

RAPPORT DE GESTION
POUR LA PÉRIODE CLOSE LE 30 SEPTEMBRE 2021
DATÉ DU 3 NOVEMBRE 2021

Le présent rapport de gestion présente le point de vue de la direction sur la situation financière, la performance financière et les flux de trésorerie de Great-West Lifeco Inc. (Lifeco ou la compagnie) pour le trimestre et la période de neuf mois clos le 30 septembre 2021, ainsi qu'une comparaison avec les périodes correspondantes de 2020, avec le trimestre clos le 30 juin 2021 et avec la situation financière de la compagnie au 31 décembre 2020. Le présent rapport de gestion consiste en des commentaires généraux suivis d'une analyse du rendement des quatre principaux secteurs à présenter de Lifeco, soit les exploitations canadienne, américaine et européenne et le secteur Solutions de gestion du capital et des risques.

TABLE DES MATIÈRES

	Mode de présentation et sommaire des principes comptables		Résultats d'exploitation sectoriels
1	Mise en garde à l'égard des déclarations prospectives	27	Exploitation canadienne
2	Mise en garde à l'égard des mesures financières non conformes aux normes IFRS	30	Exploitation américaine
		36	Exploitation européenne
		40	Solutions de gestion du capital et des risques
		41	Résultats d'exploitation de l'exploitation générale de Lifeco
	Résultats d'exploitation consolidés		
3	Points saillants financiers		
3	Faits nouveaux		Gestion des risques et pratiques relatives au contrôle
5	Répercussions de la pandémie de COVID-19	41	Gestion des risques et pratiques relatives au contrôle
6	Bénéfice fondamental et bénéfice net		
9	Impôt sur le résultat		Méthodes comptables
10	Primes et dépôts et souscriptions	42	Normes internationales d'information financière
11	Produits nets tirés des placements		
13	Honoraires et autres produits		Autres renseignements
14	Prestations aux titulaires de polices, participations des titulaires de polices et bonifications, montant net	43	Mesures financières non conformes aux normes IFRS
		47	Contrôles et procédures de communication de l'information
		47	Contrôle interne à l'égard de l'information financière
		48	Transactions entre parties liées
		49	Renseignements financiers trimestriels
		50	Conversion des devises
		50	Renseignements supplémentaires
	Situation financière consolidée		
15	Actif		
18	Passif		
19	Structure du capital de Lifeco		
	Liquidités et gestion du capital		
20	Liquidités		
21	Flux de trésorerie		
22	Engagements et obligations contractuelles		
22	Gestion et suffisance du capital		
25	Rendement des capitaux propres		
25	Notations		

MODE DE PRÉSENTATION ET SOMMAIRE DES MÉTHODES COMPTABLES

Les états financiers consolidés intermédiaires résumés non audités de Lifeco, lesquels constituent la base des données présentées dans le présent rapport, ont été préparés conformément aux Normes internationales d'information financière (les normes IFRS), sauf indication contraire, et sont présentés en millions de dollars canadiens, sauf indication contraire. Le présent rapport de gestion doit être lu parallèlement aux états financiers consolidés intermédiaires résumés non audités de la compagnie pour la période close le 30 septembre 2021. Le lecteur est aussi prié de se reporter au rapport de gestion annuel de 2020 et aux états financiers consolidés audités figurant dans le rapport annuel de 2020 de la compagnie.

MISE EN GARDE À L'ÉGARD DES DÉCLARATIONS PROSPECTIVES

Le présent rapport de gestion peut renfermer des déclarations prospectives. Les déclarations prospectives comprennent des énoncés de nature prévisionnelle, dépendent de conditions ou d'événements futurs ou s'y rapportent, ou comprennent des termes comme « prévoir », « s'attendre à », « avoir l'intention de », « compter », « croire », « estimer », « objectif », « cible », « potentiel », d'autres expressions semblables ainsi que les formes négatives, futures ou conditionnelles de ces termes. Les déclarations de cette nature peuvent porter, notamment, sur l'exploitation, les activités, la situation financière, la performance financière prévue (y compris les produits, le bénéfice ou les taux de croissance), les stratégies ou les perspectives commerciales courantes, la conjoncture mondiale prévue, ainsi que les mesures futures que la compagnie pourrait prendre,

y compris les déclarations qu'elle pourrait faire à propos des projections relatives aux coûts (notamment à la contrepartie différée), aux avantages, au calendrier des activités d'intégration et aux synergies en matière de produits et de charges liés aux acquisitions et aux dessaisissements, notamment en ce qui concerne l'acquisition proposée des affaires de retraite à service complet de Prudential Financial Inc. (Prudential) et l'acquisition de Personal Capital Corporation (Personal Capital) et des activités de services de retraite de Massachusetts Mutual Life Insurance Company (MassMutual), le calendrier et l'achèvement de l'acquisition proposée des affaires de retraite à service complet de Prudential, des activités prévues en matière de gestion du capital et de l'utilisation prévue du capital, de l'estimation des sensibilités au risque relatif à la suffisance du capital, des montants prévus des dividendes, des réductions de coûts et des économies prévues, des dépenses ou des investissements prévus (notamment les investissements dans l'infrastructure technologique et dans les capacités numériques), du calendrier de l'achèvement de la vente d'EverWest Advisors, LLC et des avantages que la compagnie prévoit retirer de sa relation stratégique avec Sagard Holdings, de l'incidence des faits nouveaux en matière de réglementation sur la stratégie d'affaires et les objectifs de croissance de la compagnie, des effets que la crise sanitaire causée par la pandémie de nouveau coronavirus (COVID-19) pourrait avoir sur l'économie et les marchés, et par conséquent sur les activités commerciales, les résultats financiers et la situation financière de la compagnie.

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

Le lecteur est prié de noter que la liste des hypothèses et facteurs précités n'est pas exhaustive et qu'il existe d'autres facteurs mentionnés dans d'autres documents déposés auprès des autorités de réglementation des valeurs mobilières, y compris ceux figurant dans le rapport de gestion annuel de 2020 de la compagnie, aux rubriques Gestion des risques et pratiques relatives au contrôle et Sommaire des estimations comptables critiques, ainsi que dans la notice annuelle de la compagnie datée du 10 février 2021, à la rubrique Facteurs de risque. Ces documents ainsi que d'autres documents déposés peuvent être consultés à l'adresse www.sedar.com. Le lecteur est également invité à examiner attentivement ces facteurs, ainsi que d'autres facteurs, les incertitudes et les événements éventuels, et à ne pas se fier indûment aux déclarations prospectives.

À moins que la loi applicable ne l'exige expressément, la compagnie n'a pas l'intention de mettre à jour les déclarations prospectives à la lumière de nouveaux renseignements, d'événements futurs ou autrement.

MISE EN GARDE À L'ÉGARD DES MESURES FINANCIÈRES NON CONFORMES AUX NORMES IFRS

Le présent rapport de gestion comprend certaines mesures financières non conformes aux normes IFRS qui sont désignées, sans s'y limiter, par les termes « bénéfice fondamental (perte fondamentale) », « bénéfice fondamental (perte fondamentale) (en dollars américains) », « bénéfice fondamental par action ordinaire », « rendement des capitaux propres », « rendement des capitaux propres fondamental », « bénéfice net (perte nette) des activités principales », « taux de change constant », « incidence des fluctuations des devises », « primes et dépôts », « souscriptions », « flux de trésorerie nets et entrées (sorties) d'actifs nettes », « actif géré » et « actif administré ». Les mesures financières non conformes aux normes IFRS constituent, pour la direction et les investisseurs, des mesures additionnelles de la performance qui les aident à évaluer les résultats lorsqu'il n'existe aucune mesure comparable conforme aux normes IFRS. Toutefois, ces mesures financières non conformes aux normes IFRS n'ont pas de définition normalisée prescrite par les normes IFRS et ne peuvent être comparées directement à des mesures semblables utilisées par d'autres sociétés. Se reporter à la rubrique Mesures financières non conformes aux normes IFRS du présent rapport de gestion pour consulter les rapprochements appropriés entre ces mesures et les mesures conformes aux normes IFRS, ainsi que pour obtenir de plus amples renseignements sur chaque mesure.

RÉSULTATS D'EXPLOITATION CONSOLIDÉS

Principales données financières consolidées

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

	Aux et pour les trimestres clos les			Pour les périodes de neuf mois closes les	
	30 sept. 2021	30 juin 2021	30 sept. 2020	30 sept. 2021	30 sept. 2020
Bénéfice					
Bénéfice fondamental ⁽¹⁾	870 \$	826 \$	679 \$	2 435 \$	1 928 \$
Bénéfice net – détenteurs d'actions ordinaires	872	784	826	2 363	2 031
Par action ordinaire					
De base :					
Bénéfice fondamental ⁽¹⁾	0,934	0,889	0,732	2,620	2,078
Bénéfice net	0,938	0,844	0,891	2,544	2,190
Bénéfice net dilué	0,936	0,842	0,891	2,540	2,189
Dividendes versés	0,438	0,438	0,438	1,314	1,314
Valeur comptable	24,40	23,70	22,57		
Rendement des capitaux propres fondamental⁽¹⁾	14,5 %	13,9 %	13,5 %		
Rendement des capitaux propres⁽¹⁾	14,9 %	15,0 %	12,4 %		
Total des primes et dépôts⁽¹⁾⁽²⁾	39 282 \$	36 804 \$	40 903 \$	121 149 \$	130 514 \$
Honoraires et autres produits	1 858	1 800	1 486	5 409	4 333
Prestations aux titulaires de polices, participations des titulaires de polices et bonifications, montant net	10 915	12 162	9 155	35 011	28 243
Total de l'actif selon les états financiers	614 962 \$	604 176 \$	473 737 \$		
Actif net des fonds communs de placement exclusifs et des comptes institutionnels ⁽¹⁾	365 764	358 297	341 436		
Total de l'actif géré⁽¹⁾	980 726	962 473	815 173		
Autres actifs administrés ⁽¹⁾	1 213 074	1 193 449	845 862		
Total de l'actif administré⁽¹⁾	2 193 800 \$	2 155 922 \$	1 661 035 \$		
Total des capitaux propres	30 232 \$	27 956 \$	26 648 \$		
Ratio du TSAV consolidé de La Compagnie d'Assurance du Canada sur la Vie⁽³⁾	123 %	126 %	131 %		

⁽¹⁾ Cette mesure n'est pas conforme aux normes IFRS. Se reporter à la rubrique Mesures financières non conformes aux normes IFRS du présent document pour obtenir de plus amples renseignements.

⁽²⁾ Les chiffres comparatifs pour 2020 ont été reclassés pour tenir compte des ajustements liés à la présentation pour l'exploitation canadienne.

⁽³⁾ Le ratio du Test de suffisance du capital des sociétés d'assurance-vie (TSAV) est fondé sur les résultats consolidés de La Compagnie d'Assurance du Canada sur la Vie (la Canada Vie), la principale filiale en exploitation de Lifeco au Canada. Se reporter à la rubrique Gestion et suffisance du capital du présent document pour obtenir de plus amples renseignements.

FAITS NOUVEAUX

Objectifs financiers à moyen terme

En 2021, la compagnie a annoncé ses objectifs financiers pour les trois à cinq prochains exercices. La compagnie vise à créer de la valeur au moyen de l'investissement prudent des capitaux dans le but d'obtenir une croissance du bénéfice fondamental par action de 8 % à 10 % par année, de générer une croissance du rendement des capitaux propres fondamental se situant entre 14 % et 15 % et de produire une trésorerie solide.

Le bénéfice fondamental par action et le rendement des capitaux propres fondamental sont des mesures financières non conformes aux normes IFRS. Se reporter à la rubrique Mesures financières non conformes aux normes IFRS du présent document pour obtenir de plus amples renseignements.

Transactions stratégiques

La compagnie a annoncé des transactions commerciales stratégiques aux États-Unis, au Canada et en Irlande qui visent à augmenter la présence de ses activités, ainsi qu'à les étendre et à les accroître. Les faits nouveaux qui suivent sont des mises à jour du rapport de gestion au 30 juin 2021 de la compagnie.

Exploitation américaine

Le 21 juillet 2021, une filiale de Lifeco, Great-West Life & Annuity Insurance Company (GWL&A), qui exerce principalement ses activités sous la marque Empower Retirement, a annoncé une entente définitive concernant l'acquisition des affaires de retraite à service complet de Prudential Financial, Inc. (Prudential). L'acquisition augmentera considérablement la présence et les capacités d'Empower Retirement et renforce sa position en tant que deuxième prestataire de services de régimes de retraite en importance aux États-Unis, en plus de bonifier l'offre globale d'Empower Retirement aux participants et aux promoteurs de régimes grâce à un savoir-faire supplémentaire, à l'élargissement de sa gamme de produits et à la technologie nouvelle de Prudential. Cette transaction accroît également le potentiel synergique de l'acquisition, en 2020, du gestionnaire de patrimoine hybride Personal Capital par Empower Retirement au sein d'un plus large éventail d'activités regroupées.

La valeur de la transaction totalise 3,55 G\$ US et elle comprend une contrepartie du prix d'achat de 1,12 G\$ US, une commission de réassurance de 0,33 G\$ US et un capital requis pour financer les activités de 2,1 G\$ US. La compagnie a émis 1,5 G\$ de billets avec remboursement de capital à recours limité le 16 août 2021 (se reporter à la rubrique Opérations sur capitaux propres ci-après) et a l'intention de financer le reste du prix d'achat au moyen d'une dette à court terme de 1,0 G\$ US et de ressources internes existantes.

Exploitation canadienne

Le 1^{er} septembre 2021, une filiale de Lifeco, La Compagnie d'Assurance du Canada sur la Vie (la Canada Vie), a conclu l'acquisition précédemment annoncée de SécurIndemnité inc., une société de gestion de soins de santé de premier plan qui administre les demandes de règlement pour soins médicaux et soins dentaires d'entreprises publiques et privées au Canada.

Exploitation européenne

Après le 30 septembre 2021, soit le 1^{er} novembre 2021, une filiale de Lifeco, Irish Life Group Limited (Irish Life), a conclu l'acquisition annoncée précédemment d'Ark Life Assurance Company dac (Ark Life) auprès de Phoenix Group Holdings plc moyennant une contrepartie en trésorerie totale de 230 M€. Grâce à l'acquisition, Irish Life verra sa division de détail prendre de l'envergure, et elle sera dotée de capacités accrues pour proposer aux clients des solutions de pointe en matière d'assurance et de gestion du patrimoine.

Lifeco

Après le 30 septembre 2021, soit le 7 octobre 2021, la compagnie a annoncé qu'elle avait accepté d'établir une relation stratégique à long terme avec Sagard Holdings Inc. (Sagard), une filiale entièrement détenue de Power Corporation, qui porte notamment sur la vente à Sagard de ses filiales établies aux États-Unis, EverWest Real Estate Investors, LLC et EverWest Advisors, LLC (EverWest), en échange d'une participation minoritaire dans la filiale de Sagard, Sagard Holdings Management Inc. EverWest est une filiale entièrement détenue de la Canada Vie et sa principale activité est la prestation de services de gestion de placements liés à des biens immobiliers. La vente d'EverWest devrait être conclue au cours du quatrième trimestre de 2021, sous réserve des conditions de clôture réglementaires et habituelles. Sagard constitue une partie liée. Par conséquent, la transaction a été revue et approuvée par le comité de révision de la compagnie et certains aspects concernant la Canada Vie ont été revus et approuvés par son propre comité de révision. La valeur comptable et le bénéfice d'EverWest sont non significatifs pour la compagnie.

Dans le cadre de la relation stratégique avec Sagard, la compagnie effectuera également un engagement en capital pouvant atteindre approximativement 500 M\$ US dans certaines stratégies de Sagard. La compagnie s'est également engagée à investir une somme supplémentaire d'approximativement 2,0 G\$ US dans des placements liés à des biens immobiliers afin d'appuyer la croissance future d'EverWest au sein de Sagard. La relation stratégique avec Sagard a pour but de faire avancer la stratégie de la compagnie visant à accroître davantage son accès à des options de placement non traditionnelles.

Opérations sur capitaux propres

La compagnie a effectué des versements de 400 M\$ US le 2 juillet 2021 et de 100 M\$ US le 29 septembre 2021 sur sa marge de crédit engagée liée à l'acquisition par GWL&A des activités de services de retraite de MassMutual le 31 décembre 2020, ce qui a réduit à néant le solde prélevé sur cette marge de crédit.

Le 16 août 2021, la compagnie a émis à la valeur nominale un capital global de 1,5 G\$ de billets avec remboursement de capital à recours limité à 3,60 %, série 1 (titres secondaires), échéant le 31 décembre 2081 (les billets RCRL de série 1). Les billets RCRL de série 1 portent intérêt au taux fixe de 3,60 % par année, payable semestriellement, jusqu'au 31 décembre 2026. Le 31 décembre 2026 et tous les cinq ans par la suite, jusqu'au 31 décembre 2076, le taux d'intérêt sur les billets RCRL de série 1 sera rajusté à un taux d'intérêt égal au rendement des obligations du gouvernement du Canada de cinq ans (conformément à la définition comprise dans l'acte de fiducie régissant les billets RCRL de série 1) plus 2,641 %. À compter du 30 novembre 2026, la compagnie pourra choisir de racheter les billets RCRL de série 1, en totalité ou en partie, tous les cinq ans au cours de la période allant du 30 novembre au 31 décembre, à la valeur nominale plus les intérêts courus et impayés dans chaque cas. La compagnie devra racheter la totalité des billets RCRL de série 1 à la valeur nominale, plus les intérêts courus et impayés, s'il est mis fin à l'acquisition par GWL&A des affaires de retraite à service complet de Prudential ou si la clôture n'a pas eu lieu au plus tard le 3 mai 2022 (ou à une date ultérieure prévue dans la convention d'acquisition).

Après le 30 septembre 2021, soit le 8 octobre 2021, la compagnie a émis 8 000 000 d'actions privilégiées de premier rang à dividende non cumulatif de 4,50 %, série Y, à 25,00 \$ par action pour un produit brut de 200 M\$. Les actions sont rachetables au gré de la compagnie à compter du 31 décembre 2026 au prix de 25,00 \$ par action, montant majoré d'une prime si les actions sont rachetées avant le 31 décembre 2030, plus tous les dividendes déclarés et impayés jusqu'à la date du rachat, exclusivement, dans chaque cas.

RÉPERCUSSIONS DE LA PANDÉMIE DE COVID-19

La pandémie de COVID-19 continue de perturber de façon significative les entreprises à l'échelle mondiale, ce qui se traduit par des pressions économiques persistantes. Bien que l'augmentation des taux de vaccination ait amené les gouvernements de différentes régions à assouplir les restrictions mises en place, bon nombre de facteurs font en sorte de maintenir l'incertitude économique, y compris, sans s'y limiter, les suivants : la disponibilité et l'adoption des vaccins et l'incertitude entourant leur efficacité; l'émergence de variants de la COVID-19; la portée et le calendrier des mesures adoptées par les gouvernements et les banques centrales.

Les perspectives financières de la compagnie pour le reste de 2021 et pour 2022 dépendront en partie de la durée et de l'intensité des effets de la pandémie de COVID-19, tel qu'il est indiqué ci-dessus. Les répercussions de la pandémie sur les résultats au chapitre de la mortalité, de la longévité, de l'invalidité et sur les résultats en matière de sinistres au cours des périodes futures demeurent incertaines et pourraient différer selon les régions et les secteurs d'activité. La compagnie exerce une surveillance active et, jusqu'ici, les incidences nettes ont été modestes. La compagnie continue de gérer les risques liés aux changements des taux de mortalité et de longévité en offrant une gamme diversifiée de produits d'assurance et de rentes de même que des solutions liées à la réassurance et aux marchés financiers.

La diversification des activités de la compagnie, conjuguée à la force, à la résilience et à l'expérience commerciales de la compagnie, fait en sorte que cette dernière est bien positionnée pour faire face au contexte actuel et pour profiter des occasions qui se présenteront. Lifeco a adopté des stratégies résilientes et souples qui l'aideront à gérer ses activités tout au long de la reprise et qui lui permettront de continuer de chercher et de saisir diverses occasions visant notamment la croissance interne et les acquisitions, tout en apportant son soutien aux clients et au personnel dans ce nouvel environnement.

BÉNÉFICE NET

Le bénéfice fondamental et le bénéfice net consolidés de Lifeco comprennent le bénéfice fondamental et le bénéfice net de la Canada Vie et de ses filiales en exploitation, ainsi que celui de GWL&A et de Putnam, auquel s'ajoutent les résultats d'exploitation de l'exploitation générale de Lifeco.

Bénéfice fondamental⁽¹⁾ et bénéfice net – détenteurs d'actions ordinaires

	Pour les trimestres clos les			Pour les périodes de neuf mois closes les	
	30 sept. 2021	30 juin 2021	30 sept. 2020	30 sept. 2021	30 sept. 2020
Bénéfice fondamental					
(perte fondamentale)⁽¹⁾					
Exploitation canadienne	312 \$	293 \$	270 \$	903 \$	858 \$
Exploitation américaine	221	190	83	515	183
Exploitation européenne	232	184	182	617	493
Solutions de gestion du capital et des risques	107	150	156	402	412
Exploitation générale de Lifeco	(2)	9	(12)	(2)	(18)
Bénéfice fondamental de Lifeco⁽¹⁾	870 \$	826 \$	679 \$	2 435 \$	1 928 \$
Éléments exclus du bénéfice fondamental⁽¹⁾					
Révision des hypothèses actuarielles et autres mesures prises par la direction ⁽¹⁾	69 \$	37 \$	66 \$	111 \$	136 \$
Incidences liées aux marchés sur les passifs ⁽¹⁾	47	(19)	18	4	(96)
Coûts de transaction liés aux acquisitions ⁽¹⁾⁽²⁾	(90)	(24)	(31)	(115)	(31)
Coûts de restructuration et d'intégration ⁽¹⁾	(24)	(15)	—	(51)	—
Profit net (perte nette) à la cession d'entreprises ⁽¹⁾	—	—	94	—	94
Incidence des modifications des lois fiscales sur les passifs ⁽¹⁾	—	(21)	—	(21)	—
Éléments exclus du bénéfice fondamental de Lifeco⁽¹⁾	2 \$	(42) \$	147 \$	(72) \$	103 \$
Bénéfice net (perte nette) – détenteurs d'actions ordinaires					
Exploitation canadienne	305 \$	288 \$	266 \$	880 \$	770 \$
Exploitation américaine	168	150	89	407	172
Exploitation européenne	357	185	316	737	660
Solutions de gestion du capital et des risques	102	152	167	399	447
Exploitation générale de Lifeco	(60)	9	(12)	(60)	(18)
Bénéfice net de Lifeco – détenteurs d'actions ordinaires	872 \$	784 \$	826 \$	2 363 \$	2 031 \$

⁽¹⁾ Cette mesure n'est pas conforme aux normes IFRS. Se reporter à la rubrique Mesures financières non conformes aux normes IFRS du présent document pour obtenir de plus amples renseignements.

⁽²⁾ Les coûts de transaction engagés à ce jour en ce qui a trait aux acquisitions des affaires de retraite à service complet de Prudential, de Personal Capital et des activités de services de retraite de MassMutual sont inclus dans l'unité Exploitation générale américaine. En outre, les résultats du troisième trimestre de 2021 comprennent une provision pour les paiements relativement à l'acquisition en 2003 par la compagnie de La Compagnie d'Assurance du Canada sur la Vie.

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

Bénéfice fondamental

Le bénéfice fondamental pour le troisième trimestre de 2021 s'est chiffré à 870 M\$ (0,934 \$ par action ordinaire), en hausse de 191 M\$ comparativement à 679 M\$ (0,732 \$ par action ordinaire) il y a un an. Cette hausse est principalement attribuable au bénéfice fondamental lié aux affaires de MassMutual de 68 M\$ (54 M\$ US), à l'incidence de l'amélioration des marchés boursiers dans tous les territoires et à la croissance des activités au sein du secteur Solutions de gestion du capital et des risques. La compagnie a acquis les activités de services de retraite de MassMutual le 31 décembre 2020. La compagnie a également enregistré des résultats favorables au chapitre des placements et un profit à la liquidation d'un régime de retraite au sein de l'exploitation européenne, ainsi que des résultats favorables au chapitre de la morbidité au sein de l'exploitation canadienne. Ces éléments ont été contrebalancés en partie par une estimation de perte nette de 61 M\$ après impôt, principalement au titre des sinistres estimés découlant des répercussions des récents événements météorologiques d'envergure, ainsi que par les résultats défavorables en ce qui concerne les sinistres au chapitre des activités d'assurance vie aux États-Unis, d'un total de 71 M\$ après impôt, découlant essentiellement des répercussions directes et indirectes de la pandémie de COVID-19 dans le secteur Solutions de gestion du capital et des risques.

Pour la période de neuf mois close le 30 septembre 2021, le bénéfice fondamental de Lifeco s'est chiffré à 2 435 M\$ (2,620 \$ par action ordinaire), comparativement à 1 928 M\$ (2,078 \$ par action ordinaire) il y a un an. Cette hausse est principalement attribuable au bénéfice fondamental lié aux affaires de MassMutual de 179 M\$ (144 M\$ US) et aux facteurs évoqués pour expliquer les résultats trimestriels.

Bénéfice net

Le bénéfice net de Lifeco pour le trimestre clos le 30 septembre 2021 s'est chiffré à 872 M\$ (0,938 \$ par action ordinaire), en hausse de 46 M\$, comparativement à 826 M\$ (0,891 \$ par action ordinaire) il y a un an. L'augmentation s'explique principalement par une hausse du bénéfice fondamental et les incidences favorables liées aux marchés sur les passifs. Ces éléments ont été partiellement contrebalancés par la hausse des coûts liés aux acquisitions au sein de l'exploitation américaine et de l'exploitation générale de Lifeco, ainsi que par la hausse des coûts d'intégration et de restructuration au sein de l'exploitation américaine. Pour le trimestre clos le 30 septembre 2020, le bénéfice net comprend un profit net de 94 M\$ lié à la vente d'Irish Progressive Services International Limited (IPSI).

Pour la période de neuf mois close le 30 septembre 2021, le bénéfice net de Lifeco s'est chiffré à 2 363 M\$ (2,544 \$ par action ordinaire), comparativement à 2 031 M\$ (2,190 \$ par action ordinaire) il y a un an. L'augmentation est principalement attribuable aux mêmes facteurs que ceux évoqués pour expliquer les résultats trimestriels et aux incidences négatives liées à l'impôt au Royaume-Uni. Pour la période de neuf mois close le 30 septembre 2020, le bénéfice net comprend le profit net lié à la vente d'IPSI dont il a été question pour expliquer les résultats trimestriels.

Le bénéfice net de Lifeco pour le trimestre clos le 30 septembre 2021 s'est chiffré à 872 M\$ (0,938 \$ par action ordinaire), en hausse de 88 M\$, ou 11 %, comparativement à 784 M\$ (0,844 \$ par action ordinaire) pour le trimestre précédent. L'augmentation du bénéfice net est principalement attribuable à la croissance des activités au sein de l'exploitation américaine, à un profit à la liquidation d'un régime de retraite au sein de l'exploitation européenne, à l'incidence plus favorable de la révision des hypothèses actuarielles et aux incidences favorables liées aux marchés sur les passifs. Ces éléments ont été partiellement contrebalancés par la hausse des coûts d'acquisition au sein de l'exploitation américaine et de l'exploitation générale de Lifeco et par une estimation de perte de 61 M\$ après impôt au titre des sinistres estimés découlant des répercussions des récents événements météorologiques d'envergure dans le secteur Solutions de gestion du capital et des risques.

Révision des hypothèses actuarielles et autres mesures prises par la direction

Pour le trimestre clos le 30 septembre 2021, la révision des hypothèses actuarielles et les autres mesures prises par la direction ont eu une incidence positive de 69 M\$ sur le bénéfice net, comparativement à une incidence positive de 66 M\$ pour le trimestre correspondant de l'exercice précédent et à une incidence positive de 37 M\$ pour le trimestre précédent.

En juin 2021, le Conseil des normes actuarielles du Canada a publié des normes modifiées pour évaluer les passifs relatifs aux contrats d'assurance, lesquelles sont entrées en vigueur le 15 octobre 2021. Les modifications comprennent des diminutions des taux de réinvestissement ultimes, une révision des critères d'étalonnage des taux d'intérêt sans risque stochastiques et une augmentation de l'écart de crédit net maximum sur les réinvestissements à long terme.

La compagnie a adopté ces modifications des normes au troisième trimestre de 2021, ce qui a eu une incidence négative de 33 M\$ sur le bénéfice net.

Pour l'exploitation européenne, la révision des hypothèses économiques, des hypothèses relatives aux actifs et des hypothèses au chapitre de la mortalité à l'égard des rentes, principalement, ont eu une incidence positive de 81 M\$ sur le bénéfice net. Pour l'exploitation canadienne, la révision des hypothèses à l'égard du comportement des titulaires de polices, l'incidence de la mise à jour des normes actuarielles et la révision des hypothèses au chapitre de la morbidité pour les produits individuels, contrebalancées en partie par d'autres révisions des hypothèses économiques, sont les principaux facteurs expliquant l'incidence négative de 11 M\$ sur le bénéfice net. Pour le secteur Solutions de gestion du capital et des risques, la révision des hypothèses au chapitre de la mortalité à l'égard des rentes et de l'assurance vie, principalement, a eu une incidence négative de 5 M\$ sur le bénéfice net. Pour l'exploitation américaine, la révision des hypothèses économiques découlant principalement de la mise à jour des normes actuarielles, principalement, a eu une incidence positive de 4 M\$ sur le bénéfice net.

Pour la période de neuf mois close le 30 septembre 2021, la révision des hypothèses actuarielles et les autres mesures prises par la direction ont eu une incidence positive de 111 M\$ sur le bénéfice net, comparativement à 136 M\$ pour la période correspondante de 2020.

Incidences liées aux marchés

Dans les régions où la compagnie exerce ses activités, les niveaux moyens des marchés boursiers pour le trimestre clos le 30 septembre 2021 ont augmenté de 33 % aux États-Unis (indice S&P 500), de 26 % au Canada (indice S&P/TSX), de 26 % dans la grande région européenne (indice EURO STOXX 50) et de 17 % au Royaume-Uni (indice FTSE 100) par rapport à la période correspondante de 2020. À la clôture du troisième trimestre de 2021, les principaux indices boursiers affichaient une hausse de 1 % au Royaume-Uni, et ils étaient demeurés stables au Canada, aux États-Unis et dans la grande région européenne par rapport au 30 juin 2021. Pour la période de neuf mois close le 30 septembre 2021, les niveaux moyens des marchés boursiers ont augmenté aux États-Unis, au Canada, au Royaume-Uni et dans la grande région européenne par rapport à la période correspondante de 2020.

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

Les incidences liées aux marchés sur les passifs ont eu une incidence positive de 47 M\$ sur le bénéfice net au troisième trimestre de 2021 (incidence positive de 18 M\$ au troisième trimestre de 2020), ce qui reflète principalement la mise à jour des projections des flux de trésorerie liés aux biens immobiliers qui couvrent les passifs relatifs aux contrats d'assurance pour l'exploitation européenne. Au troisième trimestre de 2020, les incidences favorables liées aux marchés reflétaient l'incidence d'un redressement des marchés boursiers pendant la période, après les soubresauts liés à la pandémie de COVID-19 survenus au cours du premier trimestre de 2020. Cette situation a influé sur la valeur des garanties liées aux fonds distincts et aux produits de rentes variables, y compris l'inefficacité de la couverture connexe, ainsi que sur l'évaluation des passifs relatifs aux contrats d'assurance qui sont couverts par des actions et des biens immobiliers.

Pour la période de neuf mois close le 30 septembre 2021, les incidences liées aux marchés sur les passifs ont eu une incidence positive de 4 M\$ sur le bénéfice net (incidence négative de 96 M\$ pour la période correspondante de 2020), principalement en raison des mêmes facteurs que ceux évoqués pour expliquer les résultats trimestriels. Bien que les marchés boursiers aient rebondi aux deuxième et troisième trimestres de 2020, l'incidence négative pour le cumul depuis le début de l'exercice 2020 reflète le recul et la volatilité considérables enregistrés relativement aux marchés boursiers et aux taux d'intérêt au cours du premier trimestre de 2020, en raison du début de la pandémie de COVID-19, ce qui a influé sur la valeur des garanties liées aux fonds distincts et aux produits de rentes variables, y compris l'inefficacité de la couverture connexe, et n'a été que partiellement renversé au cours de la période en 2020.

Afin de réduire son exposition aux fluctuations des taux d'intérêt, la compagnie suit un processus rigoureux lorsqu'elle effectue l'appariement des flux de trésorerie de l'actif et du passif. Par conséquent, l'incidence de la fluctuation des taux d'intérêt a été essentiellement réduite pour la période considérée, ce qui comprend l'incidence de la variation de la juste valeur des obligations couvrant les passifs relatifs aux contrats d'assurance comptabilisées par le biais du résultat net qui a été pour l'essentiel contrebalancée par une variation équivalente au titre des passifs relatifs aux contrats d'assurance.

Pour une description détaillée de la sensibilité de la compagnie aux fluctuations des marchés boursiers et des taux d'intérêt, y compris des informations fournies accrues sur la sensibilité découlant des conditions actuelles du marché, se reporter à la note 6, Gestion des risques liés aux instruments financiers, des états financiers consolidés intermédiaires résumés non audités de la compagnie pour la période close le 30 septembre 2021.

Devises

Au cours du troisième trimestre de 2021, le taux de change moyen du dollar américain et de l'euro a diminué par rapport au troisième trimestre de 2020, tandis que celui de la livre sterling a augmenté. L'incidence globale des fluctuations des devises sur le bénéfice net de la compagnie s'est traduite par une baisse de 19 M\$ pour le trimestre clos le 30 septembre 2021 (baisse de 50 M\$ pour le cumul depuis le début de l'exercice), par rapport aux taux de change en vigueur il y a un an.

Du 30 juin 2021 au 30 septembre 2021, le taux du marché en vigueur à la fin de la période de présentation de l'information financière qui a servi à convertir en dollars canadiens l'actif et le passif libellés en dollars américains a augmenté, tandis que ceux qui ont servi à convertir l'actif et le passif libellés en euros et en livres sterling étaient comparables. Les fluctuations des taux de change en vigueur à la fin de la période ont une incidence sur la conversion des établissements à l'étranger, y compris les activités de couverture connexes, ce qui s'est traduit par des profits de change latents après impôt de 199 M\$ pour le trimestre considéré (pertes nettes latentes de 301 M\$ pour le cumul depuis le début de l'exercice). Ces montants ont été comptabilisés dans les autres éléments du résultat global.

Se reporter à la rubrique Mesures financières non conformes aux normes IFRS du présent document pour obtenir de plus amples renseignements.

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

IMPÔT SUR LE RÉSULTAT

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

Taux d'imposition effectif

	Pour les trimestres clos les			Pour les périodes de neuf mois closes les	
	30 sept. 2021	30 juin 2021	30 sept. 2020	30 sept. 2021	30 sept. 2020
Bénéfice fondamental – détenteurs d'actions ordinaires ⁽¹⁾	9,6 %	9,2 %	5,7 %	9,5 %	8,9 %
Bénéfice net – détenteurs d'actions ordinaires	8,4 %	12,1 %	4,8 %	9,9 %	5,7 %
Bénéfice fondamental – total pour Lifeco ⁽¹⁾	10,9 %	7,3 %	3,8 %	8,6 %	7,8 %
Bénéfice net – total pour Lifeco	9,8 %	9,5 %	2,1 %	8,9 %	4,3 %

⁽¹⁾ Cette mesure n'est pas conforme aux normes IFRS. Se reporter à la rubrique Mesures financières non conformes aux normes IFRS du présent document pour obtenir de plus amples renseignements.

Au troisième trimestre de 2021, la compagnie avait un taux d'imposition effectif sur le bénéfice fondamental de 10,9 %, en hausse comparativement à 3,8 % au troisième trimestre de 2020. La hausse s'explique principalement par les modifications de certaines estimations liées à l'impôt et par la répartition des bénéfices parmi les territoires.

Au troisième trimestre de 2021, la compagnie avait un taux d'imposition effectif global sur le bénéfice net de 9,8 %, comparativement à 2,1 % au troisième trimestre de 2020, une hausse qui s'explique principalement par les modifications de certaines estimations liées à l'impôt, ainsi que par un profit non imposable à la cession des actions d'IPSI au cours du troisième trimestre de 2020.

Pour la période de neuf mois close le 30 septembre 2021, la compagnie avait un taux d'imposition effectif sur le bénéfice fondamental de 8,6 %, comparativement à 7,8 % pour la période correspondante de l'exercice précédent.

La compagnie avait un taux d'imposition effectif global sur le bénéfice net de 8,9 % pour la période de neuf mois close le 30 septembre 2021, comparativement à 4,3 % pour la période correspondante de l'exercice précédent. L'augmentation est principalement attribuable aux mêmes facteurs que ceux évoqués pour expliquer les résultats trimestriels relatifs au taux d'imposition effectif global.

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 2021.

PRIMES ET DÉPÔTS ET SOUSCRIPTIONS

Primes et dépôts⁽¹⁾

	Pour les trimestres clos les			Pour les périodes de neuf mois closes les	
	30 sept. 2021	30 juin 2021	30 sept. 2020	30 sept. 2021	30 sept. 2020
Exploitation canadienne ⁽²⁾	6 945 \$	6 819 \$	6 161 \$	21 439 \$	18 821 \$
Exploitation américaine	16 269	17 207	24 138	54 964	72 897
Exploitation européenne	7 505	6 496	6 114	22 435	24 725
Solutions de gestion du capital et des risques ⁽³⁾	8 563	6 282	4 490	22 311	14 071
Total des primes et dépôts⁽¹⁾⁽²⁾	39 282 \$	36 804 \$	40 903 \$	121 149 \$	130 514 \$

Souscriptions⁽¹⁾⁽³⁾

	Pour les trimestres clos les			Pour les périodes de neuf mois closes les	
	30 sept. 2021	30 juin 2021	30 sept. 2020	30 sept. 2021	30 sept. 2020
Exploitation canadienne	3 466 \$	3 345 \$	2 520 \$	11 544 \$	8 542 \$
Exploitation américaine	29 173	36 368	27 987	164 480	109 445
Exploitation européenne	6 968	5 926	5 313	20 120	22 122
Total des souscriptions⁽¹⁾⁽³⁾	39 607 \$	45 639 \$	35 820 \$	196 144 \$	140 109 \$

⁽¹⁾ Cette mesure n'est pas conforme aux normes IFRS. Se reporter à la rubrique Mesures financières non conformes aux normes IFRS du présent document pour obtenir de plus amples renseignements.

⁽²⁾ Les chiffres comparatifs pour 2020 ont été reclassés pour tenir compte des ajustements liés à la présentation pour l'exploitation canadienne.

⁽³⁾ Les souscriptions ne représentent pas une mesure pertinente pour le secteur Solutions de gestion du capital et des risques, en raison de la nature de ses activités.

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

PRODUITS NETS TIRÉS DES PLACEMENTS

Produits nets tirés des placements

	Pour les trimestres clos les			Pour les périodes de neuf mois closes les	
	30 sept. 2021	30 juin 2021	30 sept. 2020	30 sept. 2021	30 sept. 2020
Produits tirés des placements – gagnés (déduction faite des charges liées aux immeubles de placement)	1 610 \$	1 651 \$	1 420 \$	4 834 \$	4 284 \$
Corrections de valeur pour pertes de crédit sur les prêts et créances, montant net	4	(26)	(1)	(28)	(10)
Profits nets réalisés	32	35	106	97	246
Produits tirés des placements – réguliers	1 646	1 660	1 525	4 903	4 520
Frais de placement	(57)	(49)	(32)	(147)	(117)
Produits nets tirés des placements – réguliers	1 589	1 611	1 493	4 756	4 403
Variations de la juste valeur par le biais du résultat net	(936)	2 793	785	(3 694)	3 715
Produits nets tirés des placements	653 \$	4 404 \$	2 278 \$	1 062 \$	8 118 \$

Au troisième trimestre de 2021, les produits nets tirés des placements ont diminué de 1 625 M\$ par rapport au trimestre correspondant de l'exercice précédent. La diminution nette de la juste valeur par le biais du résultat net au cours du troisième trimestre de 2021 s'explique essentiellement par une augmentation des rendements des obligations dans toutes les régions. Au troisième trimestre de 2020, l'augmentation nette de la juste valeur est principalement attribuable à une baisse des rendements des obligations de sociétés dans toutes les régions et à une remontée des marchés boursiers au Canada.

Au troisième trimestre de 2021, les produits nets tirés des placements réguliers se sont chiffrés à 1 589 M\$, soit une augmentation de 96 M\$ par rapport au trimestre correspondant de l'exercice précédent. L'augmentation est principalement attribuable aux produits tirés des obligations et des prêts hypothécaires acquis dans le cadre de la transaction avec MassMutual le 31 décembre 2020, contrebalancés en partie par la baisse des profits nets réalisés. Les profits nets réalisés comprennent des profits sur les titres disponibles à la vente de 8 M\$ pour le troisième trimestre de 2021, comparativement à 11 M\$ pour le trimestre correspondant de l'exercice précédent.

Pour la période de neuf mois close le 30 septembre 2021, les produits nets tirés des placements ont diminué de 7 056 M\$ par rapport à la période correspondante de l'exercice précédent. Les variations de la juste valeur par le biais du résultat net pour la période de neuf mois close le 30 septembre 2021 sont principalement attribuables à une hausse des rendements des obligations dans toutes les régions, contrebalancée en partie par une remontée des marchés boursiers au Canada, comparativement à une baisse des rendements des obligations dans toutes les régions contrebalancée en partie par un recul des marchés boursiers au Canada pour la période correspondante de l'exercice précédent.

Pour la période de neuf mois close le 30 septembre 2021, les produits nets tirés des placements réguliers se sont chiffrés à 4 756 M\$, soit une augmentation de 353 M\$ par rapport à la période correspondante de l'exercice précédent. L'augmentation est principalement attribuable aux mêmes facteurs que ceux évoqués pour expliquer les résultats trimestriels. Les profits nets réalisés comprennent des profits sur les titres disponibles à la vente de 19 M\$ pour la période de neuf mois close le 30 septembre 2021, comparativement à 128 M\$ pour la période correspondante de l'exercice précédent.

Marchés du crédit

En raison de la pandémie de COVID-19, plusieurs secteurs des marchés du crédit ont fait l'objet d'une volatilité extrême en mars 2020, alors que les écarts se sont accentués dans les marchés de titres de grande qualité et à rendement élevé. Toutefois, depuis mars 2020, les écarts de crédit se sont considérablement resserrés. Les agences de notation ont abaissé certaines notations dans divers secteurs, particulièrement celles des émetteurs au sein des secteurs les plus touchés par l'arrêt des activités économiques ou par la détérioration apparente des modèles économiques futurs. Au cours du troisième trimestre de 2021, les modifications de notations ont eu une petite incidence négative sur la compagnie. En comparaison, les baisses enregistrées au troisième trimestre de 2020 avaient eu une incidence défavorable plus importante. Les répercussions des baisses de notations pourraient être négatives dans les périodes futures si les économies qui sont actuellement ouvertes étaient fermées ou restreintes en raison de la résurgence des cas de COVID-19, entraînant ainsi une incertitude économique.

Au troisième trimestre de 2021, la compagnie a enregistré des charges nettes sur les placements ayant subi une perte de valeur, y compris les cessions, qui ont eu une incidence défavorable de 1 M\$ sur le bénéfice net attribuable aux détenteurs d'actions ordinaires (incidence défavorable nette de 6 M\$ au troisième trimestre de 2020). Les charges nettes sur les placements ayant subi une perte de valeur reflètent le montant net des corrections de valeur pour pertes de crédit compris dans les produits nets tirés des placements et la libération connexe des charges actuarielles pour pertes de crédit futures, le cas échéant. Par ailleurs, en ce qui a trait à l'actif investi n'ayant pas subi de perte de valeur, la modification des notations du portefeuille de titres à revenu fixe de la compagnie a donné lieu à une augmentation nette des charges pour pertes de crédit futures à l'égard des passifs relatifs aux contrats d'assurance, ce qui a eu une incidence défavorable de 5 M\$ sur le bénéfice net attribuable aux détenteurs d'actions ordinaires (incidence défavorable nette de 22 M\$ au troisième trimestre de 2020), principalement en raison de la baisse des notations de diverses obligations de sociétés.

Pour la période de neuf mois close le 30 septembre 2021, la compagnie a enregistré des charges nettes sur les placements ayant subi une perte de valeur, y compris les cessions, qui ont eu une incidence défavorable de 12 M\$ sur le bénéfice net attribuable aux détenteurs d'actions ordinaires (incidence défavorable nette de 10 M\$ pour le cumul depuis le début de l'exercice 2020), principalement en raison d'un prêt hypothécaire commercial déprécié. Par ailleurs, en ce qui a trait à l'actif investi n'ayant pas subi de perte de valeur, la modification des notations du portefeuille de titres à revenu fixe de la compagnie a donné lieu à une augmentation nette des charges pour pertes de crédit futures à l'égard des passifs relatifs aux contrats d'assurance, ce qui a eu une incidence défavorable de 9 M\$ sur le bénéfice net attribuable aux détenteurs d'actions ordinaires pour le cumul depuis le début de l'exercice (incidence défavorable nette de 66 M\$ pour le cumul depuis le début de l'exercice 2020), principalement en raison des baisses nettes des notations de diverses obligations de sociétés.

HONORAIRES ET AUTRES PRODUITS

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

Honoraires et autres produits

	Pour les trimestres clos les			Pour les périodes de neuf mois closes les	
	30 sept. 2021	30 juin 2021	30 sept. 2020	30 sept. 2021	30 sept. 2020
Exploitation canadienne					
Fonds distincts, fonds communs de placement et autres	457 \$	440 \$	397 \$	1 313 \$	1 161 \$
Contrats de services administratifs seulement (SAS)	52	52	48	157	134
	509	492	445	1 470	1 295
Exploitation américaine					
Fonds distincts, fonds communs de placement et autres	995	960	696	2 882	2 015
Exploitation européenne					
Fonds distincts, fonds communs de placement et autres	352	346	342	1 051	1 015
Solutions de gestion du capital et des risques					
Réassurance et autres	2	2	3	6	8
Total des honoraires et autres produits	1 858 \$	1 800 \$	1 486 \$	5 409 \$	4 333 \$

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

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

	Pour les trimestres clos les			Pour les périodes de neuf mois closes les	
	30 sept. 2021	30 juin 2021	30 sept. 2020	30 sept. 2021	30 sept. 2020
Exploitation canadienne	2 486 \$	2 530 \$	2 224 \$	7 649 \$	6 720 \$
Exploitation américaine	1 344	2 145	1 197	5 656	3 956
Exploitation européenne	947	1 026	1 015	2 909	2 945
Solutions de gestion du capital et des risques	6 138	6 461	4 719	18 797	14 622
Total	10 915 \$	12 162 \$	9 155 \$	35 011 \$	28 243 \$

Le montant net des prestations aux titulaires de polices, participations des titulaires de polices et bonifications comprend les règlements des sinistres liés à l'assurance vie et à l'assurance maladie, les rachats de police, les échéances, les rentes, les paiements des garanties à l'égard des fonds distincts, les participations des titulaires de polices et les bonifications. Cependant, ces montants ne tiennent pas compte du montant des prestations liées aux contrats SAS, aux fonds distincts ou aux fonds communs de placement.

Pour le trimestre clos le 30 septembre 2021, le montant net des prestations aux titulaires de polices, participations des titulaires de polices et bonifications s'est chiffré à 10,9 G\$, soit une augmentation de 1,8 G\$ par rapport au trimestre correspondant de l'exercice précédent, attribuable à la hausse du montant net des prestations aux titulaires de polices. L'augmentation des paiements de prestations découle principalement des nouvelles ententes en matière de réassurance et des variations des volumes liés aux affaires existantes au sein du secteur Solutions de gestion du capital et des risques, de la hausse des demandes de réclamation d'assurance collective au sein de l'exploitation canadienne et de la hausse des prestations visant les contrats rachetés au sein de l'exploitation américaine. La hausse des prestations visant les contrats rachetés au sein de l'exploitation américaine s'explique principalement par l'acquisition des activités de services de retraite de MassMutual.

Pour la période de neuf mois close le 30 septembre 2021, le montant net des prestations aux titulaires de polices, participations des titulaires de polices et bonifications s'est chiffré à 35,0 G\$, soit une augmentation de 6,8 G\$ par rapport à la période correspondante de l'exercice précédent attribuable essentiellement aux mêmes facteurs que ceux évoqués pour expliquer les résultats trimestriels.

SITUATION FINANCIÈRE CONSOLIDÉE

ACTIF

Actif administré⁽¹⁾

	30 septembre 2021				
	Exploitation canadienne	Exploitation américaine	Exploitation européenne	Solutions de gestion du capital et des risques	Total
Actif					
Actif investi	89 617 \$	55 725 \$	48 567 \$	9 875 \$	203 784 \$
Goodwill et immobilisations incorporelles	5 744	5 683	3 025	—	14 452
Autres actifs	4 114	30 149	9 002	7 840	51 105
Placements pour le compte des titulaires de polices de fonds distincts	97 769	116 568	131 284	—	345 621
Total de l'actif	197 244	208 125	191 878	17 715	614 962
Actif net des fonds communs de placement exclusifs et des comptes institutionnels ⁽¹⁾	5 534	298 535	61 695	—	365 764
Total de l'actif géré⁽¹⁾	202 778	506 660	253 573	17 715	980 726
Autres actifs administrés ⁽¹⁾	21 162	1 179 882	12 030	—	1 213 074
Total de l'actif administré⁽¹⁾	223 940 \$	1 686 542 \$	265 603 \$	17 715 \$	2 193 800 \$
31 décembre 2020					
	Exploitation canadienne	Exploitation américaine	Exploitation européenne	Solutions de gestion du capital et des risques	Total
Actif					
Actif investi	87 732 \$	54 522 \$	50 793 \$	5 951 \$	198 998 \$
Goodwill et immobilisations incorporelles	5 625	5 729	3 037	—	14 391
Autres actifs	3 661	30 347	10 151	8 910	53 069
Placements pour le compte des titulaires de polices de fonds distincts	90 680	117 982	125 370	—	334 032
Total de l'actif	187 698	208 580	189 351	14 861	600 490
Actif net des fonds communs de placement exclusifs et des comptes institutionnels ⁽¹⁾	7 311	284 251	59 381	—	350 943
Total de l'actif géré⁽¹⁾	195 009	492 831	248 732	14 861	951 433
Autres actifs administrés ⁽¹⁾	18 554	994 989	10 871	—	1 024 414
Total de l'actif administré⁽¹⁾	213 563 \$	1 487 820 \$	259 603 \$	14 861 \$	1 975 847 \$

⁽¹⁾ Cette mesure n'est pas conforme aux normes IFRS. Se reporter à la rubrique Mesures financières non conformes aux normes IFRS du présent document pour obtenir de plus amples renseignements.

Au 30 septembre 2021, le total de l'actif administré avait augmenté de 218 G\$ par rapport au 31 décembre 2020, pour s'établir à 2,2 billions de dollars, essentiellement en raison de l'incidence des fluctuations des marchés boursiers et de la croissance des nouvelles affaires, surtout en ce qui a trait aux fonds distincts et à l'actif net des fonds communs de placement exclusifs et des comptes institutionnels, facteurs contrebalancés en partie par l'incidence des fluctuations des devises.

Le total de l'actif au 30 septembre 2021 reflète la meilleure estimation que peut actuellement établir la direction de la répartition du prix d'achat liée à la transaction avec MassMutual, y compris les estimations à l'égard du goodwill et des immobilisations incorporelles. L'évaluation des actifs acquis et des passifs repris et la répartition du prix d'achat devraient être finalisées au cours du quatrième trimestre de 2021.

ACTIF INVESTI

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

Portefeuille d'obligations – La compagnie a pour politique d'acquérir principalement des obligations de grande qualité, en suivant des politiques de placement prudentes et bien définies. Des placements dans des titres de notation inférieure peuvent être effectués tout en respectant l'approche globalement disciplinée et prudente de la stratégie de placement. Au 30 septembre 2021, le total du portefeuille d'obligations, y compris les placements à court terme, se chiffrait à 139,0 G\$, soit 68 % de l'actif investi, contre 137,6 G\$, ou 69 % de l'actif investi, au 31 décembre 2020. L'augmentation observée pour le portefeuille d'obligations est essentiellement attribuable aux achats nets, contrebalancés partiellement par une baisse de la juste valeur découlant d'une hausse des rendements des obligations dans l'ensemble des régions. La qualité globale du portefeuille d'obligations est demeurée élevée, 99 % du portefeuille étant coté de bonne qualité et 75 % 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 2021. La direction continue de surveiller de près l'activité des agences de notation d'obligations ainsi que les conditions générales des marchés, alors que les économies émergent de la pandémie.

Qualité des obligations du portefeuille

	30 septembre 2021		31 décembre 2020	
AAA	21 000 \$	15 %	21 820 \$	16 %
AA	33 750	24	35 530	26
A	49 421	36	45 673	33
BBB	33 714	24	33 382	24
BB ou inférieure	1 067	1	1 187	1
Total	138 952 \$	100 %	137 592 \$	100 %

Au 30 septembre 2021, le montant des obligations de moins bonne qualité s'établissait à 1,1 G\$, soit 0,8 % du portefeuille d'obligations, contre 1,2 G\$, ou 0,9 % du portefeuille d'obligations, au 31 décembre 2020.

Portefeuille de prêts hypothécaires – La compagnie a pour politique d'acquérir des prêts hypothécaires commerciaux de grande qualité qui répondent à des normes de tarification et à des critères de diversification stricts. La compagnie a un système de classification des risques bien défini, qu'elle utilise dans le cadre de ses processus de tarification et de surveillance du crédit pour les prêts commerciaux. Les spécialistes des prêts hypothécaires de la compagnie sont responsables du montage des prêts hypothécaires résidentiels et ils suivent des normes de tarification bien établies. Les prêts sont bien diversifiés dans chaque région géographique, et les exigences de diversification propres aux prêts hypothécaires non assurés sont satisfaites. Les prêts hypothécaires rechargeables sont montés au sein de l'exploitation européenne conformément à des critères de prêt bien définis et sont ensuite détenus dans les exploitations canadienne et européenne. Les prêts hypothécaires rechargeables sont des prêts consentis aux personnes qui désirent continuer de vivre dans leur maison, tout en touchant une partie de sa valeur nette réelle sous-jacente. Les prêts sont généralement remboursés lorsque l'emprunteur décède ou déménage dans un établissement de soins de longue durée.

Portefeuille de prêts hypothécaires

Prêts hypothécaires par type de bien	30 septembre 2021				31 décembre 2020	
	Assurés	Non assurés	Total		Total	
Résidences unifamiliales	498 \$	1 520 \$	2 018 \$	7 %	2 063 \$	7 %
Résidences multifamiliales	3 001	4 409	7 410	25	7 353	27
Prêts hypothécaires rechargeables	—	2 500	2 500	9	2 020	7
Biens commerciaux	223	16 828	17 051	59	16 367	59
Total	3 722 \$	25 257 \$	28 979 \$	100 %	27 803 \$	100 %

Le total du portefeuille de prêts hypothécaires s'établissait à 29,0 G\$, soit 14 % de l'actif investi, au 30 septembre 2021, comparativement à 27,8 G\$, ou 14 % de l'actif investi, au 31 décembre 2020. L'augmentation du portefeuille de prêts hypothécaires est principalement attribuable au nombre net de montages de prêts hypothécaires commerciaux et de prêts hypothécaires rechargeables. Le total des prêts assurés s'élevait à 3,7 G\$, soit 13 % du portefeuille de prêts hypothécaires.

Charge pour pertes de crédit futures

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

Au 30 septembre 2021, les charges pour perte de valeur se chiffraient au total à 30 M\$ comparativement à 62 M\$ au 31 décembre 2020, une diminution de 32 M\$ essentiellement attribuable à la cession de prêts hypothécaires précédemment dépréciés, facteur partiellement contrebalancé par une perte de valeur des prêts hypothécaires commerciaux. Le total de la charge actuarielle pour pertes de crédit futures comprise dans les passifs relatifs aux contrats d'assurance se chiffrait à 3 177 M\$ au 30 septembre 2021, comparativement à 3 368 M\$ au 31 décembre 2020, soit une diminution de 191 M\$ qui découle principalement de la fluctuation des taux d'intérêt et des activités normales.

Les charges pour perte de valeur de 30 M\$ (62 M\$ au 31 décembre 2020) et la charge actuarielle pour pertes de crédit futures liée aux passifs relatifs aux contrats d'assurance de 3 177 M\$ (3 368 M\$ au 31 décembre 2020) représentaient au total 1,8 % des obligations et des actifs hypothécaires, y compris les fonds détenus par des assureurs cédants, au 30 septembre 2021 (1,9 % au 31 décembre 2020).

INSTRUMENTS FINANCIERS DÉRIVÉS

Au cours du troisième trimestre de 2021, aucune modification importante n'a été apportée aux politiques et aux procédures de la compagnie relativement à l'utilisation d'instruments financiers dérivés. Les transactions sur dérivés de la compagnie sont habituellement régies par les conventions-cadres de l'International Swaps and Derivatives Association, Inc. (ISDA), qui prévoient un droit juridiquement exécutoire de compensation et de compensation avec déchéance du terme de l'exposition à des contreparties précises dans l'éventualité de l'annulation d'une transaction, ce qui comprend, mais sans s'y limiter, des cas de défaillance et de faillite. En cas de résiliation anticipée, la compagnie peut compenser les débiteurs d'une contrepartie au moyen des crédettes de la même contrepartie, dans la même entité légale, qui découlent de toutes les transactions incluses. En ce qui concerne la compagnie, les conventions-cadres de l'ISDA pourraient comprendre des dispositions provenant des annexes sur le soutien du crédit, lesquelles exigent d'offrir et d'accepter des garanties à l'égard des transactions sur dérivés.

Au 30 septembre 2021, le total des garanties financières, incluant la marge initiale et le surdimensionnement, reçues relativement aux actifs dérivés s'élevait à 264 M\$ (211 M\$ au 31 décembre 2020) et un montant de 631 M\$ avait été donné en garantie à l'égard des passifs dérivés (560 M\$ au 31 décembre 2020). Les garanties reçues à l'égard des actifs dérivés ont augmenté, en raison essentiellement de l'incidence du raffermissement du dollar américain par

rapport à la livre sterling et à l'euro sur les swaps de devises payeurs de livres sterling et d'euros et receveurs de dollars américains. Les garanties données à l'égard des passifs dérivés ont augmenté, principalement en raison de l'incidence de la hausse des taux d'intérêt du marché sur les swaps de taux d'intérêt receveurs de taux fixes et payeurs de taux variables.

Au cours de la période de neuf mois close le 30 septembre 2021, le montant nominal en cours des contrats dérivés a augmenté de 3,8 G\$, pour se chiffrer à 33,9 G\$, principalement en raison des activités de couverture courantes et des augmentations des couvertures d'investissement net. Au cours de la période de neuf mois, la compagnie a conclu des couvertures d'investissement net, de montants nominaux de 1 G€ et de 0,5 G£, afin de réduire la volatilité de son exposition aux investissements nets libellés en dollars canadiens dans des établissements à l'étranger au sein de l'exploitation européenne.

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 776 M\$ au 30 septembre 2021, comparativement à 829 M\$ au 31 décembre 2020. Cette diminution est essentiellement imputable à l'incidence de la hausse des taux d'intérêt du marché sur les swaps de taux d'intérêt receveurs de taux fixes et payeurs de taux variables. Aucune modification n'a été apportée aux notations des contreparties aux dérivés au cours du troisième trimestre de 2021 et toutes les contreparties étaient assorties de notations de grande qualité au 30 septembre 2021.

PASSIF

Total du passif

	30 septembre 2021	31 décembre 2020
Passifs relatifs aux contrats d'assurance et d'investissement	217 392 \$	218 047 \$
Autres passifs du fonds général	21 717	21 396
Contrats d'assurance et d'investissement pour le compte des titulaires de polices de fonds distincts	345 621	334 032
Total	584 730 \$	573 475 \$

Le total du passif a augmenté de 11,3 G\$ par rapport au 31 décembre 2020, passant ainsi à 584,7 G\$ au 30 septembre 2021.

Les passifs relatifs aux contrats d'assurance et d'investissement ont diminué de 0,7 G\$, principalement en raison des ajustements de la juste valeur, de l'incidence des fluctuations des devises, des fluctuations des taux de change, de la révision des hypothèses et des variations normales des affaires, facteurs contrebalancés en partie par l'incidence des nouvelles affaires. Les contrats d'assurance et d'investissement pour le compte des titulaires de polices de fonds distincts ont augmenté de 11,6 G\$ principalement en raison de l'incidence de l'augmentation nette de la valeur de marché et des produits tirés des placements de 25,6 G\$, contrebalancée partiellement par l'incidence défavorable des fluctuations des devises de 5,3 G\$ et des retraits nets de 10,3 G\$. Les autres passifs du fonds général ont augmenté de 0,3 G\$, en raison essentiellement d'une augmentation de 0,6 G\$ des autres passifs, d'une hausse de 0,5 G\$ des créiteurs et d'une augmentation de 0,3 G\$ des passifs d'impôt différé. L'augmentation a été contrebalancée en partie par une diminution de 0,9 G\$ des débentures et autres instruments d'emprunt.

Les passifs relatifs aux contrats d'assurance et d'investissement représentent les montants qui, augmentés des primes estimatives et du revenu de placement futurs, suffiront à payer les charges estimatives futures au titre des prestations, des participations et des frais afférents aux polices en vigueur. Les passifs relatifs aux contrats d'assurance et d'investissement sont déterminés selon des pratiques actuarielles généralement reconnues, conformément aux normes établies par l'Institut canadien des actuaires. Se reporter également à la rubrique Sommaire des estimations comptables critiques du rapport de gestion annuel de 2020 pour plus de détails.

Garanties liées aux fonds distincts et aux produits de rentes variables

La compagnie offre des produits de fonds distincts aux particuliers, des produits unitaires à profit et des produits de rentes variables qui procurent certaines garanties liées aux valeurs de marché des fonds de placement.

Les produits assortis d'une garantie de retrait minimum offerts par la compagnie aux États-Unis et en Allemagne et, auparavant, au Canada et en Irlande fournissent des garanties de revenu et peuvent également fournir des garanties en cas de décès et à l'échéance. La compagnie a un programme de couverture en place visant à gérer une partie des risques de marché et de taux d'intérêt liés aux options intégrées à ses produits assortis d'une garantie de retrait minimum. Au 30 septembre 2021, le montant des produits assortis d'une garantie de retrait minimum en vigueur au Canada, aux États-Unis, en Irlande et en Allemagne s'établissait à 3 268 M\$ (3 375 M\$ au 31 décembre 2020).

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

30 septembre 2021					
Insuffisance des placements par type de prestations					
	Valeur de marché	Revenu	Échéance	Décès	Total⁽¹⁾
Exploitation canadienne	35 371 \$	1 \$	11 \$	36 \$	36 \$
Exploitation américaine	20 917	9	—	21	30
Exploitation européenne	11 286	4	—	793	793
Solutions de gestion du capital et des risques ⁽²⁾	883	220	—	—	220
Total	68 457 \$	234 \$	11 \$	850 \$	1 079 \$

⁽¹⁾ Les titulaires ne peuvent recevoir une rente immédiate au titre d'une police que si l'un des trois événements suivants survient : le choix de prestations de revenu, l'échéance ou le décès. Le total de l'insuffisance mesure l'exposition à un moment précis, en supposant que l'événement le plus coûteux survienne au 30 septembre 2021 pour chaque police.

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

L'insuffisance des placements au 30 septembre 2021 a diminué de 238 M\$ par rapport au 31 décembre 2020, pour s'établir à 1 079 M\$, principalement en raison de l'augmentation des valeurs de marché. L'insuffisance des placements mesure l'exposition, à un moment précis, à un événement déclencheur (soit le choix de recevoir des prestations de revenu, l'échéance ou le décès), en supposant qu'il survienne le 30 septembre 2021, et ne tient pas compte de l'incidence du programme de couverture de la compagnie à l'égard des produits assortis d'une garantie de retrait minimum. Le coût réel pour la compagnie dépendra de la survenance de l'élément déclencheur et des valeurs de marché à ce moment. Les sinistres réels avant impôt liés à ces garanties se sont chiffrés à 2 M\$ pour le trimestre (8 M\$ pour le troisième trimestre de 2020) et à 7 M\$ pour le cumul depuis le début de l'exercice (20 M\$ pour le cumul depuis le début de l'exercice 2020), la majeure partie de ces sinistres étant issue d'un ancien bloc d'affaires du secteur Solutions de gestion du capital et des risques.

STRUCTURE DU CAPITAL DE LIFECO

Pour déterminer la composition appropriée du capital nécessaire au soutien des activités de la compagnie et de ses filiales, la direction utilise des instruments de créance, de capitaux propres ainsi que d'autres instruments hybrides en tenant compte des besoins à court et à long terme de la compagnie.

DÉBENTURES ET AUTRES INSTRUMENTS D'EMPRUNT

Au 30 septembre 2021, les débentures et les autres instruments d'emprunt ont diminué de 920 M\$ par rapport au 31 décembre 2020, pour se chiffrer à 8 773 M\$.

La compagnie a effectué des versements de 400 M\$ US le 2 juillet 2021 et de 100 M\$ US le 29 septembre 2021 sur sa marge de crédit engagée liée à l'acquisition par GWL&A des activités de services de retraite de MassMutual le 31 décembre 2020, ce qui a réduit à néant le solde prélevé sur sa marge de crédit.

CAPITAL SOCIAL ET SURPLUS

Au 30 septembre 2021, le capital social en circulation se chiffrait à 9 958 M\$, dont 5 744 M\$ d'actions ordinaires, 2 714 M\$ d'actions privilégiées et 1 500 M\$ de billets avec remboursement de capital à recours limité (les billets RCRL de série 1), ces derniers étant présentés ci-dessous. Les actions privilégiées comprenaient 2 464 M\$ d'actions privilégiées de premier rang à dividende non cumulatif et 250 M\$ d'actions privilégiées de premier rang à taux rajusté tous les cinq ans.

Le 16 août 2021, la compagnie a émis à la valeur nominale un capital global de 1 500 M\$ de billets RCRL de série 1 à 3,60 % (titres secondaires), échéant le 31 décembre 2081. Les billets RCRL de série 1 portent intérêt au taux fixe de 3,60 % par année, payable semestriellement, jusqu'au 31 décembre 2026. Le 31 décembre 2026 et tous les cinq ans par la suite, jusqu'au 31 décembre 2076, le taux d'intérêt sur les billets RCRL de série 1 sera rajusté à un taux d'intérêt égal au rendement des obligations du gouvernement du Canada de cinq ans (conformément à la définition comprise dans l'acte de fiducie régissant les billets RCRL de série 1) plus 2,641 %.

La compagnie a renouvelé son offre publique de rachat dans le cours normal des activités avec prise d'effet le 27 janvier 2021, pour une période de un an, qui vise à racheter aux fins d'annulation un maximum de 20 000 000 de ses actions ordinaires aux cours du marché pour atténuer l'effet dilutif des options sur actions attribuées en vertu du régime d'options sur actions de la compagnie, et à des fins de gestion du capital. Au cours du trimestre clos le 30 septembre 2021, la compagnie n'a racheté aucune action ordinaire en vertu de son offre publique de rachat dans le cours normal des activités en cours (aucune pour le trimestre clos le 30 septembre 2020). À l'heure actuelle, la compagnie n'a pas l'intention de réaliser des rachats d'actions qui auraient pour effet de réduire le nombre de ses actions en circulation, alors que le Bureau du surintendant des institutions financières (le BSIF) continue de s'attendre à ce que les institutions qu'il réglemente suspendent les rachats d'actions en raison des effets continus de la pandémie de COVID-19.

Après le 30 septembre 2021, soit le 8 octobre 2021, la compagnie a émis 8 000 000 d'actions privilégiées de premier rang à dividende non cumulatif de 4,50 %, série Y, à 25,00 \$ par action pour un produit brut de 200 M\$. Les actions sont rachetables au gré de la compagnie à compter du 31 décembre 2026 au prix de 25,00 \$ par action, montant majoré d'une prime si les actions sont rachetées avant le 31 décembre 2030, plus tous les dividendes déclarés et impayés jusqu'à la date du rachat, exclusivement, dans chaque cas.

LIQUIDITÉS ET GESTION ET SUFFISANCE DU CAPITAL

LIQUIDITÉS

La compagnie finance elle-même une grande partie de ses besoins en liquidités, en réglant les obligations à court terme au moyen de fonds internes et en conservant une quantité de placements liquides suffisante pour répondre aux besoins prévus en matière de liquidités. Lifeco détient de la trésorerie, des équivalents de trésorerie et des obligations à court terme directement et par l'intermédiaire de ses filiales consolidées. Au 30 septembre 2021, la compagnie et ses filiales en exploitation détenaient de la trésorerie, des équivalents de trésorerie et des obligations à court terme de 11,4 G\$ (11,2 G\$ au 31 décembre 2020) et d'autres actifs liquides et titres négociables de 100,4 G\$ (100,2 G\$ au 31 décembre 2020). Au 30 septembre 2021, la trésorerie, les équivalents de trésorerie et les obligations à court terme comprenaient un montant de 0,6 G\$ (0,9 G\$ au 31 décembre 2020) détenu par l'intermédiaire de Lifeco, la société de portefeuille, ce qui comprend de la trésorerie détenue par Great-West Lifeco U.S. LLC, la société de portefeuille américaine de la compagnie. De plus, la compagnie dispose de marges de crédit engagées auprès de banques à charte canadiennes qui peuvent être utilisées pour répondre aux besoins imprévus en matière de liquidités, si nécessaire.

La compagnie n'a aucune politique officielle en matière de dividendes sur actions ordinaires. Les dividendes sur actions ordinaires en circulation de la compagnie sont déclarés et versés à la discrétion exclusive du conseil d'administration de celle-ci. La décision de déclarer un dividende sur actions ordinaires de la compagnie tient compte de plusieurs facteurs, y compris le bénéfice, la suffisance du capital et la disponibilité des liquidités.

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

donné peuvent varier de temps à autre et, par conséquent, avoir une incidence sur la capacité des filiales en exploitation de verser des dividendes à la compagnie. Le Bureau du surintendant des institutions financières (le BSIF) a maintenu les directives fournies en 2020 au début de la pandémie de COVID-19, à savoir qu'il s'attendait à ce que les banques canadiennes et les assureurs canadiens suspendent les rachats d'actions et n'augmentent pas les versements de dividendes. Au Royaume-Uni et en Irlande, où certaines des filiales réglementées de la compagnie exercent leurs activités, les autorités de réglementation ont maintenu leurs directives selon lesquelles les compagnies d'assurance devraient faire preuve de prudence à l'égard des distributions de dividendes, des rachats d'actions et d'autres opérations similaires. Toutefois, à la fin du troisième trimestre de 2021, les autorités de réglementation d'Irlande ont retiré le plafond temporaire qu'elles imposaient aux grandes compagnies d'assurance, comme Irish Life Assurance plc.

FLUX DE TRÉSORERIE

Flux de trésorerie

	Pour les trimestres clos les 30 septembre		Pour les périodes de neuf mois closes les 30 septembre	
	2021	2020	2021	2020
Flux de trésorerie liés aux activités suivantes :				
Exploitation	5 689 \$	4 326 \$	8 544 \$	7 714 \$
Financement	439	2 056	(567)	1 629
Investissement	(6 036)	(6 848)	(9 011)	(8 666)
	92	(466)	(1 034)	677
Incidence des fluctuations des taux de change sur la trésorerie et les équivalents de trésorerie	90	(31)	(22)	67
Augmentation (diminution) de la trésorerie et des équivalents de trésorerie au cours de la période	182	(497)	(1 056)	744
Trésorerie et équivalents de trésorerie au début de la période	6 708	5 869	7 946	4 628
Trésorerie et équivalents de trésorerie à la fin de la période	6 890 \$	5 372 \$	6 890 \$	5 372 \$

Les flux de trésorerie liés aux activités d'exploitation sur une base consolidée, notamment les primes reçues, les produits nets tirés des placements et les honoraires, constituent la principale source de fonds pour la compagnie. Ces fonds servent principalement au paiement des prestations, des participations des titulaires de polices et des sinistres, ainsi que des charges d'exploitation et des commissions. Les flux de trésorerie provenant des activités d'exploitation sont principalement investis pour couvrir les besoins en liquidités liés aux obligations futures. Les flux de trésorerie liés aux activités de financement comprennent l'émission et le rachat d'instruments de capital ainsi que les dividendes et les versements d'intérêts connexes.

Au troisième trimestre de 2021, la trésorerie et les équivalents de trésorerie ont augmenté de 182 M\$ par rapport au 30 juin 2021. Au cours du troisième trimestre de 2021, les flux de trésorerie provenant des activités d'exploitation se sont chiffrés à 5 689 M\$, une hausse de 1 363 M\$ par rapport au troisième trimestre de 2020. Les flux de trésorerie provenant des activités de financement se sont chiffrés à 439 M\$ et ont été principalement générés par l'émission de billets RCRL de série 1 d'un montant de 1 500 M\$, contrebalancée en partie par une diminution de 639 M\$ du solde de la marge de crédit d'une filiale et le paiement de dividendes de 440 M\$ aux détenteurs d'actions ordinaires et privilégiées. Pour le trimestre clos le 30 septembre 2021, la compagnie a affecté des flux de trésorerie à l'acquisition d'actifs de placement additionnels de 6 036 M\$.

Pour la période de neuf mois close le 30 septembre 2021, la trésorerie et les équivalents de trésorerie ont diminué de 1 056 M\$ par rapport au 31 décembre 2020. Les flux de trésorerie provenant des activités d'exploitation se sont chiffrés à 8 544 M\$, une hausse de 830 M\$ par rapport à la période correspondante de 2020. Les flux de trésorerie affectés aux activités de financement se sont chiffrés à 567 M\$ et ont été principalement affectés au paiement de dividendes de 1 320 M\$ aux détenteurs d'actions ordinaires et privilégiées et à une diminution de 827 M\$ de la marge de crédit d'une filiale, facteurs partiellement contrebalancés par l'émission de billets RCRL de série 1 évoquée pour expliquer les résultats trimestriels. Pour la période de neuf mois close le 30 septembre 2021, la compagnie a affecté des flux de trésorerie à l'acquisition d'actifs de placement additionnels de 9 011 M\$.

ENGAGEMENTS ET OBLIGATIONS CONTRACTUELLES

Les engagements et les obligations contractuelles n'ont pas changé de façon significative depuis le 31 décembre 2020.

GESTION ET SUFFISANCE DU CAPITAL

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

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

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

Le BSIF a établi un ratio total cible de surveillance de 100 % et un ratio total minimal de surveillance de 90 %. La fourchette cible interne du ratio du TSAV pour la principale filiale en exploitation canadienne de Lifeco est de 110 % à 120 %, sur une base consolidée.

Le ratio du TSAV consolidé de la Canada Vie au 30 septembre 2021 était de 123 % (129 % au 31 décembre 2020). Le ratio du TSAV ne tient pas compte de l'incidence des liquidités de 0,6 G\$ détenues par Lifeco, la société de portefeuille, au 30 septembre 2021 (0,9 G\$ au 31 décembre 2020). L'application progressive de l'incidence d'une modification du scénario de risque de taux d'intérêt lié au TSAV en Amérique du Nord (décrite ci-dessous) a contribué à une diminution de 1 point du ratio au cours du trimestre considéré et à une diminution de 3 points pour le cumul depuis le début de l'exercice. Le reste de la diminution pour le cumul depuis le début de l'exercice du ratio du TSAV s'explique par les fluctuations des marchés et la croissance des nouvelles affaires, facteurs contrebalancés en partie par l'incidence favorable du bénéfice net.

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

Ratio du TSAV	30 septembre 2021	31 décembre 2020
Capital de première catégorie	12 578 \$	11 593 \$
Capital de deuxième catégorie	4 224	4 568
Total du capital disponible	16 802	16 161
Provision d'excédent et dépôts admissibles	13 409	14 226
Total des ressources en capital	30 211 \$	30 387 \$
Capital requis	24 520 \$	23 607 \$
Ratio du TSAV total (cible de surveillance du BSIF = 100 %)⁽¹⁾	123 %	129 %

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

Sensibilités du TSAV

Mise en garde au sujet des sensibilités

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

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

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

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

Actions ordinaires cotées en bourse

Le tableau suivant présente l'incidence immédiate estimative de certaines modifications instantanées des valeurs d'actions ordinaires cotées en bourse au 30 septembre 2021 sur le ratio du TSAV consolidé de la Canada Vie. Ces estimations de sensibilité ont été établies en supposant que les soubresauts soient instantanés et que les marchés boursiers, dans l'ensemble, reviendront ensuite à leur niveau de croissance moyen historique. Les estimations de sensibilité ont trait aux actions ordinaires cotées en bourse et ne couvrent pas les autres actifs qui ne sont pas à revenu fixe. Ces estimations sont présentées à titre indicatif, car les positions réelles en actions pourraient varier en raison de la gestion active des portefeuilles d'actions cotées en bourse.

Variation immédiate des valeurs des actions ordinaires cotées en bourse	30 septembre 2021			
	Hausse de 20 %	Hausse de 10 %	Baisse de 10 %	Baisse de 20 %
Augmentation (diminution) potentielle du ratio du TSAV	(1) point	0 point	1 point	(1) point

Taux d'intérêt

En général, le ratio du TSAV consolidé de la Canada Vie augmente lorsque les taux d'intérêt diminuent, et vice-versa. Des taux d'intérêt plus bas donnent lieu à une augmentation de la valeur des actifs couvrant le surplus et des autres ressources en capital réglementaire de la compagnie. Ces estimations de sensibilité sont présentées à titre indicatif. La sensibilité aux taux d'intérêt dépend de nombreux facteurs et pourrait avoir des incidences non linéaires sur le ratio du TSAV. Les fluctuations réelles des écarts de crédit et des taux des bons du Trésor pourraient provoquer différentes fluctuations du ratio du TSAV consolidé de la Canada Vie. Ces sensibilités ne tiennent pas compte d'une variation des taux d'intérêt ultimes décrite dans les normes actuarielles, ni de l'incidence d'une modification du scénario de risque de taux d'intérêt lié au TSAV.

Modification parallèle immédiate de la courbe de rendement	30 septembre 2021	
	Hausse de 50 p.b.	Baisse de 50 p.b.
Augmentation (diminution) potentielle du ratio du TSAV	(2) points	3 points

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

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

La compagnie a dû modifier le scénario défavorable de risque de taux d'intérêt lié au TSAV qu'elle appliquait pour l'Amérique du Nord au cours du troisième trimestre de 2020. Puisqu'il prévoit l'approche du lissage, le nouveau scénario a donné lieu à une diminution de 1 point du ratio du TSAV pour le trimestre considéré. L'incidence cumulative représente une diminution d'environ 5 points du ratio du TSAV, et l'incidence restante de moins de 1 point sera appliquée graduellement au cours du prochain trimestre, pourvu que la compagnie conserve le scénario actuel.

Si nous revenions au scénario de risque de taux d'intérêt lié au TSAV le plus défavorable appliqué antérieurement, la compagnie estime que le ratio du TSAV augmenterait, pour cet élément seulement, d'environ 1 point par trimestre pour les six trimestres suivants, selon le calcul de lissage pour les produits d'assurance avec participation.

Initiatives réglementaires du BSIF en matière de capital

Le BSIF a publié un préavis, avec prise d'effet le 1^{er} janvier 2021, confirmant le calcul de lissage pour le risque de taux d'intérêt pour les polices avec participation et fournissant des précisions sur le capital disponible pour certains blocs de polices avec participation. Le préavis demeurera en vigueur jusqu'au 1^{er} janvier 2023, où il sera par la suite intégré à la ligne directrice sur le TSAV.

L'International Accounting Standards Board (IASB) a publié IFRS 17, *Contrats d'assurance*, qui remplacera IFRS 4, *Contrats d'assurance*, et dont la date d'entrée en vigueur est le 1^{er} janvier 2023. IFRS 17 comprend de nouvelles exigences à propos de la comptabilisation, de l'évaluation, de la présentation et des informations à fournir relativement aux contrats d'assurance émis et aux contrats de réassurance détenus par la compagnie. Cette nouvelle norme devrait avoir une incidence importante sur les assureurs en ce qui concerne le calendrier de comptabilisation du bénéfice provenant des contrats d'assurance et sur la présentation et les informations à fournir relativement aux résultats. L'adoption de cette norme devrait donner lieu à un examen plus approfondi de la ligne directrice du BSIF sur le TSAV ainsi qu'à d'éventuelles modifications. Pour obtenir de plus amples renseignements, se reporter à la rubrique Méthodes comptables – Normes internationales d'information financière du rapport de gestion annuel de 2020 de la compagnie.

Au cours du deuxième trimestre, le BSIF a lancé une étude d'impact quantitative pour IFRS 17 et IFRS 9, *Instruments financiers*. La compagnie participe à cette consultation publique. La compagnie continuera de collaborer avec le BSIF, l'Institut canadien des actuaires et d'autres intervenants du secteur au fil de l'évolution de la ligne directrice sur le TSAV en fonction des adaptations relatives à la norme comptable IFRS 17 et des développements concernant les exigences relatives au risque à l'égard des garanties liées aux fonds distincts.

RENDEMENT DES CAPITAUX PROPRES⁽¹⁾

	30 sept. 2021	30 juin 2021	30 sept. 2020
Rendement des capitaux propres fondamental⁽¹⁾			
Exploitation canadienne	17,3 %	17,4 %	16,5 %
Services financiers de l'exploitation américaine	11,6 %	8,6 %	10,1 %
Gestion d'actifs de l'exploitation américaine (Putnam)	4,7 %	3,4 %	(0,3) %
Exploitation européenne	13,2 %	13,0 %	13,0 %
Solutions de gestion du capital et des risques	33,9 %	38,9 %	38,5 %
Total du bénéfice fondamental de Lifeco⁽¹⁾	14,5 %	13,9 %	13,5 %
	30 sept. 2021	30 juin 2021	30 sept. 2020
Rendement des capitaux propres⁽¹⁾			
Exploitation canadienne	16,3 %	16,5 %	14,0 %
Services financiers de l'exploitation américaine	7,7 %	6,0 %	10,5 %
Gestion d'actifs de l'exploitation américaine (Putnam)	15,6 %	14,2 %	(11,7) %
Exploitation européenne	16,1 %	16,2 %	15,9 %
Solutions de gestion du capital et des risques	36,5 %	42,7 %	38,2 %
Total du bénéfice net de Lifeco	14,9 %	15,0 %	12,4 %

⁽¹⁾ Cette mesure n'est pas conforme aux normes IFRS. Se reporter à la rubrique Mesures financières non conformes aux normes IFRS du présent document pour obtenir de plus amples renseignements.

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

NOTATIONS

Cinq sociétés de notation indépendantes attribuent des notations à Lifeco. Les notations ont pour but d'offrir aux investisseurs une mesure indépendante de la qualité de crédit d'une société et des titres d'une société, et sont des indicateurs de la probabilité de paiement et de la capacité d'une société à respecter ses obligations conformément aux modalités de chacune d'elles.

Au troisième trimestre de 2021, les notations existantes attribuées à Lifeco et à ses principales filiales en exploitation sont demeurées inchangées. Lifeco a aussi obtenu de DBRS Morningstar, de Fitch Ratings et de S&P Global Ratings trois nouvelles notations de créances de second rang pour ses billets RCRL de série 1 émis le 16 août 2021 (se reporter au tableau ci-après). La compagnie a continué d'afficher d'excellentes notations par rapport à ses concurrents en Amérique du Nord, grâce à son profil de risque prudent, à la stabilité de son bénéfice net et à sa capitalisation solide. Ces notations ne sont pas une recommandation d'achat, de vente ou de détention des titres de la compagnie ou de ses filiales, et elles ne tiennent pas compte du cours du marché ou d'autres facteurs qui pourraient permettre de déterminer si un titre précis est adéquat pour un investisseur en particulier. De plus, les notations pourraient ne pas tenir compte de l'incidence éventuelle de tous les risques sur la valeur des titres, et elles sont susceptibles d'être revues ou retirées à tout moment par l'agence de notation.

Les sociétés en exploitation de Lifeco reçoivent une notation groupée de la part de chaque agence de notation. Cette approche de notation groupée est essentiellement justifiée par la position enviable de la compagnie sur le marché de l'assurance au Canada et sa situation concurrentielle sur les marchés des États-Unis et d'Europe. Chacune des sociétés en exploitation de Lifeco profite d'un solide soutien financier implicite de Lifeco et est détenue par cette dernière. Les notations groupées de la compagnie n'ont subi aucune modification au cours du troisième trimestre de 2021.

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

Lifeco a annoncé le 21 juillet 2021 que sa filiale américaine, Empower Retirement, avait conclu une entente définitive concernant l'acquisition des affaires de retraite à service complet de Prudential, et elle a précisé que cette transaction devrait être financée approximativement au moyen de billets RCRL de série 1 de 1,19 G\$ US, d'une dette à court terme de 1,0 G\$ US, ainsi que des ressources existantes. De plus, Lifeco a indiqué que le financement à court terme favoriserait une réduction du ratio d'endettement à mesure que l'entreprise acquise générera un bénéfice et des flux de trésorerie appréciables.

À la suite de l'annonce du 21 juillet 2021, et après avoir pris en considération le plan de financement et son incidence sur l'endettement à court terme, les cinq agences de notation ont confirmé les notations indiquées ci-dessus. Quatre des cinq agences ont confirmé que les perspectives de notations restaient stables, tandis que pour Fitch, les perspectives de notations demeurent négatives.

RÉSULTATS D'EXPLOITATION SECTORIELS

Les résultats d'exploitation consolidés de Lifeco, y compris les chiffres comparatifs, sont présentés selon les normes IFRS, après la répartition du capital. Les résultats d'exploitation consolidés de Lifeco correspondent au bénéfice net de la Canada Vie et de ses filiales en exploitation, ainsi qu'à celui de GWL&A (Services financiers) et de Putnam (Gestion d'actifs), auquel s'ajoutent les résultats de l'exploitation générale de Lifeco. Les rubriques qui suivent présentent une analyse du rendement des quatre principaux secteurs à présenter de Lifeco, soit les exploitations canadienne, américaine et européenne et le secteur Solutions de gestion du capital et des risques.

CONVERSION DES DEVISES

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

L'incidence des fluctuations des devises constitue une mesure financière non conforme aux normes IFRS. Se reporter à la rubrique Mesures financières non conformes aux normes IFRS du présent document pour obtenir de plus amples renseignements.

EXPLOITATION CANADIENNE

Le secteur Exploitation canadienne de Lifeco tient compte des résultats d'exploitation de l'exploitation canadienne de la Canada Vie, ainsi qu'une partie des résultats de l'exploitation générale de Lifeco. Ce secteur regroupe deux unités d'exploitation principales. Par l'intermédiaire de l'unité d'exploitation Client individuel, la compagnie offre des produits d'assurance vie, d'assurance invalidité et d'assurance contre les maladies graves, de même que des produits de gestion du patrimoine, des produits d'épargne et des produits axés sur le revenu aux clients individuels. Par l'intermédiaire de l'unité d'exploitation Client collectif, la compagnie offre des produits d'assurance vie, d'assurance en cas de décès ou de mutilation par accident, d'assurance contre les maladies graves, d'assurance invalidité, d'assurance maladie et d'assurance dentaire ainsi que d'assurance créances, de même que des produits d'épargne-retraite et de rentes et d'autres produits spécialisés, à l'intention des clients collectifs au Canada.

FAITS NOUVEAUX

- Le 1^{er} septembre 2021, la Canada Vie a conclu l'acquisition annoncée précédemment de SécurIndemnité inc., une société de gestion de soins de santé de premier plan qui administre les demandes de règlement pour soins médicaux et soins dentaires d'entreprises publiques et privées au Canada. L'acquisition a donné lieu à une augmentation de 1,25 million du nombre de participants de régimes de la Canada Vie pour des paiements de réclamations annuels s'élevant à plus de 1,2 G\$.
- Le 20 septembre 2021, Gestion de placements Canada Vie a annoncé le lancement des nouveaux Portefeuilles durables Canada Vie, lesquels offrent aux investisseurs un accès à des placements diversifiés parmi les catégories d'actifs, les régions et les stratégies de placement responsables. Les fonds chercheront à investir dans des entreprises qui mettent en œuvre de solides pratiques environnementales, sociales et de gouvernance (ESG).
- Le 1^{er} juillet 2021, le domicile des Jets de Winnipeg et des Moose du Manitoba a été officiellement renommé le Canada Life Centre^{MD}. L'entente de commandite, d'une durée de 10 ans, avec True North Sports + Entertainment donne à la Canada Vie une visibilité nationale de sa marque et dans les médias, puisque l'arène accueille habituellement plus de 140 événements chaque année et qu'il est reconnu comme l'un des sites sportifs et de divertissement de premier plan en Amérique du Nord.

PRINCIPALES DONNÉES FINANCIÈRES – EXPLOITATION CANADIENNE

	Pour les trimestres clos les			Pour les périodes de neuf mois closes les	
	30 sept. 2021	30 juin 2021	30 sept. 2020	30 sept. 2021	30 sept. 2020
Bénéfice fondamental					
(perte fondamentale)⁽¹⁾					
Client individuel	140 \$	162 \$	123 \$	440 \$	420 \$
Client collectif	168	189	134	511	472
Exploitation générale canadienne	4	(58)	13	(48)	(34)
Bénéfice fondamental (perte fondamentale)⁽¹⁾	312 \$	293 \$	270 \$	903 \$	858 \$
Éléments exclus du bénéfice fondamental⁽¹⁾					
Révision des hypothèses actuarielles et autres mesures prises par la direction ⁽¹⁾	(11) \$	(6) \$	4 \$	(30) \$	(47) \$
Incidences liées aux marchés sur les passifs ⁽¹⁾	4	1	(8)	7	(41)
Bénéfice net – détenteurs d'actions ordinaires	305 \$	288 \$	266 \$	880 \$	770 \$
Primes et dépôts⁽¹⁾⁽²⁾					
Client individuel	2 741 \$	2 747 \$	2 503 \$	8 465 \$	7 577 \$
Client collectif	4 204	4 072	3 658	12 974	11 244
Primes et dépôts⁽¹⁾⁽²⁾	6 945 \$	6 819 \$	6 161 \$	21 439 \$	18 821 \$
Souscriptions⁽¹⁾					
Produits individuels d'assurance	93 \$	99 \$	76 \$	301 \$	292 \$
Produits individuels de gestion du patrimoine	2 402	2 549	1 852	8 194	6 315
Produits collectifs d'assurance	101	101	109	478	303
Produits collectifs de gestion du patrimoine	870	596	483	2 571	1 632
Souscriptions⁽¹⁾	3 466 \$	3 345 \$	2 520 \$	11 544 \$	8 542 \$
Gestion du patrimoine – flux de trésorerie nets⁽¹⁾					
Client individuel	447 \$	222 \$	6 \$	992 \$	220 \$
Client collectif	(241)	(198)	(117)	(743)	144
Gestion du patrimoine – flux de trésorerie nets⁽¹⁾	206 \$	24 \$	(111) \$	249 \$	364 \$
Honoraires et autres produits					
Client individuel	296 \$	284 \$	251 \$	846 \$	730 \$
Client collectif	197	192	179	577	521
Exploitation générale canadienne	16	16	15	47	44
Honoraires et autres produits	509 \$	492 \$	445 \$	1 470 \$	1 295 \$
Total de l'actif	197 244 \$	194 528 \$	181 727 \$		
Actif net des fonds communs de placement exclusifs et des comptes institutionnels ⁽¹⁾	5 534	5 852	6 979		
Total de l'actif géré⁽¹⁾	202 778	200 380	188 706		
Autres actifs administrés ⁽¹⁾	21 162	20 336	17 749		
Total de l'actif administré⁽¹⁾	223 940 \$	220 716 \$	206 455 \$		

⁽¹⁾ Cette mesure n'est pas conforme aux normes IFRS. Se reporter à la rubrique Mesures financières non conformes aux normes IFRS du présent document pour obtenir de plus amples renseignements.

⁽²⁾ Les chiffres comparatifs pour 2020 ont été reclassés pour tenir compte des ajustements liés à la présentation.

Bénéfice fondamental et bénéfice net

Au troisième trimestre de 2021, le bénéfice net de l'exploitation canadienne a augmenté de 39 M\$ par rapport au trimestre correspondant de l'exercice précédent, pour se chiffrer à 305 M\$. Le bénéfice fondamental s'est établi à 312 M\$, soit une augmentation de 42 M\$ par rapport au trimestre correspondant de l'exercice précédent qui s'explique principalement par des résultats plus favorables au chapitre de la morbidité dans l'unité Client collectif, par des résultats favorables au chapitre de la mortalité et des placements dans l'unité Client individuel et par la hausse des honoraires.

Les éléments exclus du bénéfice fondamental ont représenté un montant négatif de 7 M\$, comparativement à un montant négatif de 4 M\$ pour le trimestre correspondant de l'exercice précédent. La révision des hypothèses actuarielles et les mesures prises par la direction ont diminué, passant d'un montant positif de 4 M\$ pour le trimestre correspondant de l'exercice précédent à un montant négatif de 11 M\$, principalement en raison de la révision des hypothèses à l'égard du comportement des titulaires de polices, de l'incidence de la mise à jour des normes actuarielles et de la révision des hypothèses au chapitre de la morbidité pour les produits individuels, facteurs contrebalancés en partie par d'autres révisions des hypothèses économiques. Les incidences liées aux marchés ont représenté un montant positif de 4 M\$ au troisième trimestre de 2021, comparativement à un montant négatif de 8 M\$ au trimestre correspondant de l'exercice précédent.

Pour la période de neuf mois close le 30 septembre 2021, le bénéfice net a augmenté de 110 M\$ par rapport à la période correspondante de l'exercice précédent, pour se chiffrer à 880 M\$. Le bénéfice fondamental s'est établi à 903 M\$, soit une augmentation de 45 M\$ par rapport à la période correspondante de l'exercice précédent qui est principalement attribuable aux mêmes facteurs que ceux évoqués pour expliquer les résultats trimestriels, contrebalancés en partie par les modifications de certaines estimations liées à l'impôt et la baisse de l'excédent des produits tirés des placements sur les capitaux de lancement.

Pour la période de neuf mois close le 30 septembre 2021, les éléments exclus du bénéfice fondamental ont représenté un montant négatif de 23 M\$, comparativement à un montant négatif de 88 M\$ pour la période correspondante de l'exercice précédent. La révision des hypothèses actuarielles et les mesures prises par la direction ont représenté un montant négatif de 30 M\$, comparativement à un montant négatif de 47 M\$ pour la période correspondante de l'exercice précédent, principalement en raison des mêmes facteurs évoqués pour expliquer les résultats trimestriels. En outre, les modifications des bases actuarielles liées aux passifs pour la période correspondante de l'exercice précédent tenaient compte de la révision des hypothèses économiques pour les produits assortis de flux de trésorerie de durée indéterminée et des hypothèses au chapitre de la morbidité. Les incidences liées aux marchés se sont chiffrées à un montant positif de 7 M\$, comparativement à un montant négatif de 41 M\$ pour la période correspondante de l'exercice précédent, qui découlent du recul et de la volatilité enregistrés sur les marchés boursiers au premier trimestre de 2020, sur les garanties liées aux fonds distincts et sur l'inefficacité de la couverture connexe.

Pour le troisième trimestre de 2021, le bénéfice net attribuable au compte de participation s'est chiffré à 108 M\$, comparativement à 23 M\$ pour le trimestre correspondant de l'exercice précédent, ce qui s'explique principalement par l'incidence favorable de la révision des hypothèses actuarielles et des mesures prises par la direction.

Pour la période de neuf mois close le 30 septembre 2021, le bénéfice net attribuable au compte de participation s'est chiffré à 329 M\$, alors qu'un bénéfice net de 67 M\$ avait été enregistré pour la période correspondante de l'exercice précédent, principalement en raison des mêmes facteurs que ceux évoqués pour expliquer les résultats trimestriels.

Souscriptions

Au troisième trimestre de 2021, les souscriptions ont augmenté de 0,9 G\$ par rapport au trimestre correspondant de l'exercice précédent, pour s'établir à 3,5 G\$, principalement en raison d'une hausse des souscriptions de produits individuels et collectifs de fonds distincts et de produits individuels de fonds communs de placement de tiers.

Pour la période de neuf mois close le 30 septembre 2021, les souscriptions ont augmenté de 3,0 G\$ par rapport à la période correspondante de l'exercice précédent, pour s'établir à 11,5 G\$, principalement en raison des souscriptions de produits collectifs de gestion du patrimoine et d'assurance sur le marché des grandes affaires au cours du premier trimestre de l'exercice, ainsi que d'une hausse des souscriptions de produits individuels de fonds distincts et de fonds communs de placement.

Au troisième trimestre de 2021, les entrées nettes de trésorerie liées aux produits de gestion du patrimoine se sont élevées à 206 M\$, comparativement à des sorties de 111 M\$ pour le trimestre correspondant de l'exercice précédent. L'augmentation des entrées nettes de trésorerie au troisième trimestre de 2021 par rapport au trimestre correspondant de l'exercice précédent s'explique par la hausse des dépôts, contrebalancée en partie par une importante résiliation de produits collectifs. Pour la période de neuf mois close le 30 septembre 2021, les entrées nettes de trésorerie se sont chiffrées à 249 M\$ comparativement à 364 M\$ pour la période correspondante de l'exercice précédent, principalement en raison de l'augmentation des retraits découlant des résiliations de produits collectifs, contrebalancée en partie par la hausse des dépôts.

Honoraires et autres produits

Les honoraires et autres produits pour le troisième trimestre de 2021 ont augmenté de 64 M\$ par rapport au trimestre correspondant de l'exercice précédent, pour atteindre 509 M\$. Cette augmentation est principalement attribuable à la hausse des honoraires dans les unités Client individuel et Client collectif par suite de l'augmentation de l'actif administré moyen attribuable à l'amélioration des marchés boursiers, en moyenne.

Pour la période de neuf mois close le 30 septembre 2021, les honoraires et autres produits ont augmenté de 175 M\$ par rapport à la période correspondante de l'exercice précédent, pour s'établir à 1 470 M\$, principalement en raison des mêmes facteurs que ceux évoqués pour expliquer les résultats trimestriels.

EXPLOITATION AMÉRICAINE

Les résultats d'exploitation de l'exploitation américaine de Lifeco comprennent ceux de GWL&A (qui exerce ses activités principalement sous la marque Empower Retirement), de Putnam Investments (Putnam), des activités d'assurance de la division américaine de la Canada Vie, ainsi qu'une partie des résultats de l'exploitation générale de Lifeco.

Par l'intermédiaire de son unité d'exploitation Services financiers, et plus particulièrement sous la marque Empower Retirement, la compagnie offre un éventail de produits de sécurité financière, notamment des régimes de retraite à cotisations définies offerts par l'employeur, des services de gestion et de tenue de dossiers, des comptes de retraite individuels, des services de gestion de fonds et des services de placements et de consultation. Ces services comprennent les activités de services de retraite acquises de MassMutual le 31 décembre 2020. L'unité d'exploitation Services financiers tient également compte des résultats de Personal Capital, un gestionnaire de patrimoine hybride qui fournit des outils de planification et des conseils financiers aux particuliers, depuis la conclusion de son acquisition au troisième trimestre de 2020. En outre, l'unité Services financiers comprend un bloc de polices d'assurance vie conservé, se composant surtout de polices avec participation, dont l'administration est maintenant assurée par Protective Life, ainsi qu'un bloc fermé de polices d'assurance vie rétrocedé.

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

FAITS NOUVEAUX

Faits nouveaux de l'unité Services financiers

- Le 21 juillet 2021, Empower Retirement a annoncé une entente définitive concernant l'acquisition des activités de services de retraite de Prudential Financial, Inc. (Prudential), ce qui renforce la position de chef de file d'Empower Retirement en tant que deuxième prestataire de services de régimes de retraite en importance aux États-Unis. Empower Retirement acquerra les activités de services de retraite de Prudential d'une valeur totale approximative de 3,55 G\$ US, ce qui comprend une contrepartie du prix d'achat de 1,12 G\$ US, une commission de réassurance de 0,33 G\$ US et un capital requis pour financer les activités de 2,1 G\$ US. La clôture de la transaction devrait avoir lieu au cours du premier trimestre de 2022, sous réserve des approbations réglementaires et des autres conditions de clôture habituelles.

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

Empower Retirement prévoit engager des charges liées à l'intégration et à la restructuration non récurrentes de 170 M\$ US avant impôt et des coûts de transaction d'environ 55 M\$ US avant impôt, dont une tranche de 5 M\$ US après impôt a été engagée au cours du troisième trimestre de 2021. L'intégration devrait être achevée dans les 24 mois suivant la clôture.

(en millions de dollars américains)	Pour les trimestres clos les		Pour la période de neuf mois close le	Montant total engagé à ce jour
	30 sept. 2021	30 juin 2021	30 sept. 2021	30 sept. 2021
Coûts de transaction (avant impôt)	6 \$	— \$	6 \$	6 \$
Coûts de transaction (après impôt)	5	—	5	5

- Au 30 septembre 2021, des synergies de coûts annualisées avant impôt de 60 M\$ US avaient été réalisées relativement à l'acquisition des activités de services de retraite de MassMutual par Empower Retirement, comparativement à un montant de 48 M\$ US avant impôt au 30 juin 2021. Empower Retirement demeure en voie de réaliser des synergies de coûts annualisées de 160 M\$ US avant impôt à la fin de l'intégration, en 2022, et de réaliser des synergies annualisées relatives aux produits de 30 M\$ US en 2022, qui devraient s'accroître encore après 2022.

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

(en millions de dollars américains)	Pour les trimestres clos les		Pour la période de neuf mois close le	Montant total engagé à ce jour
	30 sept. 2021	30 juin 2021	30 sept. 2021	30 sept. 2021
Restructuration et intégration (avant impôt)	19 \$	8 \$	35 \$	64 \$
Restructuration et intégration (après impôt)	14	6	26	49
Coûts de transaction (avant impôt)	—	3	4	55
Coûts de transaction (après impôt)	—	3	4	44

- En raison de l'acquisition de Personal Capital au troisième trimestre de 2020, Empower Retirement prévoit engager des charges liées à l'intégration totalisant 57 M\$ US avant impôt. L'intégration demeure en voie d'être achevée au premier trimestre de 2022. Empower Retirement a comptabilisé une charge liée à la contrepartie éventuelle de 22 M\$ US et de 39 M\$ US, avant impôt, pour le troisième trimestre de 2021 et la période de neuf mois close le 30 septembre 2021, respectivement, pour une provision liée à la contrepartie éventuelle totalisant 59 M\$ US, en fonction d'une meilleure estimation plus élevée à l'égard du montant des actifs nets acquis au-delà du montant présumé dans le prix d'achat.

(en millions de dollars américains)	Pour les trimestres clos les		Pour la période de neuf mois close le	Montant total engagé à ce jour
	30 sept. 2021	30 juin 2021	30 sept. 2021	30 sept. 2021
Restructuration et intégration (avant impôt)	7 \$	5 \$	16 \$	19 \$
Restructuration et intégration (après impôt)	5	3	11	13
Coûts de transaction (avant impôt)	22	17	39	61
Coûts de transaction (après impôt)	20	17	37	57

- L'actif administré d'Empower Retirement se chiffrait à 1,1 billion de dollars américains au 30 septembre 2021, une hausse comparativement à 958 G\$ US au 31 décembre 2020. Le nombre de comptes de participants d'Empower Retirement a augmenté, passant de 11,9 millions au 31 décembre 2020 à 12,8 millions au 30 septembre 2021. L'augmentation de l'actif administré et des participants depuis le 31 décembre 2020 est principalement attribuable à d'importantes souscriptions de régime, y compris une souscription qui regroupe environ 316 000 participants et un actif administré de 49 G\$ US, conclue au cours du premier trimestre de 2021, ainsi qu'à la vigueur des marchés boursiers.
- Pour la période de 12 mois close le 30 septembre 2021, l'actif administré d'Empower a dépassé le seuil de 100 G\$ grâce aux souscriptions internes de régimes financés. Ces souscriptions visent 3 000 nouveaux régimes de retraite et plus de 925 000 participants. Les activités de souscription ont été plus importantes que lors de toute autre année précédente pour tous les régimes de toutes tailles et de tous types, y compris les régimes 401(k) d'entreprises, les régimes 457(b) d'État et les régimes 403(b) d'organismes à but non lucratif.
- Le 29 septembre 2021, à la suite d'un sondage effectué auprès de plus de 900 conseillers en sécurité financière afin d'identifier les cabinets qu'ils considèrent comme des chefs de file dans le secteur des activités de gestion de placements, Financial Advisor IQ a publié son palmarès Service Awards de 2021. Empower a remporté la médaille d'or dans les catégories « Meilleur prestataire de services de tenue de dossiers », « Meilleur rapport », « Meilleur service à la clientèle », « Meilleur prix » et « Meilleurs outils pour les participants ».

Faits nouveaux de l'unité Gestion d'actifs

- L'actif géré moyen de Putnam s'est élevé à 200,6 G\$ US pour le trimestre clos le 30 septembre 2021, en hausse de 23,9 G\$ US par rapport au trimestre correspondant de l'exercice précédent.
- Putnam continue de maintenir un solide rendement des placements par rapport à ses concurrents. Au 30 septembre 2021, environ 75 % et 86 % des actifs des fonds de Putnam ont affiché un rendement supérieur à la médiane des fonds classés par Lipper, sur des périodes de trois ans et de cinq ans, respectivement. De plus, 49 % et 71 % des actifs des fonds de Putnam ont affiché un rendement qui se situe dans le quartile supérieur des fonds classés par Lipper, sur des périodes de trois ans et de cinq ans, respectivement. Parmi les fonds de Putnam, 28 ont actuellement une note de quatre ou de cinq étoiles accordée par Morningstar.

PRINCIPALES DONNÉES FINANCIÈRES – EXPLOITATION AMÉRICAINE

	Pour les trimestres clos les			Pour les périodes de neuf mois closes les	
	30 sept. 2021	30 juin 2021	30 sept. 2020	30 sept. 2021	30 sept. 2020
Bénéfice fondamental (perte fondamentale) (en dollars américains)⁽¹⁾					
Services financiers	149 \$	139 \$	56 \$	372 \$	151 \$
Gestion d'actifs (Putnam) – Activités principales ⁽¹⁾	24	25	19	54	14
Gestion d'actifs (Putnam) – Activités secondaires ⁽¹⁾	3	(8)	(9)	(13)	(26)
Total pour Gestion d'actifs (Putnam)	27	17	10	41	(12)
Exploitation générale américaine	(2)	(1)	(3)	(3)	(2)
Bénéfice fondamental (perte fondamentale) (en dollars américains)⁽¹⁾	174 \$	155 \$	63 \$	410 \$	137 \$
Éléments exclus du bénéfice fondamental (de la perte fondamentale) (en dollars américains)⁽¹⁾					
Révision des hypothèses actuarielles et autres mesures prises par la direction ⁽¹⁾	4 \$	— \$	29 \$	4 \$	29 \$
Incidences liées aux marchés sur les passifs ⁽¹⁾	(1)	—	(1)	(2)	(14)
Coûts de transaction liés aux acquisitions ⁽¹⁾⁽²⁾	(25)	(20)	(24)	(46)	(24)
Coûts de restructuration et d'intégration ⁽¹⁾	(20)	(13)	—	(42)	—
Bénéfice net – détenteurs d'actions ordinaires (en dollars américains)	132 \$	122 \$	67 \$	324 \$	128 \$
Bénéfice net – détenteurs d'actions ordinaires (en dollars canadiens)	168 \$	150 \$	89 \$	407 \$	172 \$
Souscriptions (en dollars américains)⁽¹⁾					
Services financiers	14 363 \$	19 448 \$	7 234 \$	99 042 \$	37 490 \$
Gestion d'actifs (Putnam)	8 790	10 120	13 809	31 584	43 584
Souscriptions (en dollars américains)⁽¹⁾	23 153 \$	29 568 \$	21 043 \$	130 626 \$	81 074 \$
Souscriptions (en dollars canadiens)⁽¹⁾	29 173 \$	36 368 \$	27 987 \$	164 480 \$	109 445 \$
Honoraires et autres produits (en dollars américains)					
Services financiers	539 \$	537 \$	297 \$	1 569 \$	842 \$
Gestion d'actifs (Putnam)					
Frais de gestion de placements	175	169	155	507	442
Honoraires liés au rendement	1	1	1	3	(2)
Frais administratifs	29	29	28	87	83
Commissions et frais de placement	45	45	42	134	124
Total pour Gestion d'actifs (Putnam) – Honoraires	250 \$	244 \$	226 \$	731 \$	647 \$
Honoraires et autres produits (en dollars américains)	789 \$	781 \$	523 \$	2 300 \$	1 489 \$
Honoraires et autres produits (en dollars canadiens)	995 \$	960 \$	696 \$	2 882 \$	2 015 \$
Total de l'actif (en dollars américains)	163 878 \$	165 027 \$	73 011 \$		
Actif net des fonds communs de placement exclusifs et des comptes institutionnels ⁽¹⁾	235 067	234 508	207 820		
Total de l'actif géré⁽¹⁾	398 945	399 535	280 831		
Autres actifs administrés ⁽¹⁾	929 041	936 245	614 807		
Total de l'actif administré (en dollars américains)⁽¹⁾	1 327 986 \$	1 335 780 \$	895 638 \$		
Total de l'actif administré (en dollars canadiens)⁽¹⁾	1 686 542 \$	1 656 368 \$	1 191 198 \$		

⁽¹⁾ Cette mesure n'est pas conforme aux normes IFRS. Se reporter à la rubrique Mesures financières non conformes aux normes IFRS du présent document pour obtenir de plus amples renseignements.

⁽²⁾ Les coûts de transaction engagés à ce jour en ce qui a trait aux acquisitions des affaires de retraite à service complet de Prudential, de Personal Capital et des activités de services de retraite de MassMutual sont inclus dans l'unité Exploitation générale américaine.

Bénéfice fondamental et bénéfice net

Au troisième trimestre de 2021, le bénéfice net de l'exploitation américaine a augmenté de 65 M\$ US par rapport au trimestre correspondant de l'exercice précédent, pour se chiffrer à 132 M\$ US. Le bénéfice fondamental a augmenté de 111 M\$ US par rapport au trimestre correspondant de l'exercice précédent, pour s'établir à 174 M\$ US, principalement en raison d'une augmentation de 93 M\$ US au sein des Services financiers et d'une hausse de 17 M\$ US au sein de Putnam. L'augmentation au sein des Services financiers est principalement attribuable au bénéfice fondamental lié à MassMutual de 54 M\$ US, à la croissance des anciennes activités d'Empower qui découle de l'augmentation des niveaux moyens des marchés boursiers et de l'augmentation du nombre de participants, ainsi qu'à la hausse de l'apport des placements. Ces éléments ont été partiellement contrebalancés par une perte fondamentale liée à Personal Capital de 4 M\$ US. L'augmentation des résultats de Putnam est principalement attribuable à la hausse des honoraires et aux modifications de certaines estimations liées à l'impôt, contrebalancées en partie par la baisse des produits nets tirés des placements et par la hausse des charges d'exploitation.

Pour le troisième trimestre de 2021, les éléments exclus du bénéfice fondamental ont représenté un montant négatif de 42 M\$ US, comparativement à un montant positif de 4 M\$ US pour le trimestre correspondant de l'exercice précédent. La diminution est principalement attribuable à la hausse des coûts de restructuration et d'intégration ainsi qu'à la baisse de l'apport des modifications des bases actuarielles liées aux passifs relatifs aux contrats d'assurance. Pour le troisième trimestre de 2021, les coûts de transaction liés aux acquisitions se sont élevés à 25 M\$ US et comprennent une charge additionnelle liée à la contrepartie éventuelle de 20 M\$ US se rapportant à l'acquisition de Personal Capital, établie en fonction d'une meilleure estimation plus élevée à l'égard du montant des actifs nets acquis au-delà du montant présumé dans le prix d'achat.

Pour la période de neuf mois close le 30 septembre 2021, le bénéfice net s'est établi à 324 M\$ US, en hausse de 196 M\$ US par rapport à la période correspondante de l'exercice précédent. Le bénéfice fondamental s'est établi à 410 M\$ US, en hausse de 273 M\$ US par rapport à la période correspondante de l'exercice précédent, principalement en raison d'une hausse de 221 M\$ US liée aux Services financiers et d'une hausse de 53 M\$ US liée à Putnam. La hausse liée aux Services financiers est principalement attribuable au bénéfice fondamental lié à MassMutual de 144 M\$ US et aux mêmes facteurs que ceux évoqués pour expliquer les résultats trimestriels, facteurs contrebalancés en partie par une perte fondamentale liée à Personal Capital de 22 M\$ US. L'augmentation des résultats de Putnam est principalement attribuable à la hausse des honoraires et aux modifications de certaines estimations liées à l'impôt, contrebalancées en partie par la hausse des charges d'exploitation.

Pour la période de neuf mois close le 30 septembre 2021, les éléments exclus du bénéfice fondamental ont diminué, pour s'établir à un montant négatif de 86 M\$ US, comparativement à un montant négatif de 9 M\$ US pour la période correspondante de l'exercice précédent. La diminution est principalement attribuable aux mêmes facteurs que ceux évoqués pour expliquer les résultats trimestriels ainsi qu'aux incidences liées aux marchés sur les passifs qui ont été moins défavorables en raison de la baisse des pertes liées à l'inefficacité des couvertures en ce qui a trait aux garanties de retrait minimum à vie découlant de la volatilité des marchés au cours de l'exercice précédent.

Souscriptions

Au troisième trimestre de 2021, les souscriptions ont augmenté de 2,1 G\$ US par rapport au trimestre correspondant de l'exercice précédent, pour s'établir à 23,2 G\$ US. L'augmentation est principalement attribuable à la hausse des souscriptions sur le marché des grandes affaires d'Empower Retirement et des souscriptions liées à Personal Capital, contrebalancée en partie par la baisse des souscriptions de fonds communs de placement et de comptes institutionnels au sein de Putnam. Le nombre d'importantes souscriptions de régime peut varier grandement d'une période à l'autre et les marges de ces souscriptions sont généralement faibles, mais elles contribuent tout de même à couvrir les coûts indirects fixes.

Pour la période de neuf mois close le 30 septembre 2021, les souscriptions ont augmenté de 49,6 G\$ US par rapport à la période correspondante de l'exercice précédent, pour s'établir à 130,6 G\$ US, essentiellement en raison des mêmes facteurs que ceux évoqués pour expliquer les résultats trimestriels. Les souscriptions sur le marché des grandes affaires d'Empower Retirement pour le premier trimestre de 2021 comprenaient une souscription liée à un nouveau client qui compte environ 316 000 participants.

Honoraires et autres produits

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

Les honoraires et autres produits pour le troisième trimestre de 2021 ont augmenté de 266 M\$ US par rapport au trimestre correspondant de l'exercice précédent, pour atteindre 789 M\$ US. L'augmentation est principalement attribuable aux honoraires liés à MassMutual de 157 M\$ US et à une hausse des honoraires liés à Personal Capital de 26 M\$ US. En outre, les honoraires d'Empower Retirement ainsi que les frais de gestion de placements et les commissions et frais de placement de Putnam ont augmenté par rapport à la période correspondante de l'exercice précédent, en raison de l'augmentation des niveaux moyens des marchés boursiers.

Pour la période de neuf mois close le 30 septembre 2021, les honoraires et autres produits se sont chiffrés à 2 300 M\$ US, en hausse de 811 M\$ US par rapport à la période correspondante de l'exercice précédent, principalement en raison des honoraires liés à MassMutual de 468 M\$ US et d'une hausse des honoraires liés à Personal Capital de 92 M\$ US. En outre, les honoraires d'Empower Retirement ainsi que les frais de gestion de placements et les commissions et frais de placement de Putnam ont augmenté par rapport à la période correspondante de l'exercice précédent, en raison des mêmes facteurs évoqués pour expliquer les résultats trimestriels ainsi que de la croissance du nombre de participants d'Empower Retirement.

ACTIF GÉRÉ – PUTNAM (EN DOLLARS AMÉRICAINS)⁽¹⁾

	Pour les trimestres clos les			Pour les périodes de neuf mois closes les	
	30 sept. 2021	30 juin 2021	30 sept. 2020	30 sept. 2021	30 sept. 2020
Actif au début	198 571 \$	193 470 \$	168 526 \$	191 554 \$	181 724 \$
Souscriptions – fonds communs de placement ⁽¹⁾	4 743	5 525	6 897	17 137	23 120
Rachats – fonds communs de placement	(5 687)	(6 992)	(6 210)	(19 793)	(26 337)
(Sorties) entrées d'actifs nettes – fonds communs de placement ⁽¹⁾	(944)	(1 467)	687	(2 656)	(3 217)
Souscriptions – marchés institutionnels ⁽¹⁾	4 047	4 595	6 912	14 447	20 464
Rachats – marchés institutionnels	(4 699)	(6 811)	(5 542)	(19 046)	(22 944)
(Sorties) entrées d'actifs nettes – marchés institutionnels ⁽¹⁾	(652)	(2 216)	1 370	(4 599)	(2 480)
(Sorties) entrées d'actifs nettes – total ⁽¹⁾	(1 596)	(3 683)	2 057	(7 255)	(5 697)
Incidence du rendement du marché	(88)	8 784	8 435	12 588	2 991
Actif à la fin	196 887 \$	198 571 \$	179 018 \$	196 887 \$	179 018 \$
Actif géré moyen⁽¹⁾					
Fonds communs de placement	98 584	97 139	86 808	96 723	84 170
Actifs institutionnels	102 021	100 088	89 918	100 587	85 628
Total de l'actif géré moyen⁽¹⁾	200 605 \$	197 227 \$	176 726 \$	197 310 \$	169 798 \$

⁽¹⁾ Cette mesure n'est pas conforme aux normes IFRS. Se reporter à la rubrique Mesures financières non conformes aux normes IFRS du présent document pour obtenir de plus amples renseignements.

Pour le trimestre clos le 30 septembre 2021, l'actif géré moyen de Putnam a augmenté de 23,9 G\$ US par rapport au trimestre correspondant de l'exercice précédent, pour se chiffrer à 200,6 G\$ US, essentiellement en raison de la vigueur des marchés boursiers. Pour le troisième trimestre de 2021, les sorties d'actifs nettes se sont chiffrées à 1,6 G\$ US, comparativement à des entrées d'actifs nettes de 2,1 G\$ US pour le trimestre correspondant de l'exercice précédent.

L'actif géré moyen s'est élevé à 197,3 G\$ US pour la période de neuf mois close le 30 septembre 2021, en hausse de 27,5 G\$ US par rapport à la période correspondante de l'exercice précédent, essentiellement en raison des mêmes facteurs évoqués pour expliquer les résultats trimestriels. Pour la période de neuf mois close le 30 septembre 2021, les sorties d'actifs nettes se sont chiffrées à 7,3 G\$ US, comparativement à 5,7 G\$ US pour la période correspondante de l'exercice précédent.

EXPLOITATION EUROPÉENNE

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

Les principaux produits offerts au sein de l'unité d'exploitation Royaume-Uni sont des produits de rentes immédiates individuelles et collectives, de prêts hypothécaires rechargeables, de placement (y compris les obligations sous forme d'assurance vie, les produits de retrait des comptes de retraite et les produits de retraite), d'assurance individuelle et d'assurance collective.

Les principaux produits offerts par Irish Life Group Limited (Irish Life) en Irlande sont des produits d'épargne et de placement, d'assurance vie individuelle et collective, d'assurance maladie et de retraite. Irish Life Health offre des régimes d'assurance maladie individuels et pour entreprises. Irish Life Investment Managers (ILIM) est l'une des entreprises de gestion de fonds de la compagnie en Irlande. En plus de gérer les actifs au nom des sociétés membres du groupe de Lifeco, ILIM gère aussi les actifs au nom d'une vaste gamme de clients institutionnels et de particuliers, de régimes de retraite à prestations définies et à cotisations définies offerts par des employeurs, d'importantes multinationales, d'organismes de charité et de sociétés nationales.

L'unité d'exploitation allemande se concentre sur les produits collectifs et individuels de retraite et les produits d'assurance individuelle.

FAITS NOUVEAUX

- Après le 30 septembre 2021, soit le 1^{er} novembre 2021, Irish Life a conclu l'acquisition annoncée précédemment d'Ark Life Assurance Company dac (Ark Life) auprès de Phoenix Group Holdings plc moyennant une contrepartie en trésorerie totale de 230 M€. Ark Life, qui n'accepte plus d'affaires nouvelles, administre un éventail de régimes de retraite, d'épargne et de protection pour le compte de ses clients du marché irlandais.
- Au cours du troisième trimestre de 2021, Irish Life Investment Managers (ILIM) a publié un rapport portant sur les recommandations du Groupe de travail sur l'information financière relative aux changements climatiques. Le rapport présente l'engagement d'ILIM en matière d'investissement durable, lequel consiste à offrir une transparence accrue à ses parties intéressées en ce qui a trait à des questions clés en matière de durabilité. ILIM est l'une des premières sociétés à adopter le cadre du Groupe de travail sur l'information financière relative aux changements climatiques au sein du secteur financier irlandais.

PRINCIPALES DONNÉES FINANCIÈRES – EXPLOITATION EUROPÉENNE

	Pour les trimestres clos les			Pour les périodes de neuf mois closes les	
	30 sept. 2021	30 juin 2021	30 sept. 2020	30 sept. 2021	30 sept. 2020
Bénéfice fondamental (perte fondamentale)⁽¹⁾					
Royaume-Uni	83 \$	53 \$	78 \$	256 \$	238 \$
Irlande	110	68	70	221	150
Allemagne	43	72	37	155	114
Exploitation générale européenne	(4)	(9)	(3)	(15)	(9)
Bénéfice fondamental (perte fondamentale)⁽¹⁾	232 \$	184 \$	182 \$	617 \$	493 \$
Éléments exclus du bénéfice fondamental⁽¹⁾					
Révision des hypothèses actuarielles et autres mesures prises par la direction ⁽¹⁾	81 \$	41 \$	22 \$	140 \$	110 \$
Incidences liées aux marchés sur les passifs ⁽¹⁾	44	(19)	18	1	(37)
Incidence des modifications des lois fiscales sur les passifs ⁽¹⁾	—	(21)	—	(21)	—
Profit net (perte nette) à la cession d'entreprises ⁽¹⁾	—	—	94	—	94
Bénéfice net – détenteurs d'actions ordinaires	357 \$	185 \$	316 \$	737 \$	660 \$
Souscriptions⁽¹⁾					
Assurance	1 930 \$	766 \$	354 \$	3 293 \$	1 573 \$
Gestion du patrimoine	5 038	5 160	4 959	16 827	20 549
Souscriptions⁽¹⁾	6 968 \$	5 926 \$	5 313 \$	20 120 \$	22 122 \$
Produits de gestion du patrimoine et de placement seulement – flux de trésorerie nets⁽¹⁾					
Royaume-Uni	109 \$	172 \$	(19) \$	306 \$	286 \$
Irlande	1 133	95	(927)	1 731	1 422
Allemagne	226	219	209	659	617
Produits de gestion du patrimoine et de placement seulement – flux de trésorerie nets⁽¹⁾	1 468 \$	486 \$	(737) \$	2 696 \$	2 325 \$
Honoraires et autres produits					
Royaume-Uni	48 \$	39 \$	42 \$	133 \$	125 \$
Irlande	189	192	189	572	563
Allemagne	115	115	111	346	327
Honoraires et autres produits	352 \$	346 \$	342 \$	1 051 \$	1 015 \$
Total de l'actif	191 878 \$	189 839 \$	180 091 \$		
Actif net des fonds communs de placement exclusifs et des comptes institutionnels ⁽¹⁾	61 695	61 655	58 056		
Total de l'actif géré⁽¹⁾	253 573	251 494	238 147		
Autres actifs administrés ⁽¹⁾⁽²⁾	12 030	12 169	10 420		
Total de l'actif administré⁽¹⁾⁽²⁾	265 603 \$	263 663 \$	248 567 \$		

⁽¹⁾ Cette mesure n'est pas conforme aux normes IFRS. Se reporter à la rubrique Mesures financières non conformes aux normes IFRS du présent document pour obtenir de plus amples renseignements.

⁽²⁾ Au 30 septembre 2021, le total de l'actif administré ne tient pas compte de l'actif géré, d'un montant de 9,4 G\$, pour d'autres unités d'exploitation au sein du groupe de sociétés de Lifeco (7,8 G\$ au 30 juin 2021 et 7,3 G\$ au 30 septembre 2020).

Bénéfice fondamental et bénéfice net

Au troisième trimestre de 2021, le bénéfice net de l'exploitation européenne a augmenté de 41 M\$ par rapport au trimestre correspondant de l'exercice précédent, pour se chiffrer à 357 M\$. Le bénéfice fondamental a augmenté de 50 M\$ par rapport au trimestre correspondant de l'exercice précédent, pour se chiffrer à 232 M\$, ce qui s'explique principalement par les résultats favorables au chapitre des placements au Royaume-Uni, par la croissance des honoraires de toutes les unités d'exploitation et d'un profit à la liquidation d'un régime de retraite de 47 M\$ en Irlande. Ces facteurs ont été contrebalancés en partie par les résultats moins favorables enregistrés au chapitre de la morbidité au Royaume-Uni et de la mortalité en Irlande.

Les éléments exclus du bénéfice fondamental pour le troisième trimestre de 2021 ont représenté un montant positif de 125 M\$, comparativement à un montant positif de 134 M\$ pour le trimestre correspondant de l'exercice précédent. La diminution est principalement attribuable à un profit net de 94 M\$ lié à la vente d'Irish Progressive Services International (IPSI) au troisième trimestre de 2020, contrebalancé en partie par la hausse de l'apport de la révision des hypothèses actuarielles et par l'augmentation des incidences favorables liées aux marchés sur les passifs. Pour le trimestre clos le 30 septembre 2021, les incidences liées aux marchés sur les passifs se sont établies à un montant positif de 44 M\$, principalement en raison de la mise à jour des projections des flux de trésorerie liés aux actifs immobiliers qui couvrent les passifs relatifs aux contrats d'assurance.

Pour la période de neuf mois close le 30 septembre 2021, le bénéfice net s'est établi à 737 M\$, en hausse de 77 M\$ par rapport à la période correspondante de l'exercice précédent. Le bénéfice fondamental s'est établi à 617 M\$, en hausse de 124 M\$ par rapport à la période correspondante de l'exercice précédent. Au Royaume-Uni, les résultats favorables au chapitre des placements et de la mortalité ont été contrebalancés en partie par l'incidence défavorable des modifications de certaines estimations liées à l'impôt. En Irlande, les résultats favorables au chapitre de la morbidité et un profit à la liquidation d'un régime de retraite ont eu une incidence positive sur le bénéfice fondamental, tout comme l'incidence favorable des modifications de certaines estimations liées à l'impôt en Allemagne en raison de la résolution d'une question en suspens auprès d'une administration fiscale étrangère.

Pour la période de neuf mois close le 30 septembre 2021, les éléments exclus du bénéfice fondamental ont diminué de 47 M\$, pour s'établir à 120 M\$, principalement en raison des mêmes facteurs que ceux évoqués pour expliquer les résultats trimestriels ainsi que de l'incidence défavorable de 21 M\$ des modifications des lois fiscales sur les passifs d'impôt différé au cours du deuxième trimestre de 2021, lesquelles modifications découlent des hausses, prévues par la loi, des taux d'imposition des sociétés au Royaume-Uni.

Souscriptions

Au troisième trimestre de 2021, les souscriptions ont augmenté de 1,7 G\$ par rapport au trimestre correspondant de l'exercice précédent, pour s'établir à 7,0 G\$, principalement en raison de la hausse des souscriptions de produits de rentes et de prêts hypothécaires rechargeables au Royaume-Uni et de la hausse des souscriptions de produits de gestion de patrimoine de toutes les unités d'exploitation. Ces éléments ont été contrebalancés en partie par une baisse des souscriptions en matière de gestion de fonds en Irlande et par l'incidence des fluctuations des devises.

Pour la période de neuf mois close le 30 septembre 2021, les souscriptions ont diminué de 2,0 G\$ par rapport à la période correspondante de l'exercice précédent, pour s'établir à 20,1 G\$, principalement en raison de la baisse des souscriptions en matière de gestion de fonds et des souscriptions de produits de gestion du patrimoine en Irlande, et de l'incidence des fluctuations des devises. Ces éléments ont été contrebalancés en partie par la hausse des souscriptions de produits de rentes au Royaume-Uni et des souscriptions de produits de gestion de patrimoine au Royaume-Uni et en Allemagne.

Pour le troisième trimestre de 2021, les entrées nettes de trésorerie liées aux produits de gestion du patrimoine et de placement seulement se sont établies à 1 468 M\$, comparativement à des sorties de 737 M\$ pour le trimestre correspondant de l'exercice précédent. Cette hausse est principalement attribuable à la hausse des souscriptions de produits de gestion du patrimoine dans toutes les unités d'exploitation. Pour la période de neuf mois close le 30 septembre 2021, les entrées nettes de trésorerie se sont chiffrées à 2 696 M\$, comparativement à 2 325 M\$ pour la période correspondante de l'exercice précédent, principalement en raison de la hausse des souscriptions de produits de gestion de patrimoine au Royaume-Uni et en Allemagne, contrebalancée en partie par la baisse des souscriptions en matière de gestion de fonds en Irlande.

Honoraires et autres produits

Pour le troisième trimestre de 2021, les honoraires et autres produits ont augmenté de 10 M\$ par rapport au trimestre correspondant de l'exercice précédent, pour se chiffrer à 352 M\$, principalement en raison de l'augmentation des frais de gestion liés aux actifs des fonds distincts dans toutes les unités d'exploitation. Cette augmentation a été partiellement contrebalancée par l'incidence des fluctuations des devises.

Pour la période de neuf mois close le 30 septembre 2021, les honoraires et autres produits ont augmenté de 36 M\$ par rapport à la période correspondante de l'exercice précédent, pour s'établir à 1 051 M\$, principalement en raison des mêmes facteurs que ceux évoqués pour expliquer les résultats trimestriels.

SOLUTIONS DE GESTION DU CAPITAL ET DES RISQUES

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

FAITS NOUVEAUX

- Au troisième trimestre de 2021, la compagnie a conclu une convention de réassurance à long terme avec une compagnie d'assurance vie du Japon. En échange d'un seul paiement initial des primes, la Canada Vie paiera les obligations au titre des prestations réelles engagées par la compagnie d'assurance.
- La compagnie offre des garanties de protection des biens immobiliers en cas de catastrophe aux compagnies de réassurance et, par conséquent, elle est exposée aux sinistres découlant des événements météorologiques d'envergure et d'autres événements catastrophiques. La compagnie a suivi de près plusieurs événements de ce genre qui ont causé un nombre élevé de pertes assurées. Pour le troisième trimestre de 2021, le bénéfice net de la compagnie comprend des pertes nettes de 61 M\$ après impôt liées principalement aux sinistres estimés, déduction faite des primes de remise en vigueur, relativement à ces garanties. L'estimation de perte de la compagnie est fondée sur l'information actuellement disponible et sur l'exercice du jugement, et elle pourrait être modifiée à mesure que de l'information additionnelle est accessible.

PRINCIPALES DONNÉES FINANCIÈRES – SOLUTIONS DE GESTION DU CAPITAL ET DES RISQUES

	Pour les trimestres clos les			Pour les périodes de neuf mois closes les	
	30 sept. 2021	30 juin 2021	30 sept. 2020	30 sept. 2021	30 sept. 2020
Bénéfice fondamental (perte fondamentale)⁽¹⁾					
Réassurance	108 \$	151 \$	157 \$	405 \$	415 \$
Exploitation générale du secteur Solutions de gestion du capital et des risques	(1)	(1)	(1)	(3)	(3)
Bénéfice fondamental (perte fondamentale)⁽¹⁾	107 \$	150 \$	156 \$	402 \$	412 \$
Éléments exclus du bénéfice fondamental⁽¹⁾					
Révision des hypothèses actuarielles et autres mesures prises par la direction ⁽¹⁾	(5) \$	2 \$	2 \$	(3) \$	35 \$
Incidences liées aux marchés sur les passifs ⁽¹⁾	—	—	9	—	—
Bénéfice net – détenteur d'actions ordinaires	102 \$	152 \$	167 \$	399 \$	447 \$
Primes et dépôts⁽¹⁾					
Réassurance	8 558 \$	6 278 \$	4 484 \$	22 298 \$	14 055 \$
Exploitation générale du secteur Solutions de gestion du capital et des risques	5	4	6	13	16
Primes et dépôts⁽¹⁾	8 563 \$	6 282 \$	4 490 \$	22 311 \$	14 071 \$
Total de l'actif⁽²⁾	17 715 \$	15 175 \$	14 815 \$		

⁽¹⁾ Cette mesure n'est pas conforme aux normes IFRS. Se reporter à la rubrique Mesures financières non conformes aux normes IFRS du présent document pour obtenir de plus amples renseignements.

⁽²⁾ Le secteur Solutions de gestion du capital et des risques n'a aucun actif géré et n'a pas d'autres actifs administrés.

Bénéfice fondamental et bénéfice net

Au troisième trimestre de 2021, le bénéfice net du secteur Solutions de gestion du capital et des risques a diminué de 65 M\$ par rapport au trimestre correspondant de l'exercice précédent, pour se chiffrer à 102 M\$. Le bénéfice fondamental a diminué de 49 M\$ par rapport au trimestre correspondant de l'exercice précédent, pour se chiffrer à 107 M\$. Pour le troisième trimestre de 2021, le bénéfice fondamental inclut une estimation de perte de 61 M\$ après impôt au titre des sinistres estimés découlant des répercussions des récents événements météorologiques d'envergure. Compte non tenu de cette perte estimée, le bénéfice fondamental a augmenté par rapport au trimestre correspondant de l'exercice précédent, principalement en raison des incidences favorables des nouvelles affaires et de la hausse des volumes d'affaires, facteurs contrebalancés en partie par les résultats défavorables en ce qui concerne les sinistres au chapitre des activités d'assurance vie aux États-Unis. Les résultats défavorables en ce qui concerne les sinistres au chapitre des activités d'assurance vie aux États-Unis reflètent les sinistres excédentaires déclarés ainsi qu'une provision pour les sinistres excédentaires futurs prévus, d'un total de 71 M\$ après impôt, principalement en raison des répercussions directes et indirectes de la pandémie de COVID-19.

Les éléments exclus du bénéfice fondamental ont représenté un montant négatif de 5 M\$, comparativement à un montant positif de 11 M\$ pour le trimestre correspondant de l'exercice précédent. Les résultats du troisième trimestre de 2020 comprennent les incidences favorables liées aux marchés sur les passifs découlant de la hausse de l'apport des modifications des bases actuarielles liées aux passifs relatifs aux contrats d'assurance et de la diminution des provisions techniques relatives à un ancien bloc d'affaires comportant des garanties en matière de rendement des placements.

Pour la période de neuf mois close le 30 septembre 2021, le bénéfice net a diminué de 48 M\$ par rapport à la période correspondante de l'exercice précédent, pour se chiffrer à 399 M\$. Le bénéfice fondamental a diminué de 10 M\$ par rapport à la période correspondante de l'exercice précédent, pour se chiffrer à 402 M\$, principalement en raison des mêmes facteurs que ceux évoqués pour expliquer les résultats trimestriels.

Pour la période de neuf mois close le 30 septembre 2021, les éléments exclus du bénéfice fondamental ont diminué de 38 M\$ par rapport à la période correspondante de l'exercice précédent, pour s'établir à un montant négatif de 3 M\$, principalement en raison de l'apport positif des modifications des bases actuarielles liées aux passifs relatifs aux contrats d'assurance au cours de l'exercice précédent.

Primes et dépôts

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

Les primes et dépôts au troisième trimestre de 2021 ont augmenté de 4,1 G\$ par rapport au trimestre correspondant de l'exercice précédent, pour s'établir à 8,6 G\$, principalement en raison des nouvelles conventions de réassurance. Une tranche de 2,9 G\$ de l'augmentation est attribuable à la convention de réassurance conclue au Japon.

Pour la période de neuf mois close le 30 septembre 2021, les primes et dépôts ont augmenté de 8,2 G\$ par rapport à la période correspondante de l'exercice précédent, pour s'établir à 22,3 G\$, principalement en raison des nouvelles conventions de réassurance et de la restructuration des conventions de réassurance existantes.

RÉSULTATS D'EXPLOITATION DE L'EXPLOITATION GÉNÉRALE DE LIFECO

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

Pour le troisième trimestre de 2021, l'exploitation générale de Lifeco a enregistré une perte nette de 60 M\$, comparativement à une perte nette de 12 M\$ pour le trimestre correspondant de l'exercice précédent. La perte fondamentale de 2 M\$ représentait une diminution de 10 M\$ par rapport au trimestre correspondant de l'exercice précédent, attribuable essentiellement aux modifications de certaines estimations liées à l'impôt et à la baisse des charges d'exploitation.

Pour le troisième trimestre de 2021, les éléments exclus du bénéfice fondamental ont représenté un montant négatif de 58 M\$, comparativement à néant pour le trimestre correspondant de l'exercice précédent, ce qui s'explique principalement par une provision pour les paiements relativement à l'acquisition en 2003 par la compagnie de La Compagnie d'Assurance du Canada sur la Vie.

Pour la période de neuf mois close le 30 septembre 2021, l'exploitation générale de Lifeco a enregistré une perte nette de 60 M\$, comparativement à 18 M\$ pour la période correspondante de l'exercice précédent. La perte fondamentale de 2 M\$ représentait une diminution de 16 M\$ par rapport à la période correspondante de l'exercice précédent, attribuable essentiellement aux modifications de certaines estimations liées à l'impôt, contrebalancées en partie par la baisse des produits nets tirés des placements et la hausse des charges d'exploitation découlant des charges liées à la rémunération variable.

Pour la période de neuf mois close le 30 septembre 2021, les éléments exclus du bénéfice fondamental ont représenté un montant négatif de 58 M\$, comparativement à néant pour la période correspondante de l'exercice précédent, essentiellement en raison des mêmes facteurs que ceux évoqués pour expliquer les résultats trimestriels.

GESTION DES RISQUES ET PRATIQUES RELATIVES AU CONTRÔLE

Le cadre de gestion des risques d'entreprise de la compagnie facilite l'harmonisation de la stratégie d'affaires avec l'appétence au risque, sert de base au déploiement de capitaux et permet de l'améliorer, et guide l'identification, l'atténuation et la gestion des risques et des pertes éventuelles. La fonction de gestion des risques de la compagnie est responsable d'établir et de maintenir le cadre d'appétence au risque, les politiques connexes de gestion des risques ainsi que la structure de limitation des risques, et elle assure une surveillance indépendante des risques pour toutes les activités de la compagnie. Le conseil d'administration a la responsabilité finale de la gouvernance des risques et des politiques connexes de la compagnie, ce qui comprend la politique de gestion des risques d'entreprise,

qui définit les principes directeurs de la gestion des risques, ainsi que le cadre d'appétence au risque, qui reflète les niveaux et les types de risques que la compagnie est prête à accepter dans l'atteinte de ses objectifs d'affaires. Au cours du troisième trimestre de 2021, aucune modification importante n'a été apportée aux pratiques de gestion et de contrôle des risques de la compagnie, y compris les risques (financiers, opérationnels, réglementaires et autres risques) liés à la pandémie de COVID-19. Se reporter au rapport de gestion annuel de 2020 de la compagnie pour une description détaillée de la gestion des risques et des pratiques relatives au contrôle de la compagnie.

MÉTHODES COMPTABLES

NORMES INTERNATIONALES D'INFORMATION FINANCIÈRE

Les modifications apportées aux normes IFRS en 2021 n'ont pas eu d'incidence importante sur la compagnie. De plus, en raison de la nature évolutive des normes IFRS, certaines modifications de ces normes pourraient avoir une incidence sur la compagnie pour les périodes de présentation ultérieures. La compagnie surveille activement les modifications futures aux normes IFRS proposées par l'International Accounting Standards Board (IASB) dans le but d'évaluer si ces modifications sont susceptibles d'avoir une incidence sur les résultats ou les activités de la compagnie.

La compagnie a adopté les modifications apportées aux normes IFRS intitulées *Réforme des taux d'intérêt de référence, phase 2*, qui visent IAS 39, *Instruments financiers : Comptabilisation et évaluation*, IFRS 7, *Instruments financiers : Informations à fournir*, IFRS 4, *Contrats d'assurance*, et IFRS 16, *Contrats de location*, avec prise d'effet le 1^{er} janvier 2021. L'adoption de ces modifications n'a pas eu d'incidence importante sur les états financiers consolidés de la compagnie.

En février 2021, l'IASB a publié les modifications d'IAS 1, *Présentation des états financiers*, intitulées *Informations à fournir sur les méthodes comptables*. Les modifications précisent la façon dont une entité détermine si les informations sur les méthodes comptables sont significatives. Les modifications s'appliquent aux exercices ouverts à compter du 1^{er} janvier 2023. L'adoption anticipée est permise. La compagnie évalue actuellement l'incidence qu'aura l'adoption de ces modifications.

En février 2021, l'IASB a publié des modifications d'IAS 8, *Méthodes comptables, changements d'estimations comptables et erreurs*, intitulées *Definition of Accounting Estimates*. Les modifications précisent la différence entre une méthode comptable et une estimation comptable. Les modifications s'appliquent aux exercices ouverts à compter du 1^{er} janvier 2023. L'adoption anticipée est permise. La compagnie évalue actuellement l'incidence qu'aura l'adoption de ces modifications.

En mai 2021, l'IASB a publié des modifications d'IAS 12, *Impôts sur le résultat*, intitulées *Impôt différé rattaché à des actifs et des passifs issus d'une même transaction*. Les modifications précisent que des actifs d'impôt différé et des passifs d'impôt différé doivent être comptabilisés pour les transactions qui génèrent des différences temporaires imposables et des différences temporaires déductibles lors de la comptabilisation initiale, lesquelles donnent lieu à des actifs et à des passifs d'impôt différé d'un montant identique. Les modifications s'appliquent aux exercices ouverts à compter du 1^{er} janvier 2023. L'adoption anticipée est permise. La compagnie évalue actuellement l'incidence qu'aura l'adoption de ces modifications.

Pour une description détaillée des méthodes comptables, y compris des modifications futures de méthodes comptables, se reporter à la note 2 des états financiers consolidés annuels de la compagnie pour la période close le 31 décembre 2020.

Aucune autre modification importante aux méthodes comptables futures n'aura d'incidence sur la compagnie, outre les informations fournies à cet égard dans le rapport de gestion annuel de la compagnie au 31 décembre 2020.

AUTRES RENSEIGNEMENTS

MESURES FINANCIÈRES NON CONFORMES AUX NORMES IFRS

La compagnie utilise plusieurs mesures non conformes aux normes IFRS pour évaluer sa performance globale et chacune de ses unités d'exploitation. Une mesure financière est considérée comme une mesure non conforme aux normes IFRS aux fins des lois canadiennes sur les valeurs mobilières si elle est présentée autrement que conformément aux principes comptables généralement reconnus utilisés aux fins de la préparation des états financiers consolidés de la compagnie. Les états financiers consolidés de la compagnie ont été préparés conformément aux normes IFRS publiées par l'IASB. Les mesures non conformes aux normes IFRS n'ont pas de définition normalisée prescrite par les normes IFRS et peuvent ne pas être comparables à des mesures financières semblables présentées par d'autres émetteurs.

Bénéfice fondamental et bénéfice fondamental par action ordinaire

Le bénéfice fondamental (la perte fondamentale) et les mesures financières fondées sur le bénéfice fondamental (la perte fondamentale), y compris le bénéfice fondamental par action ordinaire et le rendement des capitaux propres fondamental, sont des mesures financières non conformes aux normes IFRS. Le bénéfice fondamental reflète le point de vue de la direction sur la performance sous-jacente de la compagnie et offre une autre mesure pour comprendre la performance sous-jacente des activités par rapport au bénéfice net selon les normes IFRS. Le bénéfice fondamental (la perte fondamentale) exclut :

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

Bénéfice fondamental

	Pour les trimestres clos les			Pour les périodes de neuf mois closes les	
	30 sept. 2021	30 juin 2021	30 sept. 2020	30 sept. 2021	30 sept. 2020
Bénéfice fondamental	870 \$	826 \$	679 \$	2 435 \$	1 928 \$
Éléments exclus du bénéfice fondamental de Lifeco :					
Révision des hypothèses actuarielles et autres mesures prises par la direction	69	37	66	111	136
Incidences liées aux marchés sur les passifs	47	(19)	18	4	(96)
Coûts de transaction liés aux acquisitions	(90)	(24)	(31)	(115)	(31)
Coûts de restructuration et d'intégration	(24)	(15)	—	(51)	—
Profit net (perte nette) à la cession d'entreprises	—	—	94	—	94
Incidence des modifications des lois fiscales sur les passifs	—	(21)	—	(21)	—
Bénéfice net – détenteurs d'actions ordinaires	872 \$	784 \$	826 \$	2 363 \$	2 031 \$

Bénéfice fondamental par action ordinaire – de base

	0,934 \$	0,889 \$	0,732 \$	2,620 \$	2,078 \$
Éléments exclus du bénéfice fondamental de Lifeco :					
Révision des hypothèses actuarielles et autres mesures prises par la direction	0,074	0,039	0,071	0,119	0,147
Incidences liées aux marchés sur les passifs	0,052	(0,020)	0,020	0,006	(0,103)
Coûts de transaction liés aux acquisitions	(0,097)	(0,026)	(0,033)	(0,124)	(0,033)
Coûts de restructuration et d'intégration	(0,025)	(0,016)	—	(0,055)	—
Profit net (perte nette) à la cession d'entreprises	—	—	0,101	—	0,101
Incidence des modifications des lois fiscales sur les passifs	—	(0,022)	—	(0,022)	—
Bénéfice net par action ordinaire – de base	0,938 \$	0,844 \$	0,891 \$	2,544 \$	2,190 \$

Rendement des capitaux propres

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

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

propres fondamental, le bénéfice net (la perte nette) et le bénéfice fondamental (la perte fondamentale) des quatre derniers trimestres, respectivement, sont divisés par les capitaux propres moyens attribuables aux détenteurs d'actions ordinaires pour les quatre derniers trimestres. Cette mesure est un indicateur de la rentabilité des unités d'exploitation.

Primes et dépôts

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

Primes et dépôts⁽¹⁾

	Pour les trimestres clos les			Pour les périodes de neuf mois closes les	
	30 sept. 2021	30 juin 2021	30 sept. 2020	30 sept. 2021	30 sept. 2020
Montants présentés dans les états financiers					
Primes reçues, montant net (produits d'assurance vie, de rentes garanties et d'assurance maladie)	14 921 \$	11 751 \$	9 976 \$	39 824 \$	31 272 \$
Dépôts des titulaires de polices (fonds distincts) :					
Produits individuels	4 325	3 956	3 578	12 433	11 072
Produits collectifs	2 408	2 678	1 538	8 887	5 203
Primes et dépôts présentés dans les états financiers	21 654 \$	18 385 \$	15 092 \$	61 144 \$	47 547 \$
Équivalents des primes des régimes autofinancés (contrats SAS) et autres	2 828	2 021	3 104	6 552	4 436
Dépôts des fonds communs de placement exclusifs et des comptes institutionnels	14 800	16 398	22 707	53 453	78 531
Total des primes et dépôts	39 282 \$	36 804 \$	40 903 \$	121 149 \$	130 514 \$

⁽¹⁾ Les chiffres comparatifs pour 2020 ont été reclassés pour tenir compte des ajustements liés à la présentation pour l'exploitation canadienne.

Actif géré et actif administré

L'actif géré et l'actif administré sont des mesures non conformes aux normes IFRS qui constituent des indicateurs de la taille et du volume de l'ensemble des activités de la compagnie.

L'actif géré est composé des fonds gérés à l'externe et à l'interne dont la compagnie surveille les politiques de placement. Les services offerts relativement à l'actif géré comprennent le choix des placements, la prestation de conseils sur les placements et la gestion de portefeuilles discrétionnaires au nom des clients.

Les autres actifs administrés comprennent les actifs pour lesquels la compagnie ne fournit que des services administratifs, contre des honoraires et autres produits. Les clients sont les propriétaires véritables de ces actifs et la compagnie ne dirige pas les activités de placement. Les services offerts relativement aux actifs administrés comprennent la tenue de livres, les services de garde, la collecte des produits tirés des placements, le règlement de transactions et d'autres services administratifs. Les services administratifs représentent un secteur important des activités générales de la compagnie et doivent être pris en compte lorsque les volumes, les tailles et les tendances sont comparés.

Le total de l'actif administré inclut le total de l'actif selon les états financiers, l'actif net des fonds communs de placement exclusifs et des comptes institutionnels et les autres actifs administrés.

Actif administré	30 sept. 2021	30 juin 2021	31 déc. 2020	30 sept. 2020
Total de l'actif selon les états financiers	614 962 \$	604 176 \$	600 490 \$	473 737 \$
Actif net des fonds communs de placement exclusifs et des comptes institutionnels	365 764	358 297	350 943	341 436
Total de l'actif géré	980 726	962 473	951 433	815 173
Autres actifs administrés	1 213 074	1 193 449	1 024 414	845 862
Total de l'actif administré	2 193 800 \$	2 155 922 \$	1 975 847 \$	1 661 035 \$

Souscriptions

Les souscriptions sont une mesure non conforme aux normes IFRS pour laquelle il n'existe aucune mesure comparable aux termes des normes IFRS et qui constitue un indicateur de la croissance des nouvelles affaires. Les souscriptions sont évaluées selon le type de produit :

- Les souscriptions de produits d'assurance et de rentes fondés sur le risque comprennent la totalité des primes uniques et des primes annualisées prévues pour les 12 premiers mois du régime.
- Les souscriptions d'assurance collective et de SAS reflètent les primes annualisées et les équivalents de primes pour les nouvelles polices et les nouveaux avantages couverts ou l'expansion de la couverture des polices existantes.
- Dans le cas des produits individuels de gestion du patrimoine, les souscriptions comprennent les dépôts des produits de fonds distincts, les dépôts des fonds communs de placement exclusifs et des comptes institutionnels ainsi que les dépôts des fonds communs de placement non exclusifs.
- Dans le cas des produits collectifs de gestion du patrimoine, les souscriptions comprennent les actifs transférés d'anciens fournisseurs de régimes et les cotisations annuelles prévues au nouveau régime.

Flux de trésorerie nets et entrées (sorties) d'actifs nettes

Les flux de trésorerie nets et les entrées (sorties) d'actifs nettes sont des mesures non conformes aux normes IFRS présentées par la compagnie pour lesquelles il n'existe aucune mesure comparable aux termes des normes IFRS et elles servent d'indicateur de la capacité de la compagnie à attirer de nouvelles affaires, et à conserver les affaires existantes. Les flux de trésorerie nets et les entrées (sorties) d'actifs nettes se composent des éléments suivants :

- Pour les produits de gestion du patrimoine de l'exploitation canadienne, les flux de trésorerie nets comprennent les entrées et sorties de trésorerie liées aux actifs des fonds distincts, aux fonds communs de placement exclusifs et aux fonds communs de placement non exclusifs.
- Pour les produits de gestion du patrimoine et de placement seulement de l'exploitation européenne, les flux de trésorerie nets comprennent les entrées et sorties de trésorerie liées aux actifs des fonds distincts, à l'actif net des fonds communs de placement exclusifs et des comptes institutionnels et aux autres actifs administrés.
- Pour Empower Retirement, les flux de trésorerie nets 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 Putnam, les entrées (sorties) d'actifs nettes comprennent les souscriptions et les rachats liés aux fonds communs de placement et aux comptes institutionnels.

Incidence des fluctuations des devises

Les éléments ayant une incidence sur les états consolidés du résultat net de la compagnie, comme les produits, les prestations et charges et le bénéfice net, sont convertis en dollars canadiens au taux de change moyen de la période. Dans le cas des éléments ayant une incidence sur les bilans consolidés de la compagnie comme l'actif et le passif, les taux de fin de période sont utilisés pour la conversion des devises.

Dans le présent document, des termes sont utilisés pour souligner l'incidence du taux de change sur les résultats, par exemple « taux de change constant » et « incidence des fluctuations des devises ». Ces mesures mettent en évidence l'incidence des fluctuations des taux de change sur les résultats conformes ou non aux normes IFRS équivalents en dollars canadiens. Elles ont été établies d'après les taux moyens ou les taux à la fin de la période, suivant le cas, en vigueur à la date de la période comparative antérieure. Ces mesures accroissent la comparabilité des résultats entre les périodes.

Bénéfice net (perte nette) des activités principales

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

Bénéfice net des activités principales⁽¹⁾

	Pour les trimestres clos les			Pour les périodes de neuf mois closes les	
	30 sept. 2021	30 juin 2021	30 sept. 2020	30 sept. 2021	30 sept. 2020
Bénéfice net (perte nette) des activités principales	30 \$	30 \$	25 \$	67 \$	19 \$
Bénéfice net (perte nette) des activités secondaires	4	(9)	(12)	(15)	(36)
Bénéfice net (perte nette)	34 \$	21 \$	13 \$	52 \$	(17) \$
Bénéfice net (perte nette) des activités principales (en dollars américains)	24 \$	25 \$	19 \$	54 \$	14 \$
Bénéfice net (perte nette) des activités secondaires (en dollars américains)	3	(8)	(9)	(13)	(26)
Bénéfice net (perte nette) (en dollars américains)	27 \$	17 \$	10 \$	41 \$	(12) \$

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

CONTRÔLES ET PROCÉDURES DE COMMUNICATION DE L'INFORMATION

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

CONTRÔLE INTERNE À L'ÉGARD DE L'INFORMATION FINANCIÈRE

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

Au cours de la période de neuf mois close le 30 septembre 2021, le contrôle interne à l'égard de l'information financière de la compagnie n'a fait l'objet d'aucune modification ayant eu ou pouvant raisonnablement avoir une incidence significative sur celui-ci.

Limitation des contrôles et procédures de communication de l'information et du contrôle interne à l'égard de l'information financière

Comme le permettent les lois sur les valeurs mobilières, pour la période close le 30 septembre 2021, la direction de la compagnie a limité l'étendue de la conception de ses contrôles et procédures de communication de l'information et de son contrôle interne à l'égard de l'information financière pour en exclure les contrôles, les politiques et les procédures des activités de services de retraite de MassMutual, que la compagnie a acquis le 31 décembre 2020.

Pour le trimestre clos le 30 septembre 2021, les activités acquises de MassMutual ont généré des produits de 551 M\$ avant impôt et affiché un bénéfice net de 54 M\$ après impôt (bénéfice fondamental de 68 M\$ après impôt, compte non tenu de coûts d'intégration de 11 M\$ après impôt et de la révision des hypothèses actuarielles et autres mesures prises par la direction d'un montant négatif de 3 M\$ après impôt). Pour la période de neuf mois close le 30 septembre 2021, les activités acquises de MassMutual ont généré des produits de 2 348 M\$ avant impôt et affiché un bénéfice net de 150 M\$ après impôt (bénéfice fondamental de 179 M\$ après impôt, compte non tenu de coûts d'intégration de 26 M\$ après impôt et de la révision des hypothèses actuarielles et autres mesures prises par la direction d'un montant négatif de 3 M\$ après impôt). Le total estimatif des actifs, du goodwill et des immobilisations incorporelles acquis au 31 décembre 2020 et présenté au 30 septembre 2021 était de 115 450 M\$. Le total estimatif des passifs s'établissait à 112 513 M\$, et l'évaluation finale des actifs acquis et des passifs repris devrait être complétée en 2021.

TRANSACTIONS ENTRE PARTIES LIÉES

Après le 30 septembre 2021, soit le 7 octobre 2021, la compagnie a annoncé qu'elle avait accepté d'établir une relation stratégique à long terme avec Sagard Holdings Inc. (Sagard), une filiale entièrement détenue de Power Corporation, qui inclut la vente à Sagard de ses filiales établies aux États-Unis, EverWest Real Estate Investors, LLC et EverWest Advisors, LLC (EverWest), en échange d'une participation minoritaire dans la filiale de Sagard, Sagard Holdings Management Inc. EverWest est une filiale entièrement détenue de la Canada Vie et sa principale activité est la prestation de services de gestion de placements liés à des biens immobiliers. Dans le cadre de la relation stratégique avec Sagard, la compagnie effectuera un engagement en capital pouvant atteindre approximativement 500 M\$ US dans certaines stratégies de Sagard. La compagnie s'est également engagée à investir une somme supplémentaire d'approximativement 2,0 G\$ US dans des placements liés à des biens immobiliers afin d'appuyer la croissance future d'EverWest au sein de Sagard. Se reporter à la rubrique Faits nouveaux, à la page 3 du présent document, pour des détails sur la relation stratégique annoncée avec Sagard.

Aucune autre transaction entre parties liées n'a changé de façon significative depuis le 31 décembre 2020.

RENSEIGNEMENTS FINANCIERS TRIMESTRIELS

Renseignements financiers trimestriels

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

	2021			2020				2019
	T3	T2	T1	T4	T3	T2	T1	T4
Total des produits	17 432 \$	17 955 \$	10 908 \$	16 860 \$	13 740 \$	19 710 \$	10 273 \$	10 689 \$
Détenteurs d'actions ordinaires								
Bénéfice fondamental⁽¹⁾								
Total	870 \$	826 \$	739 \$	741 \$	679 \$	706 \$	543 \$	831 \$
De base – par action	0,934	0,889	0,796	0,799	0,732	0,761	0,585	0,895
Dilué – par action	0,932	0,888	0,796	0,799	0,732	0,761	0,585	0,894
Bénéfice net								
Total	872 \$	784 \$	707 \$	912 \$	826 \$	863 \$	342 \$	513 \$
De base – par action	0,938	0,844	0,762	0,983	0,891	0,930	0,369	0,552
Dilué – par action	0,936	0,842	0,761	0,983	0,891	0,930	0,369	0,552

⁽¹⁾ Le bénéfice fondamental attribuable aux détenteurs d'actions ordinaires et le bénéfice fondamental par action ordinaire sont des mesures du bénéfice non conformes aux normes IFRS. Les éléments suivants ont été exclus du bénéfice fondamental pour chaque trimestre.

Éléments exclus du bénéfice fondamental	2021			2020				2019
	T3	T2	T1	T4	T3	T2	T1	T4
Révision des hypothèses actuarielles et autres mesures prises par la direction	69 \$	37 \$	5 \$	(23) \$	66 \$	122 \$	(52) \$	(78) \$
Incidences liées aux marchés sur les passifs	47	(19)	(24)	(31)	18	35	(149)	(13)
Coûts de transaction liés aux acquisitions	(90)	(24)	(1)	(47)	(31)	—	—	—
Coûts de restructuration et d'intégration	(24)	(15)	(12)	(67)	—	—	—	(36)
Profit net (perte nette) à la cession d'entreprises	—	—	—	143	94	—	—	8
Incidence des modifications des lois fiscales sur les passifs	—	(21)	—	—	—	—	—	—
Réévaluation d'un actif d'impôt différé	—	—	—	196	—	—	—	(199)
Total	2 \$	(42) \$	(32) \$	171 \$	147 \$	157 \$	(201) \$	(318) \$

Le bénéfice net consolidé attribuable aux détenteurs d'actions ordinaires de Lifeco s'est établi à 872 M\$ pour le troisième trimestre de 2021, comparativement à 826 M\$ il y a un an. Ce montant représente 0,938 \$ par action ordinaire (0,936 \$ après dilution) pour le troisième trimestre de 2021, comparativement à 0,891 \$ par action ordinaire (0,891 \$ après dilution) il y a un an.

Le total des produits pour le troisième trimestre de 2021 s'est établi à 17 432 M\$ et comprend des primes reçues de 14 921 M\$, des produits nets tirés des placements réguliers de 1 589 M\$, une variation à la baisse de 936 M\$ des actifs de placement à la juste valeur par le biais du résultat net et des honoraires et autres produits de 1 858 M\$.

CONVERSION DES DEVISES

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

Conversion des devises

Périodes closes les	30 sept. 2021	30 juin 2021	31 mars 2021	31 déc. 2020	30 sept. 2020	30 juin 2020	31 mars 2020
Dollar américain							
Bilan	1,27 \$	1,24 \$	1,26 \$	1,27 \$	1,33 \$	1,36 \$	1,40 \$
Produits et charges	1,26 \$	1,23 \$	1,27 \$	1,30 \$	1,33 \$	1,39 \$	1,34 \$
Livre sterling							
Bilan	1,71 \$	1,71 \$	1,73 \$	1,74 \$	1,72 \$	1,68 \$	1,74 \$
Produits et charges	1,74 \$	1,72 \$	1,75 \$	1,72 \$	1,72 \$	1,72 \$	1,72 \$
Euro							
Bilan	1,47 \$	1,47 \$	1,47 \$	1,55 \$	1,56 \$	1,52 \$	1,55 \$
Produits et charges	1,48 \$	1,48 \$	1,53 \$	1,55 \$	1,56 \$	1,53 \$	1,48 \$

Des renseignements supplémentaires sur Lifeco, y compris ses plus récents états financiers consolidés, l'attestation du chef de la direction et du chef des services financiers ainsi que la notice annuelle, sont accessibles sur le site www.sedar.com.