs d'activité Retraite et Gestion du patrimoine, ainsi que par la croissance interne du bloc de polices en vigueur du secteur d'activité Garanties collectives.

EXPLOITATION EUROPÉENNE

- **Bénéfice fondamental de 239 M\$ et bénéfice net de 167 M\$ pour l'exploitation européenne** – Le bénéfice fondamental a augmenté de 13 M\$, ou 6 %, par rapport au trimestre correspondant de l'exercice précédent, ce qui s'explique principalement par la hausse des honoraires de notre secteur d'activité Gestion du patrimoine en Irlande, qui a profité de la solidité des flux et de l'augmentation des niveaux des marchés boursier. En outre, le bénéfice de l'exploitation européenne a tiré parti de la hausse de la MSC comptabilisée, qui reflète principalement les volumes solides de nouvelles affaires au sein de nos activités de rentes collectives au Royaume-Uni au cours du dernier exercice. Ces facteurs ont été contrebalancés en partie par la baisse du bénéfice relatif au surplus découlant du transfert de capital à Lifeco.

SOLUTIONS DE GESTION DU CAPITAL ET DES RISQUES

- **Bénéfice fondamental de 213 M\$ et bénéfice net de 184 M\$ pour le secteur Solutions de gestion du capital et des risques** – Le bénéfice fondamental a augmenté de 8 M\$, ou 4 %, par rapport au trimestre correspondant de l'exercice précédent, car la croissance des activités a été contrebalancée en partie par les pertes liées à l'expérience. Les résultats pour le trimestre tiennent compte d'une provision nette pour sinistres estimatifs attribuable à l'incidence des feux de forêt en Californie de 21 M\$ après impôt, ainsi que des résultats défavorables au chapitre de la mortalité à l'égard des activités d'assurance vie aux États-Unis.

DIVIDENDES TRIMESTRIELS

Le conseil d'administration a approuvé le versement d'un dividende trimestriel de 0,61 \$ par action sur les actions ordinaires de Lifeco payable le 30 juin 2025 aux actionnaires inscrits à la fermeture des bureaux le 2 juin 2025.

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

Actions privilégiées de premier rang	Montant par action
Série G	0,3250 \$
Série H	0,30313 \$
Série I	0,28125 \$
Série L	0,353125 \$
Série M	0,3625 \$
Série N	0,109313 \$
Série P	0,3375 \$
Série Q	0,321875 \$
Série R	0,3000 \$
Série S	0,328125 \$
Série T	0,321875 \$
Série Y	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 7 mai 2025

RAPPORT DE GESTION

POUR LA PÉRIODE CLOSE LE 31 MARS 2025

DATÉ DU 7 MAI 2025

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 2025, ainsi qu'une comparaison avec la période correspondante de 2024, avec le trimestre clos le 31 décembre 2024 et avec la situation financière de la compagnie au 31 décembre 2024, 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 américaine, canadienne et européenne et le secteur Solutions de gestion du capital et des risques.

TABLE DES MATIÈRES

	Mode de présentation et sommaire des méthodes comptables		Liquidités et gestion du capital
2	Mise en garde à l'égard des déclarations prospectives	32	Liquidités
4	Mise en garde à l'égard des mesures financières et des ratios non conformes aux PCGR		
	Résultats d'exploitation consolidés		
5	Points saillants financiers	33	Flux de trésorerie
6	Faits nouveaux en 2025	33	Engagements et obligations contractuelles
9	Bénéfice fondamental et bénéfice net	33	Gestion et suffisance du capital
11	Impôt	35	Rendement des capitaux propres
13	Secteurs d'activité de Lifeco	35	Notations
	Résultats d'exploitation sectoriels		
17	Exploitation américaine		Gestion des risques et pratiques relatives au contrôle
19	Exploitation canadienne	36	Gestion des risques et pratiques relatives au contrôle
22	Exploitation européenne	36	Mesures d'exposition et de sensibilité
25	Solutions de gestion du capital et des risques		
26	Exploitation générale		
	Situation financière consolidée		
27	Actif		Méthodes comptables
29	Passif	38	Normes internationales d'information financière
31	Structure du capital de Lifeco		
			Autres renseignements
		39	Sommaire des reclassements au titre du bénéfice
		40	Mesures financières et ratios non conformes aux PCGR
		46	Glossaire
		49	Contrôles et procédures de communication de l'information
		50	Contrôle interne à l'égard de l'information financière
		50	Transactions entre parties liées
		50	Renseignements financiers trimestriels
		51	Conversion des devises
		51	Renseignements supplémentaires

Mode de présentation et sommaire des informations significatives sur les méthodes comptables

Les états financiers consolidés résumés de Lifeco, lesquels constituent la base des données présentées dans le présent rapport, ont été préparés conformément aux Normes internationales d'information financière (les normes IFRS), telles qu'elles sont publiées par l'International Accounting Standards Board (l'IASB), sauf indication contraire, et sont présentés en millions de dollars canadiens, sauf indication contraire. Le présent rapport de gestion doit être lu parallèlement aux états financiers consolidés intermédiaires résumés non audités de la compagnie pour la période close le 31 mars 2025. Le lecteur est aussi prié de se reporter à la rubrique Méthodes comptables du présent rapport de gestion et au rapport de gestion annuel et aux états financiers consolidés audités annuels pour l'exercice clos le 31 décembre 2024.

La compagnie a amélioré ses informations à fournir et modifié les classements par secteur et par secteur d'activité pour 2025, ce qui s'est traduit par le retraitement de certains chiffres comparatifs dans le présent rapport de gestion. Pour des renseignements supplémentaires, se reporter à la rubrique Sommaire des principaux changements apportés aux informations à fournir de Lifeco pour 2025 de ce rapport de gestion.

Mise en garde à l'égard des déclarations prospectives

À l'occasion, Lifeco présente, par écrit ou verbalement, des déclarations prospectives au sens des lois sur les valeurs mobilières applicables, y compris dans le présent rapport de gestion. 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 « atteindre », « ambition », « anticiper », « croire », « pouvoir », « estimer », « s'attendre à », « initiatives », « avoir l'intention de », « objectif », « occasion », « compter », « potentiel », « projeter », « cibler », et d'autres expressions semblables ainsi que les formes négatives, futures ou conditionnelles de ces termes. Les déclarations prospectives comprises dans le présent rapport de gestion peuvent aussi porter, notamment, sur la compagnie et son exploitation, ses activités (y compris la répartition des activités), sa situation financière, sa performance financière prévue (y compris les produits, le bénéfice ou les taux de croissance, ainsi que les objectifs financiers à moyen terme), ses stratégies et ses perspectives, les coûts et les avantages attendus des acquisitions et dessaisissements (y compris le calendrier des activités d'intégration et le calendrier et l'étendue des synergies en matière de produits et de charges), le calendrier et l'étendue des charges prévues au titre de la transformation et des économies annualisées prévues au chapitre du bénéfice fondamental connexes, les dépenses ou les investissements prévus (notamment les investissements dans l'infrastructure technologique et dans les capacités et solutions numériques, ainsi que les investissements dans les partenariats stratégiques), la création et la réalisation de valeur et les occasions de croissance, l'innovation en matière de produits et services, les montants prévus des dividendes, les réductions de coûts et les économies prévues, les activités prévues en matière de gestion du capital et l'utilisation prévue du capital, le calendrier et l'étendue des rachats d'actions possibles, la part de marché, l'estimation des sensibilités au risque relatif à la suffisance du capital, l'estimation des sensibilités au risque financier (y compris en raison des conditions actuelles du marché), la conjoncture mondiale prévue, les effets potentiels des catastrophes, les effets potentiels des événements et conflits géopolitiques et l'incidence des faits nouveaux en matière de réglementation sur la stratégie d'affaires, les objectifs de croissance et le capital de la compagnie.

Les objectifs financiers à moyen terme de Lifeco sont des mesures financières prospectives non conformes aux PCGR. La capacité de Lifeco à atteindre ces objectifs dépend de la capacité de la compagnie à réaliser ses ambitions de croissance du bénéfice sectoriel et ses autres objectifs de croissance des activités, ainsi que de certaines hypothèses clés, notamment : i) le rendement des titres de capitaux propres, les taux d'intérêt et les marchés du crédit au cours de la période considérée sont conformes aux attentes de la direction, qui prennent en considération les données de marché actuelles mais qui ne tiennent pas compte des pertes de valeur liées au crédit, ii) la réalisation des ambitions de croissance du bénéfice fondamental sectoriel de la compagnie, iii) la réalisation de ses ambitions en matière d'efficience à l'échelle de l'entreprise et des secteurs, iv) les niveaux de capital et les options tangibles et attrayantes pour le déploiement de capitaux, v) aucun changement important du niveau de nos exigences de capital réglementaire, vi) aucun changement important du taux d'imposition effectif de la compagnie; vii) aucun changement important du nombre d'actions en circulation de la compagnie; viii) aucun changement significatif des hypothèses et aucune modification significative des normes comptables. Nos objectifs financiers à moyen terme ne reflètent pas l'incidence indirecte des fluctuations des titres de capitaux propres, des taux d'intérêt et du marché du crédit, y compris l'incidence potentielle de ces fluctuations sur le goodwill, la réduction de valeur actuelle sur les actifs d'impôt différé, ainsi que d'autres éléments qui pourraient être de nature non opérationnelle. De plus, le ratio de distribution fondamental cible de Lifeco suppose que les résultats financiers de la compagnie et les conditions du marché nous permettront de maintenir notre ratio de distribution dans la fourchette cible. 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.

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, de la gestion du patrimoine et des solutions de retraite. Ces déclarations ne garantissent pas la performance financière future, et 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. Pour formuler notre évaluation de l'exposition potentielle de la compagnie à l'impôt minimum mondial et nos attentes quant à l'incidence de cet impôt sur notre taux d'imposition effectif et sur notre bénéfice fondamental, la direction s'est appuyée sur son interprétation des lois pertinentes. Elle a également pris comme point de départ la répartition de ses activités et la croissance de son bénéfice fondamental à l'heure actuelle, conformément aux ambitions de la direction en matière de croissance du bénéfice fondamental. En ce qui a trait aux rachats d'actions possibles, le montant et le calendrier des rachats réels dépendront du bénéfice, des besoins de trésorerie et de la situation financière de la compagnie, des conditions du marché, de notre capacité à effectuer les rachats de façon prudente, des exigences de capital, des lois et règlements applicables (y compris les lois sur les valeurs mobilières applicables) et d'autres facteurs jugés pertinents par la compagnie, et ils pourraient être assujettis à des approbations ou conditions réglementaires. Dans tous les cas, l'écart potentiel entre les résultats réels et ceux présentés dans les déclarations prospectives peut dépendre de plusieurs facteurs, faits nouveaux et hypothèses, ce qui comprend, de façon non limitative, la capacité d'intégrer les acquisitions et d'en tirer parti en réalisant les avantages et les synergies prévus, la réalisation des synergies en matière de charges et des objectifs de rétention des clients liés à l'acquisition des activités de retraite de Prudential, la capacité de la compagnie à mettre à exécution les plans stratégiques et à les adapter ou les recalibrer au besoin, la réputation de la compagnie, la concurrence, les hypothèses relatives aux ventes, aux prix et aux honoraires, le comportement des clients (y compris les cotisations, les rachats, les retraits et les taux de déchéance), les résultats au chapitre de la mortalité et de la morbidité, les charges, les ententes de réassurance, les marchés boursiers et financiers mondiaux (y compris l'accès continu aux marchés boursiers, aux marchés des titres d'emprunt et aux instruments de crédit à des conditions propices à la faisabilité économique), les tensions géopolitiques et les répercussions économiques connexes, les taux d'intérêt et les taux de change, les niveaux d'inflation, les besoins de liquidités, la valeur des placements et les ventilations d'actifs, les activités de couverture, la situation financière des secteurs et des émetteurs compris dans le portefeuille de placements de la compagnie, les notations, les impôts, la dépréciation du goodwill et des autres immobilisations incorporelles, les changements technologiques, les violations ou les défaillances des systèmes informatiques et de la sécurité (y compris les cyberattaques), les hypothèses à l'égard des tiers fournisseurs, 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 fournisseurs de services, les changements imprévus à l'égard des installations et des relations avec les clients et les employés de la compagnie, le niveau des efficiences administratives et opérationnelles, 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.

La liste ci-dessus n'est pas exhaustive et il pourrait exister d'autres facteurs mentionnés dans d'autres documents déposés auprès des autorités de réglementation des valeurs mobilières, y compris ceux figurant aux rubriques Gestion des risques et Sommaire des estimations comptables critiques du rapport de gestion annuel de la compagnie pour l'exercice clos le 31 décembre 2024, ainsi que dans la notice annuelle de la compagnie datée du 5 février 2025, à la rubrique Facteurs de risque. Ces documents ainsi que d'autres documents déposés peuvent être consultés à l'adresse www.sedarplus.com. Le lecteur est 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 fondamental (perte fondamentale) - avant impôt », « bénéfice fondamental : résultat des activités d'assurance », « bénéfice fondamental : résultat net des activités de placement », « actif géré ou sous services-conseils », « actif administré seulement », « actif des clients », « charges d'exploitation et frais administratifs fondamentaux liés aux produits sans participation » et « bénéfice annualisé au titre des activités d'assurance ». 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 », « capital fondamental généré », « ratio d'efficacité », « taux d'imposition effectif - bénéfice fondamental - détenteurs d'actions ordinaires » et « marge d'exploitation fondamentale avant impôt ». 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 comparés 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 2025	31 déc. 2024	31 mars 2024
Bénéfice fondamental ¹	1 030 \$	1 115 \$	978 \$
Bénéfice net lié aux activités poursuivies ²	860	1 116	1 031
Bénéfice net – détenteurs d'actions ordinaires	860	1 116	960
Par action ordinaire			
De base :			
Bénéfice fondamental ³	1,11	1,20	1,05
Bénéfice net lié aux activités poursuivies	0,92	1,20	1,10
Bénéfice net	0,92	1,20	1,03
Dividendes versés	0,610	0,555	0,555
Ratio de distribution fondamental ³	55,0 %	46,3 %	52,9 %
Ratio de distribution ²	66,3 %	46,3 %	54,4 %
Ratio d'efficience ³	56,7 %	56,7 %	57,9 %
Valeur comptable par action ordinaire ²	27,61 \$	27,17 \$	24,74 \$
Rendement des capitaux propres fondamental ³	17,2 %	17,5 %	17,0 %
Rendement des capitaux propres – activités poursuivies ²	15,6 %	16,7 %	14,6 %
Ratio de levier financier ⁴	28 %	29 %	30 %
Total de l'actif selon les états financiers	804 144 \$	802 163 \$	736 722 \$
Total de l'actif géré ou sous services-conseils ¹	1 013 530	1 006 384	917 836
Total de l'actif administré seulement ²	1 993 588	2 026 945	1 738 875
Total de l'actif des clients ¹	3 007 118	3 033 329	2 656 711
Total de l'actif administré ¹	3 238 101	3 266 298	2 855 164
Total de la marge sur services contractuels (déduction faite des contrats de réassurance détenus)	13 666 \$	13 368 \$	13 047 \$
Total des capitaux propres	33 091 \$	32 654 \$	30 239 \$
Ratio du TSAV consolidé de La Compagnie d'Assurance du Canada sur la Vie ⁵	130 %	130 %	129 %

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

⁴ Dans le calcul du ratio de levier financier, le solde après impôt de la marge sur services contractuels (MSC) pour les produits sans participation est inclus dans le dénominateur, excluant la MSC associée aux garanties liées aux fonds distincts, ce qui reflète le fait que la MSC représente le bénéfice futur et qu'elle est considérée comme étant du capital disponible en vertu du TSAV. Ces ratios sont des estimations fondées sur les données disponibles.

⁵ Le ratio du Test de suffisance du capital des sociétés d'assurance-vie (TSAV) est fondé sur les résultats consolidés de La Compagnie d'Assurance du Canada sur la Vie, la principale filiale en exploitation de Lifeco au Canada. Le ratio du TSAV est calculé conformément à la ligne directrice sur le Test de suffisance du capital des sociétés d'assurance-vie du Bureau du surintendant des institutions financières. Se reporter à la rubrique Gestion et suffisance du capital du présent document pour obtenir de plus amples renseignements.

Faits nouveaux en 2025

Lifeco a revu la performance financière qu'elle souhaite réaliser et a ainsi mis à jour ses objectifs financiers à moyen terme avec prise d'effet le 1^{er} janvier 2025 :

- Rehaussement de sa cible de rendement des capitaux propres fondamental, qui passe d'une fourchette de 16 % à 17 % à 19 % ou plus.
- Introduction d'un nouvel objectif, soit un capital fondamental généré d'au moins 80 %.
- Confirmation de ses fourchettes cibles pour la croissance du bénéfice fondamental par action, soit de 8 % à 10 %, et pour le ratio de distribution fondamental, soit de 45 % à 55 %.

Le capital fondamental généré de la compagnie, une mesure calculée sur la période de 12 mois close le 31 mars 2025, s'est établi à plus de 80 %. Se reporter à la rubrique Mesures financières et ratios non conformes aux PCGR du présent document pour obtenir de plus amples renseignements sur le capital fondamental généré, qui est un ratio non conforme aux PCGR.

- Lifeco prévoit engager des coûts de transformation des activités après impôt estimatifs de 250 M\$ à 300 M\$ d'ici le 31 mars 2028 par l'intermédiaire d'investissements dans des plateformes technologiques modernisées et dans la mise hors service des anciens systèmes. Elle s'attend également à accroître sa productivité en augmentant l'automatisation et en tirant parti de l'étendue mondiale de son milieu de travail.
- Le ratio d'efficience de la compagnie s'est établi à 56,7 % pour le premier trimestre de 2025, comparativement à 57,9 % au trimestre correspondant de l'exercice précédent. La hausse du ratio d'efficience de Lifeco est principalement attribuable à l'envergure accrue d'Empower.
- En 2025, Lifeco a l'intention de racheter une partie de ses actions ordinaires pour un montant de 500 M\$ en vertu de son offre publique de rachat dans le cours normal des activités actuelle, en plus des rachats effectués pour compenser la dilution en vertu de ses régimes de rémunération fondée sur des actions. Ces rachats dépendent des conditions du marché, de la capacité de la compagnie à effectuer des rachats avec prudence et de l'apparition d'autres occasions stratégiques.
- Au 31 mars 2025, le ratio de levier financier de la compagnie était de 28 %, comparativement à 29 % à la fin de 2024. Cette diminution est principalement attribuable à la croissance des capitaux propres et de la MSC pour les produits sans participation, excluant les fonds distincts, ainsi qu'à l'incidence des fluctuations des devises.
- Le 23 février 2025, le transfert des polices d'assurance individuelle sur l'île de Grande-Bretagne de Canada Life U.K. à Countrywide Assured plc, une filiale de Chesnara plc, a été conclu. Grâce à ce transfert, Canada Life U.K. pourra ainsi se concentrer sur ses gammes de produits principales. Dans le cadre d'une transaction distincte datée du 23 décembre 2024, les activités liées aux obligations sur l'île de Grande-Bretagne de Canada Life U.K. doivent être transférées à Countrywide Assured plc en attendant l'approbation des tribunaux, ce qui devrait avoir lieu vers la fin de 2025.

Risques macroenvironnementaux

De nombreux facteurs contribuent à l'incertitude économique dans les régions où la compagnie exerce ses activités, ainsi qu'à la volatilité accrue des marchés des capitaux mondiaux. La volatilité accrue des marchés des capitaux mondiaux est attribuable, en partie, à l'évolution de certains conflits géopolitiques et de certaines politiques commerciales, que la compagnie surveille activement. Dans de nombreux pays où la compagnie exerce ces activités, les banques centrales tiennent compte de ces facteurs lorsqu'elles prennent les décisions relatives aux taux d'intérêt. À court et à moyen terme, les perspectives des marchés des capitaux et des marchés immobiliers demeurent incertaines, et la compagnie exerce une surveillance active des événements et des informations à l'échelle mondiale.

La compagnie a adopté des stratégies résilientes et souples qui l'aideront à naviguer dans les conditions actuelles du marché et qui lui permettront de continuer de chercher et de saisir diverses occasions visant notamment la croissance interne et les acquisitions, tout en apportant son soutien aux clients et au personnel dans cet environnement en évolution.

Sommaire des principaux changements apportés aux informations à fournir de Lifeco pour 2025

La compagnie a mis à jour ses informations à fournir pour 2025 afin de fournir des renseignements étoffés aux analystes, investisseurs et autres parties prenantes. Par conséquent, la compagnie a retraité les résultats de 2024 afin qu'ils soient conformes aux nouveaux classements par secteur et par secteur d'activité indiqués ci-dessous. Ces reclassements n'entraînent aucun changement du total du bénéfice fondamental ou du total du bénéfice net de Lifeco sur une base consolidée. Se reporter à la rubrique Sommaire des reclassements au titre du bénéfice du présent document pour obtenir plus de détails.

- **Séparation du secteur d'activité Solutions en milieu de travail** – Nous avons séparé les résultats de l'actuel secteur d'activité Solutions en milieu de travail entre les secteurs d'activité Retraite et Garanties collectives afin que les facteurs distincts de croissance du bénéfice pour chaque secteur soient plus clairs. Dans le secteur d'activité Garanties collectives, les principales mesures sont présentées séparément pour les produits d'assurance collective et les produits assortis de contrats de services administratifs seulement (SAS).
- **Reclassement de certaines charges, charges financières et impôts connexes** – Nous avons reclassé dans l'exploitation générale certaines charges, charges financières et impôts connexes ainsi que d'autres éléments qui ne sont pas directement associés aux secteurs opérationnels de la compagnie. Ce changement reflétera mieux la performance de chaque secteur opérationnel sur une base autonome.
- **Reclassement de certaines activités ou de certains résultats précédemment attribués à l'exploitation américaine** – Nous avons reclassé les résultats de PanAgora Asset Management (PanAgora), la participation dans Franklin Templeton, les anciens portefeuilles de produits d'assurance et les produits assortis d'une garantie de retrait à vie (GRV) auparavant attribués à l'exploitation américaine et l'exploitation générale. Ce changement mettra davantage en évidence les résultats d'Empower et exclura les résultats qui ne font plus partie des activités principales d'Empower.
- **Informations plus détaillées à fournir sur l'actif administré** – Nous avons amélioré les informations à fournir sur les composantes du total de l'actif administré, y compris l'actif géré et sous services-conseils et l'actif administré seulement, dont le total correspond au total de l'actif des clients. Le total de l'actif des clients combiné aux autres actifs au bilan correspond au total de l'actif administré. Ce changement permet de constater avec plus de clarté l'étendue des solutions de gestion du patrimoine et des solutions à plus grande valeur ajoutée au sein du portefeuille.
- **Introduction du ratio d'efficience** – Cette mesure a été introduite afin de présenter avec plus de transparence la rigueur avec laquelle Lifeco gère ses charges.
- **Retraitement du rendement des capitaux propres par secteur** – Nous avons ajusté le rendement des capitaux propres par secteur antérieur de manière à refléter les changements du classement aux fins de la répartition du bénéfice fondamental par secteur, et nous avons révisé la méthode de répartition du capital de manière à faire le suivi du capital attribué requis pour chaque secteur sur une base autonome.

- **Les secteurs d'activité modifiés de Lifeco**, auparavant appelés facteurs de valeur, sont présentés par secteur opérationnel ci-dessous. Se reporter à la rubrique Secteurs d'activité du présent document pour obtenir des descriptions et des mesures clés.

Secteurs d'activité	Secteurs opérationnels			
	Exploitation américaine	Exploitation canadienne	Exploitation européenne	Solutions de gestion du capital et des risques
Retraite	✓	✓	✓	
Gestion du patrimoine	✓	✓	✓	
Garanties collectives		✓	✓	
Assurance et solutions de gestion des risques		✓	✓	✓

Bénéfice fondamental et bénéfice net

Le bénéfice fondamental et le bénéfice net consolidés de Lifeco comprennent le bénéfice fondamental et le bénéfice net d'Empower, de la Canada Vie (et de ses filiales en exploitation), ainsi que les résultats d'exploitation de l'exploitation générale de la compagnie (y compris PanAgora Asset Management). Le bénéfice net comprend également le bénéfice de Putnam Investments présenté dans les activités abandonnées.

Pour une description détaillée du bénéfice fondamental, se reporter à la rubrique Mesures financières et ratios non conformes aux PCGR du présent document.

Pour plus de détails sur le bénéfice retraité des premier et quatrième trimestres de 2024, se reporter à la rubrique Sommaire des reclassements au titre du bénéfice du présent document.

	Pour les trimestres clos les		
	31 mars 2025	31 déc. 2024 (retraité)	31 mars 2024 (retraité)
Bénéfice fondamental (perte fondamentale)¹			
Exploitation américaine	365 \$	381 \$	302 \$
Exploitation canadienne	316	362	340
Exploitation européenne	239	260	226
Solutions de gestion du capital et des risques	213	232	205
Exploitation générale	(103)	(120)	(95)
Bénéfice fondamental de Lifeco¹	1 030 \$	1 115 \$	978 \$
Éléments exclus du bénéfice fondamental			
Expérience sur le marché par rapport aux attentes ²	(91) \$	38 \$	107 \$
Révision des hypothèses et mesures prises par la direction ²	(32)	16	(1)
Autres incidences non liées aux marchés ³	(47)	(53)	(53)
Éléments exclus du bénéfice fondamental de Lifeco	(170) \$	1 \$	53 \$
Bénéfice net (perte nette) lié aux activités poursuivies²			
Exploitation américaine	338 \$	333 \$	242 \$
Exploitation canadienne	301	377	391
Exploitation européenne	167	339	216
Solutions de gestion du capital et des risques	184	203	270
Exploitation générale	(130)	(136)	(88)
Bénéfice net lié aux activités poursuivies de Lifeco²	860 \$	1 116 \$	1 031 \$
Bénéfice net (perte nette) lié aux activités abandonnées	—	—	(115)
Profit net à la cession d'activités abandonnées	—	—	44
Bénéfice net de Lifeco – détenteurs d'actions ordinaires	860 \$	1 116 \$	960 \$

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

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

³ Les autres incidences non liées aux marchés comprennent les incidences de la transformation des activités (y compris les coûts de restructuration et d'intégration ainsi que les coûts d'acquisition et de dessaisissement), l'amortissement des immobilisations incorporelles liées aux acquisitions et l'incidence des modifications des lois fiscales et autres incidences fiscales.

Bénéfice fondamental

Le bénéfice fondamental pour le premier trimestre de 2025 s'est chiffré à 1 030 M\$ (1,11 \$ par action ordinaire), en hausse de 52 M\$, ou 5 %, comparativement à 978 M\$ (1,05 \$ par action ordinaire) il y a un an, ce qui reflète l'augmentation du bénéfice fondamental des secteurs d'activité Retraite et Gestion du patrimoine découlant principalement de la hausse de l'actif moyen attribuable à la croissance des affaires et à l'augmentation des niveaux moyens des marchés boursiers depuis un an, ainsi que l'amélioration de l'efficacité et l'incidence des fluctuations des devises. Ces facteurs ont été contrebalancés en partie par la baisse des profits liés à l'expérience, par la baisse du bénéfice relatif au surplus et par les réductions de valeur (45 M\$ après impôt) relativement à trois prêts hypothécaires commerciaux aux États-Unis.

Bénéfice net

Le bénéfice net lié aux activités poursuivies de Lifeco pour le trimestre clos le 31 mars 2025 s'est chiffré à 860 M\$ (0,92 \$ par action ordinaire), en baisse de 171 M\$, ou 17 %, comparativement à 1 031 M\$ (1,10 \$ par action ordinaire) il y a un an. Cette diminution est principalement attribuable à l'expérience défavorable sur le marché par rapport aux attentes, qui découle des fluctuations des taux d'intérêt et des écarts et des rendements moins élevés que prévus des actifs immobiliers, ainsi qu'à la révision plus défavorable des hypothèses et aux mesures prises par la direction. La diminution a été contrebalancée en partie par la hausse du bénéfice fondamental et par les coûts de restructuration au sein de l'exploitation canadienne ainsi que par les coûts d'intégration et de restructuration au sein de l'exploitation américaine à l'exercice précédent, qui ne se sont pas reproduits. Les résultats des activités abandonnées pour le premier trimestre de 2025 ont été de néant, comparativement à une perte nette de 115 M\$ reflétant les coûts de clôture liés à la transaction visant Putnam et un profit final de 44 M\$ lié à la vente il y a un an.

Le bénéfice net lié aux activités poursuivies de Lifeco pour le trimestre clos le 31 mars 2025 s'est chiffré à 860 M\$ (0,92 \$ par action ordinaire), en baisse de 256 M\$, ou 23 %, comparativement à 1 116 M\$ (1,20 \$ par action ordinaire) au cours du trimestre précédent. Cette diminution est principalement attribuable à l'expérience défavorable sur le marché par rapport aux attentes, qui découle des fluctuations des taux d'intérêt et des écarts, à l'incidence défavorable de la révision des hypothèses et des mesures prises par la direction, incidence qui avait été favorable au trimestre précédent, et à la baisse du bénéfice fondamental.

Devises

Au cours du premier trimestre de 2025, les taux de change moyens du dollar américain, de la livre sterling et de l'euro ont augmenté par rapport au premier trimestre de 2024. L'incidence globale des fluctuations des devises sur le bénéfice fondamental de la compagnie s'est traduite par une hausse de 42 M\$ pour le trimestre clos le 31 mars 2025 par rapport au trimestre clos le 31 mars 2024. L'incidence globale des fluctuations des devises sur le bénéfice net de la compagnie s'est traduite par une hausse de 34 M\$ par rapport aux taux de change en vigueur il y a un an.

Du 31 décembre 2024 au 31 mars 2025, 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 euros et en livres sterling ont augmenté, tandis que celui qui a servi à convertir l'actif et le passif libellés en dollars américains est demeuré stable. Les fluctuations des taux de change en vigueur à la fin de la période ont eu une incidence sur la conversion des établissements à l'étranger, y compris les activités de couverture connexes, ce qui s'est traduit par des profits de change latents après impôt de 239 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

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 effectifs

	Pour les trimestres clos les		
	31 mars 2025	31 déc. 2024	31 mars 2024
Bénéfice fondamental – détenteurs d'actions ordinaires ^{1, 2}	17,2 %	15,6 %	17,9 %
Bénéfice net – détenteurs d'actions ordinaires ³	16,1 %	15,3 %	15,1 %
Bénéfice net – total pour Lifeco ³	14,6 %	15,0 %	13,4 %

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

² Une loi sur l'impôt minimum mondial (IMM) a été adoptée au Canada le 20 juin 2024 et s'appliquait rétroactivement au 1^{er} janvier 2024. Le taux d'imposition effectif comparatif applicable au bénéfice fondamental pour le premier trimestre de 2024 est présenté sur une base « pro forma » comme si la loi avait été adoptée au premier trimestre de 2024.

³ Les taux d'imposition effectifs comparatifs pour le premier trimestre de 2024 ne reflètent pas l'incidence complète de l'IMM, car la loi canadienne n'a été adoptée que le 20 juin 2024. L'incidence de l'application rétroactive liée au premier trimestre de 2024 a été comptabilisée au cours du deuxième trimestre de 2024.

Le taux d'imposition effectif de la compagnie est généralement inférieur à son taux d'imposition prévu par la loi, qui se chiffre à 28,0 %, 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 2025, le taux d'imposition effectif sur le bénéfice fondamental pour les détenteurs d'actions ordinaires s'est établi à 17,2 %, un taux comparable à celui de 17,9 % au premier trimestre de 2024.

Au premier trimestre de 2025, le taux d'imposition effectif sur le bénéfice net pour les détenteurs d'actions ordinaires s'est établi à 16,1 %, en hausse comparativement à 15,1 % au premier trimestre de 2024, principalement en raison de l'impôt minimum mondial, qui n'a pas été entièrement reflété dans les résultats du premier trimestre de 2024 étant donné le moment de l'adoption de la loi canadienne.

Au premier trimestre de 2025, le taux d'imposition effectif sur le bénéfice net pour Lifeco s'est établi à 14,6 %, en hausse comparativement à 13,4 % au premier trimestre de 2024, principalement en raison du même facteur que celui évoqué pour expliquer les résultats trimestriels du bénéfice net attribuable aux détenteurs d'actions ordinaires.

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 2025.

Éléments exclus du bénéfice fondamental

Expérience sur le marché par rapport aux attentes

	Pour les trimestres clos les		
	31 mars 2025	31 déc. 2024	31 mars 2024
Incidence du marché des actions de sociétés ouvertes	(15) \$	(1) \$	26 \$
Incidence des actifs immobiliers et des autres actifs qui ne sont pas à revenu fixe	(38)	(45)	(59)
Incidence des taux d'intérêt et autres incidences	(38)	84	140
Total de l'expérience sur le marché par rapport aux attentes	(91) \$	38 \$	107 \$

L'expérience sur le marché par rapport aux attentes, qui est reflétée dans le résultat net des activités de placement dans l'état consolidé du résultat net de la compagnie, a eu une incidence négative de 91 M\$ sur le bénéfice net au cours du premier trimestre de 2025, comparativement à l'incidence positive de 107 M\$ au cours du premier trimestre de 2024.

L'incidence pour le trimestre reflète les fluctuations des taux d'intérêt et des écarts, ainsi que les rendements moins élevés que prévu des actifs immobiliers. Les incidences négatives des taux d'intérêt et les autres incidences négatives découlent principalement du fait que les passifs ont moins diminué que les actifs qui les couvraient au sein de l'exploitation européenne et du secteur Solutions de gestion du capital et des risques, en raison essentiellement des hausses des taux sans risque à plus long terme. Les rendements moins élevés que prévu des actifs immobiliers et des actifs qui ne sont pas à revenu fixe sont attribuables aux actifs immobiliers offrant de moins bons rendements au sein de l'exploitation canadienne et au Royaume-Uni, au sein de l'exploitation européenne.

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 au titre des contrats d'assurance a été pour l'essentiel contrebalancée par une variation équivalente des passifs au titre des contrats d'assurance. Toutefois, les différences de sensibilité aux taux d'intérêt dans la valeur des actifs et la valeur des passifs au titre des contrats d'assurance et d'investissement donnent lieu à une sensibilité aux fluctuations des taux d'intérêt pour le bénéfice net, en raison des stratégies de gestion des actifs et des passifs de la compagnie et de ses choix de méthodes comptables. Ces choix comprennent la prise en compte de l'incidence sur le capital réglementaire, qui peut se traduire par une sensibilité accrue du bénéfice net, mais une sensibilité moindre du capital. Par exemple, la stratégie de gestion des actifs et des passifs adoptée par la compagnie fait appel à l'utilisation d'actions de sociétés ouvertes et d'autres actifs qui ne sont pas à revenu fixe à titre de composant des actifs du fonds général qui couvrent les passifs, ce qui fait en sorte que le bénéfice net est exposé aux taux d'intérêt. Le classement des actifs financiers, qui sont évalués au coût amorti et détenus dans les actifs du fonds général qui couvrent les passifs (p. ex., les actifs hypothécaires au Royaume-Uni), contribue également à l'exposition du bénéfice net aux taux d'intérêt. En outre, les sensibilités aux fluctuations des taux d'intérêt varient selon la région géographique où les changements ont lieu et l'ampleur des fluctuations des taux d'intérêt par durée.

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 sur la sensibilité découlant des conditions actuelles du marché, se reporter à la rubrique Gestion des risques du présent document, ainsi qu'à la note 6 des états financiers consolidés intermédiaires résumés non audités de la compagnie pour la période close le 31 mars 2025.

Révision des hypothèses et mesures prises par la direction

Pour les contrats assortis d'une MSC, la révision des hypothèses au chapitre des risques d'assurance et certaines mesures prises par la direction ont une influence directe sur la MSC. Pour les contrats évalués en vertu du modèle général d'évaluation, l'influence de la révision des hypothèses et de certaines mesures prises par la direction sur la MSC est évaluée à des taux arrêtés.

Les répercussions sur le bénéfice net découlent de l'incidence sur la juste valeur de l'évaluation de la révision des hypothèses ayant une influence sur la MSC à la juste valeur (par rapport aux incidences sur la MSC évaluées aux taux arrêtés), ainsi que de la révision des hypothèses à l'égard des risques financiers liés à certains produits et de la révision des hypothèses à l'égard des risques d'assurance liés aux contrats non assortis d'une MSC (y compris les contrats d'assurance à court terme).

Pour le trimestre clos le 31 mars 2025, la révision des hypothèses et les mesures prises par la direction ont donné lieu à une diminution de 1 M\$ de la MSC pour les affaires relatives aux fonds distincts, à une augmentation de 10 M\$ de la MSC, ainsi qu'à une incidence négative de 32 M\$ sur le bénéfice net pour les produits sans participation, excluant les fonds distincts.

Pour l'exploitation européenne, la MSC pour les produits de fonds distincts a subi une incidence négative de 1 M\$. Également pour l'exploitation européenne, le léger raffinement de la modélisation et les mesures prises par la direction pour les autres produits sans participation ont eu une incidence négative de 4 M\$ sur la MSC et une incidence négative de 24 M\$ sur le bénéfice net. Le léger raffinement des modèles pour les produits sans participation aux États-Unis a eu une incidence positive de 9 M\$ sur la MSC au sein de l'exploitation américaine et une incidence négative de 7 M\$ sur le bénéfice net au sein de l'exploitation générale. Pour l'exploitation canadienne, la MSC a profité d'une incidence positive de 3 M\$, et il n'y a eu aucune incidence sur le bénéfice net. Pour le secteur Solutions de gestion du capital et des risques, la MSC a profité d'une incidence positive de 2 M\$, et le bénéfice net a subi une incidence négative de 1 M\$.

En comparaison, pour le trimestre précédent, la MSC a diminué de 290 M\$ pour les affaires relatives aux fonds distincts, la MSC a diminué de 23 M\$ et le bénéfice net a profité d'une incidence positive de 16 M\$ pour les produits sans participation, excluant les fonds distincts. De plus, pour la période correspondante de 2024, la MSC a diminué de 10 M\$ et le bénéfice net a subi une incidence négative de 1 M\$ pour les produits sans participation.

Autres éléments exclus du bénéfice fondamental

Pour le premier trimestre de 2025, les autres éléments exclus du bénéfice fondamental ont représenté un montant négatif de 47 M\$, comparativement à un montant négatif de 53 M\$ il y a un an.

Les coûts de transformation des activités ont diminué de 39 M\$ par rapport à la période correspondante de l'exercice précédent, principalement en raison des provisions pour coûts de restructuration au sein de l'exploitation canadienne et des coûts d'intégration et de restructuration liés à l'acquisition des affaires de retraite à service complet de Prudential Financial Inc. (Prudential) au sein de l'exploitation américaine à l'exercice précédent, qui ne se sont pas reproduits.

La loi sur l'impôt minimum mondial a été adoptée au Canada le 20 juin 2024 et s'applique rétroactivement au 1^{er} janvier 2024. Par conséquent, les résultats comparatifs pour le bénéfice fondamental et les éléments exclus du bénéfice fondamental pour le premier trimestre de 2024 ont été présentés sur une base « pro forma » comme si la loi avait été adoptée au premier trimestre de 2024. Par conséquent, une incidence positive de 34 M\$ a été exclue du bénéfice fondamental au premier trimestre de 2024.

Secteurs d'activité de Lifeco

La compagnie possède une gamme diversifiée d'activités au sein de ses secteurs opérationnels à présenter et elle complète l'analyse de ses résultats en présentant de l'information par type d'activité ou « secteur d'activité ». La compagnie se concentre sur les quatre principaux secteurs d'activité suivants, qui se retrouvent dans ses divers secteurs opérationnels à présenter :

- Retraite
- Gestion du patrimoine
- Garanties collectives
- Assurance et solutions de gestion des risques

Bénéfice fondamental de Lifeco selon les secteurs d'activité

	Pour les trimestres clos les		
	31 mars 2025	31 déc. 2024 (retraité)	31 mars 2024 (retraité)
Bénéfice fondamental (perte fondamentale)¹			
Retraite	316 \$	330 \$	254 \$
Gestion du patrimoine	166	183	147
Garanties collectives	204	225	197
Assurance et solutions de gestion des risques	344	377	351
Bénéfice relatif au surplus	137	143	152
Charges et autres – exploitation générale	(137)	(143)	(123)
Bénéfice fondamental de Lifeco¹	1 030 \$	1 115 \$	978 \$
Bénéfice net lié aux activités poursuivies de Lifeco²	860 \$	1 116 \$	1 031 \$

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.

Le tableau ci-dessus présente un sommaire du bénéfice fondamental selon les secteurs d'activité de la compagnie. Des commentaires additionnels sur le bénéfice fondamental selon les secteurs d'activité sont présentés au besoin aux rubriques ci-après.

Retraite

La compagnie a établi des millions de relations de confiance avec ses clients par l'intermédiaire du secteur d'activité Retraite. Ces relations sont fondées sur les prestations régulières en matière de solutions de retraite qui sont fournies à grande échelle par l'intermédiaire de régimes offerts par l'employeur en tant que composante essentielle de l'entreprise. La compagnie développe des relations à vie avec ses clients en mettant l'accent sur l'accroissement de la valeur des conseils et des solutions afin de mieux répondre aux besoins de sa clientèle en matière de retraite.

Principaux résultats financiers

	Pour les trimestres clos les		
	31 mars 2025	31 déc. 2024 (retraité)	31 mars 2024 (retraité)
Bénéfice fondamental (perte fondamentale) ¹	316 \$	330 \$	254 \$
Entrées (sorties) d'actifs nettes du secteur d'activité Retraite ²	7 283	(11 475)	(8 815)
Honoraires nets et bénéfice relatif à l'écart ²	1 154	1 155	1 030
Total de l'actif des clients ¹	2 481 452	2 513 447	2 197 375
Moyenne de l'actif des clients ²	2 530 729	2 475 801	2 121 911

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

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

Bénéfice fondamental

Au premier trimestre de 2025, le bénéfice fondamental du secteur Retraite a augmenté de 62 M\$, ou 24 %, par rapport au trimestre correspondant de l'exercice précédent, pour se chiffrer à 316 M\$. L'augmentation est principalement attribuable à une hausse des honoraires liés aux actifs découlant de la hausse de l'actif moyen qui s'explique par l'augmentation des niveaux moyens des marchés boursiers et la croissance des activités, ainsi qu'à une baisse des charges d'exploitation. Ces facteurs ont été partiellement contrebalancés par des réductions de valeur au sein de l'exploitation américaine (38 M\$ après impôt) relativement à trois prêts hypothécaires commerciaux aux États-Unis, et par une baisse du bénéfice relatif à l'écart.

Entrées (sorties) d'actifs nettes

Au premier trimestre de 2025, les entrées d'actifs nettes se sont élevées à 7,3 G\$, comparativement à des sorties d'actifs nettes de 8,8 G\$ pour le trimestre correspondant de l'exercice précédent, ce qui s'explique principalement par un montant net positif au titre des régimes pour le trimestre considéré, comparativement à un montant négatif à l'exercice précédent au sein de l'exploitation américaine, facteur partiellement contrebalancé par les résiliations de régimes de grande taille au sein de l'exploitation canadienne.

Actif des clients

Au 31 mars 2025, le total de l'actif des clients s'élevait à 2,5 billions de dollars, en baisse de 32,0 G\$ par rapport au 31 décembre 2024, principalement en raison de l'incidence défavorable des marchés, partiellement contrebalancée par les entrées d'actifs nettes au sein des exploitations américaine et européenne.

Gestion du patrimoine

La compagnie compte plus de 108 000 relations conseillers à l'échelle mondiale, nombre défini au début de 2025, avec qui elle offre, en partenariat, des solutions ciblées et sophistiquées soutenues par des conseils personnalisés qui permettent de répondre aux besoins de ses clients en matière de gestion du patrimoine des particuliers. Cette approche est rendue possible par des investissements dans des plateformes technologiques et des solutions gérées, qui servent à aider les conseillers à continuer de répondre aux besoins changeants des clients.

Principaux résultats financiers

	Aux et pour les trimestres clos les		
	31 mars 2025	31 déc. 2024 (retraité)	31 mars 2024 (retraité)
Bénéfice fondamental (perte fondamentale) ¹	166 \$	183 \$	147 \$
Entrées (sorties) d'actifs nettes du secteur d'activité Gestion du patrimoine ²	5 971	5 262	2 582
Honoraires nets et bénéfice relatif à l'écart ²	626	630	552
Total de l'actif des clients ¹	479 415	471 695	414 172
Moyenne de l'actif des clients ²	476 949	463 428	402 429
MSC, produits de fonds distincts	3 225	3 268	3 404

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

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

Bénéfice fondamental

Au premier trimestre de 2025, le bénéfice fondamental du secteur d'activité Gestion du patrimoine a augmenté de 19 M\$, ou 13 %, par rapport au trimestre correspondant de l'exercice précédent, pour se chiffrer à 166 M\$. L'augmentation est principalement attribuable à une hausse des honoraires nets et du bénéfice relatif à l'écart découlant de la hausse de l'actif moyen qui s'explique par l'augmentation des niveaux des marchés boursiers en moyenne et la croissance des activités, facteur partiellement contrebalancé par une hausse des charges d'exploitation.

Entrées (sorties) d'actifs nettes

Pour le premier trimestre de 2025, les entrées d'actifs nettes se sont chiffrées à 6,0 G\$, comparativement à 2,6 G\$ pour le trimestre correspondant de l'exercice précédent, principalement en raison de la hausse des souscriptions au sein des exploitations américaine et européenne, ainsi que de l'amélioration des entrées et sorties au chapitre des fonds distincts au sein de l'exploitation canadienne. Ces facteurs ont été contrebalancés en partie par la baisse des souscriptions de produits de retraite au sein de l'exploitation européenne.

Actif des clients

Au 31 mars 2025, le total de l'actif des clients s'élevait à 479,4 G\$, en hausse de 7,7 G\$ par rapport au 31 décembre 2024, principalement en raison des entrées nettes et de l'incidence favorable des marchés au sein de l'exploitation européenne.

MSC, produits de fonds distincts

Au 31 mars 2025, la MSC pour les produits de fonds distincts se chiffrait à 3,2 G\$, en baisse de 43 M\$ par rapport au 31 décembre 2024, principalement en raison des fluctuations internes négatives de la MSC et de l'incidence défavorable des fluctuations des marchés, facteurs contrebalancés en partie par les incidences des fluctuations des devises.

Garanties collectives

La compagnie a établi des millions de relations de confiance avec ses clients par l'intermédiaire du secteur d'activité Garanties collectives. Ces relations sont fondées sur les prestations régulières en matière de santé et de mieux-être qui sont offertes à grande échelle par l'intermédiaire de régimes offerts par l'employeur en tant que composante essentielle de l'entreprise. La compagnie offre des solutions efficaces aux promoteurs de régimes de petite, de moyenne et de grande taille, y compris une vaste gamme de produits collectifs traditionnels et spécialisés conçus pour répondre aux besoins des participants de régime en matière de prestations.

Principaux résultats financiers

	Pour les trimestres clos les		
	31 mars 2025	31 déc. 2024 (retraité)	31 mars 2024 (retraité)
Bénéfice fondamental (perte fondamentale) ¹	204 \$	225 \$	197 \$
Souscriptions – Garanties collectives (produits assurés) ²	228	165	145
Souscriptions – Garanties collectives (SAS et autres) ²	233	297	70
Honoraires et autres produits (SAS et autres)	106	114	114
Primes en vigueur (produits assurés) ²	10 124	10 066	9 670

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

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

Bénéfice fondamental

Au premier trimestre de 2025, le bénéfice fondamental du secteur d'activité Garanties collectives a augmenté de 7 M\$, ou 4 %, par rapport au trimestre correspondant de l'exercice précédent, pour se chiffrer à 204 M\$. L'augmentation est principalement attribuable aux résultats favorables au chapitre des produits collectifs de protection du revenu au Royaume-Uni et aux résultats favorables au chapitre de l'assurance maladie en Irlande, facteurs contrebalancés partiellement par les résultats moins favorables au chapitre de l'assurance au sein de l'exploitation canadienne.

Souscriptions

Au premier trimestre de 2025, les souscriptions du secteur d'activité Garanties collectives (produits assurés) ont augmenté de 83 M\$, ou 57 %, par rapport au trimestre correspondant de l'exercice précédent, pour se chiffrer à 228 M\$. L'augmentation est principalement attribuable aux souscriptions élevées de produits d'assurance en Irlande au sein de l'exploitation européenne, ainsi qu'à une hausse des souscriptions de régimes de petite et de grande taille au sein de l'exploitation canadienne.

Les souscriptions du secteur d'activité Garanties collectives (SAS et autres) pour le premier trimestre de 2025 ont augmenté de 163 M\$ par rapport au trimestre correspondant de l'exercice précédent, pour atteindre 233 M\$, principalement en raison d'une importante souscription d'assurance créances et d'autres souscriptions de régimes de grande taille au sein de l'exploitation canadienne.

Primes en vigueur – Garanties collectives (produits assurés)

Au 31 mars 2025, les primes en vigueur du secteur d'activité Garanties collectives se chiffraient à 10,1 G\$, soit une hausse de 0,1 G\$ par rapport au 31 décembre 2024 qui s'explique principalement par la croissance interne, par la vigueur des souscriptions et par l'incidence des fluctuations des devises au sein de l'exploitation européenne, facteurs contrebalancés en partie par la hausse des résiliations au sein de l'exploitation canadienne.

Assurance et solutions de gestion des risques

La compagnie dispose d'une base d'assurance solide et stable qui permet de produire du capital qui est investi dans des secteurs présentant des occasions de croissance. De plus, grâce à son expertise sophistiquée en matière de gestion des risques et du capital, la compagnie aide les organisations à gérer leurs risques et à offrir des solutions durables à leur clientèle. En tirant parti de cette expertise, Lifeco diversifie son portefeuille, contrebalance les risques et crée de la valeur pour les parties prenantes, notamment sous la forme d'une solide performance financière.

Principaux résultats financiers

	Aux et pour les trimestres clos les		
	31 mars 2025	31 déc. 2024 (retraité)	31 mars 2024 (retraité)
Bénéfice fondamental (perte fondamentale) ¹	344 \$	377 \$	351 \$
Souscriptions – Assurance ²	253	263	185
Souscriptions – Rentes ²	794	396	1 529
MSC pour les produits sans participation sur les nouvelles affaires, excluant les produits de fonds distincts	143	269	127
MSC pour les produits sans participation, excluant les produits de fonds distincts	7 150	6 845	6 232

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

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

Bénéfice fondamental

Au premier trimestre de 2025, le bénéfice fondamental du secteur d'activité Assurance et solutions de gestion des risques a diminué de 7 M\$, ou 2 %, par rapport au trimestre correspondant de l'exercice précédent, pour se chiffrer à 344 M\$. La diminution est principalement attribuable à une provision nette au titre des sinistres estimés pour le trimestre considéré découlant de l'incidence des feux de forêt survenus en Californie et aux résultats défavorables en ce qui concerne les sinistres au chapitre des activités d'assurance vie aux États-Unis au sein du secteur Solutions de gestion du capital et des risques, ainsi qu'aux résultats moins favorables au chapitre de l'assurance au sein de l'exploitation européenne. Ces éléments ont été contrebalancés en partie par d'autres résultats favorables dans le secteur Solutions de gestion du capital et des risques.

Souscriptions

Pour le premier trimestre de 2025, les souscriptions de produits d'assurance ont augmenté de 68 M\$, ou 37 %, par rapport au trimestre correspondant de l'exercice précédent, pour s'établir à 253 M\$, principalement en raison de la hausse des souscriptions de produits d'assurance au Royaume-Uni.

Pour le premier trimestre de 2025, les souscriptions de produits de rentes ont diminué de 735 M\$, ou 48 %, par rapport au trimestre correspondant de l'exercice précédent, pour s'établir à 794 M\$, principalement en raison de la baisse des souscriptions de produits individuels et collectifs de rentes au cours du trimestre considéré au Royaume-Uni, ainsi que de la baisse des souscriptions de produits de rentes découlant de la diminution des taux d'intérêt au sein de l'exploitation canadienne. Ces facteurs ont été contrebalancés en partie par la vigueur des souscriptions de produits collectifs de rentes en Irlande.

MSC pour les produits sans participation sur les nouvelles affaires, excluant les produits de fonds distincts

Au premier trimestre de 2025, en ce qui concerne le secteur d'activité Assurance et solutions de gestion des risques, la MSC pour les produits sans participation sur les nouvelles affaires, excluant les produits de fonds distincts, a augmenté de 16 M\$ par rapport au trimestre correspondant de l'exercice précédent, pour se chiffrer à 143 M\$, principalement en raison de la croissance accrue des nouvelles affaires au sein du secteur Solutions de gestion du capital et des risques, facteur partiellement contrebalancé par la baisse de la croissance des nouvelles affaires au sein de l'exploitation européenne.

MSC pour les produits sans participation, excluant les produits de fonds distincts

Au 31 mars 2025, la MSC pour les produits sans participation, excluant les produits de fonds distincts, se chiffrait à 7,2 G\$, en hausse de 0,3 G\$ par rapport au 31 décembre 2024, principalement en raison des résultats favorables au chapitre de l'assurance au sein des exploitations européenne et canadienne, ainsi que de l'incidence des fluctuations des devises.

Résultats d'exploitation sectoriels

Les résultats d'exploitation sectoriels de Lifeco, y compris les chiffres comparatifs, sont présentés selon les normes IFRS. Les résultats d'exploitation consolidés de Lifeco correspondent aux résultats d'Empower, aux résultats de la Canada Vie (et de ses filiales en exploitation), aux résultats de l'exploitation générale de Lifeco (y compris PanAgora Asset Management), ainsi qu'aux résultats de Putnam Investments, qui sont présentés dans les activités abandonnées). Les rubriques qui suivent présentent une analyse du rendement des quatre principaux secteurs à présenter de Lifeco, soit les exploitations américaine, canadienne et européenne et le secteur Solutions de gestion du capital et des risques.

Conversion des devises

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

Exploitation américaine

L'exploitation américaine comprend deux secteurs d'activité distincts, soit Milieu de travail – Empower, qui est aligné sur le secteur d'activité Retraite, et Gestion du patrimoine – Empower. Les résultats d'exploitation de l'exploitation américaine de Lifeco comprennent ceux d'Empower Annuity Insurance Company of America (Empower), ainsi qu'une partie des résultats de l'exploitation générale de Lifeco. L'exploitation américaine comprend également les résultats de Putnam Investments qui ont été classés dans les activités abandonnées en 2024.

Faits nouveaux en 2025

- Au cours du premier trimestre de 2025, Empower a annoncé une nouvelle gamme de produits de soins de santé à la carte pour aider les particuliers à gérer leurs finances en matière de soins de santé. Empower offrira des avantages comme les comptes d'épargne santé (CES), les comptes de dépenses flexibles (CDF), les ententes de remboursement de frais de soins de santé (ERFSS), les régimes collectifs facultatifs pour les bénéficiaires des employés (RCFBE), les régimes incitatifs de mieux-être, les avantages à la carte, et plus encore. En partenariat avec Alegeus Technologies, LLC, cet ensemble intégré d'avantages de soins de santé à la carte sera ajouté à la plateforme numérique d'Empower sous la marque Empower. Alegeus, qui compte une expérience de plus de 25 ans dans le domaine, fournit des comptes d'avantages à la carte à plus de 75 000 employeurs et 10 millions de participants.

Principales données financières

Bénéfice fondamental et bénéfice net lié aux activités poursuivies

	Pour les trimestres clos les		
	31 mars 2025	31 déc. 2024 (retraité)	31 mars 2024 (retraité)
Bénéfice fondamental (perte fondamentale) (en dollars américains)¹			
Retraite	190 \$	199 \$	157 \$
Gestion du patrimoine	40	47	38
Bénéfice relatif au surplus	25	26	30
Bénéfice fondamental (perte fondamentale) (en dollars américains)¹	255 \$	272 \$	225 \$
Éléments exclus du bénéfice fondamental (en dollars américains)	(18)	(35)	(45)
Bénéfice net lié aux activités poursuivies (en dollars américains)²	237 \$	237 \$	180 \$
Bénéfice fondamental (perte fondamentale) (en dollars canadiens)¹	365 \$	381 \$	302 \$
Bénéfice net lié aux activités poursuivies (en dollars canadiens)²	338 \$	333 \$	242 \$

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

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

Bénéfice fondamental et bénéfice net lié aux activités poursuivies

Au premier trimestre de 2025, le bénéfice net lié aux activités poursuivies a augmenté de 57 M\$ US par rapport au trimestre correspondant de l'exercice précédent, pour se chiffrer à 237 M\$ US. Au premier trimestre de 2025, le bénéfice fondamental a augmenté de 30 M\$ US par rapport au trimestre correspondant de l'exercice précédent, pour s'établir à 255 M\$ US, ce qui s'explique principalement par une augmentation des honoraires attribuable à la hausse de l'actif moyen découlant de l'augmentation des niveaux des marchés boursiers et de la croissance des activités. L'augmentation est aussi attribuable à la baisse des charges en raison des synergies quant aux économies de coûts liées à l'acquisition des affaires de retraite à service complet de Prudential. Ces facteurs ont été partiellement contrebalancés par les réductions de valeur sur trois prêts hypothécaires commerciaux aux États-Unis au cours de l'exercice considéré (26 M\$ US après impôt) et par la hausse des taux créditeurs payés, qui a donné lieu à une baisse du bénéfice relatif à l'écart.

Les éléments exclus du bénéfice fondamental ont représenté un montant négatif de 18 M\$ US au premier trimestre de 2025, comparativement à un montant négatif de 45 M\$ US pour le trimestre correspondant de l'exercice précédent, principalement en raison de la hausse des charges de restructuration et d'intégration au cours de l'exercice précédent.

Information financière supplémentaire

	Pour les trimestres clos les		
	31 mars 2025	31 déc. 2024 (retraité)	31 mars 2024 (retraité)
Entrées (sorties) d'actifs nettes (en dollars américains)¹			
Retraite	5 203 \$	(8 344) \$	(7 019) \$
Gestion du patrimoine	2 768	3 050	1 286
Entrées (sorties) d'actifs nettes (en dollars américains)¹	7 971 \$	(5 294) \$	(5 733) \$
Entrées (sorties) d'actifs nettes (en dollars canadiens)¹	11 398 \$	(7 414) \$	(7 742) \$
Honoraires et bénéfice relatif à l'écart, montant net (en dollars américains)¹			
Retraite	707 \$	722 \$	666 \$
Gestion du patrimoine	171	171	150
Honoraires et bénéfice relatif à l'écart, montant net (en dollars américains)¹	878 \$	893 \$	816 \$
Honoraires et bénéfice relatif à l'écart, montant net (en dollars canadiens)¹	1 254 \$	1 249 \$	1 101 \$
Actif administré (en dollars américains)²			
Actif géré ou sous services-conseils ²	356 341 \$	352 509 \$	345 293 \$
Actif administré seulement ¹	1 379 231	1 402 412	1 283 279
Total de l'actif des clients (en dollars américains)²	1 735 572 \$	1 754 921 \$	1 628 572 \$
Total de l'actif administré (en dollars américains)²	1 771 439 \$	1 794 225 \$	1 654 910 \$
Total de l'actif administré (en dollars canadiens)²	2 550 872 \$	2 583 692 \$	2 234 130 \$
Moyenne de l'actif des clients (en dollars américains)¹			
Moyenne de l'actif des clients – Retraite	1 691 593 \$	1 688 416 \$	1 498 595 \$
Moyenne de l'actif des clients – Gestion du patrimoine	89 344	86 447	73 716
Total de la moyenne de l'actif des clients (en dollars américains)¹	1 780 937 \$	1 774 863 \$	1 572 311 \$
Total de la moyenne de l'actif des clients (en dollars canadiens)¹	2 546 740 \$	2 484 809 \$	2 122 620 \$

¹ Se reporter à la rubrique Glossaire du présent document pour obtenir de plus amples renseignements sur la composition de cette mesure.

² 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.

Entrées (sorties) d'actifs nettes

Au premier trimestre de 2025, les entrées nettes se sont établies à 8,0 G\$ US, comparativement à des sorties nettes de 5,7 G\$ US pour le trimestre correspondant de l'exercice précédent, ce qui s'explique principalement par la résiliation d'un régime de grande taille au cours du premier trimestre de 2024. Le nombre de participants à la fin du premier trimestre de 2025 a augmenté par rapport à la fin des premier et quatrième trimestres de 2024 dans les secteurs d'activité Retraite et Gestion du patrimoine.

Exploitation canadienne

L'exploitation canadienne comprend quatre secteurs d'activité distincts, soit Retraite, Gestion du patrimoine, Garanties collectives et Assurance et rentes. Le secteur tient compte des résultats d'exploitation de l'exploitation canadienne de la Canada Vie, ainsi que d'une partie des résultats de l'exploitation générale de Lifeco.

Faits nouveaux en 2025

- Le 12 février 2025, la compagnie a apporté des changements visant à stimuler la croissance et à soutenir les conseillers dans les domaines de l'assurance individuelle et de la gestion du patrimoine. Au cours des 18 prochains mois, les conseillers directement affiliés adopteront le modèle d'agent général délégué pour les nouvelles affaires d'assurance individuelle. Les conseillers pourront suivre le même processus, collaborer avec la même équipe de soutien et utiliser les mêmes outils pour toutes leurs nouvelles affaires. Une équipe de soutien des conseillers commune a été créée pour le Groupe Financier Horizons et Services d'investissement Quadrus, sous la nouvelle bannière Conseils Canada.
- Au cours du premier trimestre de 2025, la Canada Vie a lancé un programme de fidélisation adressé aux conseillers en fonds distincts. Ce nouveau programme incitatif est lié aux souscriptions nettes et devrait favoriser la croissance continue des activités de fonds distincts de la Canada Vie.
- En janvier 2025, la compagnie a officiellement lancé un engagement de la Canada Vie prenant la forme d'une garantie de service destinée aux promoteurs de régimes dans les secteurs d'activité Garanties collectives et Retraite.

Principales données financières

Bénéfice fondamental et bénéfice net

	Pour les trimestres clos les		
	31 mars 2025	31 déc. 2024 (retraité)	31 mars 2024 (retraité)
Bénéfice fondamental (perte fondamentale)¹			
Retraite	38 \$	43 \$	34 \$
Gestion du patrimoine	54	68	54
Garanties collectives	143	165	162
Assurance et rentes	58	56	59
Bénéfice relatif au surplus	26	29	32
Autres	(3)	1	(1)
Bénéfice fondamental (perte fondamentale)¹	316 \$	362 \$	340 \$
Éléments exclus du bénéfice fondamental	(15)	15	51
Bénéfice net – détenteurs d'actions ordinaires	301 \$	377 \$	391 \$

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

Bénéfice fondamental et bénéfice net

Au premier trimestre de 2025, le bénéfice net a diminué de 90 M\$ par rapport au trimestre correspondant de l'exercice précédent, pour se chiffrer à 301 M\$. Au premier trimestre de 2025, le bénéfice fondamental de l'exploitation canadienne s'est chiffré à 316 M\$, une baisse de 24 M\$, ou 7 %, par rapport au trimestre correspondant de l'exercice précédent, principalement en raison de la diminution de la MSC comptabilisée pour les services fournis découlant de la révision des hypothèses au cours de l'exercice précédent, des résultats moins favorables au chapitre de l'assurance vie au sein du secteur d'activité Garanties collectives, et de la baisse du bénéfice relatif au surplus. Ces facteurs ont été contrebalancés en partie par les honoraires nets favorables au sein des secteurs d'activité Retraite et Gestion du patrimoine découlant de la forte croissance de l'actif, ainsi que par les résultats favorables des activités de placement attribuables à la hausse des rendements prévus des actifs qui ne sont pas à revenu fixe.

Les éléments exclus du bénéfice fondamental ont représenté un montant négatif de 15 M\$, comparativement à un montant positif de 51 M\$ pour le trimestre correspondant de l'exercice précédent. L'expérience sur le marché par rapport aux attentes a représenté un montant négatif de 10 M\$ pour le premier trimestre de 2025, comparativement à un montant positif de 67 M\$ pour le trimestre correspondant de l'exercice précédent, principalement en raison des fluctuations moins favorables des taux d'intérêt et des rendements moins favorables des actions de sociétés fermées.

Information financière supplémentaire

	Pour les trimestres clos les		
	31 mars 2025	31 déc. 2024 (retraité)	31 mars 2024 (retraité)
Souscriptions¹			
Garanties collectives (produits assurés) ¹	125 \$	100 \$	89 \$
Garanties collectives (SAS et autres) ¹	233	297	70
Assurance et rentes	107	180	154
Entrées (sorties) d'actifs nettes¹			
Retraite	(479) \$	77 \$	253 \$
Gestion du patrimoine	(35)	(211)	(343)
Entrées (sorties) d'actifs nettes¹	(514) \$	(134) \$	(90) \$
Honoraires et bénéfice relatif à l'écart, montant net¹			
Retraite	116 \$	118 \$	104 \$
Gestion du patrimoine	233	247	219
Honoraires et bénéfice relatif à l'écart, montant net¹	349 \$	365 \$	323 \$
Honoraires et autres produits – Garanties collectives (SAS et autres)	106 \$	114 \$	114 \$
Actif administré²			
Actif géré ou sous services-conseils ²	193 387 \$	194 456 \$	180 375 \$
Actif administré seulement ¹	2 972	2 888	2 737
Total de l'actif des clients²	196 359 \$	197 344 \$	183 112 \$
Total de l'actif administré^{2,3}	306 426 \$	305 972 \$	283 122 \$
Moyenne de l'actif des clients¹			
Moyenne de l'actif des clients – Retraite	78 608 \$	78 788 \$	69 932 \$
Moyenne de l'actif des clients – Gestion du patrimoine	119 334	118 235	108 307
Total de la moyenne de l'actif des clients¹	197 942 \$	197 023 \$	178 239 \$
Marge sur services contractuels			
Assurance et rentes – sans participation	698 \$	690 \$	1 166 \$
Gestion du patrimoine – fonds distincts	1 708	1 760	1 936
Assurance et rentes – avec participation	3 074	3 024	3 145
Marge sur services contractuels	5 480 \$	5 474 \$	6 247 \$
Primes en vigueur – Garanties collectives (produits assurés)¹	7 341 \$	7 395 \$	7 211 \$

¹ Se reporter à la rubrique Glossaire du présent document pour obtenir de plus amples renseignements sur la composition de cette mesure.

² 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.

³ Au 31 mars 2025, la Canada Vie comptait des actifs au titre des fonds communs de placement exclusifs de 7,1 G\$ détenus par des clients de détail (7,3 G\$ au 31 décembre 2024). Une tranche de 3,3 G\$ de ces actifs (3,4 G\$ au 31 décembre 2024) était comptabilisée sur une base consolidée à titre de placement pour le compte des titulaires de polices de fonds distincts au bilan de la compagnie.

Souscriptions

Les souscriptions du secteur d'activité Garanties collectives (produits assurés) pour le premier trimestre de 2025 ont augmenté de 36 M\$ par rapport au trimestre correspondant de l'exercice précédent, pour s'établir à 125 M\$, en raison principalement de la hausse des souscriptions de régimes de petite taille et de grande taille. Les souscriptions du secteur d'activité Garanties collectives (SAS et autres) pour le premier trimestre de 2025 ont augmenté de 163 M\$ par rapport au trimestre correspondant de l'exercice précédent, pour s'établir à 233 M\$, en raison principalement d'une importante souscription d'assurance créances et d'autres souscriptions de régimes de grande taille. Pour le premier trimestre de 2025, les souscriptions de produits d'assurance et de rentes ont diminué de 47 M\$ par rapport au trimestre correspondant de l'exercice précédent, pour s'établir à 107 M\$, principalement en raison de la diminution des souscriptions de produits individuels de rentes.

Entrées (sorties) d'actifs nettes

Au premier trimestre de 2025, les sorties d'actifs nettes se sont élevées à 514 M\$, comparativement à des sorties d'actifs nettes de 90 M\$ pour le trimestre correspondant de l'exercice précédent, ce qui est principalement attribuable aux résiliations de régimes de grande taille dans le secteur d'activité Retraite, facteur contrebalancé en partie par la hausse des dépôts des fonds distincts et des fonds communs de placement de tiers dans le secteur d'activité Gestion du patrimoine.

Marge sur services contractuels

Au 31 mars 2025, le total de la MSC s'établissait à 5 480 M\$, ce qui représente une augmentation de 6 M\$ par rapport au 31 décembre 2024 qui s'explique par l'apport positif provenant des nouvelles affaires pour les produits sans participation et par les résultats positifs au chapitre de la mortalité et de la longévité.

Primes en vigueur – Garanties collectives

Au 31 mars 2025, les primes en vigueur du secteur d'activité Garanties collectives se chiffraient à 7,3 G\$, une baisse de 0,1 G\$ par rapport au 31 décembre 2024 qui s'explique principalement par les résiliations.

Exploitation européenne

L'exploitation européenne comprend quatre secteurs d'activité distincts : Retraite, Gestion du patrimoine, Garanties collectives et Assurance et rentes. Ce secteur sert la clientèle au Royaume-Uni, en Irlande et en Allemagne et exerce ses activités par l'entremise de la marque Canada Vie au Royaume-Uni et en Allemagne, et par l'entremise de la marque Irish Life en Irlande et d'autres marques acquises sur le marché des courtiers en Irlande. Les résultats du secteur comprennent aussi une partie des résultats de l'exploitation générale de Lifeco.

Faits nouveaux en 2025

- Au premier trimestre de 2025, les ventes d'obligations hors de l'île de Grande-Bretagne de Canada Life U.K. se sont chiffrées à 1,6 G\$ (0,9 G€), ce qui constitue le plus haut niveau de ventes trimestrielles à ce jour.
- Le 23 février 2025, le transfert des polices d'assurance individuelle sur l'île de Grande-Bretagne de Canada Life U.K. à Countrywide Assured plc, une filiale de Chesnara plc, a été conclu. Canada Life U.K. pourra ainsi se concentrer sur ses gammes de produits principales. Dans le cadre d'une transaction distincte datée du 23 décembre 2024, les activités liées aux obligations sur l'île de Grande-Bretagne de Canada Life U.K. doivent être transférées à Countrywide Assured plc en attendant l'approbation des tribunaux, ce qui devrait avoir lieu vers la fin de 2025.
- Au cours du premier trimestre de 2025, l'outil d'intelligence artificielle d'Irish Life utilisé pour les demandes de règlement, qui produit des sommaires et favorise la productivité, a été mis en production pour certains types de demandes de règlement. Cet outil a permis d'accélérer les paiements au titre des sinistres et d'améliorer l'expérience client ainsi que l'efficacité et la productivité.
- Irish Life continue de développer une offre numérique grâce au lancement de son nouvel outil de planification financière et à une feuille de route visant à accroître les fonctionnalités et la création de valeur. Le portail numérique My Irish Life compte maintenant environ 400 000 utilisateurs inscrits et 135 000 utilisateurs actifs mensuels.
- En Allemagne, la Canada Vie continue de faire progresser ses plans concernant la mise en œuvre d'une gamme d'initiatives visant à améliorer l'efficacité au cours des exercices 2025 et 2026. Ces initiatives fourniront la capacité d'affaires nécessaire pour investir dans de nouvelles technologies afin de soutenir les processus opérationnels. En mars 2025, une nouvelle solution d'intelligence artificielle a été mise en production dans son centre d'appels afin d'optimiser la gestion des appels au moyen d'une synthèse automatisée des discussions. Cette solution vient directement en aide aux agents du service à la clientèle de la compagnie et fournit également des renseignements à l'entreprise, puisqu'elle utilise les données qu'elle obtient pour analyser les comportements et les pratiques des clients.

Principales données financières

Bénéfice fondamental et bénéfice net

	Pour les trimestres clos les		
	31 mars 2025	31 déc. 2024 (retraité)	31 mars 2024 (retraité)
Bénéfice fondamental (perte fondamentale)¹			
Retraite	7 \$	8 \$	9 \$
Gestion du patrimoine	54	50	42
Garanties collectives	61	60	35
Assurance et rentes	89	107	98
Bénéfice relatif au surplus	28	35	42
Bénéfice fondamental (perte fondamentale)¹	239 \$	260 \$	226 \$
Éléments exclus du bénéfice fondamental	(72)	79	(10)
Bénéfice net – détenteurs d'actions ordinaires	167 \$	339 \$	216 \$

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

Bénéfice fondamental et bénéfice net

Au premier trimestre de 2025, le bénéfice net de l'exploitation européenne a diminué de 49 M\$ par rapport au trimestre correspondant de l'exercice précédent, pour se chiffrer à 167 M\$. Le bénéfice fondamental s'est établi à 239 M\$, soit une augmentation de 13 M\$ par rapport au trimestre correspondant de l'exercice précédent. L'augmentation s'explique principalement par la hausse des honoraires nets en Irlande et au Royaume-Uni découlant de la forte croissance de l'actif moyen, par la hausse de la MSC comptabilisée à l'égard des services fournis découlant de la croissance des affaires et de la révision des hypothèses au cours de l'exercice précédent, ainsi que par l'incidence des fluctuations des devises. Ces facteurs ont été contrebalancés en partie par la baisse du bénéfice relatif au surplus, principalement attribuable à la diminution du volume des actifs attribuable à la hausse des remises à Lifeco, la société de portefeuille.

Les éléments exclus du bénéfice fondamental pour le premier trimestre de 2025 ont représenté un montant négatif de 72 M\$, comparativement à un montant négatif de 10 M\$ pour le trimestre correspondant de l'exercice précédent. L'expérience sur le marché par rapport aux attentes a représenté un montant négatif de 36 M\$, comparativement à un montant négatif de 12 M\$ pour le trimestre correspondant de l'exercice précédent, principalement en raison de l'incidence des hausses des taux d'intérêt sans risque à long terme. Ce facteur a été contrebalancé en partie par les rendements moins défavorables des immeubles commerciaux par rapport à l'exercice précédent. La révision des hypothèses et les mesures prises par la direction ont représenté un montant négatif de 24 M\$, comparativement à un montant de néant pour la période correspondante de l'exercice précédent. Se reporter à la rubrique Révision des hypothèses et mesures prises par la direction du présent document pour obtenir de plus amples renseignements.

Information financière supplémentaire

	Pour les trimestres clos les		
	31 mars 2025	31 déc. 2024 (retraité)	31 mars 2024 (retraité)
Souscriptions¹			
Garanties collectives (produits assurés) ¹	103 \$	65 \$	56 \$
Assurance et rentes	940	479	1 560
Entrées (sorties) d'actifs nettes¹			
Retraite	322 \$	131 \$	409 \$
Gestion du patrimoine	2 048	1 203	1 189
Assurance et rentes	18	19	20
Entrées (sorties) d'actifs nettes¹	2 388 \$	1 353 \$	1 618 \$
Honoraires et bénéfice relatif à l'écart, montant net¹			
Retraite	28 \$	27 \$	28 \$
Gestion du patrimoine	149	144	130
Honoraires et bénéfice relatif à l'écart, montant net¹	177 \$	171 \$	158 \$
Actif administré²			
Actif géré ou sous services-conseils ²	260 760 \$	256 126 \$	226 149 \$
Actif administré seulement ¹	4 523	4 582	3 712
Total de l'actif des clients²	265 283 \$	260 708 \$	229 861 \$
Total de l'actif administré^{2,3}	322 539 \$	316 739 \$	283 731 \$
Moyenne de l'actif des clients¹			
Moyenne de l'actif des clients – Retraite	33 143 \$	33 230 \$	28 876 \$
Moyenne de l'actif des clients – Gestion du patrimoine	229 853	224 167	194 605
Total de la moyenne de l'actif des clients¹	262 996 \$	257 397 \$	223 481 \$
Marge sur services contractuels			
Assurance et rentes – sans participation	3 839 \$	3 664 \$	3 307 \$
Gestion du patrimoine – fonds distincts	1 538	1 531	1 488
Marge sur services contractuels	5 377 \$	5 195 \$	4 795 \$
Primes en vigueur – Garanties collectives (produits assurés)¹	2 783 \$	2 671 \$	2 459 \$

¹ Se reporter à la rubrique Glossaire du présent document pour obtenir de plus amples renseignements sur la composition de cette mesure.

² 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.

³ Au 31 mars 2025, le total des autres actifs administrés ne tient pas compte de l'actif géré, d'un montant de 19,4 G\$, pour d'autres unités d'exploitation au sein du groupe de sociétés de Lifeco (19,1 G\$ au 31 décembre 2024 et 14,3 G\$ au 31 mars 2024).

Souscriptions

Les souscriptions du secteur d'activité Garanties collectives (produits assurés) pour le premier trimestre de 2025 ont augmenté de 47 M\$ par rapport au trimestre correspondant de l'exercice précédent, pour s'établir à 103 M\$, en raison principalement des fortes souscriptions de produits de protection du revenu en Irlande. Les souscriptions de produits d'assurance et de rentes pour le premier trimestre de 2025 ont diminué de 620 M\$ par rapport au trimestre correspondant de l'exercice précédent, pour s'établir à 940 M\$, principalement en raison de la diminution des souscriptions de produits collectifs et individuels de rentes au Royaume-Uni au cours du trimestre considéré, facteur contrebalancé en partie par les fortes souscriptions de produits collectifs de rentes en Irlande.

Primes en vigueur – Garanties collectives

Au 31 mars 2025, les primes en vigueur du secteur d'activité Garanties collectives se chiffraient à 2,8 G\$, une hausse de 0,1 G\$ par rapport au 31 décembre 2024 qui s'explique principalement par la croissance interne, les fortes souscriptions et l'incidence des fluctuations des devises.

Entrées (sorties) d'actifs nettes

Au premier trimestre de 2025, les entrées d'actifs nettes se sont établies à 2,4 G\$, comparativement à des entrées d'actifs nettes de 1,6 G\$ pour le trimestre correspondant de l'exercice précédent. Ces entrées nettes sont principalement attribuables à la hausse des souscriptions de produits de gestion d'actifs au sein du secteur d'activité Gestion du patrimoine, facteur contrebalancé en partie par la baisse des souscriptions de rentes en Irlande.

Marge sur services contractuels

Au 31 mars 2025, le total de la MSC s'établissait à 5,4 G\$, ce qui représente une augmentation de 182 M\$ par rapport au 31 décembre 2024. L'augmentation s'explique principalement par les fortes souscriptions de produits de rentes et 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 inclut l'unité Réassurance de Lifeco et une partie des résultats de l'exploitation générale de Lifeco. Le secteur Solutions de gestion du capital et des risques tient également compte des résultats des anciennes activités internationales de la compagnie.

Les résultats du secteur Solutions de gestion du capital et des risques de Lifeco sont généralement inclus dans le secteur d'activité Assurance et solutions de gestion des risques.

Faits nouveaux en 2025

- Le secteur Solutions de gestion du capital et des risques a continué de croître en offrant des solutions sur mesure aux clients tout en diversifiant davantage le portefeuille. En 2025, il continue d'élargir sa présence à l'échelle internationale dans de nouveaux marchés ciblés, tout en continuant de mettre l'accent sur les principaux marchés et sur l'expansion des produits en Europe et aux États-Unis. Au cours du premier trimestre de 2025, la compagnie a conclu de nombreuses transactions, principalement dans le segment de marché des produits structurés.
- La compagnie offre des garanties de protection des biens immobiliers en cas de catastrophe aux compagnies de réassurance et, par conséquent, elle est exposée à d'éventuels sinistres découlant d'événements météorologiques d'envergure et d'autres événements catastrophiques, principalement des ouragans, des vents violents et des tremblements de terre. La compagnie a évalué l'incidence des feux de forêt survenus en Californie en janvier 2025, et elle a constitué une provision pour sinistres estimatifs de 21 M\$ après impôt (25 M\$ avant impôt) au cours du trimestre. En outre, la compagnie continue de surveiller les effets potentiels des conflits géopolitiques récents, qui ne devraient pas avoir d'incidence significative sur les résultats financiers.

Principales données financières

Bénéfice fondamental et bénéfice net

	Pour les trimestres clos les		
	31 mars 2025	31 déc. 2024 (retraité)	31 mars 2024 (retraité)
Bénéfice fondamental (perte fondamentale)¹			
Réassurance	197 \$	214 \$	194 \$
Bénéfice relatif au surplus	16	18	11
Bénéfice fondamental (perte fondamentale)¹	213 \$	232 \$	205 \$
Éléments exclus du bénéfice fondamental	(29)	(29)	65
Bénéfice net – détenteurs d'actions ordinaires	184 \$	203 \$	270 \$

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

Bénéfice fondamental et bénéfice net

Au premier trimestre de 2025, le bénéfice net du secteur Solutions de gestion du capital et des risques a diminué de 86 M\$ par rapport au trimestre correspondant de l'exercice précédent, pour se chiffrer à 184 M\$. Le bénéfice fondamental a augmenté de 8 M\$ par rapport au trimestre correspondant de l'exercice précédent, pour se chiffrer à 213 M\$, la croissance des activités ayant été contrebalancée en partie par les résultats défavorables. Les résultats pour le trimestre tiennent compte d'une provision nette pour sinistres estimatifs attribuable à l'incidence des feux de forêt survenus en Californie de 21 M\$ après impôt, ainsi que des résultats défavorables en ce qui concerne les sinistres au chapitre des activités d'assurance vie aux États-Unis, facteurs partiellement contrebalancés par d'autres résultats favorables.

Pour le premier trimestre de 2025, les éléments exclus du bénéfice fondamental ont représenté un montant négatif de 29 M\$, comparativement à un montant positif de 65 M\$ pour le trimestre correspondant de l'exercice précédent, en raison principalement des fluctuations des taux d'intérêt et des écarts de crédit par rapport aux attentes.

Information financière supplémentaire

	Pour les trimestres clos les		
	31 mars 2025	31 déc. 2024 (retraité)	31 mars 2024 (retraité)
Résultats annualisés au titre des activités d'assurance par produit¹			
Solutions de gestion du capital	119 \$	112 \$	103 \$
Solutions de gestion des risques (excluant l'assurance IARD)	92	93	82
Assurance IARD et autres	18	22	21
Total des résultats annualisés au titre des activités d'assurance	229 \$	227 \$	206 \$
Total des actifs au bilan	12 013 \$	11 708 \$	9 017 \$
Marge sur services contractuels			
Réassurance – sans participation	2 543 \$	2 436 \$	1 736 \$
Réassurance – avec participation	1	1	23
Marge sur services contractuels	2 544 \$	2 437 \$	1 759 \$

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.

Marge sur services contractuels

Au 31 mars 2025, le total de la MSC s'établissait à 2,5 G\$, ce qui représente une augmentation de 0,1 G\$ par rapport au 31 décembre 2024. Cette augmentation s'explique principalement par les nouvelles affaires et par l'incidence du change, facteurs contrebalancés en partie par la MSC comptabilisée à l'égard des services fournis.

Exploitation générale

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

- certains frais généraux, certaines tranches du bénéfice relatif au surplus, certaines charges financières et certains impôts connexes qui ne sont pas directement liés aux activités des principales unités d'exploitation de la compagnie;
- les résultats de PanAgora Asset Management (PanAgora);

- les dividendes provenant des participations dans Franklin Resources, Inc. (Franklin Templeton); et
- les résultats du portefeuille de produits d'assurance de l'exploitation américaine, y compris un bloc de polices d'assurance vie conservé, se composant surtout de polices avec participation, dont l'administration est maintenant assurée par Protective Life, ainsi qu'un bloc fermé de polices d'assurance vie rétrocédé et les produits assortis d'une garantie de retrait à vie (GRV).

Principales données financières – Exploitation générale

	Pour les trimestres clos les		
	31 mars 2025	31 déc. 2024 (retraité)	31 mars 2024 (retraité)
Bénéfice fondamental (perte fondamentale)¹			
Éléments exclus du bénéfice fondamental	(103) \$	(120) \$	(95) \$
Bénéfice net (perte nette) – détenteurs d'actions ordinaires	(27)	(16)	7
	(130) \$	(136) \$	(88) \$

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.

Au premier trimestre de 2025, l'exploitation générale a enregistré une perte nette de 130 M\$, comparativement à 88 M\$ pour la période correspondante de l'exercice précédent. La perte fondamentale s'est établie à 103 M\$, soit une hausse de 8 M\$ par rapport au trimestre correspondant de l'exercice précédent qui s'explique principalement par l'augmentation des charges liées à la performance et par la hausse des pertes commerciales au sein de PanAgora et du portefeuille de produits d'assurance de l'exploitation américaine.

Pour le premier trimestre de 2025, les éléments exclus du bénéfice fondamental ont représenté un montant négatif de 27 M\$, comparativement à un montant positif de 7 M\$ pour le trimestre correspondant de l'exercice précédent, en raison principalement de l'expérience défavorable sur le marché par rapport aux attentes.

Situation financière consolidée

Actif

Total de l'actif

	Au 31 mars 2025	Au 31 décembre 2024
Trésorerie et équivalents de trésorerie	9 943 \$	10 709 \$
Obligations	170 989	167 114
Prêts hypothécaires	39 057	38 879
Actions	19 589	18 826
Immeubles de placement	8 229	8 257
Actif investi	247 807 \$	243 785 \$
Actifs au titre des contrats d'assurance	1 275	1 193
Actifs au titre des contrats de réassurance détenus	17 542	17 842
Goodwill et immobilisations incorporelles	16 443	16 386
Autres actifs	27 454	26 571
Placements pour le compte des titulaires de polices de fonds distincts	493 623	496 386
Total de l'actif	804 144 \$	802 163 \$

Au 31 mars 2025, le total de l'actif avait augmenté de 2,0 G\$ par rapport au 31 décembre 2024.

L'actif investi a augmenté de 4,0 G\$ par rapport au 31 décembre 2024. L'augmentation est principalement attribuable à une hausse de la juste valeur des obligations découlant d'une baisse des rendements des obligations au Canada et aux États-Unis.

Les placements pour le compte des titulaires de polices de fonds distincts ont diminué de 2,8 G\$. La diminution est principalement attribuable à l'incidence nette de la diminution de la valeur de marché de 8,4 G\$, ainsi qu'aux retraits nets de 2,6 G\$, facteurs contrebalancés en partie par l'incidence favorable des fluctuations des devises de 6,9 G\$ et des produits nets tirés des placements de 1,1 G\$.

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 2025, le total du portefeuille d'obligations, y compris les placements à court terme, se chiffrait à 171,0 G\$, soit 69 % de l'actif investi, contre 167,1 G\$, ou 69 % de l'actif investi, au 31 décembre 2024. L'augmentation du portefeuille d'obligations est principalement attribuable à une hausse des justes valeurs découlant d'une baisse des rendements des obligations au Canada et aux États-Unis. La qualité globale du portefeuille d'obligations est demeurée élevée, 99 % du portefeuille étant coté de bonne qualité et 70 % ayant la notation A ou une notation supérieure.

Les notations des obligations reflètent l'activité des agences de notation d'obligations jusqu'au 31 mars 2025. La direction continue de surveiller de près l'activité des agences de notation d'obligations ainsi que les conditions générales des marchés.

Qualité des obligations du portefeuille

	Au 31 mars 2025		Au 31 décembre 2024	
AAA	26 410 \$	15 %	24 462 \$	15 %
AA	31 707	19	32 310	19
A	61 422	36	60 041	36
BBB	49 189	29	47 936	29
BB ou inférieure	2 261	1	2 365	1
Total	170 989 \$	100 %	167 114 \$	100 %

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. La majorité des prêts hypothécaires commerciaux détenus au sein de l'exploitation européenne sont classés au coût amorti et, par conséquent, aucune fluctuation de la juste valeur n'est comptabilisée à l'égard de ces placements. Des prêts hypothécaires rechargeables sont également détenus dans un portefeuille de prêts hypothécaires au sein des exploitations canadienne et européenne et dans le secteur Solutions de gestion du capital et des risques. Les prêts hypothécaires rechargeables sont des prêts consentis aux personnes qui désirent continuer de vivre dans leur maison, tout en touchant une partie de sa valeur nette réelle sous-jacente. Les prêts sont généralement remboursés lorsque l'emprunteur décède ou déménage dans un établissement de soins de longue durée.

Prêts hypothécaires par type de bien	Au 31 mars 2025			Au 31 décembre 2024	
	Assurés ¹	Non assurés	Total	Total	
Résidences unifamiliales	234 \$	920 \$	1 154 \$	1 225 \$	3 %
Résidences multifamiliales	2 630	7 147	9 777	9 568	25
Prêts hypothécaires rechargeables	—	5 097	5 097	4 818	12
Biens commerciaux	—	23 029	23 029	23 268	60
Total	2 864 \$	36 193 \$	39 057 \$	38 879 \$	100 %

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

Le total du portefeuille de prêts hypothécaires s'établissait à 39,1 G\$, soit 16 % de l'actif investi, au 31 mars 2025, comparativement à 38,9 G\$, ou 16 % de l'actif investi, au 31 décembre 2024. Au 31 mars 2025, le total des prêts assurés s'élevait à 2,9 G\$, soit 7 % du portefeuille de prêts hypothécaires, comparativement à 2,8 G\$, ou 7 %, au 31 décembre 2024.

Au cours du trimestre clos le 31 mars 2025, la compagnie a engagé des réductions de valeur et des charges de 65 M\$ qui ont influé sur les prêts hypothécaires commerciaux aux États-Unis (56 M\$ dans le portefeuille de produits sans participation et 9 M\$ dans le portefeuille de produits avec participation).

Instruments financiers dérivés

Au cours du premier trimestre de 2025, 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, Inc. (l'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 crédettes 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 2025, le total des garanties financières, incluant la marge initiale et le surdimensionnement, reçues relativement aux actifs dérivés s'élevait à 1,7 G\$ (1,7 G\$ au 31 décembre 2024), et un montant de 2,1 G\$ avait été donné en garantie à l'égard des passifs dérivés (2,1 G\$ au 31 décembre 2024). Les garanties reçues à l'égard des actifs dérivés ont diminué et les garanties données à l'égard des passifs dérivés ont augmenté en 2025, principalement en raison de l'incidence du raffermissement de l'euro et de la livre sterling par rapport au dollar américain sur les swaps de devises payeurs d'euros ou de livres sterling et receveurs de dollars américains.

Au cours du trimestre clos le 31 mars 2025, le montant nominal en cours des contrats dérivés a augmenté de 3,2 G\$, pour se chiffrer à 66,3 G\$, principalement en raison de l'augmentation du volume 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 diminué pour s'établir à 2,3 G\$ au 31 mars 2025, comparativement à 2,4 G\$ au 31 décembre 2024. La diminution découle principalement du raffermissement de l'euro et de la livre sterling par rapport au dollar américain sur les swaps de devises payeurs d'euros et de livres sterling et receveurs de dollars américains. Toutes les contreparties aux dérivés étaient assorties de notations de grande qualité au 31 mars 2025.

Passif

Total du passif

	Au 31 mars 2025	Au 31 décembre 2024
Passifs au titre des contrats d'assurance	157 971 \$	155 683 \$
Passifs au titre des contrats de réassurance détenus	780	795
Passifs au titre des contrats d'investissement	92 033	90 157
Autres passifs du fonds général	26 646	26 488
Contrats d'assurance pour le compte des titulaires de polices de fonds distincts	65 868	66 343
Contrats d'investissement pour le compte des titulaires de polices de fonds distincts	427 755	430 043
Total	771 053 \$	769 509 \$

Le total du passif a augmenté de 1,5 G\$ par rapport au 31 décembre 2024, passant ainsi à 771,1 G\$ au 31 mars 2025.

Les passifs au titre des contrats d'assurance ont augmenté de 2,3 G\$. L'augmentation est principalement attribuable à l'incidence des fluctuations des devises et des fluctuations des marchés, contrebalancée en partie par les variations normales des affaires.

Les passifs au titre des contrats d'investissement ont augmenté de 1,9 G\$. L'augmentation est principalement attribuable à l'incidence des fluctuations des marchés et des variations normales des affaires.

Les autres passifs du fonds général ont augmenté de 158 M\$. L'augmentation est principalement attribuable à l'augmentation des autres passifs, facteur contrebalancé en partie par une réduction des crédettes.

Les contrats d'assurance et d'investissement pour le compte des titulaires de polices de fonds distincts ont diminué de 2,8 G\$ principalement en raison de l'incidence nette de la diminution de la valeur de marché de 8,4 G\$, ainsi que des retraits nets de 2,6 G\$, facteurs contrebalancés en partie par l'incidence favorable des fluctuations des devises de 6,9 G\$ et des produits nets tirés des placements de 1,1 G\$.

Les passifs au titre des 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 au titre des 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 la compagnie pour l'exercice clos le 31 décembre 2024 pour obtenir plus de détails sur le test de dépréciation de ces actifs.

Marge sur services contractuels

La MSC d'un groupe de contrats d'assurance représente le profit non acquis que la compagnie s'attend à comptabiliser dans l'avenir à mesure qu'elle fournira les services prévus à ces contrats. Lors de la comptabilisation initiale d'un groupe de contrats d'assurance, si le total des flux de trésorerie d'exécution, des actifs décomptabilisés au titre des flux de trésorerie liés aux frais d'acquisition et des flux de trésorerie découlant des contrats à cette date constitue une entrée de trésorerie nette, le groupe est classé comme étant non déficitaire. Dans le cas des contrats non déficitaires, la MSC correspond à un montant égal et opposé à l'entrée de trésorerie nette, ce qui n'entraîne pas de produits ou de charges à la comptabilisation initiale.

Si le total correspond à une sortie de trésorerie nette, le groupe de contrats d'assurance est déficitaire. Dans ce cas, la sortie de trésorerie nette est comptabilisée à titre de perte au cours de la période considérée. Un élément de perte est créé pour représenter toute perte comptabilisée au cours de la période considérée, laquelle détermine les montants qui sont par la suite comptabilisés dans les périodes futures à titre de reprises sur les groupes déficitaires.

Continuité de la MSC¹

	Sans participation (excluant les fonds distincts)				Total	Fonds distincts	Avec participation	Total
	Exploitation américaine	Exploitation canadienne	Exploitation européenne	Solutions de gestion du capital et des risques				
MSC au début de la période (31 décembre 2024)	55 \$	690 \$	3 664 \$	2 436 \$	6 845 \$	3 268 \$	3 255 \$	13 368 \$
Incidence des nouvelles affaires en matière d'assurance	—	7	69	67	143	37	28	208
Fluctuations attendues du rendement des actifs et des taux arrêtés	1	5	22	16	44	38	47	129
MSC comptabilisée à l'égard des services fournis	(2)	(18)	(78)	(62)	(160)	(100)	(38)	(298)
Profits/pertes liés à l'expérience	7	11	27	2	47	(29)	—	18
Fluctuations internes de la MSC	6 \$	5 \$	40 \$	23 \$	74 \$	(54) \$	37 \$	57 \$
Incidence des marchés	—	—	—	—	—	(58)	(2)	(60)
Incidence de la révision des hypothèses et des mesures prises par la direction	9	3	(4)	2	10	(1)	1	10
Incidence du change	—	—	139	82	221	70	—	291
Total des fluctuations de la MSC	15 \$	8 \$	175 \$	107 \$	305 \$	(43) \$	36 \$	298 \$
MSC à la fin de la période (31 mars 2025)	70 \$	698 \$	3 839 \$	2 543 \$	7 150 \$	3 225 \$	3 291 \$	13 666 \$

¹ La MSC présentée dans le tableau ci-dessus est présentée déduction faite des contrats de réassurance détenus et inclut la MSC attribuée aux actifs au titre des contrats d'assurance et aux passifs au titre des contrats d'assurance.

Au 31 mars 2025, le total de la MSC pour les produits sans participation, excluant les fonds distincts, s'établissait à 7,2 G\$, soit une hausse de 305 M\$ par rapport au 31 décembre 2024. L'augmentation est principalement attribuable à l'incidence du change de 221 M\$, ainsi qu'à la croissance interne de la MSC de 74 M\$.

Au 31 mars 2025, le total de la MSC s'établissait à 13,7 G\$, soit une augmentation de 0,3 G\$ par rapport au 31 décembre 2024. L'augmentation est principalement attribuable à l'incidence du change de 0,3 G\$, contrebalancée surtout par la croissance interne de la MSC et par les incidences défavorables liées aux marchés.

Pour plus de détails sur la révision des hypothèses et les mesures prises par la direction pour les produits sans participation, se reporter à la rubrique Révision des hypothèses et mesures prises par la direction du présent document.

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.

Débetures et autres instruments d'emprunt

Au 31 mars 2025, les débetures et autres instruments d'emprunt ont augmenté de 71 M\$ par rapport au 31 décembre 2024, pour se chiffrer à 9 540 M\$, principalement en raison de l'incidence des fluctuations des devises.

Capital social et surplus

Au 31 mars 2025, le capital social en circulation se chiffrait à 10,3 G\$, dont 6,1 G\$ d'actions ordinaires, 2,7 G\$ d'actions privilégiées et 1,5 G\$ de billets avec remboursement de capital à recours limité (les billets RCRL de série 1). Les actions privilégiées comprenaient 2,5 G\$ d'actions privilégiées de premier rang à dividende non cumulatif et 250 M\$ d'actions privilégiées de premier rang à dividende non cumulatif et à taux rajusté tous les cinq ans.

La compagnie a renouvelé son offre publique de rachat dans le cours normal des activités avec prise d'effet le 6 janvier 2025, 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. Avec prise d'effet le 6 janvier 2025, la compagnie a conclu un programme de rachat d'actions automatique (PRAA). Le PRAA vise à faciliter les rachats d'actions ordinaires en vertu de l'offre publique de rachat dans le cours normal des activités, y compris à des moments où la compagnie ne pourrait habituellement pas effectuer de tels rachats en raison des restrictions réglementaires ou lors de périodes d'interdiction des transactions que la compagnie s'est elle-même imposées. Tous les rachats d'actions ordinaires effectués en vertu du PRAA sont inclus dans le calcul du nombre d'actions ordinaires rachetées en vertu de l'offre publique de rachat dans le cours normal des activités. Toute action ordinaire rachetée par la compagnie en vertu de l'offre publique de rachat dans le cours normal des activités sera annulée.

Au cours du trimestre clos le 31 mars 2025, la compagnie a racheté et annulé 2,1 millions d'actions ordinaires en vertu de son offre publique de rachat dans le cours normal des activités en cours au coût moyen de 52,08 \$ par action.

La Compagnie a l'intention de racheter une partie de ses actions ordinaires pour un montant de 500 M\$ en vertu de son offre publique de rachat dans le cours normal des activités actuelle, en plus des rachats effectués pour compenser la dilution en vertu de ses régimes de rémunération fondée sur des actions. Ces rachats dépendent des conditions du marché, de la capacité de la compagnie à effectuer des rachats avec prudence et de l'apparition d'autres occasions stratégiques.

Liquidités et gestion du capital

Liquidités

Total des actifs liquides

	Au 31 mars 2025			Au 31 décembre 2024		
	Actifs au bilan	Actifs non liquides ou donnés en garantie	Actifs liquides nets	Actifs au bilan	Actifs non liquides ou donnés en garantie	Actifs liquides nets
Trésorerie, équivalents de trésorerie et obligations à court terme						
Trésorerie et équivalents de trésorerie ¹	9 943 \$	245 \$	9 698 \$	10 709 \$	339 \$	10 370 \$
Obligations à court terme ²	7 845	346	7 499	5 429	348	5 081
Total partiel	17 788 \$	591 \$	17 197 \$	16 138 \$	687 \$	15 451 \$
Autres actifs et titres négociables						
Obligations d'État ²	41 291 \$	10 901 \$	30 390 \$	40 928 \$	11 293 \$	29 635 \$
Obligations de sociétés ²	121 853	60 003	61 850	120 757	59 688	61 069
Actions ¹	19 589	6 473	13 116	18 826	6 126	12 700
Prêts hypothécaires ¹	39 057	36 193	2 864	38 879	36 089	2 790
Total partiel	221 790 \$	113 570 \$	108 220 \$	219 390 \$	113 196 \$	106 194 \$
Total	239 578 \$	114 161 \$	125 417 \$	235 528 \$	113 883 \$	121 645 \$

¹ Pour connaître les montants figurant au bilan, se reporter au bilan consolidé présenté dans les états financiers consolidés intermédiaires de la compagnie au 31 mars 2025 et les états financiers consolidés annuels de la compagnie au 31 décembre 2024.

² Au 31 mars 2025, le total des obligations à court terme, des obligations d'État et des obligations de sociétés s'élevait à 171,0 G\$ (167,1 G\$ au 31 décembre 2024). 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 au 31 mars 2025.

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 2025, 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 17,2 G\$ (15,5 G\$ au 31 décembre 2024) et d'autres actifs liquides et titres négociables de 108,2 G\$ (106,2 G\$ au 31 décembre 2024). Au 31 mars 2025, la trésorerie, les équivalents de trésorerie et les obligations à court terme comprenaient un montant de 2,5 G\$ (2,2 G\$ au 31 décembre 2024) 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 et d'autres facilités de crédit renouvelable au sein de l'exploitation américaine qui peuvent être utilisées pour répondre à d'éventuels besoins imprévus en matière de liquidités, si nécessaire. Pour de plus amples renseignements, se reporter à la note 6b) des états financiers consolidés intermédiaires résumés non audités de la compagnie au 31 mars 2025.

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.

Au cours du premier trimestre de 2025, les principales filiales en exploitation de la compagnie ont effectué des paiements en trésorerie à la société de portefeuille sous forme de dividendes de 1,1 G\$ (0,9 G\$ au cours du premier trimestre de 2024).

Le risque de liquidité est évalué et atténué grâce à l'adoption d'une approche prudente en matière de conception des produits et de modalités contractuelles, ainsi qu'au maintien d'un portefeuille de placements diversifié de haute qualité qui assure des liquidités suffisantes pour répondre aux obligations à l'égard des titulaires de polices et aux obligations financières, tant dans des conditions normales que dans des conditions difficiles. Se reporter à la rubrique Risque de liquidité du rapport de gestion annuel de la compagnie pour la période close le 31 décembre 2024 pour obtenir de plus amples renseignements.

Flux de trésorerie

Flux de trésorerie

	Pour les trimestres clos les 31 mars	
	2025	2024
Flux de trésorerie liés aux activités suivantes :		
Exploitation	(167) \$	253 \$
Financement	(686)	(536)
Investissement	(2)	(214)
	(855)	(497)
Incidence des fluctuations des taux de change sur la trésorerie et les équivalents de trésorerie	89	88
Augmentation (diminution) de la trésorerie et des équivalents de trésorerie au cours de la période	(766)	(409)
Trésorerie et équivalents de trésorerie au début de la période	10 709	8 117
Trésorerie et équivalents de trésorerie à la fin de la période	9 943 \$	7 708 \$

Les flux de trésorerie liés aux activités d'exploitation sur une base consolidée, notamment les produits des activités d'assurance, 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. La catégorie Exploitation dans le tableau des flux de trésorerie comprend également les transferts et les retraits par les clients qui sont financés en partie par la vente d'actifs contre de la trésorerie. 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 2025, la trésorerie et les équivalents de trésorerie ont diminué de 766 M\$ par rapport au 31 décembre 2024. Au cours du premier trimestre de 2025, les flux de trésorerie affectés aux activités d'exploitation se sont chiffrés à 167 M\$, une baisse de 420 M\$ par rapport au premier trimestre de 2024. Les flux de trésorerie négatifs provenant des activités d'exploitation pour le premier trimestre de 2025 sont principalement attribuables au calendrier des achats de placements de portefeuille par rapport aux ventes, aux échéances et aux remboursements. La diminution par rapport à l'exercice précédent est principalement attribuable aux achats nets de placements de portefeuille au cours du trimestre considéré. Les flux de trésorerie affectés aux activités de financement se sont chiffrés à 686 M\$ et ont été principalement affectés au paiement de dividendes aux détenteurs d'actions ordinaires et privilégiées. Les flux de trésorerie affectés aux activités d'investissement se sont chiffrés à 2 M\$.

Engagements et obligations contractuelles

Les engagements et les obligations contractuelles n'ont pas changé de façon significative depuis le 31 décembre 2024.

Gestion et suffisance du capital

Le conseil d'administration examine et approuve le plan de capital annuel ainsi que les opérations sur capitaux propres conclues par la direction conformément au plan. Le plan de capital est conçu pour assurer le maintien d'un capital adéquat par la compagnie, en tenant compte de la stratégie, du profil de risques et des plans d'affaires de celle-ci. La compagnie a établi des politiques et des procédures pour déterminer, mesurer et présenter tous 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. En plus d'effectuer des opérations sur capitaux propres, la compagnie utilise et fournit des produits de réassurance traditionnels et structurés aux fins de la gestion des risques et 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 TSAV. Le ratio du TSAV au 31 mars 2025 est calculé conformément à la ligne directrice sur le Test de suffisance du capital des sociétés d'assurance vie de 2025 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 Canada Vie, la principale filiale en exploitation de Lifeco au Canada, exerce ses activités selon un ratio bien au-dessus de ces ratios de surveillance.

Le ratio du TSAV consolidé de la Canada Vie au 31 mars 2025 était de 130 %. Le ratio du TSAV ne tient pas compte de l'incidence des liquidités de 2,5 G\$ détenues par Lifeco, la société de portefeuille, au 31 mars 2025 (2,2 G\$ au 31 décembre 2024).

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

Ratio du TSAV

	31 mars 2025	31 déc. 2024
Capital de première catégorie	20 967 \$	20 142 \$
Capital de deuxième catégorie	7 502	5 253
Total du capital disponible	28 469	25 395
Provision d'excédent et dépôts admissibles	5 427	5 130
Total des ressources en capital	33 896 \$	30 525 \$
Capital requis	26 118 \$	23 516 \$
Ratio total (cible de surveillance du BSIF = 100 %)¹	130 %	130 %

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

Le ratio du TSAV, qui s'établissait à 130 % au 31 mars 2025, est demeuré stable par rapport au trimestre précédent. L'augmentation du ratio attribuable à l'incidence de la transition sur la présentation de l'information selon la ligne directrice de 2025, dans sa version modifiée pour tenir compte des fonds distincts assortis de garanties, a été contrebalancée par l'incidence du bénéfice diminué des dividendes. L'augmentation du capital disponible est attribuable à l'inclusion de la MSC pour les fonds distincts assortis de garanties. La hausse du capital requis est principalement attribuable à l'augmentation directe du risque à l'égard des garanties liées aux fonds distincts connexe à l'augmentation du capital disponible.

Aux États-Unis, la National Association of Insurance Commissioners a établi le ratio des fonds propres à risque comme norme de mesure de suffisance du capital. Empower, la société en exploitation américaine de Lifeco, présente ce ratio aux organismes de réglementation américains en matière d'assurance une fois par année. Le ratio des fonds propres à risque est présenté à titre informatif uniquement, et il ne vise pas à servir de moyen de classer les assureurs de façon générale ni à toute autre fin. Au 31 mars 2025, le ratio devrait continuer de se situer au-dessus de 500 %.

Initiatives réglementaires du BSIF en matière de capital

La Canada Vie présente maintenant ses informations en fonction des exigences de capital révisées relatives au risque à l'égard des garanties liées aux fonds distincts que le BSIF a introduites dans sa ligne directrice sur le TSAV pour 2025, qui est entrée en vigueur le 1^{er} janvier 2025.

Rendement des capitaux propres

	31 mars 2025	31 déc. 2024 (retraité)
Rendement des capitaux propres fondamental¹ par secteur		
Exploitation américaine	18,6 %	18,1 %
Exploitation canadienne	16,6 %	17,1 %
Exploitation européenne	16,2 %	16,1 %
Solutions de gestion du capital et des risques	42,2 %	42,2 %
Rendement des capitaux propres fondamental de Lifeco, excluant l'exploitation générale¹	19,3 %	19,3 %
Rendement des capitaux propres fondamental consolidé¹	17,2 %	17,5 %
Rendement des capitaux propres – activités poursuivies² par secteur		
Exploitation américaine	16,7 %	15,8 %
Exploitation canadienne	18,5 %	19,7 %
Exploitation européenne	14,9 %	15,9 %
Solutions de gestion du capital et des risques	27,8 %	32,3 %
Rendement des capitaux propres de Lifeco, excluant l'exploitation générale – activités poursuivies²	17,8 %	18,6 %
Rendement des capitaux propres consolidé – activités poursuivies²	15,6 %	16,7 %

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

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

La compagnie applique une méthode de répartition du capital qui permet d'effectuer un suivi du capital réparti nécessaire pour chaque secteur pris individuellement.

Le rendement des capitaux propres fondamental consolidé de Lifeco au 31 mars 2025 a diminué de 0,3 point de pourcentage par rapport au 31 décembre 2024. La diminution est principalement attribuable à l'augmentation des capitaux propres moyens pour les quatre derniers trimestres clos le 31 mars 2025.

Le rendement des capitaux propres consolidé de Lifeco au 31 mars 2025 a diminué de 1,1 point de pourcentage par rapport au 31 décembre 2024. La diminution est principalement attribuable à la diminution du bénéfice et à l'augmentation des capitaux propres moyens pour les quatre derniers trimestres clos le 31 mars 2025.

Notations

Cinq sociétés de notation indépendantes attribuent des notations à Lifeco et à ses sociétés en exploitation¹. 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.

Lifeco et ses principales filiales en exploitation reçoivent une notation groupée de la part de chaque agence de notation. Cette approche de notation groupée est essentiellement justifiée par des positions enviables sur le marché de l'assurance au Canada et la situation concurrentielle aux États-Unis et en Europe. Chacune des sociétés en exploitation de Lifeco profite d'un solide soutien financier implicite de Lifeco et est détenue par cette dernière.

Au cours du premier trimestre de 2025, les notations existantes attribuées à Lifeco et à ses principales filiales en exploitation sont demeurées inchangées. Au 31 mars 2025, toutes les agences jugeaient toujours que les perspectives des entités notées de Lifeco sont stables.

Pour obtenir la liste complète des notations attribuées à Great-West Lifeco et à ses principales filiales en exploitation, se reporter à la section Relations avec les investisseurs du site Web de la compagnie à l'adresse www.greatwestlifeco.com/fr.

¹ Ces notations ne sont pas une recommandation d'achat, de vente ou de détention des titres de la compagnie ou de ses filiales, et elles ne tiennent pas compte du cours du marché ou d'autres facteurs qui pourraient permettre de déterminer si un titre précis est adéquat pour un investisseur en particulier. De plus, les notations pourraient ne pas tenir compte de l'incidence éventuelle de tous les risques sur la valeur des titres, et elles sont susceptibles d'être revues ou retirées à tout moment par l'agence de notation.

Gestion des risques

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 tolérer pour atteindre ses objectifs d'affaires.

Au cours du trimestre clos le 31 mars 2025, aucune modification importante n'a été apportée aux pratiques de gestion et de contrôle des risques de la compagnie. Se reporter au rapport de gestion annuel de 2024 de la compagnie pour une description détaillée de la gestion des risques et des pratiques relatives au contrôle de la compagnie.

Mesures d'exposition et de sensibilité

Passifs au titre des contrats d'assurance et d'investissement

Dans le calcul des passifs au titre des contrats d'assurance de la compagnie, des hypothèses actuarielles ont été établies relativement aux taux de mortalité et de morbidité, au rendement des placements, aux charges d'exploitation, aux taux de résiliation des polices et aux taux d'utilisation des options facultatives liées aux polices ou aux provisions. Lorsque les hypothèses sont révisées afin de refléter les derniers résultats techniques ou un changement de perspectives, il en découle une variation de la valeur des passifs, qui a une incidence sur le bénéfice de la compagnie.

Mesures d'exposition et de sensibilité financières

Le tableau suivant présente l'incidence approximative qu'auraient sur le bénéfice net attribuable aux actionnaires de la compagnie certaines modifications des hypothèses formulées selon la meilleure estimation de la direction. Une description des méthodes utilisées pour calculer les sensibilités au risque financier de la compagnie est présentée à la rubrique Sommaire des estimations comptables critiques du rapport de gestion annuel de la compagnie pour l'exercice clos le 31 décembre 2024. En ce qui concerne les modifications des hypothèses financières, la sensibilité est présentée déduction faite de l'incidence correspondante sur le bénéfice de la variation de la valeur des passifs et des actifs qui couvrent les passifs. Les sensibilités du bénéfice net attribuable aux actionnaires, du bénéfice fondamental, des capitaux propres attribuables aux actionnaires et de la MSC aux modifications des hypothèses financières présentées ci-après ont été arrondies à 25 M\$ près.

Le tableau suivant présente l'incidence sur le bénéfice net attribuable aux actionnaires d'une augmentation ou d'une diminution immédiate de 50 points de base des écarts de crédit, et aucune modification n'a été apportée à la prime d'illiquidité finale. L'incidence réelle des variations des écarts de crédit dépendra des régions où les changements se produisent, ainsi que des variations des écarts de crédit par durée. Une variation des écarts de crédit peut également donner lieu à une variation de la correction de valeur pour risque de crédit incluse dans le taux d'actualisation, en fonction des conditions du marché et de crédit en vigueur à ce moment. Toute incidence éventuelle sur le bénéfice qui pourrait découler d'une telle variation n'est pas reflétée dans les sensibilités présentées ci-dessous.

Mesures d'exposition et de sensibilité financières

	Bénéfice net attribuable aux actionnaires		Capitaux propres attribuables aux actionnaires		MSC ¹		TSAV ²	
	31 mars 2025	31 déc. 2024	31 mars 2025	31 déc. 2024	31 mars 2025	31 déc. 2024	31 mars 2025	31 déc. 2024
Rendement des placements :								
Variation des taux d'intérêt sans risque								
Augmentation de 50 points de base	125 \$	125 \$	100 \$	75 \$	50 \$	50 \$	0 point	(1) point
Diminution de 50 points de base	(150)	(150)	(150)	(125)	(100)	(100)	< (1) point	< 1 point
Variation des écarts de crédit								
Augmentation de 50 points de base	225 \$	250 \$	300 \$	325 \$	25 \$	50 \$	0 point	0 point
Diminution de 50 points de base	(300)	(300)	(400)	(400)	(50)	(75)	< (1) point	< (1) point
Variation des valeurs des actions ordinaires cotées en bourse ¹								
Hausse de 20 %	100 \$	100 \$	550 \$	525 \$	375 \$	450 \$	< 1 point	(1) point
Hausse de 10 %	50	50	275	250	175	225	0 point	< (1) point
Baisse de 10 %	(50)	(50)	(275)	(250)	(200)	(225)	< (1) point	< 1 point
Baisse de 20 %	(100)	(100)	(550)	(525)	(350)	(425)	(1) point	< (1) point
Variation des valeurs des autres actifs qui ne sont pas à revenu fixe								
Hausse de 10 %	425 \$	425 \$	450 \$	475 \$	— \$	— \$	< 1 point	1 point
Hausse de 5 %	200	225	225	250	—	—	0 point	< 1 point
Baisse de 5 %	(225)	(225)	(225)	(250)	—	—	< (1) point	< (1) point
Baisse de 10 %	(450)	(450)	(475)	(500)	—	—	(1) point	(1) point

¹ L'incidence sur le total de la MSC est avant impôt.

² Les sensibilités du TSAV 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. Au 31 décembre 2024, les sensibilités du TSAV ont été préparées selon la ligne directrice du TSAV de 2024. Au 31 mars 2025, elles ont été préparées en vertu de la ligne directrice du TSAV de 2025.

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

Les sensibilités présentées ci-dessus reflètent l'incidence immédiate des fluctuations des marchés sur le bénéfice net attribuable aux actionnaires, les capitaux propres attribuables aux actionnaires et le ratio du TSAV. S'il y a une variation soutenue des marchés des placements, l'incidence sur le bénéfice, sur les capitaux propres attribuables aux actionnaires et sur le ratio du TSAV variera au fil du temps, en raison d'une combinaison de facteurs, y compris l'incidence d'une variation soutenue du bénéfice fondamental annualisé.

Les sensibilités additionnelles présentées ci-après illustrent l'incidence approximative, sur une période de 12 mois, qu'auraient sur le bénéfice fondamental de la compagnie des variations immédiates des taux d'intérêt sans risque et des valeurs des actions ordinaires cotées en bourse. Les sensibilités présentées ci-dessous sont principalement reflétées dans les honoraires liés aux actifs des secteurs d'activité Retraite et Gestion du patrimoine de la Compagnie, dans le bénéfice relatif au surplus et dans les marges liées aux écarts du fonds général. Les sensibilités ci-après tiennent compte des suppositions suivantes : aucune variation ultérieure des taux d'intérêt n'aura lieu et les marchés boursiers réaliseront les rendements prévus par la suite. S'il y a une variation soutenue des marchés des placements, certaines mesures prises par la direction et modifications des comportements des titulaires de polices sont susceptibles de se produire, lesquelles ne sont pas reflétées dans les sensibilités présentées ci-après.

Ci-après sont présentées les incidences estimatives d'une variation immédiate des taux d'intérêt et des marchés boursiers, arrondie au multiple de 25 M\$ le plus près, pour les 12 premiers mois. Les incidences au-delà de cette période pourraient différer.

- Une diminution (augmentation) parallèle immédiate de 50 points de base des taux d'intérêt sans risque entraînerait une baisse (hausse) d'environ 75 M\$ du bénéfice fondamental de la compagnie.
- Une diminution (augmentation) immédiate de 10 % des valeurs des actions ordinaires cotées en bourse entraînerait une baisse (hausse) d'environ 200 M\$ du bénéfice fondamental de la compagnie.

L'incidence potentielle sur le bénéfice net attribuable aux actionnaires de la compagnie ne tient pas compte des modifications éventuelles futures des hypothèses relatives au taux d'investissement final de la compagnie. Au 31 mars 2025 et au 31 décembre 2024, une hausse ou une baisse de 10 points de base du taux d'investissement final dans toutes les régions se traduirait respectivement par une augmentation approximative de 25 M\$ ou une diminution approximative de 25 M\$ après impôt du bénéfice net attribuable aux actionnaires de la compagnie. De plus, au 31 mars 2025 et au 31 décembre 2024, une hausse ou une baisse de 10 points de base du taux d'investissement final dans toutes les régions se traduirait respectivement par une augmentation de 50 M\$ ou une diminution de 50 M\$ avant impôt attribuable à la MSC de la compagnie.

Se reporter à la rubrique Méthodes comptables – Sommaire des estimations comptables critiques du rapport de gestion annuel de la compagnie pour l'exercice clos le 31 décembre 2024 pour obtenir de plus amples renseignements sur les sensibilités du bénéfice.

Normes internationales d'information financière

En raison de la nature évolutive des normes IFRS, certaines modifications de ces normes ont une incidence sur la compagnie en 2025 et certaines modifications pourraient avoir une incidence sur la compagnie pour les périodes de présentation ultérieures. La compagnie surveille activement les modifications futures aux normes IFRS proposées par l'International Accounting Standards Board (l'IASB) dans le but d'évaluer si ces modifications sont susceptibles d'avoir une incidence sur les résultats ou les activités de la compagnie.

Changements de méthodes comptables

La compagnie a adopté les modifications des normes IFRS pour IAS 21 *Effets des variations des cours des monnaies étrangères*, qui sont entrées en vigueur le 1^{er} janvier 2025. L'adoption de ces modifications n'a pas eu d'incidence significative sur les états financiers de la compagnie.

Pour obtenir de plus amples renseignements, se reporter à la note 2 des états financiers consolidés intermédiaires résumés non audités de la compagnie pour la période close le 31 mars 2025.

Autres renseignements

Sommaire des reclassements au titre du bénéfice

Sommaire des reclassements au titre du bénéfice entre les secteurs opérationnels et l'exploitation générale – T1 2024

	Exploitation américaine	Exploitation canadienne	Exploitation européenne	Solutions de gestion du capital et des risques	Exploitation générale	Total
Bénéfice fondamental – données présentées pour le T1 2024	286 \$	302 \$	197 \$	195 \$	(2) \$	978 \$
Reclassements :						
Charges (avant impôt)	6	12	8	4	(30)	—
Charges financières (avant impôt)	51	39	26	7	(123)	—
Impôt	(26)	(13)	(5)	(1)	45	—
Autres incidences :						
PanAgora (après impôt)	4	—	—	—	(4)	—
Dividendes sur les actions de Franklin Templeton (après impôt)	(21)	—	—	—	21	—
Anciens portefeuilles de produits d'assurance de l'exploitation américaine (après impôt)	1	—	—	—	(1)	—
Produit assorti d'une GRV (après impôt)	1	—	—	—	(1)	—
Total des reclassements	16	38	29	10	(93)	—
Bénéfice fondamental – données reclassées pour le T1 2024	302	340	226	205	(95)	978
Total des éléments exclus du bénéfice fondamental – données présentées pour le T1 2024	(53)	51	(10)	65	—	53
Total des éléments exclus du bénéfice fondamental – données reclassées	(7)	—	—	—	7	—
Total des éléments exclus du bénéfice fondamental – données reclassées pour le T1 2024	(60)	51	(10)	65	7	53
Bénéfice net lié aux activités poursuivies	242 \$	391 \$	216 \$	270 \$	(88) \$	1 031 \$

Sommaire des reclassements au titre du bénéfice entre les secteurs opérationnels et l'exploitation générale – T4 2024

	Exploitation américaine	Exploitation canadienne	Exploitation européenne	Solutions de gestion du capital et des risques	Exploitation générale	Total
Bénéfice fondamental – données présentées pour le T4 2024	367 \$	321 \$	231 \$	223 \$	(27) \$	1 115 \$
Reclassements :						
Charges (avant impôt)	8	16	11	4	(39)	—
Charges financières (avant impôt)	53	37	25	6	(121)	—
Impôt	(28)	(12)	(7)	(1)	48	—
Autres incidences :						
PanAgora (après impôt)	(1)	—	—	—	1	—
Dividendes sur les actions de Franklin Templeton (après impôt)	(14)	—	—	—	14	—
Anciens portefeuilles de produits d'assurance de l'exploitation américaine (après impôt)	(5)	—	—	—	5	—
Produit assorti d'une GRV (après impôt)	1	—	—	—	(1)	—
Total des reclassements	14	41	29	9	(93)	—
Bénéfice fondamental – données reclassées pour le T4 2024	381	362	260	232	(120)	1 115
Total des éléments exclus du bénéfice fondamental – données présentées pour le T4 2024	(63)	15	79	(29)	(1)	1
Total des éléments exclus du bénéfice fondamental – données reclassées	15	—	—	—	(15)	—
Total des éléments exclus du bénéfice fondamental – données reclassées pour le T4 2024	(48)	15	79	(29)	(16)	1
Bénéfice net lié aux activités poursuivies	333 \$	377 \$	339 \$	203 \$	(136) \$	1 116 \$

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 principes comptables généralement reconnus (les 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'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 selon les normes IFRS.

Le bénéfice fondamental (la perte fondamentale) exclut les éléments suivants du bénéfice net présenté selon les normes IFRS :

- Les incidences liées aux marchés, lorsque les rendements réels des marchés au cours de la période considérée diffèrent des rendements prévus à long terme;
- La révision des hypothèses actuarielles et les mesures prises par la direction qui influent sur l'évaluation des actifs et des passifs;
- Les incidences de la transformation des activités, qui incluent les coûts d'acquisition et de dessaisissement ainsi que les coûts de restructuration et d'intégration;

Rapport de gestion

- Les règlements juridiques significatifs, les charges pour perte de valeur significatives liées au goodwill et aux immobilisations incorporelles, les incidences des pertes de valeur liées aux modifications des taux d'imposition sur la réévaluation des actifs et des passifs d'impôt différé et autres éléments fiscaux, les profits nets, pertes nettes ou coûts nets liés à la cession ou à l'acquisition d'une entreprise et le bénéfice net (perte nette) lié aux activités abandonnées;
- L'incidence directe des cours des actions et des taux d'intérêt sur l'évaluation des actifs couvrant le surplus et des passifs;
- L'amortissement des immobilisations incorporelles à durée déterminée liées aux acquisitions;
- Les autres éléments qui, lorsqu'ils sont déduits, aident à expliquer la performance sous-jacente de la compagnie.

Lifeco

	Pour les trimestres clos les		
	31 mars 2025	31 déc. 2024	31 mars 2024
Bénéfice fondamental	1 030 \$	1 115 \$	978 \$
Éléments exclus du bénéfice fondamental de Lifeco			
Expérience sur le marché par rapport aux attentes (avant impôt)	(113) \$	59 \$	136 \$
(Charge) économie d'impôt sur le résultat	22	(21)	(29)
Révision des hypothèses et mesures prises par la direction (avant impôt)	(42)	21	3
(Charge) économie d'impôt sur le résultat	10	(5)	(4)
Incidences de la transformation des activités (avant impôt) ¹	(13)	(34)	(67)
(Charge) économie d'impôt sur le résultat ¹	3	4	18
Amortissement des immobilisations incorporelles à durée déterminée liées aux acquisitions (avant impôt) ¹	(51)	(51)	(50)
(Charge) économie d'impôt sur le résultat ¹	14	14	12
Incidence des modifications des lois fiscales et autres incidences fiscales (avant impôt) ¹	—	—	—
(Charge) économie d'impôt sur le résultat ¹	—	14	34
Total avant impôt des éléments exclus du bénéfice fondamental	(219) \$	(5) \$	22 \$
Incidence sur l'impôt sur le résultat des éléments exclus du bénéfice fondamental	49	6	31
Bénéfice net lié aux activités poursuivies	860 \$	1 116 \$	1 031 \$
Bénéfice net (perte nette) lié aux activités abandonnées (après impôt)	—	—	(115)
Profit net à la cession d'activités abandonnées (après impôt)	—	—	44
Bénéfice net – détenteurs d'actions ordinaires	860 \$	1 116 \$	960 \$

¹ Inclus dans les autres incidences non liées aux marchés.

Exploitation américaine

	Pour les trimestres clos les		
	31 mars 2025	31 déc. 2024 (retraité)	31 mars 2024 (retraité)
Bénéfice fondamental	365 \$	381 \$	302 \$
Éléments exclus du bénéfice fondamental			
Expérience sur le marché par rapport aux attentes (avant impôt)	2 \$	(6) \$	(3) \$
(Charge) économie d'impôt sur le résultat	—	—	1
Incidences de la transformation des activités (avant impôt) ¹	(1)	(19)	(44)
(Charge) économie d'impôt sur le résultat ¹	—	5	12
Amortissement des immobilisations incorporelles à durée déterminée liées aux acquisitions (avant impôt) ¹	(38)	(37)	(34)
(Charge) économie d'impôt sur le résultat ¹	10	9	8
Bénéfice net lié aux activités poursuivies	338 \$	333 \$	242 \$
Bénéfice net (perte nette) lié aux activités abandonnées (après impôt)	—	—	(115)
Profit net à la cession d'activités abandonnées (après impôt)	—	—	44
Bénéfice net – détenteurs d'actions ordinaires	338 \$	333 \$	171 \$

¹ Inclus dans les autres incidences non liées aux marchés.

Exploitation canadienne

	Pour les trimestres clos les		
	31 mars 2025	31 déc. 2024 (retraité)	31 mars 2024 (retraité)
Bénéfice fondamental	316 \$	362 \$	340 \$
Éléments exclus du bénéfice fondamental			
Expérience sur le marché par rapport aux attentes (avant impôt)	(9) \$	16 \$	93 \$
(Charge) économie d'impôt sur le résultat	(1)	(7)	(26)
Révision des hypothèses et mesures prises par la direction (avant impôt)	—	—	9
(Charge) économie d'impôt sur le résultat	—	—	(3)
Incidences de la transformation des activités (avant impôt) ¹	(2)	(5)	(23)
(Charge) économie d'impôt sur le résultat ¹	1	1	6
Amortissement des immobilisations incorporelles à durée déterminée liées aux acquisitions (avant impôt) ¹	(6)	(6)	(7)
(Charge) économie d'impôt sur le résultat ¹	2	2	2
Incidence des modifications des lois fiscales et autres incidences fiscales (avant impôt) ¹	—	—	—
(Charge) économie d'impôt sur le résultat ¹	—	14	—
Bénéfice net – détenteurs d'actions ordinaires	301 \$	377 \$	391 \$

¹ Inclus dans les autres incidences non liées aux marchés.

Exploitation européenne

	Pour les trimestres clos les		
	31 mars 2025	31 déc. 2024 (retraité)	31 mars 2024 (retraité)
Bénéfice fondamental	239 \$	260 \$	226 \$
Éléments exclus du bénéfice fondamental			
Expérience sur le marché par rapport aux attentes (avant impôt)	(47) \$	55 \$	(15) \$
(Charge) économie d'impôt sur le résultat	11	(9)	3
Révision des hypothèses et mesures prises par la direction (avant impôt)	(32)	26	—
(Charge) économie d'impôt sur le résultat	8	(6)	—
Incidences de la transformation des activités (avant impôt) ¹	(10)	23	—
(Charge) économie d'impôt sur le résultat ¹	2	(6)	—
Amortissement des immobilisations incorporelles à durée déterminée liées aux acquisitions (avant impôt) ¹	(5)	(6)	(6)
(Charge) économie d'impôt sur le résultat ¹	1	2	1
Incidence des modifications des lois fiscales (avant impôt) ¹	—	—	—
(Charge) économie d'impôt sur le résultat ¹	—	—	7
Bénéfice net – détenteurs d'actions ordinaires	167 \$	339 \$	216 \$

¹ Inclus dans les autres incidences non liées aux marchés.

Solutions de gestion du capital et des risques

	Pour les trimestres clos les		
	31 mars 2025	31 déc. 2024 (retraité)	31 mars 2024 (retraité)
Bénéfice fondamental	213 \$	232 \$	205 \$
Éléments exclus du bénéfice fondamental			
Expérience sur le marché par rapport aux attentes (avant impôt)	(35) \$	(23) \$	49 \$
(Charge) économie d'impôt sur le résultat	7	(2)	(4)
Révision des hypothèses et mesures prises par la direction (avant impôt)	(1)	(5)	(6)
(Charge) économie d'impôt sur le résultat	—	1	(1)
Incidence des modifications des lois fiscales (avant impôt) ¹	—	—	—
(Charge) économie d'impôt sur le résultat ¹	—	—	27
Bénéfice net – détenteurs d'actions ordinaires	184 \$	203 \$	270 \$

¹ Inclus dans les autres incidences non liées aux marchés.

Exploitation générale

	Pour les trimestres clos les		
	31 mars 2025	31 déc. 2024 (retraité)	31 mars 2024 (retraité)
Bénéfice fondamental (perte fondamentale)	(103) \$	(120) \$	(95) \$
Éléments exclus du bénéfice fondamental (de la perte fondamentale)			
Expérience sur le marché par rapport aux attentes (avant impôt)	(24) \$	17 \$	12 \$
(Charge) économie d'impôt sur le résultat	5	(3)	(3)
Révision des hypothèses et mesures prises par la direction (avant impôt)	(9)	—	—
(Charge) économie d'impôt sur le résultat	2	—	—
Incidences de la transformation des activités (avant impôt) ¹	—	(33)	—
(Charge) économie d'impôt sur le résultat ¹	—	4	—
Amortissement des immobilisations incorporelles à durée déterminée liées aux acquisitions (avant impôt) ¹	(2)	(2)	(3)
(Charge) économie d'impôt sur le résultat ¹	1	1	1
Bénéfice net (perte nette) – détenteurs d'actions ordinaires	(130) \$	(136) \$	(88) \$

¹ Inclus dans les autres incidences non liées aux marchés.

Bénéfice fondamental avant impôt

Représente le bénéfice fondamental (la perte fondamentale) avant impôt sur le résultat, bénéfice (perte) attribuable aux participations ne donnant pas le contrôle et dividendes sur actions privilégiées.

Lifeco

	Pour les trimestres clos les		
	31 mars 2025	31 déc. 2024	31 mars 2024
Bénéfice fondamental (avant impôt)	1 282 \$	1 362 \$	1 230 \$
Éléments exclus du bénéfice fondamental de Lifeco (avant impôt)			
Expérience sur le marché par rapport aux attentes (avant impôt)	(113) \$	59 \$	136 \$
Révision des hypothèses et mesures prises par la direction (avant impôt)	(42)	21	3
Incidences de la transformation des activités (avant impôt) ¹	(13)	(34)	(67)
Amortissement des immobilisations incorporelles à durée déterminée liées aux acquisitions (avant impôt) ¹	(51)	(51)	(50)
Total avant impôt des éléments exclus du bénéfice fondamental	(219) \$	(5) \$	22 \$
Compte de participation	15	31	6
Bénéfice avant impôt	1 078 \$	1 388 \$	1 258 \$

¹ Inclus dans les autres incidences non liées aux marchés.

Actif administré, actif géré ou sous-services-conseils et actif des clients

L'actif administré, l'actif géré ou sous services-conseils et l'actif des clients sont des mesures financières non conformes aux PCGR. Ces mesures 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 l'actif géré ou sous services-conseils et l'actif administré seulement (dont le total correspond au total de l'actif des clients) et d'autres actifs au bilan.

L'actif des clients représente le total de l'actif géré ou sous services-conseils des clients et de l'actif administré seulement des clients pour les secteurs d'activité Retraite et Gestion du patrimoine de la compagnie.

L'actif des clients est classé comme actif géré ou sous services-conseils lorsque la compagnie touche des honoraires pour un ou plusieurs des services suivants : les services de gestion de placements pour les fonds exclusifs ou les comptes institutionnels, la gestion de portefeuilles discrétionnaires au nom des clients et la prestation de conseils financiers. L'actif géré ou sous services-conseils se rapporte seulement aux secteurs d'activité Retraite et Gestion du patrimoine de la compagnie.

Se reporter à la rubrique Glossaire du présent document pour obtenir la définition de l'actif administré seulement.

Les autres actifs au bilan comprennent les actifs au titre des contrats d'assurance, les actifs au titre des contrats de réassurance, le goodwill et les immobilisations incorporelles, les autres actifs, ainsi que la tranche de l'actif investi et des placements pour le compte des titulaires de polices de fonds distincts qui n'est pas comprise dans le total de l'actif des clients.

Lifeco¹

	31 mars 2025	31 déc. 2024 (retraité)	31 mars 2024 (retraité)
Actif administré			
Actif géré ou sous services-conseils	1 013 530 \$	1 006 384 \$	917 836 \$
Actif administré seulement ²	1 993 588	2 026 945	1 738 875
Total de l'actif des clients	3 007 118 \$	3 033 329 \$	2 656 711 \$
Autres actifs au bilan	230 983	232 969	198 453
Total de l'actif administré	3 238 101 \$	3 266 298 \$	2 855 164 \$
dont : total des actifs au bilan	804 144 \$	802 163 \$	736 722 \$
dont : actif investi	247 807 \$	243 785 \$	227 673 \$

¹ Le total de l'actif administré de Lifeco comprend l'actif géré lié à PanAgora Asset Management qui est inclus dans l'exploitation générale.

² Se reporter à la rubrique Glossaire du présent document pour obtenir de plus amples renseignements sur ces mesures.

Exploitation américaine

	31 mars 2025	31 déc. 2024 (retraité)	31 mars 2024 (retraité)
Actif administré			
Actif géré ou sous services-conseils	513 132 \$	507 615 \$	466 148 \$
Actif administré seulement ¹	1 986 093	2 019 475	1 732 426
Total de l'actif des clients	2 499 225 \$	2 527 090 \$	2 198 574 \$
Autres actifs au bilan	51 647	56 602	35 556
Total de l'actif administré	2 550 872 \$	2 583 692 \$	2 234 130 \$
dont : total des actifs au bilan	337 243 \$	342 253 \$	313 718 \$
dont : actif investi	91 468 \$	89 768 \$	86 104 \$

¹ Se reporter à la rubrique Glossaire du présent document pour obtenir de plus amples renseignements sur ces mesures.

Exploitation canadienne

	31 mars 2025	31 déc. 2024 (retraité)	31 mars 2024 (retraité)
Actif administré			
Actif géré ou sous services-conseils	193 387 \$	194 456 \$	180 375 \$
Actif administré seulement ¹	2 972	2 888	2 737
Total de l'actif des clients	196 359 \$	197 344 \$	183 112 \$
Autres actifs au bilan	110 067	108 628	100 010
Total de l'actif administré	306 426 \$	305 972 \$	283 122 \$
dont : total des actifs au bilan	227 254 \$	226 873 \$	210 404 \$
dont : actif investi	99 429 \$	98 262 \$	90 479 \$

¹ Se reporter à la rubrique Glossaire du présent document pour obtenir de plus amples renseignements sur ces mesures.

Exploitation européenne

	31 mars 2025	31 déc. 2024 (retraité)	31 mars 2024 (retraité)
Actif administré			
Actif géré ou sous services-conseils	260 760 \$	256 126 \$	226 149 \$
Actif administré seulement ¹	4 523	4 582	3 712
Total de l'actif des clients	265 283 \$	260 708 \$	229 861 \$
Autres actifs au bilan	57 256	56 031	53 870
Total de l'actif administré	322 539 \$	316 739 \$	283 731 \$
dont : total des actifs au bilan	227 634 \$	221 329 \$	203 583 \$
dont : actif investi	45 334 \$	44 321 \$	42 457 \$

¹ Se reporter à la rubrique Glossaire du présent document pour obtenir de plus amples renseignements sur ces mesures.

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 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 normes IFRS 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) 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.

- **Capital fondamental généré** – Cette mesure est exprimée en pourcentage du bénéfice fondamental et décrit le capital généré ou employé par l'entreprise au-delà de la cible opérationnelle interne de la compagnie à l'égard du capital. Le capital fondamental généré correspond au bénéfice fondamental, plus les fluctuations internes de la MSC et de l'ajustement au titre du risque, le cas échéant, moins la variation du capital requis relativement aux nouvelles affaires et le règlement différé des affaires en vigueur, selon les cibles opérationnelles internes de la compagnie. Ces éléments excluent l'incidence des produits avec participation et des éléments théoriquement similaires à ceux exclus du bénéfice fondamental.
 - Les fluctuations internes de la MSC se rapportent à la MSC (excluant les produits avec participation), plus l'incidence des nouvelles affaires en matière d'assurance, plus les fluctuations attendues du rendement des actifs et des taux arrêtés, plus la MSC comptabilisée pour les services fournis, plus les profits et pertes liés à l'expérience.
- **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.
- **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 les taux d'imposition effectifs pour les détenteurs d'actions ordinaires.
- **Ratio d'efficience** – Ce ratio est calculé pour les quatre derniers trimestres et correspond aux charges d'exploitation et frais administratifs fondamentaux avant impôt liés aux produits sans participation divisés par la somme du bénéfice fondamental avant impôt et des charges d'exploitation et frais administratifs fondamentaux avant impôt liés aux produits sans participation.
- **Marge d'exploitation fondamentale avant impôt** – Cette mesure représente le bénéfice d'exploitation exprimé en pourcentage des honoraires et du bénéfice relatif à l'écart.
- **Ratio cours/bénéfice** – Le cours de clôture de l'action de la compagnie divisé par son bénéfice fondamental par action pour les quatre derniers trimestres.

Glossaire

- **Honoraires liés aux actifs** – Cette mesure représente les honoraires gagnés qui sont directement liés au niveau de l'actif des clients qui est sous services-conseils, géré ou administré, ce qui comprend les produits de fonds distincts.
- **Charges et commissions liées aux actifs** – Cette mesure représente les charges variables (comme les commissions et les bonis liés aux actifs, les charges liées aux comptes gérés et les coûts liés aux sous-conseillers et aux gestionnaires de fonds) engagées lorsque les honoraires et les autres produits sont générés.
- **Actif administré seulement** – L'actif des clients est classé comme actif administré seulement lorsque 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. Les actifs inclus dans l'actif administré seulement ne sont pas inclus dans l'actif géré ou sous services-conseils.
- **Révision des hypothèses et mesures prises par la direction** – L'incidence sur le bénéfice net découlant i) des révisions apportées aux méthodes et aux hypothèses utilisées pour évaluer les actifs et les passifs au titre des contrats d'assurance et d'investissement de la compagnie et ii) des mesures prises par la direction au cours de la période de présentation de l'information financière considérée, qui comprennent, sans s'y limiter, les changements apportés aux caractéristiques des produits en vigueur (y compris les prix), et les contrats de réassurance nouveaux ou révisés relatifs à des polices en vigueur. La révision des hypothèses et les mesures prises par la direction sont exclues du bénéfice fondamental.
- **Moyenne de l'actif des clients** – Correspond à la moyenne des soldes d'ouverture et de clôture de l'actif des clients au cours de la période de présentation de l'information financière, calculée à l'aide des soldes quotidiens, lorsqu'ils sont disponibles, et des soldes mensuels ou trimestriels lorsque les soldes quotidiens ne sont pas disponibles.
- **Incidences de la transformation des activités** – Les incidences de la transformation des activités comprennent les coûts d'acquisition et de cession ainsi que les coûts de restructuration et d'intégration.
- **Valeur comptable par action ordinaire** – Cette mesure correspond aux capitaux propres attribuables aux détenteurs d'actions ordinaires de Lifeco divisés par le nombre d'actions ordinaires en circulation à la fin de la période.
- **Marge sur services contractuels (MSC)** – La MSC d'un groupe de contrats d'assurance représente le profit non acquis que la compagnie s'attend à comptabiliser dans l'avenir à mesure qu'elle fournira les services prévus à ces contrats. Lors de la comptabilisation initiale d'un groupe de contrats d'assurance, si le total des flux de trésorerie d'exécution, des actifs décomptabilisés au titre des flux de trésorerie liés aux frais d'acquisition et des flux de trésorerie découlant des contrats à cette date constitue une entrée de trésorerie nette, le groupe de contrats est non déficitaire. Dans ce cas, la MSC correspond à un montant égal et opposé à l'entrée de trésorerie nette, ce qui n'entraîne pas de produits nets ou de charges nettes à la comptabilisation initiale.
- **Capitaux propres attribuables aux détenteurs d'actions ordinaires** – Cette mesure financière se compose d'éléments figurant au bilan 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.

- **Composantes du bénéfice** – L’analyse des composantes du bénéfice fournit des renseignements supplémentaires sur les principales sources de bénéfices de Lifeco et elle constitue une présentation uniforme par les pairs du secteur de l’assurance au Canada. L’approche des composantes du bénéfice présente le bénéfice net attribuable aux détenteurs d’actions ordinaires, qui se compose du bénéfice fondamental fondé sur les composantes du bénéfice et des éléments exclus du bénéfice fondamental. En ce qui a trait au résultat fondamental des activités d’assurance, l’approche des composantes du bénéfice fournit des détails sur le bénéfice prévu au titre des activités d’assurance, l’incidence des nouvelles affaires et les gains et pertes liés à l’expérience. Pour ce qui est du résultat net fondamental des activités de placement, l’approche des composantes du bénéfice fournit des détails sur les rendements attendus des placements, les résultats au chapitre du crédit, les activités de négociations et le bénéfice lié au surplus. Selon l’approche des composantes du bénéfice, les autres produits et charges fondamentaux sont présentés séparément, accompagnés de détails supplémentaires à propos des honoraires nets et autres bénéfices relatifs à l’écart non directement attribuables et autres charges, de l’impôt sur le résultat sur le bénéfice fondamental, des participations ne donnant pas le contrôle, des dividendes sur actions privilégiées et d’autres éléments.
- **Ratio de levier financier** – Cette mesure est définie comme la dette, les titres hybrides et les actions privilégiées divisés par le total du capital investi consolidé. Le dénominateur inclut également le solde après impôt de la MSC pour les produits sans participation, autre que la MSC associée aux garanties liées aux fonds distincts, ce qui reflète le fait que la MSC représente le bénéfice futur et qu’elle est considérée comme étant du capital disponible en vertu du TSAV.
- **Modèle d’évaluation général (MEG)** – La compagnie applique ce modèle d’évaluation à tous les contrats d’assurance qui ne sont pas évalués en vertu de la MRP ou de la MHV.
- **Charges d’exploitation et frais administratifs, montant brut** – Cette mesure financière non conforme aux PCGR exclut certaines charges et commissions et certains honoraires de sous-conseillers liés à l’assurance.
- **Primes en vigueur – Garanties collectives (produits assurés)** – Cette mesure représente la valeur des primes en vigueur à la fin de la période de présentation de l’information financière pour lesquelles Lifeco prend en charge les risques d’assurance liés à une solution de garanties collectives. La compagnie peut présenter la variation nette des primes comptables de la gamme de produits collectifs d’assurance vie et d’assurance maladie d’une période à l’autre, excluant l’incidence de la conversion des devises, qui représente l’incidence nette des nouvelles souscriptions, des résiliations et de la croissance interne des affaires en vigueur pour la période.
- **Honoraires et autres produits – Garanties collectives (SAS et autres contrats fondés sur les honoraires)** – Cette mesure représente les produits tirés des services administratifs seulement (SAS) et des autres contrats fondés sur les honoraires pour lesquels les contrats sont autoassurés par les clients et sont administrés en leur nom par la compagnie, ainsi que d’autres services accessoires.
- **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 2025	31 mars 2024
Dollar américain	1,43	1,35
Livre sterling	1,81	1,71
Euro	1,51	1,46

- **Expérience sur le marché par rapport aux attentes** – 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 au titre des 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 au titre des garanties liées aux fonds distincts qui sont couverts et le rendement des actifs de couvertures connexes;

- l'incidence sur les passifs au titre des garanties liées aux fonds distincts qui ne sont pas couverts;
- les incidences liées aux marchés qui diffèrent des attentes à l'égard des actifs couvrant le surplus, des actifs du fonds général et des passifs au titre des contrats d'assurance et d'investissement qu'ils couvrent;
- les autres incidences liées aux marchés sur les actifs du fonds général et les passifs au titre des contrats d'assurance et d'investissement qu'ils couvrent qui ne peuvent être attribuées aux attentes pour la période.
- **Entrées (sorties) d'actifs nettes** – Cette mesure sert d'indicateur de la capacité de la compagnie à attirer de nouvelles affaires et à conserver les affaires existantes. Les entrées (sorties) d'actifs nettes se composent des éléments suivants :
 - Pour l'exploitation canadienne, les entrées (sorties) d'actifs nettes 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 l'exploitation européenne, les entrées (sorties) d'actifs nettes comprennent les entrées et sorties de trésorerie liées aux actifs des fonds distincts, à l'actif des fonds communs de placement exclusifs et des comptes institutionnels et aux autres actifs administrés.
 - Pour Empower, les entrées (sorties) d'actifs nettes comprennent les entrées et sorties de trésorerie liées aux actifs des fonds distincts, aux actifs du fonds général, aux fonds communs de placement exclusifs et aux fonds communs de placement non exclusifs, ainsi qu'aux autres actifs gérés.
 - Pour PanAgora, les entrées (sorties) d'actifs nettes comprennent les souscriptions et les rachats liés aux comptes institutionnels.
- **Bénéfice net lié aux activités poursuivies** – Cette mesure est définie comme le bénéfice net – détenteurs d'actions ordinaires moins le bénéfice net (la perte nette) lié aux activités abandonnées et le profit net à la cession d'activités abandonnées. Les activités abandonnées représentent les résultats de Putnam Investments. Le 1^{er} janvier 2024, Lifeco a conclu la vente précédemment annoncée de Putnam Investments à Franklin Resources, Inc., qui exerce ses activités sous le nom de Franklin Templeton.
- **Honoraires et bénéfice relatif à l'écart, montant net** – Cette mesure correspond aux honoraires et au bénéfice relatif à l'écart moins les charges et les commissions liées aux actifs.
- **Charges d'exploitation et frais administratifs fondamentaux liés aux produits sans participation** – Les charges d'exploitation et frais administratifs fondamentaux liés aux produits sans participation excluent les coûts de transformation des activités et les autres charges qui sont exclus du bénéfice fondamental.
- **Bureau du surintendant des institutions financières Canada (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.
- **Autres honoraires** – Cette mesure représente les autres honoraires gagnés qui ne sont pas directement liés au niveau de l'actif des clients, ainsi que le total du résultat des activités d'assurance fondamentale lié aux produits en unités de compte, aux produits unitaires à profit et aux produits de rentes variables offerts par le secteur d'activité Gestion du patrimoine.
- **Méthode de la répartition des primes (MRP)** – La compagnie applique ce modèle d'évaluation aux contrats dont la période de couverture n'excède pas un an et ceux qui sont relativement stables et dont les flux de trésorerie d'exécution varient peu. La faible variabilité des flux de trésorerie d'exécution indique qu'il n'existe aucune différence importante dans l'évaluation par rapport au modèle d'évaluation général (MEG).
- **Ratio cours/valeur comptable** – Le cours de clôture de l'action de la compagnie divisé par sa valeur comptable par action.
- **Ratio cours/bénéfice** – Le cours de clôture de l'action de la compagnie divisé par son bénéfice net par action pour les quatre derniers trimestres.
- **Rendement des capitaux propres – activités poursuivies** – Le bénéfice net lié aux activités poursuivies 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 :
 - Pour les produits d'assurance et de rentes fondés sur le risque, les souscriptions comprennent la totalité des primes uniques et des primes annualisées prévues pour les 12 premiers mois du régime.
 - Pour les produits assurés du secteur d'activité Garanties collectives, les souscriptions 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 pour les affaires où la compagnie prend en charge les risques d'assurance liés à une solution de garanties collectives.
 - Pour les SAS et autres contrats fondés sur les honoraires du secteur d'activité Garanties collectives, les souscriptions 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 lorsque les contrats sont autoassurés par les clients et sont administrés en leur nom par la compagnie, ainsi que d'autres services accessoires.
- **Capitaux propres attribuables aux détenteurs d'actions ordinaires sectoriels** – La compagnie applique une méthode de répartition du capital qui permet d'effectuer un suivi du capital réparti nécessaire pour chaque secteur pris individuellement.

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. 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.
- **Bénéfice relatif à l'écart** – Cette mesure représente le bénéfice relatif à l'écart tiré des produits de placement du fonds général, qui représente la différence entre les taux gagnés et les taux crédités aux clients, ainsi que les autres produits nets tirés des placements.
- **Méthode fondée sur les honoraires variables (MHV)** – La compagnie applique ce modèle d'évaluation aux contrats avec participation directe, comme l'assurance avec participation et les affaires de fonds distincts assortis de garanties d'assurance, pour lesquels un rendement d'investissement est fourni au titulaire de police en fonction d'un ensemble d'éléments défini (p. ex. un portefeuille d'actifs).

Contrôles et procédures de communication de l'information

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

Contrôle interne à l'égard de l'information financière

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

Au cours du trimestre clos le 31 mars 2025, 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 2024.

Renseignements financiers trimestriels

Renseignements financiers trimestriels

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

	2025		2024			2023		
	T1	T4	T3	T2	T1	T4	T3	T2
Produits des activités d'assurance	5 486 \$	5 399 \$	5 292 \$	5 273 \$	5 250 \$	5 174 \$	5 110 \$	5 081 \$
Produits nets tirés des placements	2 335	2 685	2 249	2 409	2 340	2 431	2 271	2 061
Variations de la juste valeur des actifs à la JVRN	1 259	(2 981)	6 906	(864)	(1 385)	11 042	(5 457)	(2 668)
Honoraires et autres produits	1 911	1 952	1 806	1 794	1 672	1 558	1 450	1 466
Total des produits¹	10 991 \$	7 055 \$	16 253 \$	8 612 \$	7 877 \$	20 205 \$	3 374 \$	5 940 \$
Bénéfice net lié aux activités poursuivies²								
Total	860 \$	1 116 \$	859 \$	1 005 \$	1 031 \$	743 \$	936 \$	569 \$
De base – par action	0,92	1,20	0,92	1,08	1,10	0,80	1,01	0,61
Dilué – par action	0,92	1,19	0,92	1,08	1,10	0,79	1,00	0,61
Bénéfice net – détenteurs d'actions ordinaires								
Total	860 \$	1 116 \$	859 \$	1 005 \$	960 \$	740 \$	905 \$	498 \$
De base – par action	0,92	1,20	0,92	1,08	1,03	0,79	0,97	0,53
Dilué – par action	0,92	1,19	0,92	1,08	1,03	0,79	0,97	0,53

¹ Le total des produits et ses composantes excluent les produits tirés des activités abandonnées liées à Putnam Investments.

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

Total des produits

Le total des produits pour le premier trimestre de 2025 s'est établi à 11,0 G\$ et comprend des produits des activités d'assurance de 5,5 G\$ (5,3 G\$ pour le trimestre correspondant de l'exercice précédent), des produits nets tirés des placements de 2,3 G\$ (2,3 G\$ pour le trimestre correspondant de l'exercice précédent), des variations à la hausse de 1,3 G\$ des actifs de placement à la juste valeur par le biais du résultat net (variations à la baisse de 1,4 G\$ pour le trimestre correspondant de l'exercice précédent) et des honoraires et autres produits de 1,9 G\$ (1,7 G\$ pour le trimestre correspondant de l'exercice précédent).

Produits des activités d'assurance

Les produits des activités d'assurance pour le premier trimestre de 2025 ont augmenté de 0,2 G\$ par rapport au trimestre correspondant de l'exercice précédent, pour s'établir à 5,5 G\$, principalement en raison de la croissance des activités découlant d'une hausse de la MSC comptabilisée à l'égard des services fournis, ainsi que de l'incidence des fluctuations des devises.

Total des produits nets tirés des placements

Le total des produits nets tirés des placements, qui comprend les produits nets tirés des placements et les variations de la juste valeur des actifs à la JVRN, pour le premier trimestre de 2025 a augmenté de 2,6 G\$ par rapport au trimestre correspondant de l'exercice précédent. Les variations de la juste valeur au premier trimestre de 2025 se sont traduites par une augmentation de 1,3 G\$, comparativement à une diminution de 1,4 G\$ pour le premier trimestre de 2024, principalement en raison d'une augmentation des volumes des obligations au sein de l'exploitation canadienne. Au premier trimestre de 2025, les produits nets tirés des placements, qui excluent les variations de la juste valeur par le biais du résultat net, se sont chiffrés à 2,3 G\$, soit un résultat comparable à celui du trimestre correspondant de l'exercice précédent. Le raffermissement du dollar américain, de la livre sterling et de l'euro par rapport au dollar canadien a été essentiellement contrebalancé par une hausse des produits tirés des obligations au sein de l'exploitation canadienne, du secteur Solutions de gestion du capital et des risques et de l'exploitation européenne.

Honoraires et autres produits

Les honoraires et autres produits pour le premier trimestre de 2025 ont augmenté de 0,2 G\$ par rapport au trimestre correspondant de l'exercice précédent, pour atteindre 1,9 G\$, principalement en raison de l'augmentation des niveaux moyens des marchés boursiers et de la croissance des activités dans tous les secteurs, ainsi que des hausses des honoraires liées à l'inflation au sein de l'exploitation européenne.

Bénéfice net

Le bénéfice net consolidé attribuable aux détenteurs d'actions ordinaires de Lifeco s'est établi à 860 M\$ pour le premier trimestre de 2025, comparativement à 960 M\$ pour le trimestre correspondant de l'exercice précédent. Ce montant représente 0,92 \$ par action ordinaire (0,92 \$ après dilution) pour le premier trimestre de 2025, comparativement à 1,03 \$ par action ordinaire (1,03 \$ après dilution) il y a un an.

Conversion des devises

Lifeco exerce ses activités dans plusieurs devises par l'intermédiaire de ses filiales en exploitation. Les quatre principales devises sont le dollar canadien, le dollar américain, la livre sterling et l'euro. Dans le présent rapport, l'actif et le passif libellés en devises sont convertis en dollars canadiens au taux en vigueur sur le marché à la fin de la période de présentation. Tous les éléments des produits et des charges sont convertis à un taux moyen pour la période. Voici les taux employés :

Périodes closes les	31 mars 2025	31 déc. 2024	30 sept. 2024	30 juin 2024	31 mars 2024
Dollar américain					
Bilan	1,44 \$	1,44 \$	1,35 \$	1,37 \$	1,35 \$
Produits et charges	1,43 \$	1,40 \$	1,36 \$	1,37 \$	1,35 \$
Livre sterling					
Bilan	1,86 \$	1,80 \$	1,81 \$	1,73 \$	1,71 \$
Produits et charges	1,81 \$	1,79 \$	1,77 \$	1,73 \$	1,71 \$
Euro					
Bilan	1,56 \$	1,49 \$	1,51 \$	1,47 \$	1,46 \$
Produits et charges	1,51 \$	1,49 \$	1,50 \$	1,47 \$	1,46 \$

Renseignements supplémentaires

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.sedarplus.com.

États consolidés du résultat net (*non audité*)

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

Pour les trimestres clos les
31 mars

Résultat des activités d'assurance

Produits des activités d'assurance (note 8)
Charges afférentes aux activités d'assurance
Charge nette liée aux contrats de réassurance

2025	2024
5 486 \$	5 250 \$
(4 276)	(4 067)
(430)	(386)
780	797

Résultat net des activités de placement

Produits nets tirés des placements (note 5)
Variations de la juste valeur des actifs à la juste valeur par le biais du résultat net (note 5)

2 335	2 340
1 259	(1 385)

Produits financiers nets (charges financières nettes) liés aux contrats d'assurance
Produits financiers nets (charges financières nettes) liés aux contrats de réassurance
Variation des passifs au titre des contrats d'investissement

3 594	955
(1 426)	27
(139)	(51)
(1 608)	(171)
421	760

Résultat net des activités de placement – contrats d'assurance pour le compte des titulaires de polices de fonds distincts

Produits nets tirés des (pertes nettes liées aux) placements
Produits financiers nets (charges financières nettes) liés aux contrats d'assurance

(250)	2 473
250	(2 473)

Autres produits (charges)

Honoraires et autres produits
Charges d'exploitation et frais administratifs
Amortissement des immobilisations incorporelles à durée déterminée
Coûts de financement
Charges de restructuration et d'intégration

1 911	1 672
(1 809)	(1 703)
(111)	(100)
(103)	(100)
(11)	(68)

Bénéfice avant impôt

Impôt sur le résultat (note 14)

1 078	1 258
157	169

Bénéfice net lié aux activités poursuivies avant les participations ne donnant pas le contrôle

Attribuable aux participations ne donnant pas le contrôle

921	1 089
29	26

Bénéfice net lié aux activités poursuivies avant les dividendes sur actions privilégiées

Dividendes sur actions privilégiées

892	1 063
32	32

Bénéfice net lié aux activités poursuivies

Perte nette liée aux activités abandonnées
Profit net à la cession d'activités abandonnées

860	1 031
—	(115)
—	44

Bénéfice net – détenteurs d'actions ordinaires

860 \$	960 \$
--------	--------

Bénéfice par action ordinaire (note 12)

De base
Dilué

0,92 \$	1,03 \$
0,92 \$	1,03 \$

Bénéfice par action ordinaire lié aux activités poursuivies (note 12)

De base
Dilué

0,92 \$	1,10 \$
0,92 \$	1,10 \$

États consolidés du résultat global (non audité)

(en millions de dollars canadiens)

Pour les trimestres clos les
31 mars

	2025	2024
Bénéfice net – détenteurs d’actions ordinaires, avant les dividendes privilégiés	892 \$	992 \$
Autres éléments de bénéfice global (de perte globale)		
Éléments qui pourraient être reclassés ultérieurement dans les états consolidés du résultat net		
Profits (pertes) de change latents à la conversion des établissements à l’étranger	366	256
Profits de change à la conversion reclassés en résultat net à la cession d’établissements à l’étranger	—	(211)
Profits (pertes) latents sur les couvertures d’investissement net dans des établissements à l’étranger	(138)	(64)
(Charge) économie d’impôt sur le résultat	11	7
Profits (pertes) latents sur les obligations et les prêts hypothécaires à la juste valeur par le biais des autres éléments du résultat global	71	(42)
(Charge) économie d’impôt sur le résultat	(16)	9
(Profits) pertes réalisés sur les obligations et les prêts hypothécaires à la juste valeur par le biais des autres éléments du résultat global (note 5)	1	19
Charge (économie) d’impôt sur le résultat	—	(5)
Profits (pertes) latents sur les couvertures de flux de trésorerie	71	—
(Charge) économie d’impôt sur le résultat	(19)	—
(Profits) pertes réalisés sur les couvertures de flux de trésorerie	(58)	(5)
Charge (économie) d’impôt sur le résultat	16	1
Participations ne donnant pas le contrôle	(47)	15
(Charge) économie d’impôt sur le résultat	13	(3)
Total des éléments qui pourraient être reclassés	271	(23)
Éléments qui ne seront pas reclassés dans les états consolidés du résultat net		
Profits (pertes) latents sur les actions à la juste valeur par le biais des autres éléments du résultat global	(47)	(72)
(Charge) économie d’impôt sur le résultat	—	19
Réévaluations des régimes de retraite à prestations définies et d’autres avantages postérieurs à l’emploi	25	168
(Charge) économie d’impôt sur le résultat	(7)	(46)
Participations ne donnant pas le contrôle	(2)	(13)
(Charge) économie d’impôt sur le résultat	1	4
Total des éléments qui ne seront pas reclassés	(30)	60
Total des autres éléments de bénéfice global	241	37
Bénéfice global	1 133 \$	1 029 \$

Bilans consolidés (non audité)

(en millions de dollars canadiens)

	31 mars 2025	31 décembre 2024
Actif		
Trésorerie et équivalents de trésorerie	9 943 \$	10 709 \$
Obligations (note 5)	170 989	167 114
Prêts hypothécaires (note 5)	39 057	38 879
Actions (note 5)	19 589	18 826
Immeubles de placement (note 5)	8 229	8 257
	247 807	243 785
Actifs au titre des contrats d'assurance (note 9)	1 275	1 193
Actifs au titre des contrats de réassurance détenus (note 9)	17 542	17 842
Goodwill	11 467	11 428
Immobilisations incorporelles	4 976	4 958
Instruments financiers dérivés	2 339	2 431
Biens immobiliers occupés par leur propriétaire	819	789
Immobilisations corporelles	365	346
Débiteurs et intérêts à recevoir	5 534	5 402
Autres actifs	16 025	15 265
Impôt exigible	256	272
Actifs d'impôt différé	2 116	2 066
Placements pour le compte des titulaires de polices de fonds distincts (note 10)	493 623	496 386
Total de l'actif	804 144 \$	802 163 \$
Passif		
Passifs au titre des contrats d'assurance (note 9)	157 971 \$	155 683 \$
Passifs au titre des contrats d'investissement	92 033	90 157
Passifs au titre des contrats de réassurance détenus (note 9)	780	795
Débiteurs et autres instruments d'emprunt	9 540	9 469
Instruments financiers dérivés	2 264	2 137
Créditeurs	2 901	3 524
Autres passifs	10 715	10 230
Impôt exigible	358	294
Passifs d'impôt différé	868	834
Contrats d'assurance pour le compte des titulaires de polices de fonds distincts (note 10)	65 868	66 343
Contrats d'investissement pour le compte des titulaires de polices de fonds distincts	427 755	430 043
Total du passif	771 053	769 509
Capitaux propres		
Participations ne donnant pas le contrôle		
Surplus attribuable au compte de participation de filiales	3 105	3 041
Participations ne donnant pas le contrôle dans les filiales	71	72
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 11)	6 084	6 071
Surplus cumulé	17 459	17 266
Cumul des autres éléments de bénéfice global	2 017	1 776
Surplus d'apport	135	208
Total des capitaux propres	33 091	32 654
Total du passif et des capitaux propres	804 144 \$	802 163 \$

États consolidés des variations des capitaux propres (non audité)

(en millions de dollars canadiens)

	31 mars 2025					
	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	10 291 \$	208 \$	17 266 \$	1 776 \$	3 113 \$	32 654 \$
Bénéfice net – détenteurs d'actions ordinaires, avant les dividendes privilégiés	—	—	892	—	29	921
Autres éléments de bénéfice global	—	—	—	241	35	276
	10 291	208	18 158	2 017	3 177	33 851
Dividendes aux actionnaires						
Détenteurs d'actions privilégiées (note 12)	—	—	(32)	—	—	(32)
Détenteurs d'actions ordinaires	—	—	(568)	—	—	(568)
Actions exercées et émises en vertu des régimes de paiements fondés sur des actions (note 11)	27	(17)	—	—	16	26
Actions achetées et annulées en vertu de l'offre publique de rachat dans le cours normal des activités (note 11)	(14)	(63)	(99)	—	—	(176)
Règlement en titres de capitaux propres des régimes fondés sur des actions de la filiale	—	—	—	—	(7)	(7)
Charge au titre des régimes de paiements fondés sur des actions	—	7	—	—	—	7
Décomptabilisation de participations ne donnant pas le contrôle dans une filiale	—	—	—	—	(10)	(10)
Solde à la fin de la période	10 304 \$	135 \$	17 459 \$	2 017 \$	3 176 \$	33 091 \$

	31 mars 2024					
	Capital social	Surplus d'apport	Surplus cumulé	Cumul des autres éléments de bénéfice global (de perte globale)	Participations ne donnant pas le contrôle	Total des capitaux propres
Solde au début de l'exercice	10 220 \$	234 \$	15 492 \$	890 \$	3 015 \$	29 851 \$
Bénéfice net – détenteurs d'actions ordinaires, avant les dividendes privilégiés	—	—	992	—	26	1 018
Autres éléments de bénéfice global (de perte globale)	—	—	—	37	(3)	34
	10 220	234	16 484	927	3 038	30 903
Dividendes aux actionnaires						
Détenteurs d'actions privilégiées (note 12)	—	—	(32)	—	—	(32)
Détenteurs d'actions ordinaires	—	—	(518)	—	—	(518)
Actions exercées et émises en vertu des régimes de paiements fondés sur des actions (note 11)	24	(2)	—	—	2	24
Actions achetées et annulées en vertu de l'offre publique de rachat dans le cours normal des activités (note 11)	(2)	—	(8)	—	—	(10)
Incidence de la vente d'activités abandonnées	—	(32)	—	—	(99)	(131)
Charge au titre des régimes de paiements fondés sur des actions	—	3	—	—	—	3
Solde à la fin de la période	10 242 \$	203 \$	15 926 \$	927 \$	2 941 \$	30 239 \$

Tableaux consolidés des flux de trésorerie (non audité)

(en millions de dollars canadiens)

	Pour les trimestres clos les	
	31 mars	
	2025	2024
Activités d'exploitation		
Bénéfice avant impôt	1 078 \$	1 098 \$
Impôt sur le résultat payé, déduction faite des remboursements reçus	(113)	(110)
Ajustements :		
Variation des passifs au titre des contrats d'assurance	667	(4)
Variation des passifs au titre des contrats d'investissement	1 847	(2 593)
Variation des passifs au titre des contrats de réassurance détenus	(26)	26
Variation des actifs au titre des contrats de réassurance détenus	466	112
Variation des actifs au titre des contrats d'assurance	(65)	(87)
Variations de la juste valeur par le biais du résultat net	(1 259)	1 385
Ventes, échéances et remboursements de placements de portefeuille	13 182	10 348
Achats de placements de portefeuille	(14 479)	(8 972)
Autres	(1 465)	(950)
	(167)	253
Activités de financement		
Émission d'actions ordinaires	27	24
Actions ordinaires achetées et annulées	(113)	(10)
Dividendes sur actions ordinaires versés	(568)	(518)
Dividendes sur actions privilégiées versés	(32)	(32)
	(686)	(536)
Activités d'investissement		
Incidence de la vente d'activités abandonnées	—	(211)
Participation dans des entreprises associées et des coentreprises	(2)	(3)
	(2)	(214)
Incidence des fluctuations des taux de change sur la trésorerie et les équivalents de trésorerie	89	88
Diminution de la trésorerie et des équivalents de trésorerie	(766)	(409)
Trésorerie et équivalents de trésorerie au début de l'exercice	10 709	8 117
Trésorerie et équivalents de trésorerie à la fin de la période	9 943 \$	7 708 \$
Informations supplémentaires sur les flux de trésorerie		
Produits d'intérêts reçus	1 944 \$	1 802 \$
Intérêts versés	66	66
Dividendes reçus	108	136

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

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 d'actifs et du patrimoine 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) et Empower Annuity Insurance Company of America (Empower).

Les états financiers consolidés intermédiaires résumés non audités (les états financiers) de la compagnie au 31 mars 2025 et pour le trimestre clos à cette date ont été approuvés par le conseil d'administration en date du 7 mai 2025.

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 2024.

Les états financiers de la compagnie au 31 mars 2025 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 2024, sauf dans les cas décrits ci-dessous.

Changements de méthodes comptables

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

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 2024.

3. Acquisitions d'entreprises et autres transactions

Vente des activités liées aux obligations sur l'île de Grande-Bretagne au Royaume-Uni

Le 23 décembre 2024, Canada Life U.K. a annoncé la signature d'une entente visant le transfert de ses activités liées aux obligations sur l'île de Grande-Bretagne à Countrywide Assured plc (Countrywide), une filiale de Chesnara plc. Parallèlement, les deux parties ont conclu une convention de réassurance de sorte que les risques et les avantages inhérents aux activités sous-jacentes soient transférés à Countrywide. Pour l'exercice clos le 31 décembre 2024, la transaction a donné lieu à un profit net de 21 \$ avant impôt, principalement attribuable à la comptabilisation d'actifs liés à la convention de réassurance. Les actifs sous-jacents et les passifs connexes pour le compte des titulaires de polices de fonds distincts, d'une valeur comptable de 2 746 \$ au 31 mars 2025 (2 750 \$ au 31 décembre 2024), doivent être transférés à Countrywide en attendant l'approbation des tribunaux, ce qui devrait avoir lieu vers la fin de 2025.

4. Charges de restructuration et d'intégration

a) Restructuration au sein de l'exploitation canadienne

La compagnie a comptabilisé une provision pour restructuration de néant au sein de l'exploitation canadienne pour le trimestre clos le 31 mars 2025. La compagnie a comptabilisé une provision pour restructuration de 23 \$ pour le trimestre clos le 31 mars 2024 (21 \$ au titre du compte de l'actionnaire et 2 \$ au titre du compte de participation). La restructuration a trait au transfert de certaines fonctions liées à l'exploitation des technologies de l'information à un fournisseur externe dans le cadre d'une entente de services gérés. Au 31 mars 2025, le solde de la provision comptabilisée par la compagnie dans les autres passifs relativement à cette restructuration était de 6 \$ (7 \$ au 31 décembre 2024). La compagnie s'attend à utiliser une importante part de ces montants en 2025.

b) Restructuration et intégration d'Empower

La compagnie a comptabilisé une provision pour restructuration de néant au sein de l'exploitation américaine pour le trimestre clos le 31 mars 2025 (17 \$ pour le trimestre clos le 31 mars 2024). Au 31 mars 2025, le solde de la provision comptabilisée par la compagnie dans les autres passifs relativement à cette restructuration était de 1 \$ (10 \$ au 31 décembre 2024). La restructuration est principalement attribuable aux réductions de l'effectif et à d'autres coûts de sortie liés à l'acquisition des activités de services de retraite de Massachusetts Mutual Life Insurance Company et de Prudential Financial, Inc. (Prudential) par la compagnie. La compagnie s'attend à déboursier une importante part de ces montants au cours de l'exercice.

La compagnie a comptabilisé des coûts d'intégration de 1 \$ dans les états consolidés du résultat net pour le trimestre clos le 31 mars 2025 (28 \$ pour le trimestre clos le 31 mars 2024).

5. Placements de portefeuille

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

	31 mars 2025		31 décembre 2024	
	Valeur comptable	Juste valeur	Valeur comptable	Juste valeur
Obligations				
Juste valeur par le biais du résultat net (JVRN) – désignation	154 355 \$	154 355 \$	151 369 \$	151 369 \$
JVRN – obligatoire	1 904	1 904	1 987	1 987
Juste valeur par le biais des autres éléments du résultat global (JVAERG)	14 730	14 730	13 758	13 758
	170 989	170 989	167 114	167 114
Prêts hypothécaires				
JVRN – désignation	28 606	28 606	28 790	28 790
JVRN – obligatoire	5 097	5 097	4 818	4 818
JVAERG	443	443	461	461
Coût amorti	4 911	4 331	4 810	4 193
	39 057	38 477	38 879	38 262
Actions				
JVRN – obligatoire	17 689	17 689	16 896	16 896
JVAERG – désignation ¹	875	875	923	923
Méthode de la mise en équivalence	1 025	1 020	1 007	1 021
	19 589	19 584	18 826	18 840
Immeubles de placement	8 229	8 229	8 257	8 257
Total	237 864 \$	237 279 \$	233 076 \$	232 473 \$

¹ Représente les actions ordinaires de Franklin Templeton reçues à la vente de Putnam Investments.

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

Pour le trimestre clos le 31 mars 2025	Prêts					Total
	Obligations	hypothécaires	Actions	Immeubles de placement	Autres	
Produits nets tirés des placements :						
Produits tirés des placements – gagnés	1 788 \$	386 \$	144 \$	139 \$	(25) \$	2 432 \$
Pertes nettes réalisées à la décomptabilisation d'actifs à la JVAERG	(1)	—	—	—	—	(1)
Recouvrement au titre des pertes de crédit attendues, montant net	—	3	—	—	—	3
Autres produits (charges)	—	—	—	(54)	(45)	(99)
	1 787	389	144	85	(70)	2 335
Variations de la juste valeur des actifs à la JVRN :						
JVRN – désignation	696	346	—	—	211	1 253
JVRN – obligatoire	8	(41)	64	—	—	31
Comptabilisé à la juste valeur	—	—	—	(25)	—	(25)
	704	305	64	(25)	211	1 259
Total	2 491 \$	694 \$	208 \$	60 \$	141 \$	3 594 \$

Pour le trimestre clos le 31 mars 2024	Prêts					Total
	Obligations	hypothécaires	Actions	Immeubles de placement	Autres	
Produits nets tirés des placements :						
Produits tirés des placements – gagnés	1 659 \$	373 \$	166 \$	124 \$	131 \$	2 453 \$
Pertes nettes réalisées à la décomptabilisation d'actifs à la JVAERG	(19)	—	—	—	—	(19)
Recouvrement au titre des pertes de crédit attendues, montant net	—	2	—	—	—	2
Autres produits (charges)	—	—	—	(46)	(50)	(96)
	1 640	375	166	78	81	2 340
Variations de la juste valeur des actifs à la JVRN :						
JVRN – désignation	(1 574)	(70)	—	—	(305)	(1 949)
JVRN – obligatoire	2	40	588	—	—	630
Comptabilisé à la juste valeur	—	—	—	(66)	—	(66)
	(1 572)	(30)	588	(66)	(305)	(1 385)
Total	68 \$	345 \$	754 \$	12 \$	(224) \$	955 \$

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 placements dans les actions comprennent les dividendes et les distributions provenant des fonds de capital-investissement. 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 tirés des placements comprennent les profits et les pertes de change, les produits gagnés sur les instruments financiers dérivés et les produits comptabilisés selon la méthode de la mise en équivalence tirés des participations de la compagnie dans la Société financière IGM Inc. (IGM) et d'autres parties liées.

6. Gestion des risques

La compagnie dispose de politiques pour déterminer, mesurer, gérer, surveiller et signaler les risques liés à ses instruments financiers et à ses contrats d'assurance. 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 gestion des risques de la compagnie n'a essentiellement pas changé par rapport à celle décrite dans le rapport annuel de 2024 de la compagnie. Certains risques sont décrits 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 dans les états financiers consolidés annuels audités de la compagnie au 31 décembre 2024.

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.

i) 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 2024.

ii) Pertes de crédit attendues

La majorité des actifs financiers de la compagnie sont évalués à la JVRN et, par conséquent, ils ne sont pas assujettis au modèle des pertes de crédit attendues. Le modèle des pertes de crédit attendues s'applique uniquement aux placements à revenu fixe à la JVAERG et au coût amorti. Les corrections de valeur pour pertes de crédit attendues s'élevaient à 30 \$ au 31 mars 2025, dont une tranche de 4 \$ était classée dans la phase 1, une tranche de 19 \$ dans la phase 2 et une tranche de 7 \$ dans la phase 3 (33 \$ au 31 décembre 2024, dont une tranche de 5 \$ était classée dans la phase 1, une tranche de 21 \$ dans la phase 2 et une tranche de 7 \$ dans la phase 3).

iii) Incidence du crédit sur les actifs financiers désignés comme étant à la JVRN

La valeur comptable des placements de portefeuille de la compagnie désignés comme étant à la JVRN représente l'exposition maximale au risque de crédit pour ces actifs. La variation de la juste valeur attribuable à la variation du risque de crédit de ces actifs est généralement négligeable en l'absence d'événements de crédit importants touchant des actifs précis. Pour le trimestre clos le 31 mars 2025, des pertes liées à la juste valeur de 56 \$ (néant pour le trimestre clos le 31 mars 2024) sont reflétées dans les variations de la juste valeur des actifs à la JVRN dans les états consolidés du résultat net relativement à des incidents de crédit importants liés aux actifs désignés à la JVRN.

b) Risque de liquidité

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

- La compagnie gère étroitement les liquidités d'exploitation au moyen de l'appariement des flux de trésorerie de l'actif et du passif et par l'établissement de prévisions quant aux rendements obtenus et nécessaires. Cette façon de procéder assure une correspondance entre les obligations à l'égard des titulaires de polices et le rendement de l'actif.

- La direction surveille de près la solvabilité et les positions de capitaux propres de ses principales filiales et les compare aux besoins de liquidités de la société de portefeuille. La compagnie peut obtenir des liquidités supplémentaires par l'intermédiaire de marges de crédit établies ou de transactions sur les marchés financiers. La compagnie dispose de marges de crédit engagées auprès de banques à charte canadiennes.

c) Risque de marché

Le risque de marché correspond au risque que la juste valeur ou les flux de trésorerie futurs d'un instrument financier et la valeur des passifs au titre des contrats d'assurance et d'investissement fluctuent en raison de variations des facteurs du marché qui peuvent être classés dans trois catégories : le risque de change, le risque de taux d'intérêt (compte tenu de l'inflation) et le risque lié aux marchés boursiers.

Mise en garde au sujet des sensibilités au risque

Les présents états financiers contiennent des estimations de sensibilité et de mesures d'exposition relatives à certains risques, notamment la sensibilité à des fluctuations précises des taux d'intérêt projetés et des cours de marché à la date d'évaluation. Les résultats réels peuvent être sensiblement différents de ces estimations, notamment, sans s'y limiter, en raison des changements dans le profil de l'actif ou du passif de la compagnie, des changements apportés à la répartition des activités, des taux d'imposition effectifs, d'autres facteurs liés au marché, des différences dans l'exposition réelle par rapport aux indices boursiers généraux, de la variation des expositions par territoire et 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 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 au titre des 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 au titre des 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 au titre des 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 attribuable aux actionnaires.

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

ii) Risque de taux d'intérêt

Il existe un risque de taux d'intérêt lorsqu'il n'y a pas d'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 entre la valeur de l'actif et la valeur du passif. Les politiques et les procédures suivantes ont été mises en œuvre afin d'atténuer le risque de taux d'intérêt auquel la compagnie est exposée.

- Le risque de taux d'intérêt est géré par l'investissement dans des actifs compatibles avec les produits vendus.
- La compagnie utilise un processus officiel pour l'appariement de l'actif et du passif, lequel comprend le regroupement de l'actif et du passif du fonds général par secteur. L'actif de chaque secteur est géré en fonction du passif du secteur.

- Pour les produits accordant des prestations fixes et fortement prévisibles, les placements sont généralement effectués dans des instruments à revenu fixe ou des immeubles de placement dont les flux de trésorerie suivent de près ceux qui se rapportent aux passifs. Lorsqu'aucun actif ne peut être apparié aux flux de trésorerie d'une période, par exemple des flux de trésorerie d'une durée indéterminée, une partie de ces actifs sont effectués dans des titres de participation et d'autres actifs qui ne sont pas à revenu fixe, tandis que les autres sont appariés en fonction de la durée.
- En l'absence de placements permanents convenables, ou afin de gérer le niveau des risques de pertes attribuables aux fluctuations des taux d'intérêt, on a recours à des instruments de couverture.
- Dans la mesure où il y a appariement des flux de trésorerie de l'actif et du passif, on obtient une protection contre la fluctuation des taux d'intérêt, et toute variation de la juste valeur de marché des actifs est compensée par une variation semblable de la juste valeur de marché des passifs.
- Pour les produits dont la date de versement des prestations est incertaine, la compagnie investit dans des instruments à revenu fixe dont les flux de trésorerie sont d'une durée qui prend fin avant le versement des prestations prévues, ou dans des titres de participation et d'autres actifs qui ne sont pas à revenu fixe.
- Les risques liés à la non-concordance des durées des placements du portefeuille, à la non-concordance des flux de trésorerie, à la possibilité de rachat anticipé de l'actif et au rythme d'acquisition de l'actif sont quantifiés et révisés périodiquement.

L'incidence de la variation des taux d'intérêt sur le bénéfice net attribuable aux actionnaires serait largement contrebalancée par la variation de la valeur des actifs financiers qui couvrent les passifs. Toutefois, les différences de sensibilité aux taux d'intérêt dans la valeur des actifs et la valeur des passifs au titre des contrats d'assurance et d'investissement donnent lieu à une sensibilité aux fluctuations des taux d'intérêt pour le bénéfice net attribuable aux actionnaires.

La stratégie de gestion des actifs et des passifs adoptée par la compagnie fait appel à l'utilisation de titres de sociétés ouvertes et d'autres actifs qui ne sont pas à revenu fixe à titre de composant des actifs du fonds général qui couvrent les passifs, ce qui fait en sorte que le bénéfice net attribuable aux actionnaires est exposé aux taux d'intérêt. De plus, le classement des actifs financiers, comme les actifs hypothécaires au Royaume-Uni comptabilisés au coût amorti et détenus dans les actifs du fonds général qui couvrent les passifs, contribue également à ce que le bénéfice net attribuable aux actionnaires soit exposé aux taux d'intérêt.

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

Variation des courbes de taux du marché

	31 mars 2025		31 décembre 2024	
	Hausse de 50 points de base des taux d'intérêt	Baisse de 50 points de base des taux d'intérêt	Hausse de 50 points de base des taux d'intérêt	Baisse de 50 points de base des taux d'intérêt
Bénéfice net attribuable aux actionnaires	125 \$	(150) \$	125 \$	(150) \$
Capitaux propres attribuables aux actionnaires	100	(150)	75	(125)

Les sensibilités présentées ci-dessus reflètent l'incidence immédiate des fluctuations des marchés sur le bénéfice net attribuable aux actionnaires et les capitaux propres attribuables aux actionnaires.

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

L'incidence potentielle sur le bénéfice net attribuable aux actionnaires de la compagnie ne tient pas compte des modifications éventuelles futures des hypothèses relatives au taux d'investissement final de la compagnie. Au 31 mars 2025 et au 31 décembre 2024, une hausse ou une baisse de 10 points de base du taux d'investissement final dans toutes les régions se traduirait respectivement par une augmentation de 25 \$ ou une diminution de 25 \$ après impôt du bénéfice net attribuable aux actionnaires de la compagnie.

Le tableau suivant présente l'incidence sur le bénéfice net et les capitaux propres attribuables aux actionnaires d'une augmentation ou d'une diminution parallèle immédiate de 50 points de base des écarts de crédit, arrondie à 25 \$ près, et aucune modification n'a été apportée à la prime d'illiquidité finale.

Variation des écarts de crédit

	31 mars 2025		31 décembre 2024	
	Hausse de 50 points de base des écarts de crédit	Baisse de 50 points de base des écarts de crédit	Hausse de 50 points de base des écarts de crédit	Baisse de 50 points de base des écarts de crédit
Bénéfice net attribuable aux actionnaires	225 \$	(300) \$	250 \$	(300) \$
Capitaux propres attribuables aux actionnaires	300	(400)	325	(400)

Les sensibilités présentées ci-dessus reflètent l'incidence immédiate des fluctuations des marchés sur le bénéfice net attribuable aux actionnaires et les capitaux propres attribuables aux actionnaires.

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

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 ce risque, 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 au titre des 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. Le bénéfice net attribuable aux actionnaires reflétera les variations de la valeur des actifs qui ne sont pas à revenu fixe. Toutefois, dans la plupart des cas, la valeur des passifs ne fluctue pas en fonction des variations de la valeur des actifs qui ne sont pas à revenu fixe.

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

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 le bénéfice net et les capitaux propres attribuables aux actionnaires, arrondies à 25 \$ près.

Variation des valeurs des actions ordinaires cotées en bourse

	31 mars 2025				31 décembre 2024			
	Hausse de 20 %	Hausse de 10 %	Baisse de 10 %	Baisse de 20 %	Hausse de 20 %	Hausse de 10 %	Baisse de 10 %	Baisse de 20 %
Bénéfice net attribuable aux actionnaires	100 \$	50 \$	(50) \$	(100) \$	100 \$	50 \$	(50) \$	(100) \$
Capitaux propres attribuables aux actionnaires	550	275	(275)	(550)	525	250	(250)	(525)

Les sensibilités présentées ci-dessus reflètent l'incidence immédiate des fluctuations des marchés sur le bénéfice net attribuable aux actionnaires et les capitaux propres attribuables aux actionnaires.

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 le bénéfice net et les capitaux propres attribuables aux actionnaires, arrondies à 25 \$ près.

Variation des valeurs des autres actifs qui ne sont pas à revenu fixe

	31 mars 2025				31 décembre 2024			
	Hausse de 10 %	Hausse de 5 %	Baisse de 5 %	Baisse de 10 %	Hausse de 10 %	Hausse de 5 %	Baisse de 5 %	Baisse de 10 %
Bénéfice net attribuable aux actionnaires	425 \$	200 \$	(225) \$	(450) \$	425 \$	225 \$	(225) \$	(450) \$
Capitaux propres attribuables aux actionnaires	450	225	(225)	(475)	475	250	(250)	(500)

Les sensibilités présentées ci-dessus reflètent l'incidence immédiate des fluctuations des marchés sur le bénéfice net attribuable aux actionnaires et les capitaux propres attribuables aux actionnaires.

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 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 JVRN sont généralement compris dans le niveau 2. Les billets émis liés aux titres garantis par des prêts consolidés sont évalués à la JVRN et inclus 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.

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 2025				31 décembre 2024			
	Niveau 1	Niveau 2	Niveau 3	Total	Niveau 1	Niveau 2	Niveau 3	Total
Trésorerie et équivalents de trésorerie	9 943 \$	— \$	— \$	9 943 \$	10 709 \$	— \$	— \$	10 709 \$
Actifs financiers à la JVRN								
Obligations	3	155 994	262	156 259	—	153 178	178	153 356
Prêts hypothécaires	—	28 606	5 097	33 703	—	28 790	4 818	33 608
Actions	11 511	267	5 911	17 689	11 055	260	5 581	16 896
Total des actifs financiers à la JVRN	11 514	184 867	11 270	207 651	11 055	182 228	10 577	203 860
Actifs financiers à la JVAERG								
Obligations	—	14 730	—	14 730	—	13 758	—	13 758
Prêts hypothécaires	—	443	—	443	—	461	—	461
Actions	875	—	—	875	923	—	—	923
Total des actifs financiers à la JVAERG	875	15 173	—	16 048	923	14 219	—	15 142
Immeubles de placement	—	—	8 229	8 229	—	—	8 257	8 257
Dérivés ¹	5	2 334	—	2 339	1	2 430	—	2 431
Autres actifs :								
Actifs du compte de négociation	246	3 643	—	3 889	252	3 449	—	3 701
Autres ²	—	185	—	185	—	219	—	219
Total des actifs évalués à la juste valeur	22 583 \$	206 202 \$	19 499 \$	248 284 \$	22 940 \$	202 545 \$	18 834 \$	244 319 \$
Passifs évalués à la juste valeur								
Emprunt hypothécaire grevant des immeubles de placement	— \$	54 \$	— \$	54 \$	— \$	54 \$	— \$	54 \$
Dérivés ³	1	2 263	—	2 264	—	2 137	—	2 137
Passifs au titre des contrats d'investissement	—	92 033	—	92 033	—	90 157	—	90 157
Passifs liés aux titres garantis par les prêts	—	4 104	—	4 104	—	3 791	—	3 791
Autres passifs ²	—	185	—	185	—	219	—	219
Total des passifs évalués à la juste valeur	1 \$	98 639 \$	— \$	98 640 \$	— \$	96 358 \$	— \$	96 358 \$

¹ Compte non tenu de garanties de 1 017 \$ reçues de contreparties au 31 mars 2025 (1 199 \$ au 31 décembre 2024).

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

³ Compte non tenu de garanties de 1 341 \$ données à des contreparties au 31 mars 2025 (1 337 \$ au 31 décembre 2024).

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 close le 31 mars 2025 et de l'exercice clos le 31 décembre 2024.

Les tableaux suivants présentent des renseignements additionnels à l'égard des actifs et des passifs évalués à la juste valeur sur une base récurrente pour lesquels la compagnie a utilisé des données du niveau 3.

Pour le trimestre clos le 31 mars 2025						
	Obligations à la JVRN	Prêts hypothécaires à la JVRN	Actions à la JVRN ³	Immeubles de placement	Actifs détenus en vue de la vente	Total de l'actif de niveau 3
Solde au début de l'exercice	178 \$	4 818 \$	5 581 \$	8 257 \$	— \$	18 834 \$
Total des profits (pertes)						
Compris dans le résultat net	—	66	68	(25)	—	109
Compris dans les autres éléments du résultat global ¹	—	99	—	(195)	—	(96)
Achats	8	—	305	212	—	525
Émissions	—	181	—	—	—	181
Ventes	(2)	—	(43)	(20)	—	(65)
Règlements	—	(67)	—	—	—	(67)
Transfert vers les biens immobiliers occupés par leur propriétaire	—	—	—	—	—	—
Transferts vers le niveau 3 ²	78	—	—	—	—	78
Transferts hors du niveau 3 ²	—	—	—	—	—	—
Solde à la fin de la période	262 \$	5 097 \$	5 911 \$	8 229 \$	— \$	19 499 \$
Total des profits (pertes) pour la période compris dans le résultat net tiré des placements	— \$	66 \$	68 \$	(25) \$	— \$	109 \$
Variation des profits (pertes) latents pour la période compris dans le résultat net pour les actifs détenus au 31 mars 2025	— \$	65 \$	68 \$	(21) \$	— \$	112 \$
Pour l'exercice clos le 31 décembre 2024						
	Obligations à la JVRN	Prêts hypothécaires à la JVRN	Actions à la JVRN ³	Immeubles de placement	Actifs détenus en vue de la vente	Total de l'actif de niveau 3
Solde au début de l'exercice	252 \$	4 203 \$	3 809 \$	7 870 \$	907 \$	17 041 \$
Total des profits (pertes)						
Compris dans le résultat net	7	200	556	(153)	—	610
Compris dans les autres éléments du résultat global ¹	—	153	107	265	—	525
Achats	29	—	1 407	618	—	2 054
Vente d'activités abandonnées	—	—	—	—	(907)	(907)
Émissions	—	481	—	—	—	481
Ventes	(27)	—	(299)	(334)	—	(660)
Règlements	—	(219)	—	—	—	(219)
Transfert vers les biens immobiliers occupés par leur propriétaire	—	—	—	(9)	—	(9)
Transferts vers le niveau 3 ²	—	—	1	—	—	1
Transferts hors du niveau 3 ²	(83)	—	—	—	—	(83)
Solde à la fin de l'exercice	178 \$	4 818 \$	5 581 \$	8 257 \$	— \$	18 834 \$
Total des profits (pertes) pour l'exercice compris dans le résultat net tiré des placements	7 \$	200 \$	556 \$	(153) \$	— \$	610 \$
Variation des profits (pertes) latents pour l'exercice compris dans le résultat pour les actifs détenus au 31 décembre 2024	7 \$	191 \$	556 \$	(165) \$	— \$	589 \$

¹ Le montant des autres éléments du résultat global pour les obligations et les prêts hypothécaires à la JVRN et les immeubles de placement représente les profits et les pertes de change latents.

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

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

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 et des passifs 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 4,2 % à 12,6 % Fourchette de 4,3 % à 8,0 % Moyenne pondérée de 5,8 %	Une diminution du taux d'actualisation se traduirait par une augmentation de la juste valeur. Une augmentation du taux d'actualisation se traduirait par une diminution de la juste valeur. 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 JVRN)	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 de la garantie contre une valeur nette réelle négative pour chaque prêt, afin de les regrouper pour tous les prêts et d'actualiser ces flux de trésorerie à la date d'évaluation. La projection est revue chaque mois jusqu'au rachat prévu du prêt, soit sur une base volontaire, soit au décès des titulaires du prêt ou à leur entrée dans un établissement de soins de longue durée.	Taux d'actualisation	Fourchette de 4,9 % à 6,6 %	Une diminution du taux d'actualisation se traduirait par une augmentation de la juste valeur. Une augmentation du taux d'actualisation se traduirait par une diminution de la juste valeur.
Actions	L'établissement de la juste valeur des actions exige l'utilisation d'estimations, telles que les flux de trésorerie futurs, les taux d'actualisation, les multiples de capitalisation prévus ou l'utilisation de données liées aux transactions récentes.	Taux d'actualisation	Divers	Une diminution du taux d'actualisation se traduirait par une augmentation de la juste valeur. Une augmentation du taux d'actualisation se traduirait par une diminution de la juste valeur.

8. Produits des activités d'assurance

	Pour les trimestres clos les 31 mars	
	2025	2024
Contrats non évalués en vertu de la méthode de la répartition des primes (MRP)		
Montants relatifs aux variations des passifs au titre de la couverture restante		
Ajustements liés à l'expérience	(27) \$	(9) \$
MSC comptabilisée à l'égard des services fournis	331	310
Variation de l'ajustement au titre du risque non financier à l'égard du risque expiré	153	152
Charges de sinistres survenus et autres charges afférentes aux activités d'assurance attendues	2 440	2 332
Recouvrement des flux de trésorerie liés aux frais d'acquisition	167	143
	3 064	2 928
Contrats évalués en vertu de la MRP	2 422	2 322
Total des produits des activités d'assurance	5 486 \$	5 250 \$

9. Contrats d'assurance et contrats de réassurance détenus

a) (Actifs) passifs au titre des contrats d'assurance

	31 mars 2025				
	Non évalués en vertu de la MRP				
	Estimations de la valeur actualisée des flux de trésorerie futurs	Ajustement au titre du risque non financier	MSC	MRP	Total
Actif	(4 369) \$	577 \$	2 686 \$	(169) \$	(1 275) \$
Passif	125 904	6 157	12 049	13 861	157 971
Passifs pour le compte des titulaires de polices de fonds distincts	65 868	—	—	—	65 868
	187 403 \$	6 734 \$	14 735 \$	13 692 \$	222 564 \$
	31 décembre 2024				
	Non évalués en vertu de la MRP				
	Estimations de la valeur actualisée des flux de trésorerie futurs	Ajustement au titre du risque non financier	MSC	MRP	Total
Actif	(4 397) \$	584 \$	2 672 \$	(52) \$	(1 193) \$
Passif	124 143	6 155	11 768	13 617	155 683
Passifs pour le compte des titulaires de polices de fonds distincts	66 343	—	—	—	66 343
	186 089 \$	6 739 \$	14 440 \$	13 565 \$	220 833 \$

b) Actifs (passifs) au titre des contrats de réassurance détenus

		31 mars 2025				
		Non évalués en vertu de la MRP				
		Estimations de la valeur actualisée des flux de trésorerie futurs	Ajustement au titre du risque non financier	MSC	MRP	Total
Actif		16 106 \$	743 \$	594 \$	99 \$	17 542 \$
Passif		(2 230)	998	475	(23)	(780)
		13 876 \$	1 741 \$	1 069 \$	76 \$	16 762 \$

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

c) Taux d'actualisation

Les tableaux ci-dessous présentent la limite inférieure et la limite supérieure de la fourchette des taux au comptant qu'utilise la compagnie pour actualiser les flux de trésorerie des passifs, en fonction des principales devises.

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

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

Les taux au comptant présentés dans le tableau ci-dessus sont calculés en fonction des taux d'intérêt en vigueur observés dans leurs marchés respectifs. Lorsque les taux d'intérêt ne sont pas observables, la courbe de rendement utilisée pour actualiser les flux de trésorerie passe à un taux final qui se compose d'un taux sans risque et d'une prime d'illiquidité. Ces montants sont établis en fonction de données historiques.

10. Fonds distincts

Les tableaux ci-dessous présentent des renseignements additionnels 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 2025	31 décembre 2024
Trésorerie et équivalents de trésorerie	21 009 \$	18 895 \$
Obligations	75 884	74 444
Prêts hypothécaires	2 081	2 083
Actions et parts de fiducies d'investissement à participation unitaire	156 111	154 439
Fonds communs de placement	221 927	232 073
Immeubles de placement	11 369	11 317
	488 381	493 251
Produits à recevoir	990	882
Autres passifs	(2 084)	(3 829)
Participations ne donnant pas le contrôle dans les fonds communs de placement	6 336	6 082
Total^{1, 2}	493 623 \$	496 386 \$

¹ Au 31 mars 2025, des placements pour le compte des titulaires de polices de fonds distincts de 60 512 \$ étaient réassurés par la compagnie au moyen d'une entente de coassurance modifiée (65 315 \$ au 31 décembre 2024). Ce montant comprend de la trésorerie et des équivalents de trésorerie de 679 \$, des obligations de 10 775 \$, des actions et des parts de fiducies d'investissement à participation unitaire de 16 \$, des fonds communs de placement de 49 005 \$, des produits à recevoir de 94 \$ et d'autres passifs de (57) \$.

² Au 31 mars 2025, des placements pour le compte des titulaires de polices de fonds distincts de 2 746 \$ dans les bilans consolidés de la compagnie devraient être transférés à Countrywide vers la fin de 2025 (2 750 \$ au 31 décembre 2024) (note 3). Ce montant comprend de la trésorerie et des équivalents de trésorerie de 103 \$, des actions, des parts de fiducies d'investissement à participation unitaire de 2 664 \$ et d'autres passifs de (21) \$.

b) Variations des contrats d'assurance et d'investissement pour le compte des titulaires de polices de fonds distincts

	Pour les trimestres clos les 31 mars	
	2025	2024
Solde au début de l'exercice	496 386 \$	422 956 \$
Ajouter (déduire) :		
Dépôts des titulaires de polices	17 442	12 473
Produits nets tirés des placements	1 132	993
Profits (pertes) en capital réalisés sur les placements, montant net	5 583	2 281
Profits (pertes) en capital latents sur les placements, montant net	(14 017)	20 037
Profits (pertes) latents attribuables aux fluctuations des taux de change	6 856	3 202
Retraits des titulaires de polices	(20 032)	(13 737)
Variation du placement des fonds distincts dans le fonds général	13	2
Variation du placement du fonds général dans les fonds distincts	—	(1)
Virement du (vers le) fonds général, montant net	6	7
Participations ne donnant pas le contrôle dans les fonds communs de placement	254	1 110
Total	(2 763)	26 367
Solde à la fin de la période	493 623 \$	449 323 \$

c) Placements pour le compte des titulaires de polices de fonds distincts en fonction des niveaux de hiérarchie des évaluations à la juste valeur

	31 mars 2025			
	Niveau 1	Niveau 2	Niveau 3	Total
Placements pour le compte des titulaires de polices de fonds distincts ¹	346 939 \$	134 477 \$	13 694 \$	495 110 \$

¹ Compte non tenu d'un montant de 1 487 \$ au titre des autres passifs, déduction faite des autres actifs.

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

¹ Compte non tenu d'un montant de 2 804 \$ au titre des autres passifs, déduction faite des autres actifs.

Pour le trimestre clos le 31 mars 2025, des placements dans des actions étrangères d'une valeur de 2 442 \$ ont été transférés du niveau 1 au niveau 2 (1 624 \$ transférés du niveau 1 au niveau 2 au 31 décembre 2024), principalement parce que la compagnie avait changé l'utilisation des données d'entrée en plus des prix cotés observables sur des marchés actifs pour certains placements dans des actions étrangères. Les actifs du niveau 2 incluent les actifs pour lesquels les sources de prix du marché usuelles ne fournissent pas la juste valeur, pour lesquels des données d'entrée sont utilisées en plus des prix cotés observables et pour lesquels la compagnie ne peut accéder aux renseignements relatifs aux actifs sous-jacents des fonds de placement.

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

	31 mars 2025	31 décembre 2024
Solde au début de l'exercice	13 354 \$	13 792 \$
Total des profits (pertes) inclus dans les produits tirés des placements liés aux fonds distincts	149	(758)
Achats	283	1 130
Ventes	(120)	(872)
Transferts vers le niveau 3	32	97
Transferts hors du niveau 3	(4)	(35)
Solde à la fin de la période	13 694 \$	13 354 \$

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.

11. Capital social

Actions ordinaires

	Pour les trimestres clos les 31 mars			
	2025		2024	
	Nombre	Valeur comptable	Nombre	Valeur comptable
Actions ordinaires				
Solde au début de l'exercice	932 107 643	6 071 \$	932 427 987	6 000 \$
Exercées et émises en vertu du régime d'options sur actions	722 548	27	657 908	24
Achetées et annulées en vertu de l'offre publique de rachat dans le cours normal des activités	(2 122 069)	(111)	(228 560)	(10)
Excédent du produit du rachat sur le capital déclaré selon l'offre publique de rachat dans le cours normal des activités	—	97	—	8
Solde à la fin de la période	930 708 122	6 084 \$	932 857 335	6 022 \$

Au cours du trimestre clos le 31 mars 2025, 722 548 actions ordinaires ont été exercées en vertu du régime d'actionariat de la compagnie, pour une valeur comptable de 27 \$, ce qui comprend un surplus d'apport de 17 \$ transféré lors de l'exercice (657 908 actions au cours du trimestre clos le 31 mars 2024, pour une valeur comptable de 24 \$, ce qui comprend un surplus d'apport de 2 \$ transféré lors de l'exercice).

Le 2 janvier 2025, la compagnie a annoncé le renouvellement de son offre publique de rachat dans le cours normal des activités d'au plus 20 000 000 de ses actions ordinaires aux fins d'annulation, au cours du marché. L'offre a débuté le 6 janvier 2025 et se terminera le 5 janvier 2026.

Au cours du trimestre clos le 31 mars 2025, la compagnie a conclu un programme de rachat d'actions automatique (PRAA) auprès d'un courtier visant à faciliter le rachat d'actions ordinaires en vertu de l'offre publique de rachat dans le cours normal des activités, y compris à des moments où la compagnie ne pourrait habituellement pas effectuer de tels rachats en raison des restrictions réglementaires ou lors de périodes d'interdiction des transactions que la compagnie s'est elle-même imposées. Au 31 mars 2025, une obligation liée au rachat d'actions de 63 \$ a été comptabilisée dans les autres passifs en vertu du PRAA, et une réduction correspondante a été comptabilisée dans le surplus d'apport.

Au cours du trimestre clos le 31 mars 2025, la compagnie a racheté, puis annulé, 2 122 069 actions ordinaires en vertu de son offre publique de rachat dans le cours normal des activités en cours au coût de 111 \$ (228 560 actions ordinaires au coût de 10 \$ pour le trimestre clos le 31 mars 2024 en vertu de l'offre publique de rachat précédente). Le capital social de la compagnie a été diminué de la valeur comptable moyenne des actions rachetées aux fins d'annulation. L'excédent payé sur la valeur comptable moyenne s'est établi à 99 \$ et a été porté en réduction du surplus cumulé pour le trimestre clos le 31 mars 2025 (8 \$ pour le trimestre clos le 31 mars 2024 en vertu de l'offre publique de rachat précédente).

12. Bénéfice par action ordinaire

Le tableau qui suit permet de rapprocher le bénéfice de base par action ordinaire et le bénéfice dilué par action ordinaire.

	Pour les trimestres clos les 31 mars	
	2025	2024
Bénéfice		
Bénéfice net lié aux activités poursuivies avant les dividendes sur actions privilégiées	892 \$	1 063 \$
Dividendes sur actions privilégiées	(32)	(32)
Bénéfice net lié aux activités poursuivies	860	1 031
Perte nette liée aux activités abandonnées	—	(115)
Profit net à la cession d'activités abandonnées	—	44
Bénéfice net – détenteurs d'actions ordinaires	860 \$	960 \$
Nombre d'actions ordinaires		
Nombre moyen d'actions ordinaires en circulation	931 722 456	932 726 691
Ajouter : exercice potentiel d'options sur actions en circulation	4 205 154	2 995 594
Nombre moyen d'actions ordinaires en circulation – dilué	935 927 610	935 722 285
Bénéfice de base par action ordinaire	0,92 \$	1,03 \$
Bénéfice dilué par action ordinaire	0,92 \$	1,03 \$
Bénéfice de base par action ordinaire lié aux activités poursuivies	0,92 \$	1,10 \$
Bénéfice dilué par action ordinaire lié aux activités poursuivies	0,92 \$	1,10 \$
Dividendes par action ordinaire	0,610 \$	0,555 \$

13. Gestion du capital

a) Politiques et objectifs

La gestion du capital consiste à établir et à maintenir de façon constante la quantité et la qualité du capital pour les besoins de la compagnie et à faire en sorte que celui-ci soit affecté conformément aux attentes des parties prenantes de la compagnie. À cet égard, le conseil d'administration considère que les principales parties prenantes sont les actionnaires, les titulaires de polices et les détenteurs de créances subordonnées de la compagnie, ainsi que les organismes de réglementation concernés dans les divers territoires où la compagnie et ses filiales exercent leurs activités.

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.

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.

La compagnie a établi des politiques et des procédures pour déterminer, mesurer et présenter tous 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 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 significatives conclues par la direction.

b) Capital réglementaire

Au Canada, le Bureau du surintendant des institutions financières (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 (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 du ratio relatifs au TSAV pour la Canada Vie.

	31 mars 2025	31 décembre 2024
Capital de première catégorie	20 967 \$	20 142 \$
Capital de deuxième catégorie	7 502	5 253
Total du capital disponible	28 469	25 395
Provision d'excédent et dépôts admissibles	5 427	5 130
Total des ressources en capital	33 896 \$	30 525 \$
Capital requis	26 118 \$	23 516 \$
Ratio total du TSAV (cible de surveillance du BSIF = 100 %) ¹	130 %	130 %

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

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

14. Impôt sur le résultat

a) Charge d'impôt sur le résultat

Impôt sur le résultat comptabilisé dans les états consolidés du résultat net

	Pour les trimestres clos les 31 mars	
	2025	2024
Impôt exigible		
Impôt exigible	154 \$	193 \$
Impôt minimum mondial (IMM)	31	4
Total de l'impôt exigible	185	197
Total de l'impôt différé	(28)	(28)
Total de la charge d'impôt	157 \$	169 \$

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 28,0 %, 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 2025, le taux d'imposition effectif était de 14,6 %, soit un taux supérieur à celui de 13,4 % pour le trimestre clos le 31 mars 2024, principalement en raison de l'IMM, qui n'a pas été entièrement reflété au premier trimestre de 2024 en raison du moment de l'adoption de la loi canadienne.

Pour le trimestre clos le 31 mars 2025, le taux d'imposition effectif pour le compte de l'actionnaire s'est établi à 16,1 %, comparativement à 15,1 % pour le trimestre clos le 31 mars 2024.

La compagnie a appliqué l'exception temporaire obligatoire prévue par IAS 12 *Impôts sur le résultat* relative à la comptabilisation des actifs et des passifs d'impôt différé et à la présentation de l'information à ce sujet découlant de l'IMM.

15. Information sectorielle

a) Résultat net consolidé

Pour le trimestre clos le 31 mars 2025

	Exploitation américaine	Exploitation canadienne	Exploitation européenne	Solutions de gestion du capital et des risques	Exploitation générale	Total
Produits sectoriels						
Produits des activités d'assurance ¹	— \$	2 421 \$	1 726 \$	1 280 \$	59 \$	5 486 \$
Produits nets tirés des placements ²	908	866	404	74	83	2 335
Variations de la juste valeur des actifs à la JVRN ²	933	738	(373)	(119)	80	1 259
	1 841	4 025	1 757	1 235	222	9 080
Honoraires et autres produits ³	1 153	496	233	4	25	1 911
	2 994	4 521	1 990	1 239	247	10 991
Autres résultats des activités d'assurance						
Charges afférentes aux activités d'assurance	—	(1 692)	(1 481)	(1 051)	(52)	(4 276)
Produits nets (charges nettes) liés aux contrats de réassurance	—	(371)	(41)	(10)	(8)	(430)
	—	(2 063)	(1 522)	(1 061)	(60)	(4 706)
Autres résultats des activités de placement						
Produits financiers nets (charges financières nettes) liés aux contrats d'assurance	—	(1 491)	155	58	(148)	(1 426)
Produits financiers nets (charges financières nettes) liés aux contrats de réassurance	—	14	(159)	4	2	(139)
Variation des passifs au titre des contrats d'investissement	(1 554)	(36)	—	(17)	(1)	(1 608)
	(1 554)	(1 513)	(4)	45	(147)	(3 173)
Résultat net des activités de placement – contrats d'assurance pour le compte des titulaires de polices de fonds distincts						
Produits nets tirés des (pertes nettes liées aux) placements	—	14	(264)	—	—	(250)
Produits financiers nets (charges financières nettes) liés aux contrats d'assurance	—	(14)	264	—	—	250
	—	—	—	—	—	—
Autres produits (charges)						
Charges d'exploitation et frais administratifs	(957)	(510)	(248)	(12)	(82)	(1 809)
Amortissement des immobilisations incorporelles à durée déterminée	(61)	(32)	(15)	—	(3)	(111)
Coûts de financement	(2)	—	—	(1)	(100)	(103)
Charges de restructuration et d'intégration	(1)	—	(10)	—	—	(11)
Bénéfice (perte) avant impôt	419	403	191	210	(145)	1 078
Impôt sur le résultat	81	76	24	26	(50)	157
Bénéfice net (perte nette) avant les participations ne donnant pas le contrôle	338	327	167	184	(95)	921
Attribuable aux participations ne donnant pas le contrôle	—	26	—	—	3	29
Bénéfice net (perte nette) avant les dividendes sur actions privilégiées	338	301	167	184	(98)	892
Dividendes sur actions privilégiées	—	—	—	—	32	32
Bénéfice net (perte nette) – détenteurs d'actions ordinaires	338 \$	301 \$	167 \$	184 \$	(130) \$	860 \$

¹ Inclus dans les états consolidés du résultat net, au poste Résultat des activités d'assurance.

² Inclus dans les états consolidés du résultat net, au poste Résultat net des activités de placement.

³ Inclus dans les états consolidés du résultat net, au poste Autres produits (charges).

Notes annexes résumées (non audité)

Pour le trimestre clos le 31 mars 2024¹

	Exploitation américaine	Exploitation canadienne	Exploitation européenne	Solutions de gestion du capital et des risques	Exploitation générale	Total
Produits sectoriels						
Produits des activités d'assurance ²	— \$	2 406 \$	1 585 \$	1 200 \$	59 \$	5 250 \$
Produits nets tirés des placements ³	943	875	345	100	77	2 340
Variations de la juste valeur des actifs à la JVRN ³	(441)	(531)	(293)	(93)	(27)	(1 385)
	502	2 750	1 637	1 207	109	6 205
Honoraires et autres produits ⁴	974	460	208	3	27	1 672
	1 476	3 210	1 845	1 210	136	7 877
Autres résultats des activités d'assurance						
Charges afférentes aux activités d'assurance	—	(1 675)	(1 361)	(982)	(49)	(4 067)
Produits nets (charges nettes) liés aux contrats de réassurance	—	(339)	(31)	(8)	(8)	(386)
	—	(2 014)	(1 392)	(990)	(57)	(4 453)
Autres résultats des activités de placement						
Produits financiers nets (charges financières nettes) liés aux contrats d'assurance	—	(124)	83	68	—	27
Produits financiers nets (charges financières nettes) liés aux contrats de réassurance	—	(15)	(35)	(1)	—	(51)
Variation des passifs au titre des contrats d'investissement	(157)	(20)	1	6	(1)	(171)
	(157)	(159)	49	73	(1)	(195)
Résultat net des activités de placement – contrats d'assurance pour le compte des titulaires de polices de fonds distincts						
Produits nets tirés des (pertes nettes liées aux) placements	—	1 872	601	—	—	2 473
Produits financiers nets (charges financières nettes) liés aux contrats d'assurance	—	(1 872)	(601)	—	—	(2 473)
	—	—	—	—	—	—
Autres produits (charges)						
Charges d'exploitation et frais administratifs	(931)	(466)	(230)	(6)	(70)	(1 703)
Amortissement des immobilisations incorporelles à durée déterminée	(54)	(28)	(15)	—	(3)	(100)
Coûts de financement	(2)	—	—	(1)	(97)	(100)
Charges de restructuration et d'intégration	(45)	(23)	—	—	—	(68)
Bénéfice (perte) avant impôt	287	520	257	286	(92)	1 258
Impôt sur le résultat	45	103	41	16	(36)	169
Bénéfice net (perte nette) lié aux activités poursuivies avant les participations ne donnant pas le contrôle	242	417	216	270	(56)	1 089
Attribuable aux participations ne donnant pas le contrôle	—	26	—	—	—	26
Bénéfice net (perte nette) lié aux activités poursuivies avant les dividendes sur actions privilégiées	242	391	216	270	(56)	1 063
Dividendes sur actions privilégiées	—	—	—	—	32	32
Bénéfice net (perte nette) lié aux activités poursuivies	242	391	216	270	(88)	1 031
Perte nette liée aux activités abandonnées	(115)	—	—	—	—	(115)
Profit net à la cession d'activités abandonnées	44	—	—	—	—	44
Bénéfice net (perte nette) – détenteurs d'actions ordinaires	171 \$	391 \$	216 \$	270 \$	(88) \$	960 \$

¹ La compagnie a reclassé certains chiffres comparatifs pour que la présentation soit conforme à la présentation adoptée pour la période considérée. Ces reclassements n'ont eu aucune incidence sur les capitaux propres, sur le bénéfice net ou sur les flux de trésorerie de la compagnie.

² Inclus dans les états consolidés du résultat net, au poste Résultat des activités d'assurance.

³ Inclus dans les états consolidés du résultat net, au poste Résultat net des activités de placement.

⁴ Inclus dans les états consolidés du résultat net, au poste Autres produits (charges).

Au cours du premier trimestre de 2025, la compagnie a amélioré la présentation du bénéfice qu'elle fournit aux principaux décideurs opérationnels. Par conséquent, certaines activités commerciales ont été reclassées entre les secteurs, ce qui n'a pas eu d'incidence sur le total du bénéfice net ou des flux de trésorerie de la compagnie. Les chiffres comparatifs sont reclassés afin que leur classement soit comparable.

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	
	2025	2024
Produits		
États-Unis	436 \$	334 \$
Royaume-Uni	504	431
Japon	(52)	6
Autres	351	439
Total des produits	1 239 \$	1 210 \$

Les produits négatifs dans le tableau ci-dessus sont principalement attribuables aux pertes latentes liées à la juste valeur par le biais du résultat net sur les obligations.

b) Total consolidé de l'actif et du passif

	31 mars 2025				
	Exploitation américaine	Exploitation canadienne	Exploitation européenne	Solutions de gestion du capital et des risques	Total
Actif					
Actif investi	91 468 \$	99 429 \$	45 334 \$	11 576 \$	247 807 \$
Actifs au titre des contrats d'assurance	314	395	377	189	1 275
Actifs au titre des contrats de réassurance détenus	12 472	1 240	3 704	126	17 542
Goodwill et immobilisations incorporelles	6 641	6 662	3 140	—	16 443
Autres actifs	17 130	6 075	4 127	122	27 454
Placements pour le compte des titulaires de polices de fonds distincts	209 218	113 453	170 952	—	493 623
Total	337 243 \$	227 254 \$	227 634 \$	12 013 \$	804 144 \$
Passif					
Passifs au titre des contrats d'assurance	18 640 \$	88 604 \$	43 111 \$	7 616 \$	157 971 \$
Passifs au titre des contrats d'investissement	87 282	3 735	356	660	92 033
Passifs au titre des contrats de réassurance détenus	149	288	304	39	780
Autres passifs	12 463	9 552	3 586	1 045	26 646
Contrats d'assurance pour le compte des titulaires de polices de fonds distincts	14 085	35 331	16 452	—	65 868
Contrats d'investissement pour le compte des titulaires de polices de fonds distincts	195 133	78 122	154 500	—	427 755
Total	327 752 \$	215 632 \$	218 309 \$	9 360 \$	771 053 \$

31 décembre 2024

	Exploitation américaine	Exploitation canadienne	Exploitation européenne	Solutions de gestion du capital et des risques	Total
Actif					
Actif investi	89 768 \$	98 262 \$	44 321 \$	11 434 \$	243 785 \$
Actifs au titre des contrats d'assurance	335	434	353	71	1 193
Actifs au titre des contrats de réassurance détenus	12 756	1 216	3 746	124	17 842
Goodwill et immobilisations incorporelles	6 667	6 645	3 074	—	16 386
Autres actifs	16 741	5 769	3 982	79	26 571
Placements pour le compte des titulaires de polices de fonds distincts	215 986	114 547	165 853	—	496 386
Total	342 253 \$	226 873 \$	221 329 \$	11 708 \$	802 163 \$
Passif					
Passifs au titre des contrats d'assurance	18 881 \$	87 250 \$	42 066 \$	7 486 \$	155 683 \$
Passifs au titre des contrats d'investissement	85 470	3 698	330	659	90 157
Passifs au titre des contrats de réassurance détenus	159	283	313	40	795
Autres passifs	12 523	9 572	3 456	937	26 488
Contrats d'assurance pour le compte des titulaires de polices de fonds distincts	14 409	35 893	16 041	—	66 343
Contrats d'investissement pour le compte des titulaires de polices de fonds distincts	201 577	78 654	149 812	—	430 043
Total	333 019 \$	215 350 \$	212 018 \$	9 122 \$	769 509 \$

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 2025	31 décembre 2024
Actif		
États-Unis	4 984 \$	4 792 \$
Royaume-Uni	3 709	3 694
Japon	2 954	2 926
Autres	366	296
Total de l'actif	12 013 \$	11 708 \$

c) MSC

Pour le trimestre clos le 31 mars 2025

	Sans participation (excluant les fonds distincts)							
	Exploitation américaine	Exploitation canadienne	Exploitation européenne	Solutions de gestion du capital et des risques	Total	Fonds distincts	Avec participation	Total ¹
MSC au début de l'exercice	55 \$	690 \$	3 664 \$	2 436 \$	6 845 \$	3 268 \$	3 255 \$	13 368 \$
MSC comptabilisée à l'égard des services fournis	(2)	(18)	(78)	(62)	(160)	(100)	(38)	(298)
Contrats comptabilisés initialement au cours de l'exercice	—	7	69	67	143	37	28	208
Changements dans les estimations qui entraînent un ajustement de la MSC (Produits financiers nets) charges	16	14	23	4	57	(46)	46	57
financières nettes liés aux contrats d'assurance	1	5	22	16	44	(4)	—	40
Incidence des fluctuations des taux de change	—	—	139	82	221	70	—	291
MSC à la fin de la période	70 \$	698 \$	3 839 \$	2 543 \$	7 150 \$	3 225 \$	3 291 \$	13 666 \$

¹ Les montants dans le tableau ci-dessus sont présentés déduction faite des contrats de réassurance.

Pour l'exercice clos le 31 décembre 2024

	Sans participation (excluant les fonds distincts)							
	Exploitation américaine	Exploitation canadienne	Exploitation européenne	Solutions de gestion du capital et des risques	Total	Fonds distincts	Avec participation	Total ¹
MSC au début de l'exercice	24 \$	1 159 \$	3 255 \$	1 745 \$	6 183 \$	3 298 \$	3 154 \$	12 635 \$
MSC comptabilisée à l'égard des services fournis	(5)	(103)	(286)	(178)	(572)	(408)	(151)	(1 131)
Contrats comptabilisés initialement au cours de l'exercice	—	36	371	251	658	170	119	947
Changements dans les estimations qui entraînent un ajustement de la MSC	31	(431)	79	477	156	197	113	466
(Produits financiers nets) charges financières nettes liés aux contrats d'assurance	1	29	79	47	156	(17)	—	139
Incidence des fluctuations des taux de change	4	—	166	94	264	28	20	312
MSC à la fin de l'exercice	55 \$	690 \$	3 664 \$	2 436 \$	6 845 \$	3 268 \$	3 255 \$	13 368 \$

¹ Les montants dans le tableau ci-dessus sont présentés déduction faite des contrats de réassurance.

GREAT-WEST LIFECO

100, rue Osborne Nord
Winnipeg (Manitoba) Canada R3C 1V3
greatwestlifeco.com

Membre du Groupe de Sociétés de Power Corporation^{MC}