

**RAPPORT
TRIMESTRIEL
AUX
ACTIONNAIRES**

2025

RÉSULTATS DU TROISIÈME TRIMESTRE

**POUR LE TRIMESTRE
CLOS LE 30 SEPTEMBRE 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 la période de neuf mois allant du 1^{er} janvier au 30 septembre 2025

Les états financiers consolidés intermédiaires résumés non audités et les notes annexes en date du 30 septembre 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 troisième trimestre de 2025.

Principaux points saillants financiers

	Trimestre			Cumul annuel	
	T3 2025	T2 2025	T3 2024	2025	2024
Bénéfice					
Bénéfice fondamental ¹	1 225 \$	1 149 \$	1 061 \$	3 404 \$	3 077 \$
Bénéfice net	1 158 \$	894 \$	859 \$	2 912 \$	2 895 \$
Bénéfice par action					
Bénéfice fondamental par action ²	1,33 \$	1,24 \$	1,14 \$	3,67 \$	3,30 \$
Bénéfice net par action	1,25 \$	0,96 \$	0,92 \$	3,14 \$	3,10 \$
Rendement des capitaux propres					
Rendement des capitaux propres fondamental ^{2, 3}	17,7 %	17,4 %	17,3 %		
Rendement des capitaux propres	15,8 %	14,9 %	15,6 %		

Un bénéfice fondamental¹ record de 1 225 M\$, ou 1,33 \$ par action ordinaire, a été enregistré au troisième trimestre, ce qui représente une hausse de 15 % par rapport à 1 061 M\$ il y a un an. Ces excellents résultats reflètent la croissance à deux chiffres du bénéfice fondamental de tous les secteurs d'activité. Cette croissance est principalement attribuable à la hausse de l'actif moyen en raison de l'augmentation des niveaux des marchés boursiers ainsi qu'à la vigueur des souscriptions, à une hausse des profits liés à l'expérience, aux résultats modestes au chapitre du crédit et à l'incidence favorable des fluctuations des devises. Ces facteurs ont été contrebalancés en partie par la baisse du bénéfice relatif au surplus découlant de la diminution des rendements.

Le bénéfice net lié aux activités poursuivies de 1 158 M\$ au troisième trimestre (859 M\$ à l'exercice précédent), ou 1,25 \$ par action ordinaire, tient compte des incidences de la transformation des activités liées aux initiatives annoncées plus tôt au cours de l'exercice, ainsi que de l'incidence modeste de la révision des hypothèses et des mesures prises par la direction, facteurs contrebalancés en partie par l'expérience favorable sur le marché.

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.

Faits saillants

- **Solide performance sous-jacente :**
 - Le bénéfice fondamental s'est établi à 1,23 G\$, un record, en hausse de 15 % d'un exercice à l'autre, en raison d'une croissance à deux chiffres au sein de nos exploitations américaine et européenne et de notre secteur Solutions de gestion du capital et des risques. Le bénéfice net s'est établi à 1,16 G\$, en hausse de 35 % d'un exercice à l'autre.
 - Le rendement des capitaux propres fondamental s'est établi à 17,7 % et devrait continuer de croître, principalement en raison de la solide croissance au sein de nos secteurs qui sont efficaces sur le plan de l'utilisation du capital, plus particulièrement l'exploitation américaine (le rendement des capitaux propres s'est établi à 15,8 %).
 - Le capital fondamental généré, qui a été solide, et la trésorerie de 2,5 G\$ de Lifeco continuent d'offrir une souplesse considérable.
- **Poursuite du repositionnement du portefeuille vers des activités à forte croissance et efficaces sur le plan de l'utilisation du capital :**
 - Le total de l'actif des clients⁴ s'est établi à 3,3 billions de dollars, dont une tranche de 1,1 billion de dollars représente l'actif géré ou sous services-conseils⁴ générant des marges plus élevées.
 - La croissance de l'actif des clients a été forte dans les secteurs d'activité Retraite et Gestion du patrimoine, où elle s'est chiffrée respectivement à 14 % et à 17 %.
 - La croissance à deux chiffres du bénéfice fondamental dans notre secteur d'activité Garanties collectives est attribuable aux solides résultats au chapitre de l'assurance au sein de l'exploitation canadienne et aux résultats favorables du secteur d'activité Garanties collectives au Royaume-Uni.
- **L'exploitation américaine a continué de réaliser une croissance à deux chiffres du bénéfice fondamental :**
 - Le secteur d'activité Retraite d'Empower a généré des entrées nettes liées aux régimes de 30 G\$ US pour le troisième trimestre de 2025, comparativement aux attentes pour le second semestre de 2025, annoncées au deuxième trimestre de 2025, qui étaient de 25 G\$ US.
 - Les entrées (sorties) nettes⁵ du secteur d'activité Gestion du patrimoine – Empower se sont améliorées de 43 %, pour se chiffrer à 3,4 G\$ US, par rapport à l'exercice précédent, principalement en raison de la vigueur des souscriptions liées aux transferts et d'une meilleure rétention des clients et de l'actif.
 - Empower a affiché des marges d'exploitation fondamentales avant impôt⁴ de 32 % et de 38 % pour les secteurs d'activité Retraite et Gestion du patrimoine, respectivement, en hausse de 120 et de 340 points de base, respectivement, par rapport à l'exercice précédent, en raison de l'efficacité opérationnelle continue.
- **Les activités de réassurance dans le secteur Solutions de gestion du capital et des risques ont fourni un apport solide au bénéfice fondamental :**
 - Le bénéfice fondamental du secteur Solutions de gestion du capital et des risques a augmenté de 20 % par rapport au trimestre de l'exercice précédent, en raison d'une demande soutenue pour les solutions de gestion du capital. Le bénéfice net a augmenté pour s'établir à 280 M\$, comparativement à 19 M\$ il y a un an.
 - Le rendement des capitaux propres fondamental du secteur continue de dépasser la barre des 40 % (le rendement des capitaux propres s'est établi à 41 %).

⁴ Cette mesure est une mesure financière ou 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.

⁵ Se reporter à la rubrique Mise en garde à l'égard des déclarations prospectives pour obtenir de l'information sur les entrées nettes estimatives liées aux régimes du secteur d'activité Retraite d'Empower.

• **Le bilan solide permet d'offrir une souplesse financière considérable :**

- Le ratio du TSAV⁶ s'est établi à 131 %, en baisse de 1 point de pourcentage par rapport au deuxième trimestre de 2025, en raison d'une hausse du réinvestissement interne dans les nouvelles affaires des Solutions de gestion du capital au sein du secteur Solutions de gestion du capital et des risques.
- Le ratio d'endettement de 27 % au 30 septembre 2025 a diminué par rapport au trimestre précédent en raison du remboursement des billets de premier rang de 500 M\$ US venus à échéance le 12 août 2025.
- La trésorerie de Lifeco de 2,5 G\$ reflète les importants rachats d'actions effectués au cours du trimestre.
- La compagnie a conclu un placement en actions privilégiées pour un produit brut de 200 M\$ au troisième trimestre de 2025, ce qui a renforcé sa souplesse financière.
- La valeur comptable par action s'est chiffrée à 27,86 \$, en hausse de 8 % d'un exercice à l'autre.

⁶ 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.

RÉSULTATS D'EXPLOITATION SECTORIELS POUR LE TROISIÈME 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 troisième trimestre de 2025.

	Trimestre			Cumul annuel	
	T3 2025	T2 2025	T3 2024 (retraité ⁸)	2025	2024 (retraité ⁸)
Bénéfice fondamental par secteur⁷					
Exploitation américaine	436 \$	341 \$	390 \$	1 142 \$	1 027 \$
Exploitation canadienne	371	375	356	1 062	1 056
Exploitation européenne	266	262	224	767	686
Solutions de gestion du capital et des risques	265	229	220	707	624
Exploitation générale	(113)	(58)	(129)	(274)	(316)
Total du bénéfice fondamental	1 225 \$	1 149 \$	1 061 \$	3 404 \$	3 077 \$
Bénéfice net lié aux activités poursuivies par secteur					
Exploitation américaine	376 \$	305 \$	373 \$	1 019 \$	896 \$
Exploitation canadienne	483	255	499	1 039	1 263
Exploitation européenne	188	126	144	481	591
Solutions de gestion du capital et des risques	280	194	19	658	453
Exploitation générale	(169)	14	(176)	(285)	(308)
Total du bénéfice net lié aux activités poursuivies	1 158 \$	894 \$	859 \$	2 912 \$	2 895 \$
Bénéfice net (perte nette) lié aux activités abandonnées	—	—	—	—	(115)
Profit net à la cession d'activités abandonnées	—	—	—	—	44
Total du bénéfice net	1 158 \$	894 \$	859 \$	2 912 \$	2 824 \$

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 317 M\$ US (436 M\$) et bénéfice net lié aux activités poursuivies de 272 M\$ US (376 M\$) pour l'exploitation américaine** – Le bénéfice fondamental a augmenté de 10 % par rapport au troisième trimestre de 2024. La hausse des honoraires découlant de l'augmentation de l'actif attribuable à la croissance des affaires et à la vigueur des marchés a été renforcée par les marges d'exploitation avant impôt records au sein des secteurs d'activité Retraite et Gestion du patrimoine.

EXPLOITATION CANADIENNE

- **Bénéfice fondamental de 371 M\$ et bénéfice net de 483 M\$ pour l'exploitation canadienne** – Le bénéfice fondamental a augmenté de 15 M\$, ou 4 %, par rapport au trimestre correspondant de l'exercice précédent, principalement en raison des résultats solides au chapitre de l'assurance dans le secteur d'activité Garanties collectives et du bénéfice solide dans le secteur d'activité Retraite, contrebalancés en partie par la baisse du bénéfice relatif au surplus. L'expérience sur le marché et l'incidence sur la juste valeur de la révision des hypothèses ont eu une incidence positive sur le bénéfice net.

EXPLOITATION EUROPÉENNE

- **Bénéfice fondamental de 266 M\$ et bénéfice net de 188 M\$ pour l'exploitation européenne** – Le bénéfice fondamental a augmenté de 42 M\$, ou 19 %, par rapport au trimestre correspondant de l'exercice précédent, ce qui s'explique principalement par l'amélioration des résultats au chapitre de l'assurance dans le secteur d'activité Garanties collectives et par la hausse des honoraires dans les secteurs d'activité Gestion du patrimoine et Retraite, attribuable à la hausse de l'actif des clients, ainsi que par l'incidence des fluctuations des devises. Ces facteurs ont été contrebalancés en partie par la baisse du bénéfice relatif au surplus.

SOLUTIONS DE GESTION DU CAPITAL ET DES RISQUES

- **Bénéfice fondamental de 265 M\$ et bénéfice net de 280 M\$ pour le secteur Solutions de gestion du capital et des risques** – Le bénéfice fondamental a augmenté de 45 M\$, ou 20 %, par rapport au trimestre correspondant de l'exercice précédent, principalement en raison de la vigueur continue du volume de nouvelles affaires dans les Solutions de gestion du capital et des résultats favorables en ce qui concerne les sinistres dans les Solutions de gestion des risques.

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 31 décembre 2025 aux actionnaires inscrits à la fermeture des bureaux le 3 décembre 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 \$
Série Z	0,38260 \$

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,



David Harney

Le 5 novembre 2025

RAPPORT DE GESTION

POUR LA PÉRIODE CLOSE LE 30 SEPTEMBRE 2025

DATÉ DU 5 NOVEMBRE 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 et la période de neuf mois clos le 30 septembre 2025, ainsi qu'une comparaison avec les périodes correspondantes de 2024, avec le trimestre clos le 30 juin 2025 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	36 Liquidités
3 Mise en garde à l'égard des mesures financières et des ratios non conformes aux PCGR	37 Flux de trésorerie
	38 Engagements et obligations contractuelles
	38 Gestion et suffisance du capital
Aperçu	40 Rendement des capitaux propres
4 Priorités sur le plan de l'exécution	40 Notations
Résultats d'exploitation consolidés	Gestion des risques
5 Points saillants financiers	41 Aperçu de la gestion des risques
6 Faits nouveaux en 2025	41 Mesures d'exposition et de sensibilité
7 Bénéfice fondamental et bénéfice net	
10 Impôt	Méthodes comptables
15 Secteurs d'activité de Lifeco	43 Normes internationales d'information financière
Résultats d'exploitation sectoriels	Autres renseignements
18 Exploitation américaine	44 Sommaire des reclassements au titre du bénéfice
21 Exploitation canadienne	46 Mesures financières et ratios non conformes aux PCGR
24 Exploitation européenne	53 Glossaire
28 Solutions de gestion du capital et des risques	57 Contrôles et procédures de communication de l'information
29 Exploitation générale	57 Contrôle interne à l'égard de l'information financière
Situation financière consolidée	57 Transactions entre parties liées
31 Actif	57 Renseignements financiers trimestriels
33 Passif	59 Conversion des devises
35 Structure du capital de Lifeco	59 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 30 septembre 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 reclassements au titre du bénéfice 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 et des incidences prévues au titre de la transformation, 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), les entrées nettes liées aux régimes attendues, les résultats au chapitre du crédit attendus, 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'efficacité 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. 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 et/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 », « actif des clients », « charges d'exploitation et frais administratifs fondamentaux liés aux produits sans participation » et « résultats annualisés 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.

Aperçu

Great-West Lifeco Inc. est une société de portefeuille spécialisée dans les services financiers engagée à bâtir un avenir plus solide, plus inclusif et plus sûr financièrement. Elle exerce ses activités au Canada, aux États-Unis et en Europe sous les marques de la Canada Vie, d’Empower et d’Irish Life. Ensemble, nous fournissons des solutions de gestion du patrimoine, de retraite, de régime de garanties offert par l’employeur et d’assurance et de gestion des risques à nos relations clients, qui se chiffrent à plus de 40 millions. Au 30 septembre 2025, le total de l’actif des clients de Great-West Lifeco s’établissait à plus de 3,3 billions de dollars.

Priorités sur le plan de l’exécution

Dans sa quête de réalisation de sa stratégie et de son ambition, Great-West Lifeco est orientée par quatre priorités sur le plan de l’exécution. Ces priorités consolident l’attention que la compagnie porte inlassablement à ses clients, au besoin d’innover sans relâche en investissant dans de nouvelles solutions numériques et fondées sur l’IA, à l’accélération de l’efficacité opérationnelle en vue d’améliorer constamment la performance et au maintien d’une culture qui favorise la croissance par le soutien apporté aux employés.



Nos priorités stratégiques guident nos actions

Exploitation américaine	Le secteur d’activité Gestion du patrimoine – Empower a dépassé la barre des 100 G\$ US en matière d’actif des clients ¹ .
Exploitation canadienne	Lancement d’une gamme de fonds distincts de FNB indiciels.
Exploitation européenne	Consolidation de trois filiales européennes de gestion d’actifs sous la marque Keyridge. Irish Life a lancé une nouvelle plateforme axée sur la marque ainsi qu’une campagne de marketing.
Solutions de gestion du capital et des risques	Saisir des occasions intéressantes pour les Solutions de gestion du capital en raison des pressions inflationnistes.
Placements	Annnonce de la nomination de John Melvin à titre de chef des placements, entrée en fonction le 1 ^{er} octobre 2025.

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.

Résultats d'exploitation consolidés

Principales données financières consolidées

(en millions de dollars canadiens, sauf les montants par action)	Aux et pour les trimestres clos les			Pour les périodes de neuf mois closes les	
	30 sept. 2025	30 juin 2025	30 sept. 2024	30 sept. 2025	30 sept. 2024
Bénéfice fondamental ¹	1 225 \$	1 149 \$	1 061 \$	3 404 \$	3 077 \$
Bénéfice net lié aux activités poursuivies ²	1 158	894	859	2 912	2 895
Bénéfice net – détenteurs d'actions ordinaires	1 158	894	859	2 912	2 824
Par action ordinaire					
De base :					
Bénéfice fondamental ³	1,33	1,24	1,14	3,67	3,30
Bénéfice net lié aux activités poursuivies	1,25	0,96	0,92	3,14	3,10
Bénéfice net	1,25	0,96	0,92	3,14	3,03
Dividendes versés	0,610	0,610	0,555	1,830	1,665
Valeur comptable par action ordinaire ²	27,86	27,38	25,78		
Ratio de distribution fondamental ³	45,9 %	49,2 %	48,7 %		
Ratio de distribution ²	48,7 %	63,5 %	60,3 %		
Ratio d'efficience ³	56,2 %	56,7 %	57,1 %		
Rendement des capitaux propres fondamental ³	17,7 %	17,4 %	17,3 %		
Rendement des capitaux propres – activités poursuivies ²	15,8 %	14,9 %	15,6 %		
Ratio de levier financier ⁴	27 %	28 %	29 %		
Total de l'actif selon les états financiers	858 676 \$	814 842 \$	779 741 \$		
Total de l'actif géré ou sous services-conseils ¹	1 114 020	1 036 167	965 922		
Total de l'actif administré seulement ²	2 193 703	2 007 290	1 915 626		
Total de l'actif des clients ¹	3 307 723	3 043 457	2 881 548		
Total de l'actif administré ¹	3 543 766	3 275 298	3 110 284		
Total de la marge sur services contractuels (déduction faite des contrats de réassurance détenus)	13 611	13 802	13 517		
Total des capitaux propres	33 215	32 696	31 311		
Ratio du TSAV consolidé de La Compagnie d'Assurance du Canada sur la Vie ⁵	131 %	132 %	134 %		

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 30 septembre 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.

- Comme il a été annoncé précédemment, au cours des trois prochaines années, Lifeco prévoit engager des coûts de restructuration après impôt estimatifs de 250 M\$ à 300 M\$ 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. Ces coûts de restructuration sont un sous-ensemble de coûts de transformation des activités et autres coûts exclus du bénéfice fondamental. Pour les neuf premiers mois de 2025, la compagnie a engagé une somme ou constitué une provision d'un montant net de 187 M\$ après impôt sur les coûts de transformation des activités et autres coûts, dont une tranche de 56 M\$ après impôt a été comptabilisée au cours du troisième trimestre de 2025.
- Le ratio d'efficience de la compagnie s'est établi à 56,2 % pour le troisième trimestre de 2025, comparativement à 57,1 % au trimestre correspondant de l'exercice précédent. La hausse du ratio d'efficience de Lifeco est principalement attribuable à l'envergure accrue d'Empower.
- Au cours de la période de neuf mois close le 30 septembre 2025, la compagnie a racheté 13,3 millions d'actions en vertu de son offre publique de rachat dans le cours normal des activités en cours pour la somme de 696 M\$. Lifeco a l'intention de racheter des actions pour un total de 1,5 G\$ en 2025, ce qui exclut les rachats effectués pour compenser la dilution liée aux options en vertu de ses régimes de rémunération fondée sur des actions. Ces rachats d'actions 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 30 septembre 2025, le ratio de levier financier de la compagnie était de 27 %, comparativement à 29 % à la fin de 2024. Cette diminution est principalement attribuable au remboursement des billets de premier rang de 500 M\$ US au cours du troisième trimestre de 2025, à la croissance des capitaux propres découlant des bénéfices non distribués, ainsi qu'à l'incidence des fluctuations des devises et à la croissance de la MSC pour les produits sans participation, excluant les fonds distincts.
- Le ratio du TSAV de La Compagnie d'Assurance du Canada sur la Vie a augmenté de un point de base depuis le 31 décembre 2024, pour s'établir à 131 %, en raison des réductions du capital requis et de l'apport du bénéfice au cours de la période.

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 et fiscales, 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.

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 pour la période de neuf mois close le 30 septembre 2024 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 trois premiers trimestres de 2024, se reporter à la rubrique Sommaire des reclassements au titre du bénéfice du présent document.

	Pour les trimestres clos les			Pour les périodes de neuf mois closes les	
	30 sept. 2025	30 juin 2025	30 sept. 2024 (retraité)	30 sept. 2025	30 sept. 2024 (retraité)
Bénéfice fondamental (perte fondamentale)¹					
Exploitation américaine	436 \$	341 \$	390 \$	1 142 \$	1 027 \$
Exploitation canadienne	371	375	356	1 062	1 056
Exploitation européenne	266	262	224	767	686
Solutions de gestion du capital et des risques	265	229	220	707	624
Exploitation générale	(113)	(58)	(129)	(274)	(316)
Bénéfice fondamental de Lifeco¹	1 225 \$	1 149 \$	1 061 \$	3 404 \$	3 077 \$
Éléments exclus du bénéfice fondamental					
Expérience sur le marché par rapport aux attentes ²	40 \$	(104) \$	41 \$	(155) \$	176 \$
Révision des hypothèses et mesures prises par la direction ²	(25)	(3)	(203)	(60)	(165)
Incidences de la transformation des activités et autres incidences	(56)	(121)	(4)	(187)	(82)
Amortissement des immobilisations incorporelles à durée déterminée liées aux acquisitions	(37)	(38)	(36)	(112)	(111)
Incidence des modifications des lois fiscales et autres incidences fiscales	11	11	—	22	—
Éléments exclus du bénéfice fondamental de Lifeco	(67) \$	(255) \$	(202) \$	(492) \$	(182) \$
Bénéfice net (perte nette) lié aux activités poursuivies²					
Exploitation américaine	376 \$	305 \$	373 \$	1 019 \$	896 \$
Exploitation canadienne	483	255	499	1 039	1 263
Exploitation européenne	188	126	144	481	591
Solutions de gestion du capital et des risques	280	194	19	658	453
Exploitation générale	(169)	14	(176)	(285)	(308)
Bénéfice net lié aux activités poursuivies de Lifeco²	1 158 \$	894 \$	859 \$	2 912 \$	2 895 \$
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	1 158 \$	894 \$	859 \$	2 912 \$	2 824 \$

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

Le bénéfice fondamental pour le troisième trimestre de 2025 s'est chiffré à 1 225 M\$ (1,33 \$ par action ordinaire), en hausse de 164 M\$, ou 15 %, comparativement à 1 061 M\$ (1,14 \$ par action ordinaire) il y a un an. Ces excellents résultats reflètent la croissance à deux chiffres du bénéfice fondamental de nos secteurs d'activité Gestion du patrimoine et Garanties collectives, ainsi que l'amélioration des résultats au chapitre de l'assurance et les résultats modestes au chapitre du crédit. La croissance du bénéfice fondamental tient compte des facteurs suivants :

- la hausse du bénéfice fondamental de l'exploitation américaine attribuable à l'augmentation des honoraires découlant de la hausse de l'actif en raison de l'augmentation des niveaux des marchés boursiers et de la croissance des activités, contrebalancée en partie par une hausse des charges d'exploitation engagées pour soutenir la croissance;
- la hausse du bénéfice fondamental du secteur Solutions de gestion du capital et des risques attribuable à l'augmentation du volume de nouvelles affaires dans les Solutions de gestion du capital et à l'amélioration des résultats au sein des Solutions de gestion des risques;
- la hausse du bénéfice fondamental de l'exploitation européenne attribuable aux résultats globalement favorables au chapitre des garanties collectives, à l'augmentation des honoraires découlant de la croissance de l'actif, ainsi qu'à l'incidence favorable des fluctuations des devises.

Pour la période de neuf mois close le 30 septembre 2025, le bénéfice fondamental de Lifeco s'est chiffré à 3 404 M\$ (3,67 \$ par action ordinaire), comparativement à 3 077 M\$ (3,30 \$ par action ordinaire) il y a un an. Cette augmentation est principalement attribuable aux facteurs suivants :

- la hausse du bénéfice fondamental de l'exploitation américaine attribuable à l'augmentation des honoraires découlant de la hausse de l'actif en raison de l'augmentation des niveaux des marchés boursiers et de la croissance des activités, contrebalancée en partie par l'augmentation des incidences liées au crédit sur les actifs investis, la hausse des taux créditeurs payés, ainsi que la diminution du volume des actifs qui a donné lieu à une baisse des marges;
- la hausse du bénéfice fondamental du secteur Solutions de gestion du capital et des risques attribuable à l'augmentation du volume de nouvelles affaires dans les Solutions de gestion du capital et à l'amélioration des résultats au sein des Solutions de gestion des risques;
- la hausse du bénéfice fondamental de l'exploitation européenne attribuable à la hausse du bénéfice tiré des résultats favorables liés aux garanties collectives, aux meilleurs résultats au chapitre de l'assurance maladie en Irlande, à l'augmentation des honoraires découlant de la croissance de l'actif ainsi qu'à l'incidence favorable des fluctuations des devises.

Bénéfice net

Le bénéfice net lié aux activités poursuivies de Lifeco pour le trimestre clos le 30 septembre 2025 s'est chiffré à 1 158 M\$ (1,25 \$ par action ordinaire), en hausse de 299 M\$, ou 35 %, comparativement à 859 M\$ (0,92 \$ par action ordinaire) il y a un an. L'augmentation s'explique principalement par la hausse du bénéfice fondamental ainsi qu'aux incidences nettes des éléments suivants exclus du bénéfice fondamental :

- l'incidence plus favorable de la révision des hypothèses et des mesures prises par la direction. Se reporter à la rubrique Révision des hypothèses et mesures prises par la direction du présent document pour obtenir de plus amples renseignements;
- facteur contrebalancé en partie par l'augmentation des incidences défavorables de la transformation des activités et autres incidences attribuable aux cotisations à un fonds de garantie associées à une entreprise acquise comptabilisée au cours du trimestre considéré au sein de l'exploitation américaine, ainsi que la hausse des coûts de restructuration au sein de l'exploitation européenne.

Pour la période de neuf mois close le 30 septembre 2025, le bénéfice net lié aux activités poursuivies de Lifeco s'est chiffré à 2 912 M\$ (3,14 \$ par action ordinaire), comparativement à 2 895 M\$ (3,10 \$ par action ordinaire) il y a un an. Cette augmentation est principalement attribuable à la hausse du bénéfice fondamental ainsi qu'aux incidences nettes des éléments suivants exclus du bénéfice fondamental :

- les incidences moindres de l'expérience sur le marché par rapport aux attentes, qui s'expliquent par les rendements moins élevés que prévu des actifs immobiliers et les fluctuations des taux d'intérêt et des écarts au sein de l'exploitation européenne et du secteur Solutions de gestion du capital et des risques, facteurs contrebalancés par les fluctuations des taux d'intérêt au sein de l'exploitation canadienne;

- l'augmentation des incidences défavorables de la transformation des activités et autres incidences attribuable à une provision pour restructuration comptabilisée au deuxième trimestre de 2025 au sein de l'exploitation canadienne, la hausse des coûts de restructuration au sein de l'exploitation européenne, ainsi que les cotisations à un fonds de garantie associées à une entreprise acquise comptabilisée au cours du trimestre considéré au sein de l'exploitation américaine;
- facteurs contrebalancés en partie par l'incidence plus favorable de la révision des hypothèses et les mesures prises par la direction. Se reporter à la rubrique Révision des hypothèses et mesures prises par la direction du présent document pour obtenir de plus amples renseignements.

Les résultats des activités abandonnées pour la période de neuf mois close le 30 septembre 2024 comprennent une perte nette de 115 M\$, ainsi qu'un profit final de 44 M\$ lié à la vente.

Le bénéfice net lié aux activités poursuivies de Lifeco pour le trimestre clos le 30 septembre 2025 s'est chiffré à 1 158 M\$ (1,25 \$ par action ordinaire), en hausse de 264 M\$, ou 30 %, comparativement à 894 M\$ (0,96 \$ par action ordinaire) pour le trimestre précédent. L'augmentation s'explique principalement par la hausse du bénéfice fondamental de 76 M\$, ainsi que par une hausse du bénéfice tiré des éléments exclus du bénéfice fondamental de 188 M\$. L'augmentation du bénéfice fondamental est principalement attribuable aux facteurs suivants :

- la hausse du bénéfice fondamental de l'exploitation américaine attribuable aux incidences défavorables liées au crédit au trimestre précédent, qui ne se sont pas reproduites, et l'accroissement des honoraires découlant de l'appréciation des marchés et des volumes, contrebalancés en partie par la hausse des charges découlant de la croissance;
- la hausse du bénéfice fondamental du secteur Solutions de gestion du capital et des risques attribuable au volume de nouvelles affaires dans les Solutions de gestion du capital et aux meilleurs résultats des Solutions de gestion des risques.

L'augmentation des éléments exclus du bénéfice fondamental est principalement attribuable aux facteurs suivants :

- l'amélioration des incidences de l'expérience sur le marché liées aux taux d'intérêt;
- la baisse des coûts de transformation des activités et autres coûts, principalement liée aux provisions pour restructuration au sein de l'exploitation canadienne au deuxième trimestre de 2025.

Devises

Au cours du troisième trimestre de 2025, les taux de change moyens de l'euro, de la livre sterling et du dollar américain ont augmenté par rapport au troisième trimestre de 2024. Pour le trimestre clos le 30 septembre 2025, par rapport aux taux de change en vigueur il y a un an, l'incidence globale des fluctuations des devises :

- sur le bénéfice fondamental de la compagnie s'est traduite par une hausse de 29 M\$ (augmentation de 94 M\$ pour le cumul depuis le début l'exercice);
- sur le bénéfice net de la compagnie s'est traduite par une hausse de 25 M\$ (hausse de 60 M\$ pour le cumul depuis le début de l'exercice).

Du 30 juin 2025 au 30 septembre 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 dollars américains et en euros ont augmenté, tandis que celui qui a servi à convertir l'actif et le passif libellés en livres sterling 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 308 M\$ pour le trimestre considéré (pertes nettes réalisées de 164 M\$ pour le cumul depuis le début de l'exercice). 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			Pour les périodes de neuf mois closes les	
	30 sept. 2025	30 juin 2025	30 sept. 2024	30 sept. 2025	30 sept. 2024
Bénéfice fondamental – détenteurs d'actions ordinaires ¹	16,7 %	11,7 %	16,3 %	15,2 %	17,8 %
Bénéfice net – détenteurs d'actions ordinaires	16,0 %	5,9 %	16,1 %	13,2 %	16,9 %
Bénéfice net – total pour Lifeco	13,8 %	3,2 %	12,8 %	11,1 %	14,7 %

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.

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 troisième trimestre de 2025, le taux d'imposition effectif sur le bénéfice fondamental pour les détenteurs d'actions ordinaires s'est établi à 16,7 %, en hausse comparativement à 16,3 % au troisième trimestre de 2024, principalement en raison du facteur suivant :

- les modifications de certaines estimations liées à l'impôt.

Au troisième trimestre de 2025, le taux d'imposition effectif sur le bénéfice net pour les détenteurs d'actions ordinaires était comparable à celui du troisième trimestre de 2024.

Au troisième trimestre de 2025, le taux d'imposition effectif de la compagnie sur le bénéfice net total pour Lifeco s'est établi à 13,8 %, en hausse par rapport à 12,8 % au troisième trimestre de 2024, principalement en raison des facteurs suivants :

- la diminution des produits tirés des placements non imposables, contrebalancée en partie par la répartition des bénéfices parmi les territoires.

Au troisième trimestre de 2025, les taux d'imposition effectifs de la compagnie sur le bénéfice fondamental et le bénéfice net pour les détenteurs d'actions ordinaires ainsi que sur le bénéfice net total pour Lifeco ont augmenté par rapport au trimestre précédent, principalement en raison du facteur suivant :

- les modifications de certaines estimations liées à l'impôt relativement à des questions fiscales d'exercices antérieurs reflétées au deuxième trimestre de 2025.

Pour la période de neuf mois close le 30 septembre 2025, le taux d'imposition effectif sur le bénéfice fondamental pour les détenteurs d'actions ordinaires s'est établi à 15,2 %, en baisse comparativement à 17,8 % pour la période correspondante de l'exercice précédent, principalement en raison du facteur suivant :

- les modifications de certaines estimations liées à l'impôt relativement à des questions fiscales d'exercices antérieurs.

Pour la période de neuf mois close le 30 septembre 2025, les taux d'imposition effectifs de la compagnie sur le bénéfice net pour les détenteurs d'actions ordinaires et sur le total pour Lifeco ont diminué par rapport à la période correspondante de 2024, principalement en raison des facteurs suivants :

- les modifications de certaines estimations liées à l'impôt relativement à des questions fiscales d'exercices antérieurs et la répartition des bénéfices parmi les territoires.

Pour obtenir de plus amples renseignements, se reporter à la note 14 des états financiers consolidés intermédiaires résumés non audités de la compagnie pour la période close le 30 septembre 2025.

Éléments exclus du bénéfice fondamental

Expérience sur le marché par rapport aux attentes

	Pour les trimestres clos les			Pour les périodes de neuf mois closes les	
	30 sept. 2025	30 juin 2025	30 sept. 2024	30 sept. 2025	30 sept. 2024
Incidence du marché des actions de sociétés ouvertes	2 \$	22 \$	22 \$	9 \$	49 \$
Incidence des actifs immobiliers et des autres actifs qui ne sont pas à revenu fixe	(37)	(51)	(10)	(126)	(95)
Incidence des taux d'intérêt et autres incidences	75	(75)	29	(38)	222
Total de l'expérience sur le marché par rapport aux attentes	40 \$	(104) \$	41 \$	(155) \$	176 \$

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 positive de 40 M\$ sur le bénéfice net au cours du troisième trimestre de 2025, comparativement à l'incidence positive de 41 M\$ au cours du troisième trimestre de 2024. L'incidence pour le trimestre s'explique principalement par les facteurs suivants :

- les incidences positives des taux d'intérêt et les autres incidences découlant du fait que les passifs ont moins augmenté que les actifs qui les couvraient au sein de l'exploitation canadienne, en raison des baisses des taux sans risque à plus court terme et d'une hausse à plus long terme, contrebalancées en partie par;
- l'incidence négative des actifs immobiliers et des autres actifs qui ne sont pas à revenu fixe, principalement en raison des rendements moins élevés que prévu des actifs immobiliers au Royaume-Uni, au sein de l'exploitation européenne.

Pour la période de neuf mois close le 30 septembre 2025, l'expérience sur le marché par rapport aux attentes a eu une incidence négative de 155 M\$ sur le bénéfice net, un résultat défavorable comparativement à l'incidence positive de 176 M\$ pour la période correspondante de 2024. L'incidence négative pour le cumul depuis le début de l'exercice 2025 est principalement attribuable aux facteurs suivants :

- l'incidence négative des actifs immobiliers et des autres actifs qui ne sont pas à revenu fixe, principalement en raison des rendements moins élevés que prévu des actifs immobiliers;
- les incidences négatives des taux d'intérêt et les autres incidences négatives au sein de l'exploitation européenne et du secteur Solutions de gestion du capital et des risques, contrebalancées en partie par les incidences positives des taux d'intérêt et les autres incidences positives au sein de l'exploitation canadienne.

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 30 septembre 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).

Le tableau ci-dessous présente un sommaire de l'incidence de la révision des hypothèses et des mesures prises par la direction sur la MSC et le bénéfice.

		Produits assortis d'une MSC		Produits non assortis d'une MSC
Type d'activités		Activités d'assurance et de longévité sans participation	Activités d'assurance à honoraires et de transfert	Activités de courte durée
Produits		- Assurance vie temporaire et assurance vie universelle - Assurance invalidité et assurance contre les maladies graves - Rentes immédiates - Réassurance vie - Swaps de longévité	- Fonds distincts - Assurance avec participation	- Produits collectifs d'assurance vie et d'assurance maladie - Réassurance structurée et réassurance IARD - Passifs au titre des sinistres survenus
Incidence de la révision des hypothèses sur les états financiers	MSC ¹	Hypothèses sur l'assurance – incidence des taux arrêtés²	- Hypothèses sur l'assurance - Hypothèses financières	
	Bénéfice	- Hypothèses sur l'assurance – incidence sur la juste valeur² - Hypothèses financières		- Hypothèses sur l'assurance - Hypothèses financières

¹ En l'absence d'un solde de la MSC, l'incidence de la révision des hypothèses sur l'assurance et des hypothèses financières se répercute sur le bénéfice.

² Puisque les taux d'actualisation courants sont généralement supérieurs aux taux arrêtés (étant donné que les taux arrêtés ont été principalement établis au 1^{er} janvier 2022), une révision favorable des hypothèses sur l'assurance se traduirait par une augmentation de la MSC et aurait des répercussions négatives sur le bénéfice de la période.

Le tableau suivant présente l'incidence sur le bénéfice net et la MSC de la révision des hypothèses et des mesures prises par la direction au troisième trimestre de 2025 et au trimestre correspondant de 2024.

Hypothèses	Incidence sur la MSC ¹	Incidence sur le bénéfice net (après impôt)	Description
Pour le trimestre clos le 30 septembre 2025			
Longévité	30 \$	10 \$	Révision afin de refléter les récents résultats au chapitre de la longévité, principalement pour les portefeuilles au sein du secteur Solutions de gestion du capital et des risques et de l'exploitation européenne
Mortalité	(24)	(21)	Révision afin de refléter les récents résultats au chapitre de la mortalité pour le portefeuille de réassurance vie aux États-Unis au sein du secteur Solutions de gestion du capital et des risques et de l'exploitation canadienne
Comportement des titulaires de polices	(184)	35	Révision des hypothèses au chapitre des déchéances à l'égard de l'assurance vie universelle au sein de l'exploitation canadienne
Autres	17	(49)	Révision autre, y compris les hypothèses financières et les hypothèses au chapitre des charges
Total	(161) \$	(25) \$	
Pour le trimestre clos le 30 septembre 2024²			
Total	294 \$	(203) \$	

¹ Exclut les polices avec participation et de fonds distincts.

² Les chiffres comparatifs ont été retraités afin d'exclure l'incidence de la révision des hypothèses sur les polices de fonds distincts et pour que la présentation soit conforme à la présentation adoptée pour la période considérée.

L'analyse des incidences sur la MSC et le bénéfice présentée ci-dessous a trait aux produits sans participation, excluant les fonds distincts, sauf s'il est indiqué qu'elle a trait aux fonds distincts.

Pour le trimestre clos le 30 septembre 2025, la révision des hypothèses et les mesures prises par la direction ont donné lieu à ce qui suit :

- une diminution de 161 M\$ de la MSC;
- une incidence négative de 25 M\$;
- une diminution de 105 M\$ de la MSC pour les affaires relatives aux fonds distincts.

Pour l'exploitation canadienne :

- la MSC a subi une incidence négative de 164 M\$;
- le bénéfice net a bénéficié d'une incidence positive de 33 M\$;
- ces incidences étaient principalement attribuables à la révision des hypothèses au chapitre du comportement des titulaires de polices;
- en ce qui concerne les affaires relatives aux fonds distincts, la MSC a également subi une incidence négative de 109 M\$ en raison de la révision des hypothèses au chapitre du comportement des titulaires de polices et du raffinement des modèles.

Pour l'exploitation européenne :

- la MSC a subi une incidence négative de 17 M\$;
- le bénéfice net a profité d'une incidence positive de 8 M\$;
- ces incidences étaient principalement attribuables à la révision des hypothèses au chapitre de la longévité, contrebalancée en partie par une mesure prise par la direction relativement à la réassurance au Royaume-Uni qui a eu une incidence positive sur la MSC.

Pour le secteur Solutions de gestion du capital et des risques :

- la MSC a profité d'une incidence positive de 21 M\$;
- le bénéfice net a subi une incidence négative de 20 M\$;
- ces incidences étaient principalement attribuables à la révision des hypothèses au chapitre de la longévité et de la mortalité.

Pour l'exploitation générale :

- le raffinement du modèle pour un ancien portefeuille de produits d'assurance de l'exploitation américaine est le principal facteur expliquant l'incidence négative de 46 M\$ sur le bénéfice net.

Pour l'exploitation américaine :

- la MSC a subi une incidence négative de 1 M\$;
- la MSC a profité d'une incidence positive de 4 M\$ pour les affaires relatives aux fonds distincts.

En comparaison avec ce qui précède, ce qui suit est lié à la révision des hypothèses et aux mesures prises par la direction pour le trimestre clos le 30 juin 2025 :

- la MSC a augmenté de 7 M\$;
- le bénéfice net a subi une incidence négative de 3 M\$;
- la MSC a diminué de 19 M\$ pour les affaires relatives aux fonds distincts.

Également en comparaison avec ce qui précède, ce qui suit est lié à la révision des hypothèses et aux mesures prises par la direction pour le trimestre clos le 30 septembre 2024 :

- la MSC a augmenté de 294 M\$;
- le bénéfice net a subi une incidence négative de 203 M\$;
- la MSC a augmenté de 11 M\$ pour les affaires relatives aux fonds distincts.

Pour la période de neuf mois close le 30 septembre 2025, la révision des hypothèses et les mesures prises par la direction ont donné lieu aux résultats suivants :

- une diminution de 144 M\$ de la MSC;
- une incidence négative de 60 M\$ sur le bénéfice net;
- une diminution de 125 M\$ de la MSC pour les affaires relatives aux fonds distincts.

Pour la période de neuf mois close le 30 septembre 2024, la révision des hypothèses et les mesures prises par la direction ont donné lieu aux résultats suivants :

- une augmentation de 275 M\$ de la MSC;
- une incidence négative de 165 M\$ sur le bénéfice net;
- une augmentation de 12 M\$ de la MSC pour les affaires relatives aux fonds distincts.

Autres éléments exclus du bénéfice fondamental

Pour le troisième trimestre de 2025, les autres éléments exclus du bénéfice fondamental ont représenté un montant négatif de 82 M\$, comparativement à un montant négatif de 40 M\$ il y a un an. Les coûts de transformation des activités et autres coûts ont augmenté de 52 M\$ par rapport à la période correspondante de l'exercice précédent, principalement en raison des facteurs suivants :

- les cotisations à un fonds de garantie associées à une entreprise acquise au sein de l'exploitation américaine;
- les coûts de restructuration au sein de l'exploitation européenne.

Pour la période de neuf mois close le 30 septembre 2025, les autres éléments exclus du bénéfice fondamental ont représenté un montant négatif de 277 M\$, comparativement à un montant négatif de 193 M\$ il y a un an. Les coûts de transformation des activités et autres coûts ont augmenté de 105 M\$ par rapport à la période correspondante de l'exercice précédent, principalement en raison de la hausse des coûts de restructuration au sein de l'exploitation canadienne, ainsi que des mêmes facteurs que ceux évoqués pour expliquer les résultats trimestriels.

Ces facteurs ont été contrebalancés en partie par les facteurs suivants :

- les reprises de provision liées à l'acquisition, en 2003, de la Corporation Financière Canada Vie au trimestre précédent;
- les coûts 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.

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

Le tableau ci-dessous illustre la taille relative, selon le bénéfice fondamental, de chaque secteur d'activité par secteur opérationnel. Le tableau exclut l'exploitation générale ainsi que le bénéfice relatif au surplus et d'autres éléments de rapprochement.

Bénéfice fondamental pour le trimestre¹ (en millions de dollars)

Secteurs d'activité	Secteurs opérationnels			
	Exploitation américaine	Exploitation canadienne	Exploitation européenne	Solutions de gestion du capital et des risques
Retraite	312 \$	50 \$	10 \$	
Gestion du patrimoine	83 \$	65 \$	56 \$	
Garanties collectives		175 \$	82 \$	
Assurance et solutions de gestion des risques		63 \$	95 \$	246 \$

¹ Le bénéfice relatif à l'écart, les charges et autres – exploitation générale ainsi que les résultats de l'exploitation générale ne sont pas inclus.

Bénéfice de Lifeco selon les secteurs d'activité

	Pour les trimestres clos les			Pour les périodes de neuf mois closes les	
	30 sept. 2025	30 juin 2025	30 sept. 2024 (retraité)	30 sept. 2025	30 sept. 2024 (retraité)
Bénéfice fondamental (perte fondamentale)¹					
Retraite	372 \$	293 \$	336 \$	981 \$	879 \$
Gestion du patrimoine	204	179	173	549	476
Garanties collectives	257	250	183	711	594
Assurance et solutions de gestion des risques	404	370	365	1 118	1 056
Bénéfice relatif au surplus	133	126	153	396	460
Charges et autres – exploitation générale	(145)	(69)	(149)	(351)	(388)
Bénéfice fondamental de Lifeco¹	1 225 \$	1 149 \$	1 061 \$	3 404 \$	3 077 \$
Bénéfice net lié aux activités poursuivies de Lifeco²	1 158 \$	894 \$	859 \$	2 912 \$	2 895 \$

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 sous la rubrique Résultats d'exploitation sectoriels du présent document.

L'analyse et les mesures qui suivent portant sur les secteurs d'activité de la compagnie sont présentées pour l'ensemble de la compagnie. Des commentaires additionnels sur les mesures présentées sont inclus, selon le cas, sous la rubrique Résultats d'exploitation sectoriels du présent document.

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

	Aux et pour les trimestres clos les			Pour les périodes de neuf mois closes les	
	30 sept. 2025	30 juin 2025	30 sept. 2024 (retraité)	30 sept. 2025	30 sept. 2024 (retraité)
Bénéfice fondamental (perte fondamentale) ¹	372 \$	293 \$	336 \$	981 \$	879 \$
Entrées (sorties) d'actifs nettes du secteur d'activité Retraite ²	24 146	(30 838)	(18 391)	591	(32 141)
Honoraires nets et bénéfice relatif à l'écart ²	1 183	1 119	1 095	3 456	3 258
Total de l'actif des clients ¹	2 724 416	2 500 452	2 382 470		
Moyenne de l'actif des clients ²	2 609 015	2 439 776	2 308 906		

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.

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			Pour les périodes de neuf mois closes les	
	30 sept. 2025	30 juin 2025	30 sept. 2024 (retraité)	30 sept. 2025	30 sept. 2024 (retraité)
Bénéfice fondamental (perte fondamentale) ¹	204 \$	179 \$	173 \$	549 \$	476 \$
Entrées (sorties) d'actifs nettes du secteur d'activité Gestion du patrimoine ²	2 314	1 369	6 780	9 654	13 989
Honoraires nets et bénéfice relatif à l'écart ²	664	628	594	1 918	1 710
Total de l'actif des clients ¹	529 068	494 782	452 971		
Moyenne de l'actif des clients ²	511 788	488 458	439 177		
MSC, produits de fonds distincts	3 254	3 248	3 552		

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.

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 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 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

	Aux et pour les trimestres clos les			Pour les périodes de neuf mois closes les	
	30 sept. 2025	30 juin 2025	30 sept. 2024 (retraité)	30 sept. 2025	30 sept. 2024 (retraité)
Bénéfice fondamental (perte fondamentale) ¹	257 \$	250 \$	183 \$	711 \$	594 \$
Souscriptions – Garanties collectives (produits assurés) ²	133	185	140	546	446
Souscriptions – Garanties collectives (SAS et autres) ²	33	67	216	333	317
Honoraires et autres produits (SAS et autres)	102	106	109	314	329
Primes en vigueur (produits assurés) ²	10 497	10 309	9 909		

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.

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			Pour les périodes de neuf mois closes les	
	30 sept. 2025	30 juin 2025	30 sept. 2024 (retraité)	30 sept. 2025	30 sept. 2024 (retraité)
Bénéfice fondamental (perte fondamentale) ¹	404 \$	370 \$	365 \$	1 118 \$	1 056 \$
Souscriptions – Assurance ²	308	287	240	848	630
Souscriptions – Rentes ²	538	552	1 468	1 884	3 655
MSC pour les produits sans participation sur les nouvelles affaires, excluant les produits de fonds distincts	55	59	180	257	389
MSC pour les produits sans participation, excluant les produits de fonds distincts	6 948	7 153	6 757		

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.

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 Empower Personal Wealth. 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. Empower collabore avec Alegeus Technologies, LLC afin d'ajouter cet ensemble intégré d'avantages de soins de santé à la carte 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.
- Au cours du deuxième trimestre de 2025, Empower a annoncé une nouvelle option de placement pour les participants de régime de retraite, qui incorpore des occasions sur les marchés privés liées aux actions, au crédit et à l'immobilier dans les régimes de retraite à cotisations définies prévoyant des services-conseils. L'initiative a été lancée en collaboration avec des gestionnaires d'actifs, notamment Apollo, Franklin Templeton, Goldman Sachs, Neuberger Berman, PIMCO, Partners Group et Sagard. Les placements sont inclus dans les gammes de produits de fonds communs de placement et visent à permettre aux participants de régime d'avoir accès à des options de placement diversifiées qui étaient auparavant réservées aux investisseurs institutionnels et aux investisseurs fortunés.
- Au cours du troisième trimestre de 2025, l'actif administré d'Empower Personal Wealth a dépassé 100 G\$. Depuis son lancement en 2023, l'entreprise a maintenu un taux de croissance annuel composé d'environ 25 % et a enregistré une augmentation de 73 % des entrées (sorties) nettes d'un exercice à l'autre. Cette croissance s'appuie sur les acquisitions stratégiques et sur l'adoption continue par les clients des outils financiers numériques et des services dirigés par des conseillers de l'entreprise. Dans un contexte où la demande à l'égard des services de gestion du patrimoine est en hausse, Empower Personal Wealth est en bonne position pour gagner la part de marché qui découle du transfert intergénérationnel du patrimoine.

Principales données financières

Bénéfice fondamental et bénéfice net lié aux activités poursuivies

	Pour les trimestres clos les			Pour les périodes de neuf mois closes les	
	30 sept. 2025	30 juin 2025	30 sept. 2024 (retraité)	30 sept. 2025	30 sept. 2024 (retraité)
Bénéfice fondamental (perte fondamentale) (en dollars américains)¹					
Retraite	227 \$	175 \$	212 \$	592 \$	547 \$
Gestion du patrimoine	61	43	44	144	120
Bénéfice relatif au surplus	29	29	31	83	89
Bénéfice fondamental (perte fondamentale) (en dollars américains)¹	317 \$	247 \$	287 \$	819 \$	756 \$
Éléments exclus du bénéfice fondamental (en dollars américains)	(45)	(25)	(13)	(88)	(97)
Bénéfice net lié aux activités poursuivies (en dollars américains)²	272 \$	222 \$	274 \$	731 \$	659 \$
Bénéfice fondamental (perte fondamentale) (en dollars canadiens)¹	436 \$	341 \$	390 \$	1 142 \$	1 027 \$
Bénéfice net lié aux activités poursuivies (en dollars canadiens)²	376 \$	305 \$	373 \$	1 019 \$	896 \$

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

Le bénéfice fondamental a augmenté de 30 M\$ US par rapport au trimestre correspondant de l'exercice précédent, pour s'établir à 317 M\$ US, ce qui s'explique principalement par :

- l'augmentation des honoraires attribuable à la hausse de l'actif en raison de l'augmentation des niveaux des marchés boursiers, et la croissance dans les deux secteurs d'activité;
- facteurs contrebalancés en partie par une hausse des charges engagées pour soutenir la croissance dans les deux secteurs d'activité.

Au troisième trimestre de 2025, le bénéfice net lié aux activités poursuivies a diminué de 2 M\$ US par rapport au trimestre correspondant de l'exercice précédent, pour se chiffrer à 272 M\$ US. Les éléments exclus du bénéfice fondamental se sont chiffrés à un montant négatif de 45 M\$ US pour le troisième trimestre de 2025, comparativement à un montant négatif de 13 M\$ US il y a un an, principalement en raison des facteurs suivants :

- les cotisations à un fonds de garantie associées à une entreprise acquise comptabilisée au cours du trimestre considéré;
- l'expérience moins favorable sur le marché par rapport aux attentes;
- facteurs contrebalancés en partie par certains crédits d'impôt comptabilisés au cours du trimestre.

Pour la période de neuf mois close le 30 septembre 2025, le bénéfice fondamental a augmenté de 63 M\$ US par rapport à la période correspondante de l'exercice précédent, pour s'établir à 819 M\$ US, principalement en raison des facteurs suivants :

- l'accroissement des honoraires découlant de la hausse de l'actif en raison de l'augmentation des niveaux des marchés boursiers, et la croissance dans les deux secteurs d'activité.

Ces facteurs ont été contrebalancés par les facteurs suivants au sein du secteur d'activité Retraite :

- l'augmentation des incidences liées au crédit sur les actifs investis;
- une hausse des taux créditeurs payés et une diminution du volume des actifs, qui a donné lieu à une baisse des marges.

Rapport de gestion

Pour la période de neuf mois close le 30 septembre 2025, le bénéfice net lié aux activités poursuivies a augmenté de 72 M\$ US par rapport à la période correspondante de l'exercice précédent, pour se chiffrer à 731 M\$ US. Les éléments exclus du bénéfice fondamental se sont chiffrés à un montant négatif de 88 M\$ US pour la période de neuf mois close le 30 septembre 2025, comparativement à un montant négatif de 97 M\$ US il y a un an, principalement en raison de la hausse des charges de restructuration et d'intégration au cours de l'exercice précédent, et des mêmes facteurs que ceux évoqués pour expliquer les résultats trimestriels.

Information financière supplémentaire

	Aux et pour les trimestres clos les			Pour les périodes de neuf mois closes les	
	30 sept. 2025	30 juin 2025	30 sept. 2024 (retraité)	30 sept. 2025	30 sept. 2024 (retraité)
Entrées (sorties) d'actifs nettes (en dollars américains)¹					
Retraite	17 079 \$	(22 159) \$	(13 746) \$	123 \$	(24 522) \$
Gestion du patrimoine	3 370	2 946	2 363	9 084	5 263
Entrées (sorties) d'actifs nettes (en dollars américains)¹	20 449 \$	(19 213) \$	(11 383) \$	9 207 \$	(19 259) \$
Entrées (sorties) d'actifs nettes (en dollars canadiens)¹	28 221 \$	(26 515) \$	(15 479) \$	13 104 \$	(26 155) \$
Honoraires et bénéfice relatif à l'écart, montant net (en dollars américains)¹					
Retraite	744 \$	705 \$	700 \$	2 156 \$	2 094 \$
Gestion du patrimoine	201	183	163	555	464
Honoraires et bénéfice relatif à l'écart, montant net (en dollars américains)¹	945 \$	888 \$	863 \$	2 711 \$	2 558 \$
Honoraires et bénéfice relatif à l'écart, montant net (en dollars canadiens)¹	1 303 \$	1 225 \$	1 174 \$	3 782 \$	3 479 \$
Actif administré (en dollars américains)²					
Actif géré ou sous services-conseils ²	405 245 \$	381 447 \$	355 406 \$		
Actif administré seulement ¹	1 572 403	1 470 351	1 413 561		
Total de l'actif des clients (en dollars américains)²	1 977 648 \$	1 851 798 \$	1 768 967 \$		
Total de l'actif administré (en dollars américains)²	2 015 439 \$	1 889 320 \$	1 810 769 \$		
Total de l'actif administré (en dollars canadiens)²	2 801 461 \$	2 569 474 \$	2 444 541 \$		
Moyenne de l'actif des clients (en dollars américains)¹					
Moyenne de l'actif des clients – Retraite	1 804 967 \$	1 686 764 \$	1 619 103 \$		
Moyenne de l'actif des clients – Gestion du patrimoine	101 676	93 511	81 998		
Total de la moyenne de l'actif des clients (en dollars américains)¹	1 906 643 \$	1 780 275 \$	1 701 101 \$		
Total de la moyenne de l'actif des clients (en dollars canadiens)¹	2 631 167 \$	2 456 779 \$	2 313 497 \$		

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 troisième trimestre de 2025, les entrées d'actifs nettes se sont établies à 20,4 G\$ US, comparativement à des sorties d'actifs nettes de 11,4 G\$ US pour le trimestre correspondant de l'exercice précédent, principalement en raison des facteurs suivants :

- la hausse des souscriptions de régimes de grande taille et la diminution des résiliations de régimes;
- l'amélioration des résultats sur les souscriptions liées aux transferts au sein du secteur d'activité Retraite.

Les souscriptions et les résiliations de régimes de grande taille peuvent varier grandement d'une période à l'autre et donnent généralement des marges faibles, mais elles contribuent tout de même à couvrir les coûts indirects fixes. Le nombre de participants à la fin du troisième trimestre de 2025 a augmenté par rapport à la fin du troisième trimestre de 2024 dans les secteurs d'activité Retraite et Gestion du patrimoine.

Pour la période de neuf mois close le 30 septembre 2025, les entrées d'actifs nettes se sont établies à 9,2 G\$ US, comparativement à des sorties d'actifs nettes de 19,3 G\$ US pour la période correspondante de l'exercice précédent, principalement en raison des mêmes facteurs que ceux évoqués pour expliquer les résultats trimestriels.

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

- Amélioration de l'expérience numérique dans différents secteurs d'activité, y compris l'expérience mobile, les décisions en matière de souscription et le soutien des promoteurs d'assurance invalidité.
- Lancement d'une gamme de fonds distincts de FNB indiciels. Cette solution offre les avantages liés à la fois à l'investissement passif et aux polices de fonds distincts de la Canada Vie.

Principales données financières

Bénéfice fondamental et bénéfice net

	Pour les trimestres clos les			Pour les périodes de neuf mois closes les	
	30 sept. 2025	30 juin 2025	30 sept. 2024 (retraité)	30 sept. 2025	30 sept. 2024 (retraité)
Bénéfice fondamental (perte fondamentale)¹					
Retraite	50 \$	42 \$	40 \$	130 \$	112 \$
Gestion du patrimoine	65	53	63	172	178
Garanties collectives	175	186	147	504	465
Assurance et rentes	63	53	67	174	186
Bénéfice relatif au surplus	25	25	39	76	112
Autres	(7)	16	—	6	3
Bénéfice fondamental (perte fondamentale)¹	371 \$	375 \$	356 \$	1 062 \$	1 056 \$
Éléments exclus du bénéfice fondamental	112	(120)	143	(23)	207
Bénéfice net – détenteurs d'actions ordinaires	483 \$	255 \$	499 \$	1 039 \$	1 263 \$

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

Le bénéfice fondamental a augmenté de 15 M\$ par rapport au trimestre correspondant de l'exercice précédent, principalement en raison des facteurs suivants :

- une hausse du bénéfice du secteur d'activité Garanties collectives attribuable aux résultats favorables au chapitre de la morbidité pour l'assurance invalidité de longue durée;
- une hausse du bénéfice des secteurs d'activité Gestion du patrimoine et Garanties collectives attribuable à la croissance de l'actif découlant de l'appréciation des marchés;
- la baisse des produits liés au surplus découlant de la diminution des taux d'intérêt.

Au troisième trimestre de 2025, le bénéfice net a diminué de 16 M\$ par rapport au trimestre correspondant de l'exercice précédent. Les éléments exclus du bénéfice fondamental ont diminué de 31 M\$, pour s'établir à un montant positif de 112 M\$, et tiennent compte des facteurs suivants :

- La révision des hypothèses et les mesures prises par la direction ont représenté un montant positif de 33 M\$, comparativement à un montant positif de 106 M\$ pour le trimestre correspondant 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.
- L'expérience sur le marché par rapport aux attentes a représenté un montant positif de 86 M\$ pour le troisième trimestre de 2025, comparativement à un montant positif de 43 M\$ à l'exercice précédent, principalement en raison des incidences favorables des fluctuations des taux d'intérêt sans risque et des écarts de crédit.

Pour la période de neuf mois close le 30 septembre 2025, le bénéfice net a diminué de 224 M\$ et le bénéfice fondamental a augmenté de 6 M\$ par rapport à la période correspondante de l'exercice précédent. L'augmentation du bénéfice fondamental s'explique principalement par les mêmes facteurs que ceux évoqués pour expliquer les résultats trimestriels.

Les éléments exclus du bénéfice fondamental ont représenté un montant négatif de 23 M\$, comparativement à un montant positif de 207 M\$ pour la période correspondante de l'exercice précédent, principalement en raison des facteurs suivants :

- une provision pour restructuration comptabilisée au deuxième trimestre de 2025;
- l'incidence moins favorable de la révision des hypothèses et des mesures prises par la direction.

Pour le troisième trimestre de 2025, la perte nette attribuable au compte de participation s'est chiffrée à 21 M\$, comparativement à une perte nette de 2 M\$ pour le trimestre correspondant de l'exercice précédent, ce qui s'explique principalement par l'incidence de la variation des résultats antérieurs sur le bénéfice relatif au surplus pour le trimestre considéré.

Pour la période de neuf mois close le 30 septembre 2025, la perte nette attribuable au compte de participation s'est chiffrée à 1 M\$, comparativement à un bénéfice net de 75 M\$ pour la période correspondante de l'exercice précédent, ce qui s'explique principalement par les mêmes facteurs que ceux évoqués pour expliquer les résultats trimestriels.

Information financière supplémentaire

	Aux et pour les trimestres clos les			Pour les périodes de neuf mois closes les	
	30 sept. 2025	30 juin 2025	30 sept. 2024 (retraité)	30 sept. 2025	30 sept. 2024 (retraité)
Souscriptions¹					
Garanties collectives (produits assurés) ¹	67 \$	97 \$	67 \$	289 \$	249 \$
Garanties collectives (SAS et autres) ¹	33	67	216	333	317
Assurance et rentes	118	123	169	348	470
Entrées (sorties) d'actifs nettes¹					
Retraite	(74) \$	(567) \$	20 \$	(1 120) \$	337 \$
Gestion du patrimoine	(480)	(375)	(193)	(890)	(975)
Entrées (sorties) d'actifs nettes¹	(554) \$	(942) \$	(173) \$	(2 010) \$	(638) \$
Honoraires et bénéfice relatif à l'écart, montant net¹					
Retraite	125 \$	117 \$	116 \$	358 \$	330 \$
Gestion du patrimoine	233	222	232	688	678
Honoraires et bénéfice relatif à l'écart, montant net¹	358 \$	339 \$	348 \$	1 046 \$	1 008 \$
Honoraires et autres produits – Garanties collectives (SAS et autres)	102 \$	106 \$	109 \$	314 \$	329 \$
Actif administré²					
Actif géré ou sous services-conseils ²	210 822 \$	200 025 \$	190 365 \$		
Actif administré seulement ¹	2 838	2 786	2 881		
Total de l'actif des clients²	213 660 \$	202 811 \$	193 246 \$		
Total de l'actif administré^{2, 3}	327 277 \$	313 279 \$	298 942 \$		
Moyenne de l'actif des clients¹					
Moyenne de l'actif des clients – Retraite	81 823 \$	77 521 \$	75 091 \$		
Moyenne de l'actif des clients – Gestion du patrimoine	124 216	119 423	113 583		
Total de la moyenne de l'actif des clients¹	206 039 \$	196 944 \$	188 674 \$		
Marge sur services contractuels					
Assurance et rentes – sans participation	524 \$	690 \$	706 \$		
Gestion du patrimoine – fonds distincts	1 750	1 755	2 003		
Assurance et rentes – avec participation	3 222	3 214	2 969		
Marge sur services contractuels	5 496 \$	5 659 \$	5 678 \$		
Primes en vigueur – Garanties collectives (produits assurés)¹	7 497 \$	7 394 \$	7 296 \$		

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 30 septembre 2025, la Canada Vie comptait des actifs au titre des fonds communs de placement exclusifs de 7,5 G\$ détenus par des clients de détail (7,3 G\$ au 31 décembre 2024). Une tranche de 3,5 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 de l'exploitation canadienne pour le troisième trimestre de 2025 comprenaient les éléments suivants :

- Les souscriptions du secteur d'activité Garanties collectives (SAS et autres) ont diminué de 183 M\$ par rapport au trimestre correspondant de l'exercice précédent, principalement en raison d'une souscription additionnelle ponctuelle au Régime de soins de santé de la fonction publique au cours de l'exercice précédent, qui ne s'est pas reproduite.
- Les souscriptions du secteur d'activité Assurance et rentes ont diminué de 51 M\$ par rapport au trimestre correspondant de l'exercice précédent, principalement en raison de la baisse des souscriptions de produits avec participation, contrebalancée en partie par la hausse des souscriptions de produits d'assurance vie universelle.

Les souscriptions de l'exploitation canadienne pour la période de neuf mois close le 30 septembre 2025 comprenaient les éléments suivants :

- Les souscriptions du secteur d'activité Garanties collectives (produits assurés) ont augmenté de 40 M\$ par rapport à la période correspondante de l'exercice précédent, en raison principalement de la hausse continue des souscriptions de régimes de petite taille et de grande taille.
- Les souscriptions du secteur d'activité Garanties collectives (SAS et autres) ont augmenté de 16 M\$ par rapport à la période correspondante de l'exercice précédent, en raison d'une hausse des souscriptions d'assurance créances.
- Les souscriptions du secteur d'activité Assurance et rentes ont diminué de 122 M\$ en raison de la baisse des souscriptions de produits avec participation.

Entrées (sorties) d'actifs nettes

Au troisième trimestre de 2025, les sorties d'actifs nettes se sont élevées à 554 M\$, comparativement à des sorties d'actifs nettes de 173 M\$ pour le trimestre correspondant de l'exercice précédent, principalement en raison des facteurs suivants :

- une augmentation des résiliations de produits de retraite et des sorties liées aux fonds communs de placement de tiers en gestion du patrimoine;
- facteur contrebalancé en partie par une amélioration des entrées et des sorties ainsi que des souscriptions à l'égard des fonds distincts.

Pour la période de neuf mois close le 30 septembre 2025, les sorties d'actifs nettes se sont chiffrées à 2 010 M\$, comparativement à des sorties d'actifs nettes de 638 M\$ pour la période correspondante de l'exercice précédent, principalement en raison des mêmes facteurs que ceux évoqués ci-dessus pour expliquer les résultats trimestriels.

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 et en Allemagne, où il exerce ses activités par l'entremise de la marque Canada Vie, ainsi qu'en Irlande, par l'entremise de la marque Irish Life et d'autres marques acquises sur les marchés intermédiaires et de gestion du patrimoine en Irlande. Les résultats du secteur comprennent aussi une partie des résultats de l'exploitation générale de Lifeco.

Faits nouveaux en 2025

- Les ventes d'obligations hors de l'île de Grande-Bretagne de Canada Life U.K. se sont chiffrées à 0,6 G£ (1,1 G\$) au troisième trimestre de 2025, alors qu'elles ont été de 2,2 G£ (4,1 G\$) pour le cumul depuis le début de l'exercice, ce qui constitue le plus haut niveau de ventes pour cette période.
- Au troisième trimestre de 2025, Irish Life Cornmarket, le plus important courtier de services financiers du secteur public irlandais, a acquis les activités d'assurance individuelle de Marsh Ireland, ajoutant par le fait même plus de 28 000 polices à son portefeuille. Cette transaction stratégique renforce la position de Cornmarket sur le marché de l'assurance IARD et soutient la croissance à long terme dans le secteur public et dans les segments plus larges de la consommation.
- Le 1^{er} octobre 2025, les activités de gestion d'actifs de l'exploitation européenne de la compagnie ont officiellement fait la transition vers une seule et même entité juridique qui regroupe, sous une même organisation, les activités de tiers d'Irish Life Investment Managers, Setanta et Canada Life Asset Management. La nouvelle marque mondiale Keyridge Asset Management a été annoncée. L'actif géré de Keyridge se chiffre à plus de 245 G\$ (150 G€) et l'entreprise emploie plus de 300 professionnels de l'investissement. Cette intégration renforce la marque, élargit les gammes de produits et crée un pôle d'investissement européen pour soutenir la croissance de la distribution par des tiers. La croissance future sera stimulée par l'efficacité opérationnelle, le perfectionnement des talents et les partenariats stratégiques conclus au Royaume-Uni et dans les marchés nord-américains.
- En septembre 2025, la Canada Vie a lancé en Allemagne une nouvelle version de son produit de retraite professionnelle qui permet aux clients de varier les niveaux de risque qu'ils sont prêts à accepter, ce qui leur donne l'occasion d'obtenir de meilleurs rendements tout en soutenant les ambitions de l'entreprise en matière d'efficacité du capital.

Principales données financières

Bénéfice fondamental et bénéfice net

	Pour les trimestres clos les			Pour les périodes de neuf mois closes les	
	30 sept. 2025	30 juin 2025	30 sept. 2024 (retraité)	30 sept. 2025	30 sept. 2024 (retraité)
Bénéfice fondamental (perte fondamentale)¹					
Retraite	10 \$	8 \$	9 \$	25 \$	26 \$
Gestion du patrimoine	56	68	50	178	134
Garanties collectives	82	64	36	207	129
Assurance et rentes	95	104	94	288	286
Bénéfice relatif au surplus	23	18	35	69	111
Bénéfice fondamental (perte fondamentale)¹	266 \$	262 \$	224 \$	767 \$	686 \$
Éléments exclus du bénéfice fondamental	(78)	(136)	(80)	(286)	(95)
Bénéfice net – détenteurs d’actions ordinaires	188 \$	126 \$	144 \$	481 \$	591 \$

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

Le bénéfice fondamental s’est établi à 266 M\$, soit une augmentation de 42 M\$ par rapport au trimestre correspondant de l’exercice précédent. L’augmentation du bénéfice fondamental est principalement attribuable aux facteurs suivants :

- une hausse du bénéfice du secteur d’activité Garanties collectives attribuable aux résultats favorables au chapitre des garanties collectives au Royaume-Uni et aux résultats favorables au chapitre de la mortalité en Irlande, contrebalancés en partie par les résultats défavorables au chapitre de la morbidité à l’égard des produits collectifs en Irlande;
- une hausse du bénéfice du secteur d’activité Gestion du patrimoine attribuable à l’augmentation des honoraires découlant de la croissance de l’actif géré ou sous services-conseils;
- l’incidence favorable des fluctuations des devises dans tous les secteurs d’activité;
- facteurs contrebalancés en partie par une baisse du bénéfice relatif au surplus découlant des dividendes versés à la société de portefeuille mère.

Au troisième trimestre de 2025, le bénéfice net a augmenté de 44 M\$ par rapport au trimestre correspondant de l’exercice précédent. Les éléments exclus du bénéfice fondamental ont augmenté de 2 M\$, pour s’établir à un montant négatif de 78 M\$.

- La révision des hypothèses et les mesures prises par la direction ont représenté un montant positif de 8 M\$, comparativement à un montant négatif de 51 M\$ 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.
- L’expérience sur le marché par rapport aux attentes a représenté un montant négatif de 67 M\$ au troisième trimestre de 2025, comparativement à un montant négatif de 23 M\$ à l’exercice précédent, principalement en raison de la baisse des valeurs sur le marché immobilier et de l’incidence de la réduction des écarts de crédit au Royaume-Uni.
- Les incidences de la transformation des activités et autres incidences ont représenté un montant négatif de 15 M\$, comparativement à néant pour la période correspondante de l’exercice précédent, principalement en raison de la hausse des coûts de restructuration.

Pour la période de neuf mois close le 30 septembre 2025, le bénéfice net a diminué de 110 M\$ par rapport à la période correspondante de l’exercice précédent, pour se chiffrer à 481 M\$. Le bénéfice fondamental a augmenté de 81 M\$ par rapport à la période correspondante de l’exercice précédent, pour se chiffrer à 767 M\$, principalement en raison des facteurs suivants :

- une hausse du bénéfice du secteur d’activité Garanties collectives attribuable aux résultats favorables au Royaume-Uni et en Irlande;
- une hausse du bénéfice du secteur d’activité Gestion du patrimoine attribuable à l’augmentation des honoraires découlant de la croissance de l’actif géré ou sous services-conseils;
- l’incidence favorable des fluctuations des devises dans tous les secteurs d’activité;

- facteurs contrebalancés en partie par une baisse du bénéfice relatif au surplus découlant des dividendes versés à la société de portefeuille mère.

Les éléments exclus du bénéfice fondamental ont représenté un montant négatif de 286 M\$, comparativement à un montant négatif de 95 M\$ pour la période correspondante de l'exercice précédent, essentiellement en raison des mêmes facteurs que ceux évoqués pour expliquer les résultats trimestriels.

Information financière supplémentaire

	Aux et pour les trimestres clos les			Pour les périodes de neuf mois closes les	
	30 sept. 2025	30 juin 2025	30 sept. 2024 (retraité)	30 sept. 2025	30 sept. 2024 (retraité)
Souscriptions¹					
Garanties collectives (produits assurés) ¹	66 \$	88 \$	73 \$	257 \$	197 \$
Assurance et rentes	728	716	1 539	2 384	3 815
Entrées (sorties) d'actifs nettes¹					
Retraite	650 \$	309 \$	282 \$	1 281 \$	838 \$
Gestion du patrimoine	(1 857)	(2 321)	3 759	(2 130)	7 803
Assurance et rentes	21	21	20	60	41
Entrées (sorties) d'actifs nettes¹	(1 186) \$	(1 991) \$	4 061 \$	(789) \$	8 682 \$
Honoraires et bénéfice relatif à l'écart, montant net¹					
Retraite	32 \$	29 \$	27 \$	89 \$	82 \$
Gestion du patrimoine	154	154	140	457	399
Honoraires et bénéfice relatif à l'écart, montant net¹	186 \$	183 \$	167 \$	546 \$	481 \$
Actif administré²					
Actif géré ou sous services-conseils ²	285 669 \$	269 153 \$	249 649 \$		
Actif administré seulement ¹	5 224	4 826	4 438		
Total de l'actif des clients²	290 893 \$	273 979 \$	254 087 \$		
Total de l'actif administré^{2, 3}	349 126 \$	332 475 \$	311 392 \$		
Moyenne de l'actif des clients¹					
Moyenne de l'actif des clients – Retraite	36 338 \$	34 521 \$	31 835 \$		
Moyenne de l'actif des clients – Gestion du patrimoine	247 259	239 990	214 077		
Total de la moyenne de l'actif des clients¹	283 597 \$	274 511 \$	245 912 \$		
Marge sur services contractuels					
Assurance et rentes – sans participation	3 851 \$	3 885 \$	3 713 \$		
Gestion du patrimoine – fonds distincts	1 549	1 549	1 564		
Marge sur services contractuels	5 400 \$	5 434 \$	5 277 \$		
Primes en vigueur – Garanties collectives (produits assurés)¹	3 000 \$	2 915 \$	2 613 \$		

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 30 septembre 2025, le total de l'actif administré ne tient pas compte de l'actif géré, d'un montant de 22,9 G\$, pour d'autres unités d'exploitation au sein du groupe de sociétés de Lifeco (20,6 G\$ au 30 juin 2025 et 17,8 G\$ au 30 septembre 2024).

Souscriptions

Les souscriptions de l'exploitation européenne pour le troisième trimestre de 2025 comprenaient les éléments suivants :

- les souscriptions du secteur d'activité Garanties collectives ont diminué de 7M\$ par rapport au trimestre correspondant de l'exercice précédent, principalement en raison de la diminution des souscriptions de produits d'assurance collective en Irlande;
- les souscriptions du secteur d'activité Assurance et rentes ont diminué de 811 M\$ par rapport au trimestre correspondant de l'exercice précédent, principalement en raison de la baisse des souscriptions de produits collectifs de rentes au Royaume-Uni, contrebalancée en partie par la hausse des souscriptions de produits individuels de rentes et de prêts hypothécaires rechargeables;
- l'incidence favorable des fluctuations des devises dans tous les secteurs d'activité.

Les souscriptions de l'exploitation européenne pour la période de neuf mois close le 30 septembre 2025 comprenaient les éléments suivants :

- les souscriptions du secteur d'activité Garanties collectives (produits assurés) ont augmenté de 60 M\$ par rapport à la période correspondante de l'exercice précédent, en raison principalement des fortes souscriptions de produits d'assurance d'entreprise et de protection du revenu facultative en Irlande;
- les souscriptions de produits d'assurance et de rentes ont diminué de 1 431 M\$ par rapport à la période correspondante de l'exercice précédent, principalement en raison de la diminution des souscriptions de produits collectifs et individuels de rentes au Royaume-Uni, facteur contrebalancé en partie par la hausse des souscriptions de produits collectifs de rentes en Irlande;
- l'incidence favorable des fluctuations des devises dans tous les secteurs d'activité.

Entrées (sorties) d'actifs nettes

Au troisième trimestre de 2025, les sorties d'actifs nettes se sont élevées à 1,2 G\$, comparativement à des entrées d'actifs nettes de 4,1 G\$ pour le trimestre correspondant de l'exercice précédent, principalement en raison des facteurs suivants :

- le transfert, à hauteur de 80 %, du bloc d'affaires de Scottish Friendly au Royaume-Uni vers le secteur d'activité Gestion du patrimoine, pour un montant de 2,4 G\$ en juillet 2025;
- facteur contrebalancé partiellement par les entrées nettes positives au sein du secteur d'activité Gestion du patrimoine liées aux produits individuels de retraite et d'épargne et au sein du secteur d'activité Retraite liées aux produits de retraite, ainsi que par l'incidence des fluctuations des devises.

Pour la période de neuf mois close le 30 septembre 2025, les sorties d'actifs nettes se sont chiffrées à 0,8 G\$, comparativement à des entrées d'actifs nettes de 8,7 G\$ pour la période correspondante de l'exercice précédent, principalement en raison des facteurs suivants :

- un retrait par un client institutionnel du secteur d'activité Gestion du patrimoine en Irlande;
- le transfert, à hauteur de 80 %, du bloc d'affaires de Scottish Friendly au Royaume-Uni vers le secteur d'activité Gestion du patrimoine.

Ces facteurs ont été partiellement contrebalancés par les facteurs suivants :

- les entrées nettes positives au sein du secteur d'activité Gestion du patrimoine liées aux produits individuels de retraite et d'épargne et au sein du secteur d'activité Retraite;
- 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 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'accorder la priorité aux produits de base offrant des rendements ajustés en fonction du risque supérieurs et un avantage concurrentiel au sein des secteurs américain et européen, tout en accroissant sa présence internationale sur les principaux marchés. Au cours du troisième trimestre de 2025, la compagnie a saisi des occasions sur le marché et a effectué de nombreuses transactions stratégiques, principalement dans le secteur d'activité des solutions de gestion du capital.
- 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. Il n'y a eu aucune catastrophe importante au troisième trimestre de 2025. 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			Pour les périodes de neuf mois closes les	
	30 sept. 2025	30 juin 2025	30 sept. 2024 (retraité)	30 sept. 2025	30 sept. 2024 (retraité)
Bénéfice fondamental (perte fondamentale)¹					
Réassurance	246 \$	213 \$	204 \$	656 \$	584 \$
Bénéfice relatif au surplus	19	16	16	51	40
Bénéfice fondamental (perte fondamentale)¹	265 \$	229 \$	220 \$	707 \$	624 \$
Éléments exclus du bénéfice fondamental	15	(35)	(201)	(49)	(171)
Bénéfice net – détenteurs d'actions ordinaires	280 \$	194 \$	19 \$	658 \$	453 \$

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

Le bénéfice fondamental a augmenté de 45 M\$ par rapport au trimestre correspondant de l'exercice précédent, en raison principalement des éléments suivants :

- une croissance du volume de nouvelles affaires dans les Solutions de gestion du capital;
- l'amélioration des résultats au chapitre des sinistres au sein des Solutions de gestion des risques.

Pour le troisième trimestre de 2025, le bénéfice net a augmenté de 261 M\$ par rapport au trimestre correspondant de l'exercice précédent. Les éléments exclus du bénéfice fondamental ont représenté un montant positif de 15 M\$ par rapport à un montant négatif de 201 M\$ pour la période correspondante de l'exercice précédent, en raison principalement du facteur suivant :

- les modifications de l'incidence nette de la révision des hypothèses au chapitre de l'assurance vie et des rentes. Se reporter à la rubrique Révision des hypothèses et mesures prises par la direction du présent document pour obtenir de plus amples renseignements.

Pour la période de neuf mois close le 30 septembre 2025, le bénéfice net a augmenté de 205 M\$ et le bénéfice fondamental a augmenté de 83 M\$ par rapport à la période correspondante de l'exercice précédent, principalement en raison des mêmes facteurs que ceux évoqués pour expliquer les résultats trimestriels.

Les éléments exclus du bénéfice fondamental pour la période de neuf mois close le 30 septembre 2025 ont représenté un montant négatif de 49 M\$ par rapport à un montant négatif de 171 M\$ pour la période correspondante de l'exercice précédent, en raison des éléments suivants :

- la modification de l'incidence nette de la révision des hypothèses au chapitre de l'assurance vie et des rentes;
- l'incidence des fluctuations des taux d'intérêt et des écarts de crédit par rapport aux attentes.

Information financière supplémentaire

	Aux et pour les trimestres clos les			Pour les périodes de neuf mois closes les	
	30 sept. 2025	30 juin 2025	30 sept. 2024 (retraité)	30 sept. 2025	30 sept. 2024 (retraité)
Résultats annualisés au titre des activités d'assurance par produit¹					
Solutions de gestion du capital	146 \$	127 \$	107 \$	392 \$	319 \$
Solutions de gestion des risques (excluant l'assurance IARD)	94	92	90	278	254
Assurance IARD et autres	21	21	19	60	61
Total des résultats annualisés au titre des activités d'assurance	261 \$	240 \$	216 \$	730 \$	634 \$
Total des actifs au bilan	11 663 \$	11 847 \$	9 302 \$		
Marge sur services contractuels					
Réassurance – sans participation	2 510 \$	2 513 \$	2 284 \$		
Réassurance – avec participation	1	1	1		
Marge sur services contractuels	2 511 \$	2 514 \$	2 285 \$		

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.

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);
- 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			Pour les périodes de neuf mois closes les	
	30 sept. 2025	30 juin 2025	30 sept. 2024 (retraité)	30 sept. 2025	30 sept. 2024 (retraité)
Bénéfice fondamental (perte fondamentale)¹	(113) \$	(58) \$	(129) \$	(274) \$	(316) \$
Éléments exclus du bénéfice fondamental	(56)	72	(47)	(11)	8
Bénéfice net (perte nette) – détenteurs d'actions ordinaires	(169) \$	14 \$	(176) \$	(285) \$	(308) \$

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 troisième trimestre de 2025, l'exploitation générale a enregistré une perte nette de 169 M\$, comparativement à une perte nette de 176 M\$ pour le trimestre correspondant de l'exercice précédent. La perte fondamentale s'est établie à 113 M\$, soit une baisse de 16 M\$ par rapport au trimestre correspondant de l'exercice précédent qui s'explique principalement par les facteurs suivants :

- la hausse du bénéfice relatif au surplus;
- la baisse des charges liées aux services partagés revenant à l'exploitation générale;
- l'apport favorable modeste du portefeuille de produits d'assurance de l'exploitation américaine.

Pour le troisième trimestre de 2025, les éléments exclus du bénéfice fondamental ont représenté un montant négatif de 56 M\$, comparativement à un montant négatif de 47 M\$ pour le trimestre correspondant de l'exercice précédent, en raison des facteurs suivants :

- la révision des hypothèses au sein du portefeuille d'assurance de l'exploitation américaine;
- l'expérience moins défavorable sur le marché par rapport aux attentes.

Se reporter à la rubrique Révision des hypothèses et mesures prises par la direction du présent document pour obtenir de plus amples renseignements.

Pour la période de neuf mois close le 30 septembre 2025, l'exploitation générale de Lifeco a enregistré une perte nette de 285 M\$, comparativement à une perte nette de 308 M\$ pour la période correspondante de l'exercice précédent. La perte fondamentale s'est établie à 274 M\$, soit une baisse de 42 M\$ par rapport à la période correspondante de l'exercice précédent qui s'explique principalement par les facteurs suivants :

- la hausse du bénéfice relatif au surplus;
- les modifications de certaines estimations liées à l'impôt relativement à des questions fiscales;
- contrebalancées en partie par la hausse du financement par emprunt et des charges liées aux services partagés revenant à l'exploitation générale.

Pour la période de neuf mois close le 30 septembre 2025, les éléments exclus du bénéfice fondamental ont représenté un montant négatif de 11 M\$, comparativement à un montant positif de 8 M\$ pour la période correspondante de l'exercice précédent, principalement en raison des facteurs suivants :

- l'expérience plus défavorable sur le marché par rapport aux attentes;
- les mêmes facteurs que ceux évoqués pour expliquer les résultats trimestriels;
- contrebalancés en partie par les reprises de provision du trimestre précédent liées à l'acquisition, en 2003, de la Corporation Financière Canada Vie.

Situation financière consolidée

Actif

Total de l'actif

	Au 30 septembre 2025	Au 31 décembre 2024
Trésorerie et équivalents de trésorerie	10 736 \$	10 709 \$
Obligations	171 482	167 114
Prêts hypothécaires	38 107	38 879
Actions	20 894	18 826
Immeubles de placement	8 149	8 257
Actif investi	249 368 \$	243 785 \$
Actifs au titre des contrats d'assurance	1 505	1 193
Actifs au titre des contrats de réassurance détenus	17 311	17 842
Goodwill et immobilisations incorporelles	16 264	16 386
Autres actifs	27 249	26 571
Placements pour le compte des titulaires de polices de fonds distincts	546 979	496 386
Total de l'actif	858 676 \$	802 163 \$

Au 30 septembre 2025, le total de l'actif avait augmenté de 56,5 G\$ par rapport au 31 décembre 2024.

Au 30 septembre 2025, l'actif investi a augmenté de 5,6 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 sein des exploitations canadienne et américaine.

Les placements pour le compte des titulaires de polices de fonds distincts au 30 septembre 2025 ont augmenté de 50,6 G\$ par rapport au 31 décembre 2024. L'augmentation est principalement attribuable à l'incidence nette de l'augmentation de la valeur de marché de 38,7 G\$, à l'incidence favorable des fluctuations des devises de 5,5 G\$, aux produits nets tirés des placements de 4,0 G\$ ainsi qu'aux dépôts nets de 1,5 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 30 septembre 2025, le total du portefeuille d'obligations, y compris les placements à court terme, se chiffrait à 171,5 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 sein des exploitations canadienne et américaine. La qualité globale du portefeuille d'obligations est demeurée élevée, 98 % du portefeuille étant coté de bonne qualité et 69 % ayant la notation A ou une notation supérieure.

Les notations des obligations reflètent l'activité des agences de notation d'obligations jusqu'au 30 septembre 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 30 septembre 2025		Au 31 décembre 2024	
AAA	25 362 \$	15 %	24 462 \$	15 %
AA	31 003	18	32 310	19
A	62 495	36	60 041	36
BBB	49 776	29	47 936	29
BB ou inférieure	2 846	2	2 365	1
Total	171 482 \$	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 comptabilisés 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.

	Au 30 septembre 2025				Au 31 décembre 2024	
Prêts hypothécaires par type de bien	Assurés ¹	Non assurés	Total		Total	
Résidences unifamiliales	189 \$	727 \$	916 \$	3 %	1 225 \$	3 %
Résidences multifamiliales	2 646	6 629	9 275	24	9 568	25
Prêts hypothécaires rechargeables	—	5 481	5 481	14	4 818	12
Biens commerciaux	—	22 435	22 435	59	23 268	60
Total	2 835 \$	35 272 \$	38 107 \$	100 %	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 38,1 G\$, soit 15 % de l'actif investi, au 30 septembre 2025, comparativement à 38,9 G\$, ou 16 % de l'actif investi, au 31 décembre 2024. Au 30 septembre 2025, le total des prêts assurés s'élevait à 2,8 G\$, soit 7 % du portefeuille de prêts hypothécaires, comparativement à 2,8 G\$, ou 7 %, au 31 décembre 2024.

Instruments financiers dérivés

Au cours du troisième 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 30 septembre 2025, le total des garanties financières, incluant la marge initiale et le surdimensionnement, reçues relativement aux actifs dérivés s'élevait à 1,3 G\$ (1,7 G\$ au 31 décembre 2024), et un montant de 2,2 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 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. Les garanties données à l'égard des actifs dérivés ont augmenté en 2025, principalement en raison du raffermissement de l'euro et de la livre sterling par rapport au yen japonais sur les swaps de devises payeurs d'euros ou de livres sterling et receveurs de yens japonais.

Au cours de la période de neuf mois close le 30 septembre 2025, le montant nominal en cours des contrats dérivés a augmenté de 6,5 G\$ par rapport au 31 décembre 2024, pour se chiffrer à 69,6 G\$, principalement en raison d'une 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 2,0 G\$ au 30 septembre 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 30 septembre 2025.

Passif

Total du passif

	Au 30 septembre 2025	Au 31 décembre 2024
Passifs au titre des contrats d'assurance	160 458 \$	155 683 \$
Passifs au titre des contrats de réassurance détenus	965	795
Passifs au titre des contrats d'investissement	90 191	90 157
Autres passifs du fonds général	26 868	26 488
Contrats d'assurance pour le compte des titulaires de polices de fonds distincts	70 505	66 343
Contrats d'investissement pour le compte des titulaires de polices de fonds distincts	476 474	430 043
Total	825 461 \$	769 509 \$

Le total du passif a augmenté de 56,0 G\$ par rapport au 31 décembre 2024, passant ainsi à 825,5 G\$ au 30 septembre 2025.

Les passifs au titre des contrats d'assurance ont augmenté de 4,8 G\$. L'augmentation est principalement attribuable aux facteurs suivants :

- l'incidence des fluctuations des marchés;
- l'incidence des fluctuations des devises;
- contrebalancées en partie par les variations normales des affaires.

Les passifs au titre des contrats d'investissement ont augmenté de 34 M\$. L'augmentation est principalement attribuable aux facteurs suivants :

- l'incidence des fluctuations des marchés;
- contrebalancée en partie par l'incidence des fluctuations des devises.

Les autres passifs du fonds général ont augmenté de 380 M\$. L'augmentation est principalement attribuable aux facteurs suivants :

- une augmentation des autres passifs et des instruments financiers dérivés;
- contrebalancée en partie par une diminution des débentures et autres instruments d'emprunt.

Les contrats d'assurance et d'investissement pour le compte des titulaires de polices de fonds distincts ont augmenté de 50,6 G\$ principalement en raison des facteurs suivants :

- l'incidence nette de l'augmentation de la valeur de marché de 38,7 G\$;
- l'incidence des fluctuations des devises de 5,5 G\$;
- les produits nets tirés des placements de 4,0 G\$;
- les dépôts nets de 1,5 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 de la valeur actualisée 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	—	33	146	78	257	98	83	438
Fluctuations attendues du rendement des actifs et des taux arrêtés	2	14	68	49	133	93	142	368
MSC comptabilisée à l'égard des services fournis	(6)	(51)	(242)	(199)	(498)	(303)	(115)	(916)
Profits/pertes liés à l'expérience	7	(1)	19	21	46	(14)	(50)	(18)
Fluctuations internes de la MSC	3 \$	(5) \$	(9) \$	(51) \$	(62) \$	(126) \$	60 \$	(128) \$
Incidence des marchés	—	—	—	—	—	99	143	242
Incidence de la révision des hypothèses et des mesures prises par la direction	8	(161)	(12)	21	(144)	(125)	(41)	(310)
Incidence du change	(3)	—	208	104	309	138	(8)	439
Total des fluctuations de la MSC	8 \$	(166) \$	187 \$	74 \$	103 \$	(14) \$	154 \$	243 \$
MSC à la fin de la période (30 septembre 2025)	63 \$	524 \$	3 851 \$	2 510 \$	6 948 \$	3 254 \$	3 409 \$	13 611 \$

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 30 septembre 2025, le total de la MSC pour les produits sans participation, excluant les fonds distincts, s'établissait à 6,9 G\$, soit une hausse de 103 M\$ par rapport au 31 décembre 2024. L'augmentation est principalement attribuable aux facteurs suivants :

- l'incidence du change de 309 M\$;
- contrebalancée en partie par la révision des hypothèses et des mesures prises par la direction d'un montant négatif de 144 M\$ ainsi que par les fluctuations internes de la MSC d'un montant négatif de 62 M\$.

Au 30 septembre 2025, le total de la MSC s'établissait à 13,6 G\$, ce qui représente une augmentation de 243 M\$ par rapport au 31 décembre 2024. L'augmentation est principalement attribuable aux facteurs suivants :

- l'incidence du change de 439 M\$ et l'incidence des marchés de 242 M\$;
- contrebalancées en partie par la révision des hypothèses et des mesures prises par la direction d'un montant négatif de 310 M\$ ainsi que par les fluctuations internes de la MSC d'un montant négatif de 128 M\$.

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 30 septembre 2025, les débetures et autres instruments d'emprunt ont diminué de 732 M\$ par rapport au 31 décembre 2024, pour se chiffrer à 8 737 M\$, principalement en raison du remboursement des billets de premier rang de 500 M\$ US (689 M\$) à leur arrivée à échéance au troisième trimestre de 2025.

Capital social et surplus

Au 30 septembre 2025, le capital social en circulation se chiffrait à 10,5 G\$, dont 6,0 G\$ d'actions ordinaires, 2,9 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 2,67 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 conclu le placement en actions privilégiées pour un produit brut de 200 M\$ au troisième trimestre de 2025.

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.

Avec prise d'effet le 3 septembre 2025, la compagnie a modifié son offre publique de rachat dans le cours normal des activités actuelle afin d'augmenter de 20 000 000 le nombre maximal d'actions ordinaires restantes pouvant être rachetées. De plus, la Bourse de Toronto a approuvé une modification qui permet à la compagnie de racheter ses actions auprès de la Corporation Financière Power et de certaines de ses filiales en propriété exclusive (collectivement, la CFP) dans le cadre de l'offre publique de rachat dans le cours normal des activités, afin que la CFP conserve sa participation proportionnelle dans la compagnie.

Au cours de la période de neuf mois close le 30 septembre 2025, la compagnie a racheté et annulé environ 13,3 millions d'actions ordinaires en vertu de son offre publique de rachat dans le cours normal des activités en cours au coût moyen de 52,32 \$ par action. La compagnie a l'intention de racheter des actions pour un total de 1,5 G\$ en 2025, ce qui exclut les rachats effectués pour compenser la dilution liée aux options en vertu de ses régimes de rémunération fondée sur des actions. Ces rachats d'actions 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 30 septembre 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	10 736 \$	301 \$	10 435 \$	10 709 \$	339 \$	10 370 \$
Obligations à court terme ²	6 326	286	6 040	5 429	348	5 081
Total partiel	17 062 \$	587 \$	16 475 \$	16 138 \$	687 \$	15 451 \$
Autres actifs et titres négociables						
Obligations d'État ²	40 674 \$	10 237 \$	30 437 \$	40 928 \$	11 293 \$	29 635 \$
Obligations de sociétés ²	124 482	62 579	61 903	120 757	59 688	61 069
Actions ¹	20 894	6 839	14 055	18 826	6 126	12 700
Prêts hypothécaires ¹	38 107	35 272	2 835	38 879	36 089	2 790
Total partiel	224 157 \$	114 927 \$	109 230 \$	219 390 \$	113 196 \$	106 194 \$
Total	241 219 \$	115 514 \$	125 705 \$	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 30 septembre 2025 et les états financiers consolidés annuels de la compagnie au 31 décembre 2024.

² Au 30 septembre 2025, le total des obligations à court terme, des obligations d'État et des obligations de sociétés s'élevait à 171,5 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 30 septembre 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 30 septembre 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 16,5 G\$ (15,5 G\$ au 31 décembre 2024) et d'autres actifs liquides et titres négociables de 109,2 G\$ (106,2 G\$ au 31 décembre 2024). Au 30 septembre 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 obtenir de plus amples renseignements, se reporter à la note 6b) des états financiers consolidés intermédiaires résumés non audités de la compagnie au 30 septembre 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 troisième 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 1,9 G\$ (0,8 G\$ au cours du troisième 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 30 septembre		Pour les périodes de neuf mois closes les 30 septembre	
	2025	2024	2025	2024
Flux de trésorerie liés aux activités suivantes :				
Exploitation	1 705 \$	963 \$	3 023 \$	2 751 \$
Financement	(1 337)	(593)	(2 937)	(1 770)
Investissement	(1)	(84)	(15)	(403)
	367	286	71	578
Incidence des fluctuations des taux de change sur la trésorerie et les équivalents de trésorerie	137	19	(44)	192
Augmentation (diminution) de la trésorerie et des équivalents de trésorerie au cours de la période	504	305	27	770
Trésorerie et équivalents de trésorerie au début de la période	10 232	8 582	10 709	8 117
Trésorerie et équivalents de trésorerie à la fin de la période	10 736 \$	8 887 \$	10 736 \$	8 887 \$

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 troisième trimestre de 2025, la trésorerie et les équivalents de trésorerie ont augmenté de 504 M\$ par rapport au 30 juin 2025.

- Les flux de trésorerie provenant des activités d'exploitation se sont chiffrés à 1 705 M\$, une hausse de 742 M\$ par rapport au troisième trimestre de 2024. L'augmentation est principalement attribuable à l'amélioration des variations liées aux ajustements de la juste valeur, à la hausse des ventes nettes de placements de portefeuille et à l'augmentation du bénéfice net après impôt, facteurs contrebalancés en partie par les variations nettes moins favorables des actifs et des passifs au titre des contrats d'assurance, d'investissement et de réassurance.
- Les flux de trésorerie affectés aux activités de financement se sont chiffrés à 1 337 M\$ et ont été principalement affectés aux rachats d'actions ordinaires, au remboursement d'un billet de premier rang venu à échéance au cours du trimestre ainsi qu'au paiement de dividendes aux détenteurs d'actions ordinaires, facteurs contrebalancés en partie par l'émission d'actions privilégiées.

Pour la période de neuf mois close le 30 septembre 2025, la trésorerie et les équivalents de trésorerie ont augmenté de 27 M\$ par rapport au 31 décembre 2024.

- Les flux de trésorerie provenant des activités d'exploitation se sont chiffrés à 3 023 M\$, une hausse de 272 M\$ par rapport à la période correspondante de l'exercice précédent, principalement en raison de l'amélioration des variations nettes des actifs et des passifs au titre des contrats d'assurance, d'investissement et de réassurance, facteur contrebalancé en partie par la hausse des achats nets de placements de portefeuille.
- Les flux de trésorerie affectés aux activités de financement se sont chiffrés à 2 937 M\$ et ont été principalement affectés aux mêmes éléments que ceux évoqués pour expliquer les résultats trimestriels.

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 30 septembre 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 30 septembre 2025 était de 131 %. 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 30 septembre 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

	30 sept. 2025	31 déc. 2024
Capital de première catégorie	21 250 \$	20 142 \$
Capital de deuxième catégorie	7 695	5 253
Total du capital disponible	28 945	25 395
Provision d'excédent et dépôts admissibles	5 220	5 130
Total des ressources en capital	34 165 \$	30 525 \$
Capital requis	26 101 \$	23 516 \$
Ratio total (cible de surveillance du BSIF = 100 %)¹	131 %	130 %

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

Le ratio du TSAV a augmenté de un point, passant ainsi de 130 % au 31 décembre 2024 à 131 % au 30 septembre 2025 en raison des facteurs suivants :

- l'incidence de la transition sur la présentation de l'information selon les lignes directrices du TSAV pour 2025, dans sa version modifiée pour tenir compte des fonds distincts assortis de garanties;
- contrebalancée en partie par l'incidence du bénéfice diminué des dividendes.

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 30 septembre 2025, le ratio devrait continuer de se situer au-dessus de 450 %.

Initiatives réglementaires du BSIF en matière de capital

La Canada Vie présente 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.

Le 3 juillet 2025, le BSIF a annoncé des exigences réduites en matière de capital pour les titres de créance qui servent à financer des infrastructures admissibles et pour les titres de capitaux propres dans des entités d'infrastructure admissibles de compagnies d'assurance vie sous réglementation fédérale. La Canada Vie présente maintenant ses informations en tenant compte des exigences réduites en matière de capital pour les titres de créance non notés qui servent à financer des infrastructures et qui sont émis par des entités d'infrastructure admissibles situées au Canada, et pour les titres de capitaux propres dans des entités d'infrastructure considérées comme des entités d'infrastructure admissibles situées au Canada selon les critères établis.

Rendement des capitaux propres

	30 sept. 2025	30 juin 2025	31 déc. 2024 (retraité)
Rendement des capitaux propres fondamental¹ par secteur			
Exploitation américaine	19,2 %	18,6 %	18,1 %
Exploitation canadienne	16,9 %	16,7 %	17,1 %
Exploitation européenne	18,6 %	17,4 %	16,1 %
Solutions de gestion du capital et des risques	44,8 %	42,1 %	42,2 %
Rendement des capitaux propres fondamental de Lifeco, excluant l'exploitation générale¹	20,5 %	19,7 %	19,3 %
Rendement des capitaux propres fondamental consolidé¹	17,7 %	17,4 %	17,5 %
Rendement des capitaux propres – activités poursuivies² par secteur			
Exploitation américaine	17,1 %	17,0 %	15,8 %
Exploitation canadienne	16,8 %	17,0 %	19,7 %
Exploitation européenne	14,8 %	13,7 %	15,9 %
Solutions de gestion du capital et des risques	41,1 %	28,3 %	32,3 %
Rendement des capitaux propres de Lifeco, excluant l'exploitation générale – activités poursuivies²	18,6 %	17,2 %	18,6 %
Rendement des capitaux propres consolidé – activités poursuivies²	15,8 %	14,9 %	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 30 septembre 2025 a augmenté de 0,3 point de pourcentage par rapport au 30 juin 2025. L'augmentation est principalement attribuable à l'augmentation du bénéfice fondamental, contrebalancée par l'augmentation des capitaux propres moyens pour les quatre derniers trimestres clos le 30 septembre 2025.

Le rendement des capitaux propres consolidé de Lifeco au 30 septembre 2025 a augmenté de 0,9 point de pourcentage par rapport au 30 juin 2025. L'augmentation est principalement attribuable à l'augmentation du bénéfice, contrebalancée par l'augmentation des capitaux propres moyens pour les quatre derniers trimestres clos le 30 septembre 2025.

Notations

Cinq sociétés de notation indépendantes attribuent des notations à Lifeco et à ses sociétés en exploitation. Les notations¹ 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 troisième trimestre de 2025, les notations existantes attribuées à Lifeco et à ses principales filiales en exploitation sont demeurées inchangées. Au 30 septembre 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

Aperçu de la 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 de la période de neuf mois close le 30 septembre 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, 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 ci-après 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-après.

Mesures d'exposition et de sensibilité financières

	Bénéfice net attribuable aux actionnaires		Capitaux propres attribuables aux actionnaires		MSC ¹		TSAV ²	
	30 sept. 2025	31 déc. 2024	30 sept. 2025	31 déc. 2024	30 sept. 2025	31 déc. 2024	30 sept. 2025	31 déc. 2024
Rendement des placements :								
Variation des taux d'intérêt sans risque								
Augmentation de 50 points de base	75 \$	125 \$	50 \$	75 \$	25 \$	50 \$	0 point	(1) point
Diminution de 50 points de base	(100)	(150)	(100)	(125)	(50)	(100)	0 point	< 1 point
Variation des écarts de crédit								
Augmentation de 50 points de base	175 \$	250 \$	250 \$	325 \$	— \$	50 \$	0 point	0 point
Diminution de 50 points de base	(225)	(300)	(325)	(400)	(50)	(75)	0 point	< (1) point
Variation des valeurs des actions ordinaires cotées en bourse ¹								
Hausse de 20 %	75 \$	100 \$	525 \$	525 \$	400 \$	450 \$	< 1 point	(1) point
Hausse de 10 %	50	50	275	250	200	225	0 point	< (1) point
Baisse de 10 %	(50)	(50)	(275)	(250)	(200)	(225)	< (1) point	< 1 point
Baisse de 20 %	(75)	(100)	(525)	(525)	(400)	(425)	(1) point	< (1) point
Variation des valeurs des autres actifs qui ne sont pas à revenu fixe								
Hausse de 10 %	425 \$	425 \$	475 \$	475 \$	— \$	— \$	< 1 point	1 point
Hausse de 5 %	225	225	225	250	—	—	0 point	< 1 point
Baisse de 5 %	(225)	(225)	(250)	(250)	—	—	< (1) point	< (1) point
Baisse de 10 %	(450)	(450)	(500)	(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. Depuis le 31 mars 2025, elles sont 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 décrites ci-après.

Ci-dessous 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 30 septembre 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 10 M\$ ou une diminution de 10 M\$, lorsqu'arrondies aux 10 M\$ les plus près, après impôt du bénéfice net attribuable aux actionnaires de la compagnie. De plus, au 30 septembre 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\$, lorsqu'arrondies aux 25 M\$ les plus près, 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.

Méthodes comptables

Normes internationales d'information financière

En raison de la nature évolutive des normes IFRS, certaines modifications de ces normes ont une incidence sur la compagnie en 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 internationales d'information financière (les 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 30 septembre 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 – T3 2024

	Exploitation américaine	Exploitation canadienne	Exploitation européenne	Solutions de gestion du capital et des risques	Exploitation générale	Total
Bénéfice fondamental – données présentées pour le T3 2024	359 \$	317 \$	195 \$	210 \$	(20) \$	1 061 \$
Reclassements :						
Charges (avant impôt)	8	13	9	6	(36)	—
Charges financières (avant impôt)	50	38	25	6	(119)	—
Impôt	(25)	(12)	(5)	(2)	44	—
Autres incidences :						
PanAgora (après impôt)	3	—	—	—	(3)	—
Dividendes sur les actions de Franklin Templeton (après impôt)	(13)	—	—	—	13	—
Anciens portefeuilles de produits d'assurance de l'exploitation américaine (après impôt)	3	—	—	—	(3)	—
Produit assorti d'une GRV (après impôt)	5	—	—	—	(5)	—
Total des reclassements	31	39	29	10	(109)	—
Bénéfice fondamental – données reclassées pour le T3 2024	390	356	224	220	(129)	1 061
Total des éléments exclus du bénéfice fondamental – données présentées pour le T3 2024	(52)	143	(80)	(201)	(12)	(202)
Total des éléments exclus du bénéfice fondamental – données reclassées	35	—	—	—	(35)	—
Total des éléments exclus du bénéfice fondamental – données reclassées pour le T3 2024	(17)	143	(80)	(201)	(47)	(202)
Bénéfice net lié aux activités poursuivies	373 \$	499 \$	144 \$	19 \$	(176) \$	859 \$

Sommaire des reclassements au titre du bénéfice entre les secteurs opérationnels et l'exploitation générale – T2 2024

	Exploitation américaine	Exploitation canadienne	Exploitation européenne	Solutions de gestion du capital et des risques	Exploitation générale	Total
Bénéfice fondamental – données présentées pour le T2 2024	324 \$	322 \$	206 \$	190 \$	(4) \$	1 038 \$
Reclassements :						
Charges (avant impôt)	5	12	7	3	(27)	—
Charges financières (avant impôt)	52	39	27	7	(125)	—
Impôt	(26)	(13)	(4)	(1)	44	—
Autres incidences :						
PanAgora (après impôt)	(1)	—	—	—	1	—
Dividendes sur les actions de Franklin Templeton (après impôt)	(17)	—	—	—	17	—
Anciens portefeuilles de produits d'assurance de l'exploitation américaine (après impôt)	(3)	—	—	—	3	—
Produit assorti d'une GRV (après impôt)	1	—	—	—	(1)	—
Total des reclassements	11	38	30	9	(88)	—
Bénéfice fondamental – données reclassées pour le T2 2024	335	360	236	199	(92)	1 038
Total des éléments exclus du bénéfice fondamental – données présentées pour le T2 2024	(50)	13	(5)	(35)	44	(33)
Total des éléments exclus du bénéfice fondamental – données reclassées	(4)	—	—	—	4	—
Total des éléments exclus du bénéfice fondamental – données reclassées pour le T2 2024	(54)	13	(5)	(35)	48	(33)
Bénéfice net lié aux activités poursuivies	281 \$	373 \$	231 \$	164 \$	(44) \$	1 005 \$

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

	Exploitation américaine	Exploitation canadienne	Exploitation européenne	Solutions de gestion du capital et des risques	Exploitation générale	Total
Pour la période de neuf mois close le 30 septembre 2024						
Bénéfice fondamental – données présentées	969 \$	941 \$	598 \$	595 \$	(26) \$	3 077 \$
Reclassements :						
Charges (avant impôt)	19	37	24	13	(93)	—
Charges financières (avant impôt)	153	116	78	20	(367)	—
Impôt	(77)	(38)	(14)	(4)	133	—
Autres incidences :						
PanAgora (après impôt)	6	—	—	—	(6)	—
Dividendes sur les actions de Franklin Templeton (après impôt)	(51)	—	—	—	51	—
Anciens portefeuilles de produits d'assurance de l'exploitation américaine (après impôt)	1	—	—	—	(1)	—
Produit assorti d'une GRV (après impôt)	7	—	—	—	(7)	—
Total des reclassements	58	115	88	29	(290)	—
Bénéfice fondamental – données reclassées	1 027	1 056	686	624	(316)	3 077
Total des éléments exclus du bénéfice fondamental – données présentées	(155)	207	(95)	(171)	32	(182)
Total des éléments exclus du bénéfice fondamental – données reclassées	24	—	—	—	(24)	—
Total des éléments exclus du bénéfice fondamental – données reclassées	(131)	207	(95)	(171)	8	(182)
Bénéfice net lié aux activités poursuivies	896 \$	1 263 \$	591 \$	453 \$	(308) \$	2 895 \$

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 et autres incidences, lorsqu'elles sont déduites, aident à expliquer la performance sous-jacente de la compagnie, y compris les coûts d'acquisition et de dessaisissement ainsi que les coûts de restructuration et d'intégration;
- 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.

À compter du troisième trimestre de 2025, Lifeco a modifié le libellé du poste « Incidences de la transformation des activités », qui est devenu « Incidences de la transformation des activités et autres incidences », afin que la composition de ce poste soit plus claire. Ce changement n'a pas d'incidence sur le calcul sous-jacent, ni sur les résultats présentés.

Lifeco

	Pour les trimestres clos les			Pour les périodes de neuf mois closes les	
	30 sept. 2025	30 juin 2025	30 sept. 2024	30 sept. 2025	30 sept. 2024
Bénéfice fondamental	1 225 \$	1 149 \$	1 061 \$	3 404 \$	3 077 \$
Éléments exclus du bénéfice fondamental de Lifeco					
Expérience sur le marché par rapport aux attentes (avant impôt)	47 \$	(116) \$	46 \$	(182) \$	227 \$
(Charge) économie d'impôt sur le résultat	(7)	12	(5)	27	(51)
Révision des hypothèses et mesures prises par la direction (avant impôt)	(25)	(5)	(235)	(72)	(231)
(Charge) économie d'impôt sur le résultat	—	2	32	12	66
Incidences de la transformation des activités et autres incidences (avant impôt)	(68)	(181)	(7)	(262)	(109)
(Charge) économie d'impôt sur le résultat	12	60	3	75	27
Amortissement des immobilisations incorporelles à durée déterminée liées aux acquisitions (avant impôt)	(47)	(51)	(47)	(149)	(149)
(Charge) économie d'impôt sur le résultat	10	13	11	37	38
Incidence des modifications des lois fiscales et autres incidences fiscales (avant impôt)	—	—	—	—	—
(Charge) économie d'impôt sur le résultat	11	11	—	22	—
Total avant impôt des éléments exclus du bénéfice fondamental	(93) \$	(353) \$	(243) \$	(665) \$	(262) \$
Incidence sur l'impôt sur le résultat des éléments exclus du bénéfice fondamental	26	98	41	173	80
Bénéfice net lié aux activités poursuivies	1 158 \$	894 \$	859 \$	2 912 \$	2 895 \$
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	1 158 \$	894 \$	859 \$	2 912 \$	2 824 \$

Exploitation américaine

	Pour les trimestres clos les			Pour les périodes de neuf mois closes les	
	30 sept. 2025	30 juin 2025	30 sept. 2024 (retraité)	30 sept. 2025	30 sept. 2024 (retraité)
Bénéfice fondamental	436 \$	341 \$	390 \$	1 142 \$	1 027 \$
Éléments exclus du bénéfice fondamental					
Expérience sur le marché par rapport aux attentes (avant impôt)	(7) \$	(3) \$	12 \$	(8) \$	2 \$
(Charge) économie d'impôt sur le résultat	1	—	(2)	1	—
Incidences de la transformation des activités et autres incidences (avant impôt)	(47)	(9)	(2)	(57)	(72)
(Charge) économie d'impôt sur le résultat	9	3	1	12	17
Amortissement des immobilisations incorporelles à durée déterminée liées aux acquisitions (avant impôt)	(35)	(36)	(35)	(109)	(106)
(Charge) économie d'impôt sur le résultat	8	9	9	27	28
Incidence des modifications des lois fiscales et autres incidences fiscales (avant impôt)	—	—	—	—	—
(Charge) économie d'impôt sur le résultat	11	—	—	11	—
Bénéfice net lié aux activités poursuivies	376 \$	305 \$	373 \$	1 019 \$	896 \$
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	376 \$	305 \$	373 \$	1 019 \$	825 \$

Exploitation canadienne

	Pour les trimestres clos les			Pour les périodes de neuf mois closes les	
	30 sept. 2025	30 juin 2025	30 sept. 2024 (retraité)	30 sept. 2025	30 sept. 2024 (retraité)
Bénéfice fondamental	371 \$	375 \$	356 \$	1 062 \$	1 056 \$
Éléments exclus du bénéfice fondamental					
Expérience sur le marché par rapport aux attentes (avant impôt)	109 \$	44 \$	58 \$	144 \$	186 \$
(Charge) économie d'impôt sur le résultat	(23)	(19)	(15)	(43)	(51)
Révision des hypothèses et mesures prises par la direction (avant impôt)	45	(1)	147	44	157
(Charge) économie d'impôt sur le résultat	(12)	—	(41)	(12)	(44)
Incidences de la transformation des activités et autres incidences (avant impôt)	(2)	(192)	(4)	(196)	(36)
(Charge) économie d'impôt sur le résultat	(1)	53	1	53	9
Amortissement des immobilisations incorporelles à durée déterminée liées aux acquisitions (avant impôt)	(6)	(7)	(4)	(19)	(19)
(Charge) économie d'impôt sur le résultat	2	2	1	6	5
Bénéfice net – détenteurs d'actions ordinaires	483 \$	255 \$	499 \$	1 039 \$	1 263 \$

Exploitation européenne

	Pour les trimestres clos les			Pour les périodes de neuf mois closes les	
	30 sept. 2025	30 juin 2025	30 sept. 2024 (retraité)	30 sept. 2025	30 sept. 2024 (retraité)
Bénéfice fondamental	266 \$	262 \$	224 \$	767 \$	686 \$
Éléments exclus du bénéfice fondamental					
Expérience sur le marché par rapport aux attentes (avant impôt)	(85) \$	(139) \$	(30) \$	(271) \$	(32) \$
(Charge) économie d'impôt sur le résultat	18	29	7	58	5
Révision des hypothèses et mesures prises par la direction (avant impôt)	12	(1)	(69)	(21)	(71)
(Charge) économie d'impôt sur le résultat	(4)	1	18	5	18
Incidences de la transformation des activités et autres incidences (avant impôt)	(19)	(42)	(1)	(71)	(1)
(Charge) économie d'impôt sur le résultat	4	10	1	16	1
Amortissement des immobilisations incorporelles à durée déterminée liées aux acquisitions (avant impôt)	(5)	(6)	(7)	(16)	(18)
(Charge) économie d'impôt sur le résultat	1	1	1	3	3
Incidence des modifications des lois fiscales (avant impôt)	—	—	—	—	—
(Charge) économie d'impôt sur le résultat	—	11	—	11	—
Bénéfice net – détenteurs d'actions ordinaires	188 \$	126 \$	144 \$	481 \$	591 \$

Solutions de gestion du capital et des risques

	Pour les trimestres clos les			Pour les périodes de neuf mois closes les	
	30 sept. 2025	30 juin 2025	30 sept. 2024 (retraité)	30 sept. 2025	30 sept. 2024 (retraité)
Bénéfice fondamental	265 \$	229 \$	220 \$	707 \$	624 \$
Éléments exclus du bénéfice fondamental					
Expérience sur le marché par rapport aux attentes (avant impôt)	42 \$	(31) \$	34 \$	(24) \$	77 \$
(Charge) économie d'impôt sur le résultat	(7)	4	—	4	(6)
Révision des hypothèses et mesures prises par la direction (avant impôt)	(24)	(3)	(284)	(28)	(291)
(Charge) économie d'impôt sur le résultat	4	1	49	5	49
Incidences de la transformation des activités et autres incidences (avant impôt)	—	(9)	—	(9)	—
Charge (économie) d'impôt sur le résultat	—	3	—	3	—
Bénéfice net – détenteurs d'actions ordinaires	280 \$	194 \$	19 \$	658 \$	453 \$

Exploitation générale

	Pour les trimestres clos les			Pour les périodes de neuf mois closes les	
	30 sept. 2025	30 juin 2025	30 sept. 2024 (retraité)	30 sept. 2025	30 sept. 2024 (retraité)
Bénéfice fondamental (perte fondamentale)	(113) \$	(58) \$	(129) \$	(274) \$	(316) \$
Éléments exclus du bénéfice fondamental (de la perte fondamentale)					
Expérience sur le marché par rapport aux attentes (avant impôt)	(12) \$	13 \$	(28) \$	(23) \$	(6) \$
(Charge) économie d'impôt sur le résultat	4	(2)	5	7	1
Révision des hypothèses et mesures prises par la direction (avant impôt)	(58)	—	(29)	(67)	(26)
(Charge) économie d'impôt sur le résultat	12	—	6	14	43
Incidences de la transformation des activités et autres incidences (avant impôt)	—	71	—	71	—
(Charge) économie d'impôt sur le résultat	—	(9)	—	(9)	—
Amortissement des immobilisations incorporelles à durée déterminée liées aux acquisitions (avant impôt)	(1)	(2)	(1)	(5)	(6)
(Charge) économie d'impôt sur le résultat	(1)	1	—	1	2
Bénéfice net (perte nette) – détenteurs d'actions ordinaires	(169) \$	14 \$	(176) \$	(285) \$	(308) \$

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			Pour les périodes de neuf mois closes les	
	30 sept. 2025	30 juin 2025	30 sept. 2024	30 sept. 2025	30 sept. 2024
Bénéfice fondamental (avant impôt)	1 525 \$	1 337 \$	1 305 \$	4 144 \$	3 860 \$
Éléments exclus du bénéfice fondamental de Lifeco (avant impôt)					
Expérience sur le marché par rapport aux attentes (avant impôt)	47 \$	(116) \$	46 \$	(182) \$	227 \$
Révision des hypothèses et mesures prises par la direction (avant impôt)	(25)	(5)	(235)	(72)	(231)
Incidences de la transformation des activités et autres incidences (avant impôt)	(68)	(181)	(7)	(262)	(109)
Amortissement des immobilisations incorporelles à durée déterminée liées aux acquisitions (avant impôt)	(47)	(51)	(47)	(149)	(149)
Total avant impôt des éléments exclus du bénéfice fondamental	(93) \$	(353) \$	(243) \$	(665) \$	(262) \$
Compte de participation	(61)	(34)	(41)	(80)	(5)
Bénéfice avant impôt	1 371 \$	950 \$	1 021 \$	3 399 \$	3 593 \$

Actif administré, actif géré ou sous-services-conseils, actif administré seulement 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

	30 sept. 2025	30 juin 2025	30 sept. 2024 (retraité)
Actif administré			
Actif géré ou sous services-conseils	1 114 020 \$	1 036 167 \$	965 922 \$
Actif administré seulement ²	2 193 703	2 007 290	1 915 626
Total de l'actif des clients	3 307 723 \$	3 043 457 \$	2 881 548 \$
Autres actifs au bilan	236 043	231 841	228 736
Total de l'actif administré	3 543 766 \$	3 275 298 \$	3 110 284 \$
dont : total des actifs au bilan	858 676	814 842	779 741
dont : actif investi	249 368	244 501	237 052

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 cette mesure.

Exploitation américaine

	30 sept. 2025	30 juin 2025	30 sept. 2024 (retraité)
Actif administré			
Actif géré ou sous services-conseils	563 290 \$	518 766 \$	479 801 \$
Actif administré seulement ¹	2 185 641	1 999 678	1 908 307
Total de l'actif des clients	2 748 931 \$	2 518 444 \$	2 388 108 \$
Autres actifs au bilan	52 530	51 030	56 433
Total de l'actif administré	2 801 461 \$	2 569 474 \$	2 444 541 \$
dont : total des actifs au bilan	358 231	335 372	326 714
dont : actif investi	90 346	87 727	86 947

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

Exploitation canadienne

	30 sept. 2025	30 juin 2025	30 sept. 2024 (retraité)
Actif administré			
Actif géré ou sous services-conseils	210 822 \$	200 025 \$	190 365 \$
Actif administré seulement ¹	2 838	2 786	2 881
Total de l'actif des clients	213 660 \$	202 811 \$	193 246 \$
Autres actifs au bilan	113 617	110 468	105 696
Total de l'actif administré	327 277 \$	313 279 \$	298 942 \$
dont : total des actifs au bilan	240 597	230 892	222 018
dont : actif investi	102 211	99 394	95 594

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

Exploitation européenne

	30 sept. 2025	30 juin 2025	30 sept. 2024 (retraité)
Actif administré			
Actif géré ou sous services-conseils	285 669 \$	269 153 \$	249 649 \$
Actif administré seulement ¹	5 224	4 826	4 438
Total de l'actif des clients	290 893 \$	273 979 \$	254 087 \$
Autres actifs au bilan	58 233	58 496	57 305
Total de l'actif administré	349 126 \$	332 475 \$	311 392 \$
dont : total des actifs au bilan	248 185	236 731	221 707
dont : actif investi	45 643	45 922	45 453

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

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.
- **L'actif administré, l'actif géré ou sous services-conseils et l'actif des clients** sont des mesures financières non conformes aux PCGR. Se reporter aux définitions à la rubrique Mesures financières et ratios non conformes aux PCGR.
- **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 et autres incidences** – Les incidences de la transformation des activités et autres incidences 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, autres 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	
	30 septembre 2025	30 septembre 2024
Dollar américain	1,38	1,36
Livre sterling	1,86	1,77
Euro	1,61	1,50

- **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 fondamental 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 de la période de neuf mois close le 30 septembre 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.

Avec prise d'effet le 3 septembre 2025, la Bourse de Toronto a approuvé une modification qui permet à la compagnie de racheter ses actions auprès de la Corporation Financière Power et de certaines de ses filiales en propriété exclusive (collectivement, la CFP) dans le cadre de l'offre publique de rachat dans le cours normal des activités, afin que la CFP conserve sa participation proportionnelle dans la compagnie. Se reporter à la rubrique Structure du capital de Lifeco du présent document pour obtenir de plus amples renseignements.

Renseignements financiers trimestriels

Renseignements financiers trimestriels

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

	2025			2024				2023
	T3	T2	T1	T4	T3	T2	T1	T4
Produits des activités d'assurance	5 594 \$	5 551 \$	5 486 \$	5 399 \$	5 292 \$	5 273 \$	5 250 \$	5 174 \$
Produits nets tirés des placements	2 588	2 319	2 335	2 685	2 249	2 409	2 340	2 431
Variations de la juste valeur des actifs à la JVRN	1 699	954	1 259	(2 981)	6 906	(864)	(1 385)	11 042
Honoraires et autres produits	1 984	1 948	1 911	1 952	1 806	1 794	1 672	1 558
Total des produits¹	11 865 \$	10 772 \$	10 991 \$	7 055 \$	16 253 \$	8 612 \$	7 877 \$	20 205 \$
Bénéfice net lié aux activités poursuivies²								
Total	1 158 \$	894 \$	860 \$	1 116 \$	859 \$	1 005 \$	1 031 \$	743 \$
De base – par action	1,25	0,96	0,92	1,20	0,92	1,08	1,10	0,80
Dilué – par action	1,25	0,96	0,92	1,19	0,92	1,08	1,10	0,79
Bénéfice net – détenteurs d'actions ordinaires								
Total	1 158 \$	894 \$	860 \$	1 116 \$	859 \$	1 005 \$	960 \$	740 \$
De base – par action	1,25	0,96	0,92	1,20	0,92	1,08	1,03	0,79
Dilué – par action	1,25	0,96	0,92	1,19	0,92	1,08	1,03	0,79

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 troisième trimestre de 2025 s'est établi à 11,9 G\$ et comprend des produits des activités d'assurance de 5,6 G\$ (5,3 G\$ pour le trimestre correspondant de l'exercice précédent), des produits nets tirés des placements de 2,6 G\$ (2,2 G\$ pour le trimestre correspondant de l'exercice précédent), des variations à la hausse de 1,7 G\$ des actifs de placement à la juste valeur par le biais du résultat net (variations à la hausse de 6,9 G\$ pour le trimestre correspondant de l'exercice précédent) et des honoraires et autres produits de 2,0 G\$ (1,8 G\$ pour le trimestre correspondant de l'exercice précédent).

Produits des activités d'assurance

Les produits des activités d'assurance pour le troisième trimestre de 2025 ont augmenté de 0,3 G\$ par rapport au trimestre correspondant de l'exercice précédent, pour s'établir à 5,6 G\$, principalement en raison de la hausse du bénéfice tiré des contrats d'assurance à court terme dans l'ensemble de l'entreprise ainsi que de la hausse de la MSC comptabilisée au titre des services fournis au sein du secteur Solutions de gestion du capital et des risques et de l'exploitation européenne.

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 troisième trimestre de 2025, a diminué de 4,9 G\$ par rapport au trimestre correspondant de l'exercice précédent. Les variations de la juste valeur au troisième trimestre de 2025 se sont traduites par une augmentation de 1,7 G\$, comparativement à une augmentation de 6,9 G\$ pour le troisième trimestre de 2024, principalement en raison d'une légère hausse des profits latents sur les obligations par rapport au trimestre correspondant de l'exercice précédent découlant de la diminution des rendements des obligations dans toutes les régions. Au troisième 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 2,6 G\$, soit une hausse de 0,3 G\$ par rapport au résultat du trimestre correspondant de l'exercice précédent, principalement en raison d'une augmentation des volumes des obligations au sein des exploitations européenne et canadienne, ainsi que du raffermissement du dollar américain, de la livre sterling et de l'euro par rapport au dollar canadien.

Honoraires et autres produits

Les honoraires et autres produits pour le troisième trimestre de 2025 ont augmenté de 0,2 G\$ par rapport au trimestre correspondant de l'exercice précédent, pour atteindre 2,0 G\$, principalement en raison de l'augmentation des actifs découlant de l'augmentation des niveaux des marchés boursiers et de la croissance des affaires au sein de l'exploitation américaine ainsi que de la croissance de l'actif au sein de l'exploitation canadienne.

Bénéfice net

Le bénéfice net consolidé attribuable aux détenteurs d'actions ordinaires de Lifeco s'est établi à 1 158 M\$ pour le troisième trimestre de 2025, comparativement à 859 M\$ pour le trimestre correspondant de l'exercice précédent. Ce montant représente 1,25 \$ par action ordinaire (1,25 \$ après dilution) pour le troisième trimestre de 2025, comparativement à 0,92 \$ par action ordinaire (0,92 \$ 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	30 sept. 2025	30 juin 2025	31 mars 2025	31 déc. 2024	30 sept. 2024	30 juin 2024	31 mars 2024
Dollar américain							
Bilan	1,39 \$	1,36 \$	1,44 \$	1,44 \$	1,35 \$	1,37 \$	1,35 \$
Produits et charges	1,38 \$	1,38 \$	1,43 \$	1,40 \$	1,36 \$	1,37 \$	1,35 \$
Livre sterling							
Bilan	1,87 \$	1,87 \$	1,86 \$	1,80 \$	1,81 \$	1,73 \$	1,71 \$
Produits et charges	1,86 \$	1,85 \$	1,81 \$	1,79 \$	1,77 \$	1,73 \$	1,71 \$
Euro							
Bilan	1,63 \$	1,60 \$	1,56 \$	1,49 \$	1,51 \$	1,47 \$	1,46 \$
Produits et charges	1,61 \$	1,57 \$	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 30 septembre		Pour les périodes de neuf mois closes les 30 septembre	
	2025	2024	2025	2024
Résultat des activités d'assurance				
Produits des activités d'assurance (note 8)	5 594 \$	5 292 \$	16 631 \$	15 815 \$
Charges afférentes aux activités d'assurance	(4 245)	(4 099)	(12 836)	(12 223)
Charge nette liée aux contrats de réassurance	(471)	(413)	(1 280)	(1 184)
	878	780	2 515	2 408
Résultat net des activités de placement				
Produits nets tirés des placements (note 5)	2 588	2 249	7 242	6 998
Variations de la juste valeur des actifs à la juste valeur par le biais du résultat net (note 5)	1 699	6 906	3 912	4 657
	4 287	9 155	11 154	11 655
Produits financiers nets (charges financières nettes) liés aux contrats d'assurance	(2 096)	(5 662)	(5 159)	(5 844)
Produits financiers nets (charges financières nettes) liés aux contrats de réassurance	(145)	94	(302)	(71)
Variation des passifs au titre des contrats d'investissement	(1 410)	(3 189)	(4 213)	(3 933)
	636	398	1 480	1 807
Résultat net des activités de placement – contrats d'assurance pour le compte des titulaires de polices de fonds distincts				
Produits nets tirés des placements	2 769	2 498	4 180	5 417
Produits financiers nets (charges financières nettes) liés aux contrats d'assurance	(2 769)	(2 498)	(4 180)	(5 417)
	—	—	—	—
Autres produits (charges)				
Honoraires et autres produits	1 984	1 806	5 843	5 272
Charges d'exploitation et frais administratifs	(1 917)	(1 737)	(5 525)	(5 169)
Amortissement des immobilisations incorporelles à durée déterminée	(109)	(105)	(332)	(308)
Coûts de financement	(88)	(98)	(292)	(299)
Charges de restructuration et d'intégration (note 4)	(13)	(23)	(290)	(118)
	1 371	1 021	3 399	3 593
Bénéfice avant impôt	189	131	376	529
Impôt sur le résultat (note 14)				
Bénéfice net lié aux activités poursuivies avant les participations ne donnant pas le contrôle	1 182	890	3 023	3 064
Attribuable aux participations ne donnant pas le contrôle	(22)	(1)	—	72
Bénéfice net lié aux activités poursuivies avant les dividendes sur actions privilégiées et distributions sur autres instruments de capitaux propres	1 204	891	3 023	2 992
Dividendes sur actions privilégiées et distributions sur autres instruments de capitaux propres	46	32	111	97
Bénéfice net lié aux activités poursuivies	1 158	859	2 912	2 895
Perte nette liée aux activités abandonnées	—	—	—	(115)
Profit net à la cession d'activités abandonnées	—	—	—	44
Bénéfice net – détenteurs d'actions ordinaires	1 158 \$	859 \$	2 912 \$	2 824 \$
Bénéfice par action ordinaire (note 12)				
De base	1,25 \$	0,92 \$	3,14 \$	3,03 \$
Dilué	1,25 \$	0,92 \$	3,12 \$	3,02 \$
Bénéfice par action ordinaire lié aux activités poursuivies (note 12)				
De base	1,25 \$	0,92 \$	3,14 \$	3,10 \$
Dilué	1,25 \$	0,92 \$	3,12 \$	3,10 \$

États consolidés du résultat global (*non audité*)

(en millions de dollars canadiens)

	Pour les trimestres clos les 30 septembre		Pour les périodes de neuf mois closes les 30 septembre	
	2025	2024	2025	2024
Bénéfice net lié aux activités poursuivies avant les dividendes sur actions privilégiées et distributions sur autres instruments de capitaux propres	1 204 \$	891 \$	3 023 \$	2 921 \$
Autres éléments de bénéfice global (de perte globale)				
Éléments qui pourraient être reclassés ultérieurement dans les états consolidés du résultat net				
Profits de change latents à la conversion des établissements à l'étranger	387	172	112	661
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	(96)	(70)	(283)	(132)
(Charge) économie d'impôt sur le résultat	17	1	7	13
Profits latents sur les obligations et les prêts hypothécaires à la juste valeur par le biais des autres éléments du résultat global	27	255	141	221
(Charge) économie d'impôt sur le résultat	(6)	(52)	(27)	(46)
Pertes réalisées sur les obligations et les prêts hypothécaires à la juste valeur par le biais des autres éléments du résultat global (note 5)	—	1	7	39
Charge (économie) d'impôt sur le résultat	—	—	—	(9)
Profits latents sur les couvertures de flux de trésorerie	33	81	88	48
(Charge) économie d'impôt sur le résultat	(9)	(22)	(24)	(13)
(Profits) pertes réalisés sur les couvertures de flux de trésorerie	(27)	(45)	(88)	(41)
Charge (économie) d'impôt sur le résultat	8	12	24	11
Participations ne donnant pas le contrôle	(32)	(105)	(49)	(116)
(Charge) économie d'impôt sur le résultat	9	29	14	33
Total des éléments qui pourraient être reclassés	311	257	(78)	458
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	(31)	(94)	122	(415)
(Charge) économie d'impôt sur le résultat	—	(83)	—	—
Réévaluations des régimes de retraite à prestations définies et d'autres avantages postérieurs à l'emploi	37	(15)	139	243
(Charge) économie d'impôt sur le résultat	(11)	3	(40)	(67)
Participations ne donnant pas le contrôle	(4)	—	(14)	(21)
(Charge) économie d'impôt sur le résultat	1	—	4	6
Total des éléments qui ne seront pas reclassés	(8)	(189)	211	(254)
Total des autres éléments de bénéfice global	303	68	133	204
Bénéfice global	1 507 \$	959 \$	3 156 \$	3 125 \$

Bilans consolidés (non audité)

(en millions de dollars canadiens)

	30 septembre 2025	31 décembre 2024
Actif		
Trésorerie et équivalents de trésorerie	10 736 \$	10 709 \$
Obligations (note 5)	171 482	167 114
Prêts hypothécaires (note 5)	38 107	38 879
Actions (note 5)	20 894	18 826
Immeubles de placement (note 5)	8 149	8 257
	249 368	243 785
Actifs au titre des contrats d'assurance (note 9)	1 505	1 193
Actifs au titre des contrats de réassurance détenus (note 9)	17 311	17 842
Goodwill	11 341	11 428
Immobilisations incorporelles	4 923	4 958
Instruments financiers dérivés	1 969	2 431
Biens immobiliers occupés par leur propriétaire	833	789
Immobilisations corporelles	388	346
Débiteurs et intérêts à recevoir	6 185	5 402
Autres actifs	15 304	15 265
Impôt exigible	378	272
Actifs d'impôt différé	2 192	2 066
Placements pour le compte des titulaires de polices de fonds distincts (note 10)	546 979	496 386
Total de l'actif	858 676 \$	802 163 \$
Passif		
Passifs au titre des contrats d'assurance (note 9)	160 458 \$	155 683 \$
Passifs au titre des contrats d'investissement	90 191	90 157
Passifs au titre des contrats de réassurance détenus (note 9)	965	795
Débitures et autres instruments d'emprunt	8 737	9 469
Instruments financiers dérivés	2 365	2 137
Créditeurs	3 516	3 524
Autres passifs	10 918	10 230
Impôt exigible	436	294
Passifs d'impôt différé	896	834
Contrats d'assurance pour le compte des titulaires de polices de fonds distincts (note 9)	70 505	66 343
Contrats d'investissement pour le compte des titulaires de polices de fonds distincts	476 474	430 043
Total du passif	825 461	769 509
Capitaux propres		
Participations ne donnant pas le contrôle		
Surplus attribuable au compte de participation de filiales	3 089	3 041
Participations ne donnant pas le contrôle dans les filiales	67	72
Capitaux propres attribuables aux actionnaires		
Capital social		
Billets avec remboursement de capital à recours limité	1 500	1 500
Actions privilégiées	2 920	2 720
Actions ordinaires (note 11)	6 040	6 071
Surplus cumulé	17 690	17 266
Cumul des autres éléments de bénéfice global	1 909	1 776
Surplus d'apport	—	208
Total des capitaux propres	33 215	32 654
Total du passif et des capitaux propres	858 676 \$	802 163 \$

États consolidés des variations des capitaux propres (non audité)

(en millions de dollars canadiens)

30 septembre 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 lié aux activités poursuivies avant les dividendes sur actions privilégiées et distributions sur autres instruments de capitaux propres	—	—	3 023	—	—	3 023
Autres éléments de bénéfice global	—	—	—	133	45	178
	10 291	208	20 289	1 909	3 158	35 855
Dividendes sur actions privilégiées et distributions sur autres instruments de capitaux propres (note 12)	—	—	(111)	—	—	(111)
Dividendes sur actions ordinaires	—	—	(1 698)	—	—	(1 698)
Actions exercées et émises en vertu des régimes de paiements fondés sur des actions (note 11)	56	(19)	—	—	16	53
Actions achetées et annulées en vertu de l'offre publique de rachat dans le cours normal des activités (note 11)	(87)	(207)	(786)	—	—	(1 080)
Règlement en titres de capitaux propres des régimes fondés sur des actions de la filiale	—	—	—	—	(8)	(8)
Émission d'actions privilégiées (note 11)	200	—	—	—	—	200
Frais d'émission d'actions (note 11)	—	—	(4)	—	—	(4)
Charge au titre des régimes de paiements fondés sur des actions	—	18	—	—	—	18
Décomptabilisation de participations ne donnant pas le contrôle dans une filiale	—	—	—	—	(10)	(10)
Solde à la fin de la période	10 460 \$	— \$	17 690 \$	1 909 \$	3 156 \$	33 215 \$

30 septembre 2024						
	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	10 220 \$	234 \$	15 492 \$	890 \$	3 015 \$	29 851 \$
Bénéfice net – détenteurs d'actions ordinaires, avant les dividendes privilégiés	—	—	2 921	—	72	2 993
Autres éléments de bénéfice global	—	—	—	204	98	302
	10 220	234	18 413	1 094	3 185	33 146
Dividendes sur actions privilégiées (note 12)	—	—	(97)	—	—	(97)
Dividendes sur actions ordinaires	—	—	(1 552)	—	—	(1 552)
Actions exercées et émises en vertu des régimes de paiements fondés sur des actions (note 11)	54	(4)	—	—	5	55
Actions achetées et annulées en vertu de l'offre publique de rachat dans le cours normal des activités (note 11)	(17)	—	(98)	—	—	(115)
Incidence de la vente d'activités abandonnées	—	(32)	—	—	(99)	(131)
Charge au titre des régimes de paiements fondés sur des actions	—	8	—	—	—	8
Décomptabilisation de participations ne donnant pas le contrôle dans une filiale	—	—	—	—	(3)	(3)
Solde à la fin de la période	10 257 \$	206 \$	16 666 \$	1 094 \$	3 088 \$	31 311 \$

Tableaux consolidés des flux de trésorerie (*non audité*)

(en millions de dollars canadiens)

	Pour les périodes de neuf mois closes les 30 septembre	
	2025	2024
Activités d'exploitation		
Bénéfice avant impôt	3 399 \$	3 433 \$
Impôt sur le résultat payé, déduction faite des remboursements reçus	(543)	(522)
Ajustements :		
Variation des passifs au titre des contrats d'assurance	3 454	6 279
Variation des passifs au titre des contrats d'investissement	3 032	(2 585)
Variation des passifs au titre des contrats de réassurance détenus	158	157
Variation des actifs au titre des contrats de réassurance détenus	422	(195)
Variation des actifs au titre des contrats d'assurance	(291)	40
Variations de la juste valeur par le biais du résultat net	(3 912)	(4 657)
Ventes, échéances et remboursements de placements de portefeuille	39 751	31 164
Achats de placements de portefeuille	(40 958)	(29 701)
Autres	(1 489)	(662)
	3 023	2 751
Activités de financement		
Émission d'actions ordinaires	56	54
Émission d'actions privilégiées (note 11)	200	—
Frais d'émission d'actions (note 11)	(4)	—
Actions ordinaires achetées et annulées	(705)	(115)
Remboursement des billets de premier rang (note 3)	(689)	—
Diminution de la marge de crédit des filiales	—	(60)
Dividendes sur actions ordinaires versés	(1 698)	(1 552)
Dividendes sur actions privilégiées	(97)	(97)
	(2 937)	(1 770)
Activités d'investissement		
Incidence de la vente d'activités abandonnées	—	(211)
Participation dans des entreprises associées et des coentreprises	(15)	(116)
Acquisitions d'entreprises, déduction faite de la trésorerie et des équivalents de trésorerie acquis	—	(76)
	(15)	(403)
Incidence des fluctuations des taux de change sur la trésorerie et les équivalents de trésorerie	(44)	192
Augmentation de la trésorerie et des équivalents de trésorerie	27	770
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	10 736 \$	8 887 \$
Informations supplémentaires sur les flux de trésorerie		
Produits d'intérêts reçus	5 963 \$	5 649 \$
Intérêts versés	248	246
Dividendes reçus	342	363

(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 30 septembre 2025 et pour le trimestre et la période de neuf mois clos à cette date ont été approuvés par le conseil d'administration en date du 5 novembre 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 30 septembre 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 internationales d'information financière (les 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

a) 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 2 832 \$ au 30 septembre 2025 (2 750 \$ au 31 décembre 2024), doivent être transférés à Countrywide en attendant l'approbation des tribunaux, ce qui devrait avoir lieu en 2026.

b) Débentures et autres instruments d'emprunt

Le 12 août 2025, Great-West Lifeco U.S. Finance 2020, LP, une filiale de la compagnie, a remboursé le montant en capital de ses billets de premier rang à 0,904 % arrivant à échéance de 500 \$ US, ainsi que les intérêts courus.

4. Charges de restructuration

La compagnie entreprend diverses initiatives de restructuration opérationnelle, d'intégration dans le cadre d'acquisitions et de modernisation des technologies et des processus. Seules les initiatives qui constituent des programmes de restructuration officiels conformément à IAS 37 *Provisions, passifs éventuels et actifs éventuels* donnent lieu à une provision. Ces provisions sont décrites plus en détail ci-après. Les autres coûts de restructuration et de transformation des activités qui n'ont pas ce statut sont passés en charges lorsqu'ils sont engagés et ne sont pas inclus dans les montants décrits ci-dessous.

La compagnie a comptabilisé des provisions pour restructuration de 6 \$ et de 282 \$ pour le trimestre et la période de neuf mois clos le 30 septembre 2025, respectivement. Les provisions comptabilisées au cours de la période de neuf mois close le 30 septembre 2025 sont liées aux initiatives prévues en matière de technologie et d'efficacité qui visent à positionner la compagnie de façon à ce qu'elle puisse croître et réduire ses coûts, et se chiffrent à 226 \$ pour les initiatives mises en place au sein de l'exploitation canadienne (186 \$ au titre du compte de l'actionnaire et 40 \$ au titre du compte de participation) et à 38 \$ pour l'exploitation européenne. La compagnie prévoit mener à terme ces initiatives de restructuration dans un délai de trois ans. Pour le trimestre et la période de neuf mois clos le 30 septembre 2024, la compagnie a comptabilisé des provisions pour restructuration de 23 \$ et de 75 \$, respectivement.

Au 30 septembre 2025, le solde des provisions pour restructuration comptabilisées par la compagnie dans les autres passifs était de 311 \$ (121 \$ au 31 décembre 2024).

5. Placements de portefeuille

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

	30 septembre 2025		31 décembre 2024	
	Valeur comptable	Juste valeur	Valeur comptable	Juste valeur
Obligations				
Juste valeur par le biais du résultat net (JVRN) – désignation	155 874 \$	155 874 \$	151 369 \$	151 369 \$
JVRN – obligatoire	1 939	1 939	1 987	1 987
Juste valeur par le biais des autres éléments du résultat global (JVAERG)	13 669	13 669	13 758	13 758
	171 482	171 482	167 114	167 114
Prêts hypothécaires				
JVRN – désignation	27 142	27 142	28 790	28 790
JVRN – obligatoire	5 481	5 481	4 818	4 818
JVAERG	318	318	461	461
Coût amorti	5 166	4 645	4 810	4 193
	38 107	37 586	38 879	38 262
Actions				
JVRN – obligatoire	18 810	18 810	16 896	16 896
JVAERG – désignation ¹	1 015	1 015	923	923
Méthode de la mise en équivalence	1 069	1 116	1 007	1 021
	20 894	20 941	18 826	18 840
Immeubles de placement	8 149	8 149	8 257	8 257
Total	238 632 \$	238 158 \$	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 :

	Obligations	Prêts hypothécaires	Actions	Immeubles de placement	Autres	Total
Pour le trimestre clos le 30 septembre 2025						
Produits nets tirés des placements :						
Produits tirés des placements – gagnés	1 889 \$	383 \$	174 \$	117 \$	129 \$	2 692 \$
Pertes nettes réalisées à la décomptabilisation d'actifs à la JVAERG	—	—	—	—	—	—
Profits à la décomptabilisation d'actifs au coût amorti	—	1	—	—	—	1
Recouvrement au titre des pertes de crédit attendues, montant net	—	1	—	—	—	1
Autres produits (charges)	—	—	—	(57)	(49)	(106)
	1 889	385	174	60	80	2 588
Variations de la juste valeur des actifs à la JVRN :						
JVRN – désignation	832	213	—	—	(193)	852
JVRN – obligatoire	14	(98)	932	—	—	848
Comptabilisé à la juste valeur	—	—	—	(1)	—	(1)
	846	115	932	(1)	(193)	1 699
Total	2 735 \$	500 \$	1 106 \$	59 \$	(113) \$	4 287 \$
Pour le trimestre clos le 30 septembre 2024						
Produits nets tirés des placements :						
Produits tirés des placements – gagnés	1 725 \$	379 \$	144 \$	128 \$	(24) \$	2 352 \$
Pertes nettes réalisées à la décomptabilisation d'actifs à la JVAERG	(1)	—	—	—	—	(1)
Profits à la décomptabilisation d'actifs au coût amorti	—	—	—	—	—	—
Recouvrement au titre des pertes de crédit attendues, montant net	—	3	—	—	—	3
Autres produits (charges)	—	—	—	(52)	(53)	(105)
	1 724	382	144	76	(77)	2 249
Variations de la juste valeur des actifs à la JVRN :						
JVRN – désignation	4 428	773	—	—	585	5 786
JVRN – obligatoire	—	128	1 016	—	—	1 144
Comptabilisé à la juste valeur	—	—	—	(24)	—	(24)
	4 428	901	1 016	(24)	585	6 906
Total	6 152 \$	1 283 \$	1 160 \$	52 \$	508 \$	9 155 \$

Pour la période de neuf mois close le 30 septembre 2025

Produits nets tirés des placements :

Produits tirés des placements – gagnés
 Pertes nettes réalisées à la décomptabilisation d'actifs à la JVAERG
 Profits à la décomptabilisation d'actifs au coût amorti
 Recouvrement (charge) au titre des pertes de crédit attendues, montant net
 Autres produits (charges)

Variations de la juste valeur des actifs à la JVRN :

JVRN – désignation
 JVRN – obligatoire
 Comptabilisé à la juste valeur

Total

Obligations	Prêts hypothécaires	Actions	Immeubles de placement	Autres	Total
5 550 \$	1 143 \$	477 \$	392 \$	(9) \$	7 553 \$
(7)	—	—	—	—	(7)
—	2	—	—	—	2
(1)	6	—	—	—	5
—	—	—	(165)	(146)	(311)
5 542	1 151	477	227	(155)	7 242
1 850	598	—	—	(307)	2 141
23	(55)	1 892	—	—	1 860
—	—	—	(89)	—	(89)
1 873	543	1 892	(89)	(307)	3 912
7 415 \$	1 694 \$	2 369 \$	138 \$	(462) \$	11 154 \$

Pour la période de neuf mois close le 30 septembre 2024

Produits nets tirés des placements :

Produits tirés des placements – gagnés
 Pertes nettes réalisées à la décomptabilisation d'actifs à la JVAERG
 Profits à la décomptabilisation d'actifs au coût amorti
 Recouvrement au titre des pertes de crédit attendues, montant net
 Autres produits (charges)

Variations de la juste valeur des actifs à la JVRN :

JVRN – désignation
 JVRN – obligatoire
 Comptabilisé à la juste valeur

Total

Obligations	Prêts hypothécaires	Actions	Immeubles de placement	Autres	Total
5 148 \$	1 126 \$	477 \$	379 \$	197 \$	7 327 \$
(39)	—	—	—	—	(39)
—	1	—	—	—	1
—	7	—	—	—	7
—	—	—	(146)	(152)	(298)
5 109	1 134	477	233	45	6 998
1 794	890	—	—	471	3 155
(3)	93	1 524	—	—	1 614
—	—	—	(112)	—	(112)
1 791	983	1 524	(112)	471	4 657
6 900 \$	2 117 \$	2 001 \$	121 \$	516 \$	11 655 \$

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-après. La compagnie a également établi des politiques et des procédures pour déterminer, mesurer et présenter les risques significatifs.

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 28 \$ au 30 septembre 2025, dont une tranche de 4 \$ était classée dans la phase 1, une tranche de 17 \$ 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 et passifs financiers désignés comme étant à la JVRN

La valeur comptable des actifs et passifs financiers de la compagnie désignés comme étant à la JVRN représente l'exposition maximale au risque de crédit pour ces instruments financiers. La variation de la juste valeur attribuable à la variation du risque de crédit de ces instruments financiers est généralement négligeable en l'absence d'événements de crédit importants touchant des instruments financiers précis. Des pertes liées à la juste valeur de 7 \$ et de 132 \$ pour le trimestre et la période de neuf mois clos le 30 septembre 2025, respectivement (22 \$ et 46 \$ pour le trimestre et la période de neuf mois clos le 30 septembre 2024), sont reflétées dans les états consolidés du résultat net relativement à des incidents de crédit importants liés aux instruments financiers 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 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

	30 septembre 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	75 \$	(100) \$	125 \$	(150) \$
Capitaux propres attribuables aux actionnaires	50	(100)	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 30 septembre 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 10 \$ ou une diminution de 10 \$ après impôt du bénéfice net attribuable aux actionnaires de la compagnie, arrondie à 10 \$ près.

Le tableau ci-après 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

	30 septembre 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	175 \$	(225) \$	250 \$	(300) \$
Capitaux propres attribuables aux actionnaires	250	(325)	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 significative sur le bénéfice des affaires relatives aux fonds distincts qu'elle ne couvre pas, car les variations du coût des garanties sont 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

	30 septembre 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	75 \$	50 \$	(50) \$	(75) \$	100 \$	50 \$	(50) \$	(100) \$
Capitaux propres attribuables aux actionnaires	525	275	(275)	(525)	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

	30 septembre 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 \$	225 \$	(225) \$	(450) \$	425 \$	225 \$	(225) \$	(450) \$
Capitaux propres attribuables aux actionnaires	475	225	(250)	(500)	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.

Notes annexes résumées (non audité)

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

Actifs évalués à la juste valeur	30 septembre 2025				31 décembre 2024			
	Niveau 1	Niveau 2	Niveau 3	Total	Niveau 1	Niveau 2	Niveau 3	Total
Trésorerie et équivalents de trésorerie	10 736 \$	— \$	— \$	10 736 \$	10 709 \$	— \$	— \$	10 709 \$
Actifs financiers à la JVRN								
Obligations	—	157 537	276	157 813	—	153 178	178	153 356
Prêts hypothécaires	—	27 142	5 481	32 623	—	28 790	4 818	33 608
Actions	12 258	221	6 331	18 810	11 055	260	5 581	16 896
Total des actifs financiers à la JVRN	12 258	184 900	12 088	209 246	11 055	182 228	10 577	203 860
Actifs financiers à la JVAERG								
Obligations	—	13 669	—	13 669	—	13 758	—	13 758
Prêts hypothécaires	—	318	—	318	—	461	—	461
Actions	1 015	—	—	1 015	923	—	—	923
Total des actifs financiers à la JVAERG	1 015	13 987	—	15 002	923	14 219	—	15 142
Immeubles de placement	—	—	8 149	8 149	—	—	8 257	8 257
Dérivés ¹	—	1 969	—	1 969	1	2 430	—	2 431
Autres actifs :								
Actifs du compte de négociation	253	3 820	—	4 073	252	3 449	—	3 701
Autres ²	—	141	—	141	—	219	—	219
Total des actifs évalués à la juste valeur	24 262 \$	204 817 \$	20 237 \$	249 316 \$	22 940 \$	202 545 \$	18 834 \$	244 319 \$
Passifs évalués à la juste valeur								
Emprunt hypothécaire grevant des immeubles de placement	— \$	52 \$	— \$	52 \$	— \$	54 \$	— \$	54 \$
Dérivés ³	5	2 360	—	2 365	—	2 137	—	2 137
Passifs au titre des contrats d'investissement	—	90 191	—	90 191	—	90 157	—	90 157
Passifs liés aux titres garantis par les prêts	—	4 028	—	4 028	—	3 791	—	3 791
Autres passifs ²	—	141	—	141	—	219	—	219
Total des passifs évalués à la juste valeur	5 \$	96 772 \$	— \$	96 777 \$	— \$	96 358 \$	— \$	96 358 \$

¹ Compte non tenu de garanties de 552 \$ reçues de contreparties au 30 septembre 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 1 351 \$ données à des contreparties au 30 septembre 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 30 septembre 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 la période de neuf mois close le 30 septembre 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	(5)	124	201	(89)	—	231
Compris dans les autres éléments du résultat global ¹	4	129	(74)	8	—	67
Achats	25	—	923	363	—	1 311
Émissions	—	608	—	—	—	608
Ventes	(4)	—	(300)	(390)	—	(694)
Règlements	—	(198)	—	—	—	(198)
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	276 \$	5 481 \$	6 331 \$	8 149 \$	— \$	20 237 \$
Total des profits (pertes) pour la période compris dans le résultat net tiré des placements	(5) \$	124 \$	201 \$	(89) \$	— \$	231 \$
Variation des profits (pertes) latents pour la période compris dans le résultat net pour les actifs détenus au 30 septembre 2025	(5) \$	119 \$	179 \$	(88) \$	— \$	205 \$
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 4,5 % à 14,4 % Fourchette de 4,4 % à 8,0 % Moyenne pondérée de 6,9 %	Une diminution du taux d'actualisation se traduirait par une augmentation de la juste valeur. Une augmentation du taux d'actualisation se traduirait par une diminution de la juste valeur. Une diminution du taux réversif se traduirait par une augmentation de la juste valeur. Une augmentation du taux réversif se traduirait par une diminution de la juste valeur. Une diminution du taux d'inoccupation prévu se traduirait généralement par une augmentation de la juste valeur. Une augmentation du taux d'inoccupation prévu se traduirait généralement par une diminution de la juste valeur.
Prêts hypothécaires – prêts hypothécaires rechargeables (à la 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.

Les actions classées dans le niveau 3 de la hiérarchie des justes valeurs ont trait à des placements dans des sociétés en commandite. Les données d'entrée non observables importantes utilisées dans l'évaluation de ces placements correspondent à la part investie par la compagnie de la valeur de l'actif net fournie par la direction de ces sociétés en commandite.

8. Produits des activités d'assurance

	Pour les trimestres clos les 30 septembre		Pour les périodes de neuf mois closes les 30 septembre	
	2025	2024	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	(32) \$	(17) \$	(77) \$	(48) \$
MSC comptabilisée à l'égard des services fournis	341	321	1 012	943
Variation de l'ajustement au titre du risque non financier à l'égard du risque expiré	168	168	470	474
Charges de sinistres survenus et autres charges afférentes aux activités d'assurance attendues	2 497	2 396	7 418	7 095
Recouvrement des flux de trésorerie liés aux frais d'acquisition	163	148	491	436
	3 137	3 016	9 314	8 900
Contrats évalués en vertu de la MRP	2 457	2 276	7 317	6 915
Total des produits des activités d'assurance	5 594 \$	5 292 \$	16 631 \$	15 815 \$

9. Contrats d'assurance et contrats de réassurance détenus

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

30 septembre 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	(7 125) \$	1 554 \$	4 264 \$	(198) \$	(1 505) \$
Passif	131 101	5 103	10 248	14 006	160 458
Passifs pour le compte des titulaires de polices de fonds distincts	70 505	—	—	—	70 505
	194 481 \$	6 657 \$	14 512 \$	13 808 \$	229 458 \$
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

		30 septembre 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	16 127 \$	722 \$	311 \$	151 \$	17 311 \$	
Passif	(2 627)	1 093	590	(21)	(965)	
	13 500 \$	1 815 \$	901 \$	130 \$	16 346 \$	

		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.

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

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.

d) Incidence de la révision des hypothèses et des mesures prises par la direction

Au cours du troisième trimestre de 2025, la compagnie a révisé certaines hypothèses et raffiné certains modèles relativement aux passifs au titre des contrats d'assurance. Le tableau suivant présente l'incidence sur le bénéfice net et la MSC de la révision des hypothèses et des mesures prises par la direction pour les trimestres clos les 30 septembre 2025 et 2024.

Hypothèses	Incidence sur la MSC ¹	Incidence sur le bénéfice net (avant impôt)	Description
Pour le trimestre clos le 30 septembre 2025			
Longévité	30 \$	18 \$	Révision afin de refléter les récents résultats au chapitre de la longévité, principalement pour les portefeuilles au sein du secteur Solutions de gestion du capital et des risques et de l'exploitation européenne
Mortalité	(24)	(27)	Révision afin de refléter les récents résultats au chapitre de la mortalité pour le portefeuille de réassurance vie aux États-Unis au sein du secteur Solutions de gestion du capital et des risques, ainsi que les récents résultats et tendances au chapitre de la mortalité au sein de l'exploitation canadienne
Comportement des titulaires de polices	(184)	50	Révision des hypothèses au chapitre des déchéances à l'égard de l'assurance vie universelle au sein de l'exploitation canadienne
Autre	17	(66)	Révision autre, y compris les hypothèses financières et les hypothèses au chapitre des charges
Total	(161) \$	(25) \$	
Pour le trimestre clos le 30 septembre 2024²			
Total	294 \$	(235) \$	

¹ Exclut les polices avec participation et de fonds distincts.

² Les chiffres comparatifs ont été retraités pour éliminer l'incidence de la révision des hypothèses sur les polices de fonds distincts afin que la présentation soit conforme à la présentation adoptée pour la période considérée.

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

	30 septembre 2025	31 décembre 2024
Trésorerie et équivalents de trésorerie	21 799 \$	18 895 \$
Obligations	76 869	74 444
Prêts hypothécaires	2 069	2 083
Actions et parts de fiducies d'investissement à participation unitaire	175 665	154 439
Fonds communs de placement	257 459	232 073
Immeubles de placement	11 189	11 317
	545 050	493 251
Produits à recevoir	955	882
Autres passifs	(6 030)	(3 829)
Participations ne donnant pas le contrôle dans les fonds communs de placement	7 004	6 082
Total^{1, 2}	546 979 \$	496 386 \$

¹ Au 30 septembre 2025, des placements pour le compte des titulaires de polices de fonds distincts de 60 734 \$ 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 675 \$, des obligations de 10 170 \$, des actions et des parts de fiducies d'investissement à participation unitaire de 19 \$, des fonds communs de placement de 49 892 \$, des produits à recevoir de 76 \$ et d'autres passifs de (98) \$.

² Au 30 septembre 2025, des placements pour le compte des titulaires de polices de fonds distincts de 2 832 \$ dans les bilans consolidés de la compagnie devraient être transférés à Countrywide en 2026 (2 750 \$ au 31 décembre 2024) (note 3). Ce montant comprend de la trésorerie et des équivalents de trésorerie de 97 \$, des actions et des parts de fiducies d'investissement à participation unitaire de 2 757 \$ et d'autres passifs de (22) \$.

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

	Pour les périodes de neuf mois closes les 30 septembre	
	2025	2024
Solde au début de l'exercice	496 386 \$	422 956 \$
Ajouter (déduire) :		
Dépôts des titulaires de polices	47 415	43 834
Produits nets tirés des placements	3 997	3 730
Profits (pertes) en capital réalisés sur les placements, montant net	14 681	8 336
Profits (pertes) en capital latents sur les placements, montant net	24 024	36 240
Profits (pertes) latents attribuables aux fluctuations des taux de change	5 487	9 318
Retraits des titulaires de polices	(45 956)	(45 438)
Variation du placement des fonds distincts dans le fonds général	13	(20)
Variation du placement du fonds général dans les fonds distincts	(1)	1
Virement du (vers le) fonds général, montant net	11	10
Participations ne donnant pas le contrôle dans les fonds communs de placement	922	2 889
Total	50 593	58 900
Solde à la fin de la période	546 979 \$	481 856 \$

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

	30 septembre 2025			
	Niveau 1	Niveau 2	Niveau 3	Total
Placements pour le compte des titulaires de polices de fonds distincts¹	404 719 \$	133 195 \$	14 141 \$	552 055 \$

¹ Compte non tenu d'un montant de 5 076 \$ 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 la période de neuf mois close le 30 septembre 2025, des placements dans des actions étrangères d'une valeur de 2 003 \$ ont été transférés du niveau 2 au niveau 1 (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.

	30 septembre 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	(161)	(758)
Achats	1 400	1 130
Ventes	(488)	(872)
Transferts vers le niveau 3	54	97
Transferts hors du niveau 3	(18)	(35)
Solde à la fin de la période	14 141 \$	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 périodes de neuf mois closes les 30 septembre			
	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	1 519 098	56	1 476 916	54
Achetées et annulées en vertu de l'offre publique de rachat dans le cours normal des activités	(13 292 799)	(696)	(2 700 000)	(114)
Excédent du produit du rachat sur le capital déclaré selon l'offre publique de rachat dans le cours normal des activités	—	609	—	97
Solde à la fin de la période	920 333 942	6 040 \$	931 204 903	6 037 \$

Au cours de la période de neuf mois close le 30 septembre 2025, 1 519 098 actions ordinaires ont été exercées en vertu du régime d'actionnariat de la compagnie, pour une valeur comptable de 56 \$, ce qui comprend un surplus d'apport de 19 \$ transféré lors de l'exercice (1 476 916 actions au cours de la période de neuf mois close le 30 septembre 2024, pour une valeur comptable de 54 \$, ce qui comprend un surplus d'apport de 4 \$ 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. Le 3 septembre 2025, la compagnie a annoncé une modification à son offre publique de rachat dans le cours normal des activités actuelle afin d'augmenter à 40 000 000 le nombre maximal d'actions ordinaires pouvant être rachetées. De plus, la Bourse de Toronto a approuvé une modification qui permet à la compagnie de racheter ses actions auprès de la Corporation Financière Power et de certaines de ses filiales en propriété exclusive (collectivement, la CFP) dans le cadre de l'offre publique de rachat dans le cours normal des activités, afin que la CFP conserve sa participation proportionnelle dans la compagnie. Les modifications apportées à l'offre publique de rachat dans le cours normal des activités sont entrées en vigueur le 5 septembre 2025.

Au cours du premier trimestre de 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 troisième trimestre de 2025, la compagnie a modifié son PRAA afin de refléter les modifications de l'offre publique de rachat dans le cours normal des activités. Au 30 septembre 2025, une obligation liée au rachat d'actions de 375 \$ a été comptabilisée dans les autres passifs en vertu du PRAA, et une réduction correspondante de 207 \$ du surplus d'apport et de 168 \$ du surplus cumulé a été comptabilisée.

Au cours de la période de neuf mois close le 30 septembre 2025, la compagnie a racheté, puis annulé, 13 292 799 actions ordinaires en vertu de son offre publique de rachat dans le cours normal des activités en cours au coût de 696 \$ (2 700 000 actions ordinaires au coût de 114 \$ pour la période de neuf mois close le 30 septembre 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, y compris les impôts connexes et les autres honoraires liés, s'est établi à 618 \$ et a été porté en réduction du surplus cumulé pour la période de neuf mois close le 30 septembre 2025 (98 \$ pour la période de neuf mois close le 30 septembre 2024 en vertu de l'offre publique de rachat précédente).

Actions privilégiées

Le 24 septembre 2025, la compagnie a émis 8 000 000 d'actions privilégiées de premier rang à dividende non cumulatif de 5,70 %, série Z, au prix de 25,00 \$ par action, pour un produit brut de 200 \$. Les actions sont rachetables au gré de la compagnie à compter du 30 septembre 2030 au prix de 25,00 \$ majoré d'une prime si les actions sont rachetées avant le 30 septembre 2034, plus tous les dividendes déclarés et impayés jusqu'à la date du rachat, exclusivement, dans chaque cas. Les coûts de transaction de 5 \$ (4 \$ après impôt) engagés relativement à l'émission d'actions privilégiées ont été imputés au surplus cumulé.

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 30 septembre		Pour les périodes de neuf mois closes les 30 septembre	
	2025	2024	2025	2024
Bénéfice				
Bénéfice net lié aux activités poursuivies avant les dividendes sur actions privilégiées et distributions sur autres instruments de capitaux propres	1 204 \$	891 \$	3 023 \$	2 992 \$
Dividendes sur actions privilégiées et distributions sur autres instruments de capitaux propres	(46)	(32)	(111)	(97)
Bénéfice net lié aux activités poursuivies	1 158	859	2 912	2 895
Perte nette liée aux activités abandonnées	—	—	—	(115)
Profit net à la cession d'activités abandonnées	—	—	—	44
Bénéfice net – détenteurs d'actions ordinaires	1 158 \$	859 \$	2 912 \$	2 824 \$
Nombre d'actions ordinaires				
Nombre moyen d'actions ordinaires en circulation	923 683 139	931 524 928	927 954 464	932 249 369
Ajouter : exercice potentiel d'options sur actions en circulation	4 427 646	2 739 169	4 335 213	2 659 860
Nombre moyen d'actions ordinaires en circulation – dilué	928 110 785	934 264 097	932 289 677	934 909 229
Bénéfice de base par action ordinaire	1,25 \$	0,92 \$	3,14 \$	3,03 \$
Bénéfice dilué par action ordinaire	1,25 \$	0,92 \$	3,12 \$	3,02 \$
Bénéfice de base par action ordinaire lié aux activités poursuivies	1,25 \$	0,92 \$	3,14 \$	3,10 \$
Bénéfice dilué par action ordinaire lié aux activités poursuivies	1,25 \$	0,92 \$	3,12 \$	3,10 \$
Dividendes par action ordinaire	0,610 \$	0,555 \$	1,830 \$	1,665 \$

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 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.

	30 septembre 2025	31 décembre 2024
Capital de première catégorie	21 250 \$	20 142 \$
Capital de deuxième catégorie	7 695	5 253
Total du capital disponible	28 945	25 395
Provision d'excédent et dépôts admissibles	5 220	5 130
Total des ressources en capital	34 165 \$	30 525 \$
Capital requis	26 101 \$	23 516 \$
Ratio total du TSAV (cible de surveillance du BSIF = 100 %) ¹	131 %	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 30 septembre		Pour les périodes de neuf mois closes les 30 septembre	
	2025	2024	2025	2024
Impôt exigible				
Impôt exigible	223 \$	104 \$	432 \$	460 \$
Impôt minimum mondial (IMM)	38	23	106	89
Total de l'impôt exigible	261	127	538	549
Total de l'impôt différé	(72)	4	(162)	(20)
Total de la charge d'impôt	189 \$	131 \$	376 \$	529 \$

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 30 septembre 2025, le taux d'imposition effectif était de 13,8 %, soit un taux supérieur à celui de 12,8 % pour le trimestre clos le 30 septembre 2024, principalement en raison de la diminution des produits non imposables tirés des placements, facteur partiellement contrebalancé par la répartition des bénéfices parmi les territoires.

Pour la période de neuf mois close le 30 septembre 2025, le taux d'imposition effectif était de 11,1 %, soit un taux inférieur à celui de 14,7 % pour la période de neuf mois close le 30 septembre 2024, principalement en raison des modifications de certaines estimations liées à l'impôt relativement à des questions fiscales d'exercices antérieurs ainsi que de la répartition des bénéfices parmi les territoires.

Pour le trimestre clos le 30 septembre 2025, le taux d'imposition effectif pour le compte de l'actionnaire s'est établi à 16,0 %, comparativement à 16,1 % pour le trimestre clos le 30 septembre 2024.

Pour la période de neuf mois close le 30 septembre 2025, le taux d'imposition effectif pour le compte de l'actionnaire s'est établi à 13,2 %, comparativement à 16,9 % pour la période de neuf mois close le 30 septembre 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 30 septembre 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	— \$	2 362 \$	1 847 \$	1 330 \$	55 \$	5 594 \$
Produits nets tirés des placements ²	940	1 030	396	142	80	2 588
Variations de la juste valeur des actifs à la JVRN ²	764	1 385	(365)	(142)	57	1 699
	1 704	4 777	1 878	1 330	192	9 881
Honoraires et autres produits ³	1 188	530	236	3	27	1 984
	2 892	5 307	2 114	1 333	219	11 865
Autres résultats des activités d'assurance						
Charges afférentes aux activités d'assurance	—	(1 515)	(1 541)	(1 076)	(113)	(4 245)
Produits nets liés aux contrats de réassurance	—	(404)	(52)	(6)	(9)	(471)
	—	(1 919)	(1 593)	(1 082)	(122)	(4 716)
Autres résultats des activités de placement						
Produits financiers nets (charges financières nettes) liés aux contrats d'assurance	—	(2 234)	134	103	(99)	(2 096)
Produits financiers nets (charges financières nettes) liés aux contrats de réassurance	—	(3)	(134)	1	(9)	(145)
Variation des passifs au titre des contrats d'investissement	(1 361)	(34)	—	(14)	(1)	(1 410)
	(1 361)	(2 271)	—	90	(109)	(3 651)
Résultat net des activités de placement – contrats d'assurance pour le compte des titulaires de polices de fonds distincts						
Produits nets tirés des placements	—	2 228	541	—	—	2 769
Produits financiers nets (charges financières nettes) liés aux contrats d'assurance	—	(2 228)	(541)	—	—	(2 769)
	—	—	—	—	—	—
Autres produits (charges)						
Charges d'exploitation et frais administratifs	(1 032)	(509)	(275)	(12)	(89)	(1 917)
Amortissement des immobilisations incorporelles à durée déterminée	(58)	(33)	(15)	—	(3)	(109)
Coûts de financement	(2)	—	—	(1)	(85)	(88)
Charges de restructuration et d'intégration	(7)	—	(6)	—	—	(13)
Bénéfice (perte) avant impôt	432	575	225	328	(189)	1 371
Impôt sur le résultat	56	114	37	48	(66)	189
Bénéfice net (perte nette) lié aux activités poursuivies avant les participations ne donnant pas le contrôle	376	461	188	280	(123)	1 182
Attribuable aux participations ne donnant pas le contrôle	—	(22)	—	—	—	(22)
Bénéfice net (perte nette) lié aux activités poursuivies avant les dividendes sur actions privilégiées et distributions sur autres instruments de capitaux propres	376	483	188	280	(123)	1 204
Dividendes sur actions privilégiées et distributions sur autres instruments de capitaux propres	—	—	—	—	46	46
Bénéfice net (perte nette) – détenteurs d'actions ordinaires	376 \$	483 \$	188 \$	280 \$	(169) \$	1 158 \$

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 30 septembre 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	— \$	2 312 \$	1 689 \$	1 235 \$	56 \$	5 292 \$
Produits nets tirés des placements ³	881	823	411	2	132	2 249
Variations de la juste valeur des actifs à la JVRN ³	2 541	3 576	486	167	136	6 906
	3 422	6 711	2 586	1 404	324	14 447
Honoraires et autres produits ⁴	1 069	480	229	3	25	1 806
	4 491	7 191	2 815	1 407	349	16 253
Autres résultats des activités d'assurance						
Charges afférentes aux activités d'assurance	—	(1 536)	(1 449)	(1 028)	(86)	(4 099)
Produits nets (charges nettes) liés aux contrats de réassurance	—	(361)	(33)	(10)	(9)	(413)
	—	(1 897)	(1 482)	(1 038)	(95)	(4 512)
Autres résultats des activités de placement						
Produits financiers nets (charges financières nettes) liés aux contrats d'assurance	—	(4 092)	(991)	(319)	(260)	(5 662)
Produits financiers nets (charges financières nettes) liés aux contrats de réassurance	—	3	91	8	(8)	94
Variation des passifs au titre des contrats d'investissement	(3 079)	(72)	(2)	(36)	—	(3 189)
	(3 079)	(4 161)	(902)	(347)	(268)	(8 757)
Résultat net des activités de placement – contrats d'assurance pour le compte des titulaires de polices de fonds distincts						
Produits nets tirés des placements	—	1 905	593	—	—	2 498
Produits financiers nets (charges financières nettes) liés aux contrats d'assurance	—	(1 905)	(593)	—	—	(2 498)
	—	—	—	—	—	—
Autres produits (charges)						
Charges d'exploitation et frais administratifs	(926)	(484)	(225)	(9)	(93)	(1 737)
Amortissement des immobilisations incorporelles à durée déterminée	(55)	(31)	(17)	—	(2)	(105)
Coûts de financement	(1)	—	—	(1)	(96)	(98)
Charges de restructuration et d'intégration	—	—	(23)	—	—	(23)
Bénéfice (perte) avant impôt	430	618	166	12	(205)	1 021
Impôt sur le résultat	57	120	22	(7)	(61)	131
Bénéfice net (perte nette) lié aux activités poursuivies avant les participations ne donnant pas le contrôle	373	498	144	19	(144)	890
Attribuable aux participations ne donnant pas le contrôle	—	(1)	—	—	—	(1)
Bénéfice net (perte nette) lié aux activités poursuivies avant les dividendes sur actions privilégiées	373	499	144	19	(144)	891
Dividendes sur actions privilégiées	—	—	—	—	32	32
Bénéfice net (perte nette) – détenteurs d'actions ordinaires	373 \$	499 \$	144 \$	19 \$	(176) \$	859 \$

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).

Pour la période de neuf mois close le
30 septembre 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	— \$	7 168 \$	5 388 \$	3 908 \$	167 \$	16 631 \$
Produits nets tirés des placements ²	2 769	2 615	1 296	293	269	7 242
Variations de la juste valeur des actifs à la JVRN ²	2 211	2 226	(385)	(302)	162	3 912
	4 980	12 009	6 299	3 899	598	27 785
Honoraires et autres produits ³	3 465	1 517	702	11	148	5 843
	8 445	13 526	7 001	3 910	746	33 628
Autres résultats des activités d'assurance						
Charges afférentes aux activités d'assurance	—	(4 854)	(4 595)	(3 175)	(212)	(12 836)
Produits nets liés aux contrats de réassurance	—	(1 121)	(105)	(29)	(25)	(1 280)
	—	(5 975)	(4 700)	(3 204)	(237)	(14 116)
Autres résultats des activités de placement						
Produits financiers nets (charges financières nettes) liés aux contrats d'assurance	—	(4 382)	(596)	137	(318)	(5 159)
Produits financiers nets (charges financières nettes) liés aux contrats de réassurance	—	(5)	(280)	3	(20)	(302)
Variation des passifs au titre des contrats d'investissement	(4 088)	(83)	—	(38)	(4)	(4 213)
	(4 088)	(4 470)	(876)	102	(342)	(9 674)
Résultat net des activités de placement – contrats d'assurance pour le compte des titulaires de polices de fonds distincts						
Produits nets tirés des placements	—	3 584	596	—	—	4 180
Produits financiers nets (charges financières nettes) liés aux contrats d'assurance	—	(3 584)	(596)	—	—	(4 180)
	—	—	—	—	—	—
Autres produits (charges)						
Charges d'exploitation et frais administratifs	(2 926)	(1 509)	(808)	(36)	(246)	(5 525)
Amortissement des immobilisations incorporelles à durée déterminée	(178)	(97)	(48)	(1)	(8)	(332)
Coûts de financement	(5)	—	—	(3)	(284)	(292)
Charges de restructuration et d'intégration	(16)	(226)	(39)	(9)	—	(290)
Bénéfice (perte) avant impôt	1 232	1 249	530	759	(371)	3 399
Impôt sur le résultat	213	212	49	101	(199)	376
Bénéfice net (perte nette) lié aux activités poursuivies avant les participations ne donnant pas le contrôle	1 019	1 037	481	658	(172)	3 023
Attribuable aux participations ne donnant pas le contrôle	—	(2)	—	—	2	—
Bénéfice net (perte nette) lié aux activités poursuivies avant les dividendes sur actions privilégiées et distributions sur autres instruments de capitaux propres	1 019	1 039	481	658	(174)	3 023
Dividendes sur actions privilégiées et distributions sur autres instruments de capitaux propres	—	—	—	—	111	111
Bénéfice net (perte nette) – détenteurs d'actions ordinaires	1 019 \$	1 039 \$	481 \$	658 \$	(285) \$	2 912 \$

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 auditée)

Pour la période de neuf mois close le
30 septembre 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	— \$	7 095 \$	4 892 \$	3 654 \$	174 \$	15 815 \$
Produits nets tirés des placements ³	2 738	2 598	1 160	209	293	6 998
Variations de la juste valeur des actifs à la JVRN ³	2 024	3 080	(437)	(106)	96	4 657
	4 762	12 773	5 615	3 757	563	27 470
Honoraires et autres produits ⁴	3 113	1 414	654	10	81	5 272
	7 875	14 187	6 269	3 767	644	32 742
Autres résultats des activités d'assurance						
Charges afférentes aux activités d'assurance	—	(4 809)	(4 197)	(3 034)	(183)	(12 223)
Produits nets (charges nettes) liés aux contrats de réassurance	—	(1 058)	(81)	(20)	(25)	(1 184)
	—	(5 867)	(4 278)	(3 054)	(208)	(13 407)
Autres résultats des activités de placement						
Produits financiers nets (charges financières nettes) liés aux contrats d'assurance	—	(4 967)	(467)	(145)	(265)	(5 844)
Produits financiers nets (charges financières nettes) liés aux contrats de réassurance	—	(8)	(42)	8	(29)	(71)
Variation des passifs au titre des contrats d'investissement	(3 770)	(133)	(1)	(28)	(1)	(3 933)
	(3 770)	(5 108)	(510)	(165)	(295)	(9 848)
Résultat net des activités de placement – contrats d'assurance pour le compte des titulaires de polices de fonds distincts						
Produits nets tirés des placements	—	4 204	1 213	—	—	5 417
Produits financiers nets (charges financières nettes) liés aux contrats d'assurance	—	(4 204)	(1 213)	—	—	(5 417)
	—	—	—	—	—	—
Autres produits (charges)						
Charges d'exploitation et frais administratifs	(2 761)	(1 455)	(698)	(23)	(232)	(5 169)
Amortissement des immobilisations incorporelles à durée déterminée	(164)	(90)	(46)	(1)	(7)	(308)
Coûts de financement	(5)	—	—	(3)	(291)	(299)
Charges de restructuration et d'intégration	(72)	(23)	(23)	—	—	(118)
Bénéfice (perte) avant impôt	1 103	1 644	714	521	(389)	3 593
Impôt sur le résultat	207	309	123	68	(178)	529
Bénéfice net (perte nette) lié aux activités poursuivies avant les participations ne donnant pas le contrôle						
	896	1 335	591	453	(211)	3 064
Attribuable aux participations ne donnant pas le contrôle						
	—	72	—	—	—	72
Bénéfice net (perte nette) lié aux activités poursuivies avant les dividendes sur actions privilégiées						
	896	1 263	591	453	(211)	2 992
Dividendes sur actions privilégiées						
	—	—	—	—	97	97
Bénéfice net (perte nette) lié aux activités poursuivies						
	896	1 263	591	453	(308)	2 895
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						
	825 \$	1 263 \$	591 \$	453 \$	(308) \$	2 824 \$

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 regroupé avec l'exploitation générale certaines activités des secteurs opérationnels. Ces ajustements n'ont 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.

Produits du secteur Solutions de gestion du capital et des risques d'après le pays lié à leur devise source

	Pour les trimestres clos les 30 septembre		Pour les périodes de neuf mois closes les 30 septembre	
	2025	2024	2025	2024
Produits				
États-Unis	422 \$	511 \$	1 158 \$	1 113 \$
Royaume-Uni	569	752	1 686	1 659
Japon	(60)	52	(142)	(27)
Autres	402	92	1 208	1 022
Total des produits	1 333 \$	1 407 \$	3 910 \$	3 767 \$

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

	30 septembre 2025				
	Exploitation américaine	Exploitation canadienne	Exploitation européenne	Solutions de gestion du capital et des risques	Total
Actif					
Actif investi	90 346 \$	102 211 \$	45 643 \$	11 168 \$	249 368 \$
Actifs au titre des contrats d'assurance	314	424	532	235	1 505
Actifs au titre des contrats de réassurance détenus	12 168	1 221	3 812	110	17 311
Goodwill et immobilisations incorporelles	6 380	6 689	3 195	—	16 264
Autres actifs	16 033	6 644	4 422	150	27 249
Placements pour le compte des titulaires de polices de fonds distincts	232 990	123 408	190 581	—	546 979
Total	358 231 \$	240 597 \$	248 185 \$	11 663 \$	858 676 \$
Passif					
Passifs au titre des contrats d'assurance	18 149 \$	91 374 \$	43 913 \$	7 022 \$	160 458 \$
Passifs au titre des contrats d'investissement	85 611	3 572	399	609	90 191
Passifs au titre des contrats de réassurance détenus	153	318	452	42	965
Autres passifs	11 466	10 503	3 688	1 211	26 868
Contrats d'assurance pour le compte des titulaires de polices de fonds distincts	14 516	38 051	17 938	—	70 505
Contrats d'investissement pour le compte des titulaires de polices de fonds distincts	218 474	85 357	172 643	—	476 474
Total	348 369 \$	229 175 \$	239 033 \$	8 884 \$	825 461 \$

Notes annexes résumées (*non auditée*)

	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 \$

Actifs du secteur Solutions de gestion du capital et des risques d'après le pays lié à leur devise source

	30 septembre 2025	31 décembre 2024
Actif		
États-Unis	4 802 \$	4 792 \$
Royaume-Uni	3 497	3 694
Japon	2 891	2 926
Autres	473	296
Total de l'actif	11 663 \$	11 708 \$

c) MSC

Pour la période de neuf mois close le 30 septembre 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	(6)	(51)	(242)	(199)	(498)	(303)	(115)	(916)
Contrats comptabilisés initialement au cours de l'exercice	—	33	146	78	257	98	83	438
Changements dans les estimations qui entraînent un ajustement de la MSC	15	(162)	7	42	(98)	64	194	160
(Produits financiers nets) charges financières nettes liées aux contrats d'assurance	2	14	68	49	133	(11)	—	122
Incidence des fluctuations des taux de change	(3)	—	208	104	309	138	(8)	439
MSC à la fin de la période	63 \$	524 \$	3 851 \$	2 510 \$	6 948 \$	3 254 \$	3 409 \$	13 611 \$

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}