

RAPPORT DE GESTION
POUR LA PÉRIODE CLOSE LE 30 SEPTEMBRE 2022
DATÉ DU 2 NOVEMBRE 2022

Le présent rapport de gestion présente le point de vue de la direction sur la situation financière, la performance financière et les flux de trésorerie de Great-West Lifeco Inc. (Lifeco ou la compagnie) pour le trimestre et la période de neuf mois clos le 30 septembre 2022, ainsi qu'une comparaison avec les périodes correspondantes de 2021, avec le trimestre clos le 30 juin 2022 et avec la situation financière de la compagnie au 31 décembre 2021, selon le cas. Le présent rapport de gestion consiste en des commentaires généraux suivis d'une analyse du rendement des quatre principaux secteurs à présenter de Lifeco, soit les exploitations canadienne, américaine et européenne et le secteur Solutions de gestion du capital et des risques.

TABLE DES MATIÈRES

Mode de présentation et sommaire des méthodes comptables	Résultats d'exploitation sectoriels
2 Mise en garde à l'égard des déclarations prospectives	30 Exploitation canadienne
3 Mise en garde à l'égard des mesures financières et des ratios non conformes aux PCGR	33 Exploitation américaine
	41 Exploitation européenne
	45 Solutions de gestion du capital et des risques
	46 Exploitation générale de Lifeco
Résultats d'exploitation consolidés	Gestion des risques
4 Points saillants financiers	47 Gestion des risques et pratiques relatives au contrôle
5 Faits nouveaux	
8 Bénéfice fondamental et bénéfice net	Méthodes comptables
11 Impôt sur le résultat	47 Normes internationales d'information financière
13 Total des primes, montant net, des primes et dépôts et des souscriptions	
14 Produits nets tirés des placements	Autres renseignements
16 Honoraires et autres produits	48 Mesures financières et ratios non conformes aux PCGR
16 Prestations aux titulaires de polices, participations des titulaires de polices et bonifications, montant net	55 Glossaire
Situation financière consolidée	57 Contrôles et procédures de communication de l'information
17 Actif	58 Contrôle interne à l'égard de l'information financière
20 Passif	58 Transactions entre parties liées
22 Structure du capital de Lifeco	59 Renseignements financiers trimestriels
Liquidités et gestion et suffisance du capital	60 Conversion des devises
23 Liquidités	60 Renseignements supplémentaires
24 Flux de trésorerie	
25 Engagements et obligations contractuelles	
25 Gestion et suffisance du capital	
28 Rendement des capitaux propres	
29 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), telles qu'elles sont publiées par l'International Accounting Standards Board (l'IASB), sauf indication contraire, et sont présentés en millions de dollars canadiens, sauf indication contraire. Le présent rapport de gestion doit être lu parallèlement aux états financiers consolidés intermédiaires résumés non audités de la compagnie pour la période close le 30 septembre 2022. Le lecteur est aussi prié de se reporter au rapport de gestion et aux états financiers consolidés audités annuels de 2021 figurant dans le rapport annuel de 2021 de la compagnie.

MISE EN GARDE À L'ÉGARD DES DÉCLARATIONS PROSPECTIVES

Le présent rapport de gestion renferme 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'incidence attendue (ou l'absence d'incidence) d'IFRS 17, *Contrats d'assurance*, et d'IFRS 9, *Instruments financiers*, sur la stratégie d'affaires, la santé financière, le capital pouvant être investi, le ratio du Test de suffisance du capital des sociétés d'assurance-vie (TSAV), le bénéfice fondamental, le bénéfice net, les capitaux propres attribuables aux actionnaires, les notations et les ratios de levier financier de la compagnie. Les déclarations prospectives peuvent aussi porter sur l'exploitation, les activités (y compris la répartition des activités), la situation financière, la performance financière prévue (y compris les produits, le bénéfice ou les taux de croissance et les objectifs financiers à moyen terme), les stratégies ou les perspectives commerciales courantes, les objectifs liés au climat, la conjoncture mondiale prévue, ainsi que les mesures futures que la compagnie pourrait prendre, y compris les déclarations qu'elle pourrait faire à propos des projections relatives aux coûts (notamment à la contrepartie différée), aux avantages, au calendrier des activités d'intégration et au calendrier et à l'étendue des synergies en matière de produits et de charges liés aux acquisitions et aux dessaisissements, notamment en ce qui concerne l'acquisition des affaires de retraite à service complet de Prudential Financial Inc. (Prudential), de Personal Capital Corporation (Personal Capital) et des activités de services de retraite de Massachusetts Mutual Life Insurance Company (MassMutual), des activités prévues en matière de gestion du capital et de l'utilisation prévue du capital, de l'estimation des sensibilités au risque relatif à la suffisance du capital, des montants prévus des dividendes, des réductions de coûts et des économies prévues, des dépenses ou des investissements prévus (notamment les investissements dans l'infrastructure technologique et dans les capacités et solutions numériques), du calendrier et de l'achèvement de la coentreprise entre Allied Irish Banks plc (AIB) et Canada Life Irish Holding Company Limited, de l'incidence des faits nouveaux en matière de réglementation sur la stratégie d'affaires et les objectifs de croissance de la compagnie, des effets que la crise sanitaire causée par la pandémie de coronavirus (COVID-19) pourrait avoir sur l'économie et les marchés, et par conséquent sur les activités commerciales, les résultats financiers et la situation financière de la compagnie.

Les déclarations prospectives sont fondées sur des prédictions, des prévisions, des estimations, des projections, des attentes et des conclusions à l'égard d'événements futurs qui étaient établies au moment des déclarations et sont, par leur nature, assujetties, entre autres, à des risques, à des incertitudes et à des hypothèses concernant la compagnie, à des facteurs économiques et au secteur des services financiers dans son ensemble, y compris les secteurs de l'assurance, des fonds communs de placement et des solutions de retraite. Ces déclarations ne garantissent pas la performance financière future, et le lecteur est prié de noter que les événements et les résultats réels pourraient s'avérer significativement différents de ceux qui sont énoncés ou sous-entendus dans les déclarations prospectives. Plusieurs de ces hypothèses reposent sur des facteurs et des événements sur lesquels la compagnie n'exerce aucun contrôle, et rien ne garantit qu'elles se révéleront exactes. Plus particulièrement, les déclarations concernant l'incidence prévue d'IFRS 17 sur la compagnie (y compris les déclarations concernant l'incidence sur le bénéfice fondamental, sur le bénéfice net et sur le ratio du TSAV de La Compagnie d'Assurance du Canada sur la Vie) sont fondées sur la répartition et la composition des bénéfices prévues de la compagnie établies selon IFRS 4, *Contrats d'assurance*, au début de 2022 pour 2022 et ajustées pour tenir compte du bénéfice une fois la synergie liée à l'acquisition des affaires de retraite de MassMutual et de Prudential entièrement réalisée, ainsi que sur les conditions du marché et la conjoncture actuelles. Dans tous les cas, l'écart potentiel entre les résultats réels et ceux présentés dans les déclarations prospectives peut dépendre de plusieurs facteurs, faits nouveaux et hypothèses, ce qui comprend, de façon non limitative, la gravité, l'ampleur et les effets de la pandémie de COVID-19 (notamment les répercussions que la pandémie de COVID-19 et les mesures prises par les gouvernements et les entreprises en réponse à celle-ci auront sur l'économie et sur les résultats financiers, la situation financière et les activités de la compagnie), la durée des effets de la COVID-19 et la disponibilité et l'adoption de divers vaccins, l'efficacité des vaccins, l'émergence de variants de la COVID-19, les tensions géopolitiques et les répercussions économiques connexes, les hypothèses relatives aux ventes, aux honoraires, aux ventilations d'actifs, aux déchéances, aux cotisations aux régimes, aux rachats et aux rendements du marché, la capacité d'intégrer les acquisitions de Personal Capital et des activités de services de retraite de MassMutual et de Prudential, la capacité de tirer parti des activités de services de retraite d'Empower, de Personal Capital, de MassMutual et de Prudential et de réaliser les synergies prévues, le comportement des clients (y compris les réactions des clients aux nouveaux produits), la réputation de la compagnie, les prix du marché pour les produits offerts, le niveau des souscriptions, les primes reçues, les honoraires, les charges, les résultats au chapitre de la mortalité et de la morbidité, les taux de déchéance des régimes et des polices, les cotisations nettes des participants, les ententes de réassurance, les besoins de liquidités, les exigences de capital, les notations, les impôts, l'inflation, les taux d'intérêt et de change, la valeur des placements, les activités de couverture, les marchés boursiers et financiers mondiaux (y compris l'accès continu aux marchés boursiers et aux marchés des titres d'emprunt), la situation financière des secteurs et des émetteurs de titres d'emprunt (notamment les faits nouveaux et la volatilité découlant de la pandémie de COVID-19, particulièrement dans certains secteurs compris dans le portefeuille de placements de la compagnie), la concurrence, la dépréciation du goodwill et des autres immobilisations incorporelles, la capacité de la compagnie à mettre à exécution les plans stratégiques et à y apporter des changements, les changements technologiques, les violations ou les défaillances des systèmes informatiques et de la sécurité (y compris les cyberattaques), les paiements requis aux termes de produits de placement, les changements sur le plan de la réglementation et des lois locales et internationales, les changements de méthodes comptables et l'incidence de l'application de changements de méthodes comptables futurs, les changements de normes actuarielles, les décisions judiciaires ou réglementaires inattendues, les catastrophes, le maintien et la disponibilité du personnel et des tiers prestataires de services, la capacité de la compagnie à effectuer des transactions stratégiques et à intégrer les acquisitions, les changements significatifs imprévus à l'égard des installations, des relations avec les clients et les employés et des ententes liées aux créances de la compagnie, le niveau des 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. De plus, pendant que nous travaillons à l'atteinte de nos objectifs liés au climat, des facteurs externes indépendants de la volonté de Lifeco pourraient

freiner la réalisation de ces objectifs, notamment les degrés variables d'efforts de décarbonisation entre les économies, le besoin de politiques climatiques réfléchies partout dans le monde, l'amélioration et l'accroissement des données, les méthodologies raisonnablement validées, les avancées technologiques, l'évolution du comportement des consommateurs, les défis relatifs à l'équilibre entre les objectifs d'émissions intermédiaires et une transition juste et ordonnée, ainsi que d'autres facteurs comme les obligations juridiques et réglementaires.

Le lecteur est prié de noter que la liste des hypothèses et facteurs précités n'est pas exhaustive et qu'il existe d'autres facteurs mentionnés dans d'autres documents déposés auprès des autorités de réglementation des valeurs mobilières, y compris ceux figurant dans le rapport de gestion annuel de 2021 de la compagnie aux rubriques Gestion des risques et pratiques relatives au contrôle et Sommaire des estimations comptables critiques, ainsi que dans la notice annuelle de la compagnie datée du 9 février 2022, à la rubrique Facteurs de risque. Ces documents ainsi que d'autres documents déposés peuvent être consultés à l'adresse www.sedar.com. Le lecteur est également invité à examiner attentivement ces facteurs, ainsi que d'autres facteurs, les incertitudes et les événements éventuels, et à ne pas se fier indûment aux déclarations prospectives.

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

MISE EN GARDE À L'ÉGARD DES MESURES FINANCIÈRES ET DES RATIOS NON CONFORMES AUX PCGR

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

RÉSULTATS D'EXPLOITATION CONSOLIDÉS

Principales données financières consolidées

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

	Aux et pour les trimestres clos les			Pour les périodes de neuf mois closes les	
	30 sept. 2022	30 juin 2022	30 sept. 2021	30 sept. 2022	30 sept. 2021
Bénéfice					
Bénéfice fondamental ¹	688 \$	830 \$	870 \$	2 327 \$	2 435 \$
Bénéfice net – détenteurs d'actions ordinaires	688	735	872	2 193	2 363
Par action ordinaire					
De base :					
Bénéfice fondamental ²	0,738	0,893	0,934	2,500	2,620
Bénéfice net	0,738	0,789	0,938	2,354	2,544
Bénéfice net dilué	0,738	0,788	0,936	2,352	2,540
Dividendes versés	0,490	0,490	0,438	1,470	1,314
Valeur comptable ³	25,61	25,00	24,40		
Rendement des capitaux propres fondamental²	13,5 %	14,5 %	14,5 %		
Rendement des capitaux propres³	12,7 %	13,7 %	14,9 %		
Total des primes, montant net	13 921 \$	16 305 \$	14 921 \$	44 277 \$	39 824 \$
Total des primes et dépôts¹	44 265	41 591	39 282	130 014	121 149
Honoraires et autres produits	1 897	1 909	1 858	5 619	5 409
Prestations aux titulaires de polices, participations des titulaires de polices et bonifications, montant net	14 162	15 030	10 915	41 939	35 011
Total de l'actif selon les états financiers	672 764 \$	670 305 \$	614 962 \$		
Total de l'actif géré¹	991 905	988 986	980 726		
Total de l'actif administré^{1,4}	2 384 273	2 342 296	2 205 280		
Total des capitaux propres	31 361 \$	30 550 \$	30 232 \$		
Ratio du TSAV consolidé de La Compagnie d'Assurance du Canada sur la Vie⁵	118 %	117 %	123 %		

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

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

³ Se reporter à la rubrique Glossaire du présent document pour obtenir de plus amples renseignements sur la composition de cette mesure.

⁴ Les chiffres comparatifs pour 2021 ont été retraités afin d'inclure l'actif administré du Groupe Financier Horizons et d'Excel gestion privée au sein de l'exploitation canadienne.

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

FAITS NOUVEAUX

- La compagnie offre des garanties de protection des biens immobiliers en cas de catastrophe aux compagnies de réassurance et, par conséquent, elle est exposée à d'éventuels sinistres découlant d'événements météorologiques d'envergure et d'autres événements catastrophiques. La compagnie a suivi de près les répercussions de l'ouragan Ian, qui a causé un nombre élevé de pertes assurées. Pour le troisième trimestre de 2022, le bénéfice net de la compagnie comprend une provision de 128 M\$ après impôt liée 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.
- Au troisième trimestre de 2022, les marchés boursiers dans les régions où la compagnie exerce ses activités ont affiché une volatilité accrue ainsi qu'une diminution de 2 % à 5 % à la fin du trimestre, par rapport au 30 juin 2022. En outre, les taux d'intérêt ont généralement augmenté en réaction à l'inflation élevée et généralisée qui influe sur la confiance des entreprises et des consommateurs. De plus, le dollar canadien s'est notablement raffermi par rapport à la livre sterling et à l'euro au cours du trimestre, mais s'est déprécié par rapport au dollar américain.

Dans le contexte des fluctuations du marché susmentionnées, les honoraires nets liés à l'ensemble des segments découlant des activités de gestion du patrimoine de la compagnie ont ainsi subi une incidence négative, étant donné qu'ils sont tributaires des niveaux d'actif. Cependant, le portefeuille d'activités diversifié de la compagnie a démontré ses avantages, car les activités d'assurance vie et d'assurance maladie de toutes les régions ont fourni des apports soutenus au cours du trimestre. De plus, les fluctuations de la livre sterling et de l'euro ont eu une incidence défavorable sur la comparaison du bénéfice fondamental d'un exercice à l'autre pour le trimestre, principalement au sein de l'exploitation européenne et du secteur Solutions de gestion du capital et des risques.

- En raison de l'incertitude économique actuelle, Canada Life U.K. a temporairement cessé de présenter des offres et des taux pour ce qui est des nouveaux prêts hypothécaires rechargeables au cours du troisième trimestre de 2022. Cette décision est fondée sur la position de la compagnie en ce qui a trait aux risques liés à l'établissement des taux compte tenu des conditions actuelles du marché, et elle sera reconsidérée lorsque le marché se stabilisera.

Transactions stratégiques

- Le 1^{er} avril 2022, une filiale de Lifeco, Empower Annuity Insurance Company of America (auparavant Great-West Life & Annuity Insurance Company, ou GWL&A), qui exerce principalement ses activités sous la marque Empower, a conclu l'acquisition précédemment annoncée des affaires de retraite à service complet de Prudential Financial, Inc. (Prudential). La conclusion de l'acquisition a permis à Empower d'élargir sa portée aux États-Unis à plus de 17,5 millions de participants des régimes de retraite et d'accroître son actif administré pour le compte d'environ 70 000 régimes d'épargne en milieu de travail, pour le porter à 1,2 billion de dollars américains, au 30 septembre 2022. Avec prise d'effet le 1^{er} août 2022, Great-West Life & Annuity Insurance Company a changé sa dénomination sociale pour Empower Annuity Insurance Company of America.

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

Empower prévoit réaliser des synergies de coûts par la migration des activités de services de retraite de Prudential vers la plateforme de tenue de dossiers d'Empower. Les synergies de coûts annualisées devraient s'établir à 180 M\$ US et être réalisées graduellement sur 24 mois, essentiellement lorsque les migrations des systèmes seront terminées. Au 30 septembre 2022, des synergies de coûts annualisées avant impôt de 43 M\$ US avaient été réalisées. Des synergies relatives aux produits de 20 M\$ US, sur une base annualisée, sont attendues d'ici la fin de 2024 et devraient augmenter pour atteindre 50 M\$ US d'ici 2026.

- Au 30 septembre 2022, Empower avait pratiquement achevé l'intégration de MassMutual et a ainsi engagé des charges liées à la restructuration et à l'intégration de 116 M\$ US avant impôt. Empower prévoit qu'elle engagera des charges liées à la restructuration et à l'intégration de 125 M\$ US avant impôt d'ici l'achèvement de l'intégration, un montant qui se rapproche des prévisions initiales. La compagnie a réalisé des synergies de coûts annualisées de 101 M\$ US avant impôt et demeure sur la bonne voie pour réaliser des synergies de coûts annualisées de 160 M\$ US avant impôt à la fin de l'intégration au quatrième trimestre de 2022.

Risques macroenvironnementaux

Bien que les gouvernements de différentes régions aient maintenant assoupli les restrictions liées à la pandémie de COVID-19, bon nombre de facteurs ont contribué au maintien de l'incertitude économique. Les marchés des capitaux mondiaux demeurent volatils, en partie en raison de la politique « zéro COVID » chinoise et de l'invasion militaire de l'Ukraine par la Russie, ainsi que des sanctions qui en ont découlé. Cette volatilité a contribué aux perturbations de la chaîne d'approvisionnement mondiale et, par conséquent, à la hausse de l'inflation, ce qui a amené les banques centrales à réagir en augmentant les taux d'intérêt dans de nombreux pays où la compagnie exerce ses activités.

À court et à moyen terme, les perspectives des marchés des capitaux demeurent très incertaines, et la compagnie exerce une surveillance active des événements et des informations à l'échelle mondiale. Jusqu'ici, les incidences nettes ont été modestes en raison de la diversité des activités de la compagnie. La compagnie continue de gérer les risques liés aux changements des taux de mortalité et de longévité et de surveiller l'augmentation des risques liés à l'informatique et à la chaîne d'approvisionnement mondiale, qui pourraient avoir une incidence négative sur les perspectives financières, les résultats et les activités de la compagnie.

La diversification des activités de la compagnie, conjuguée à la force, à la résilience et à l'expérience commerciales de la compagnie en matière de gestion de la volatilité des marchés, fait en sorte que celle-ci est bien positionnée dans le contexte actuel pour profiter des occasions qui se présenteront. Lifeco a adopté des stratégies résilientes et souples qui l'aideront à naviguer dans les conditions actuelles du marché et qui lui permettront de continuer de chercher et de saisir diverses occasions visant notamment la croissance interne et les acquisitions, tout en apportant son soutien aux clients et au personnel dans cet environnement en évolution.

Mise à jour sur la transition à IFRS 17 et à IFRS 9

Tel qu'il est indiqué dans la rubrique Méthodes comptables du présent document, IFRS 17, *Contrats d'assurance* (IFRS 17), remplacera IFRS 4, *Contrats d'assurance* (IFRS 4), avec prise d'effet le 1^{er} janvier 2023. Même si la nouvelle norme modifiera la comptabilisation et l'évaluation des contrats d'assurance ainsi que la présentation et les informations à fournir correspondantes dans les états financiers de la compagnie, elle ne devrait pas avoir d'incidence financière significative ni modifier la stratégie d'affaires sous-jacente de la compagnie. IFRS 9, *Instruments financiers* (IFRS 9), remplacera IAS 39, *Instruments financiers : Comptabilisation et évaluation*, avec prise d'effet le 1^{er} janvier 2023. Bien qu'elle ne s'attende pas à ce que l'adoption d'IFRS 9 entraîne une variation significative du niveau de l'actif investi ou une augmentation significative de la volatilité du bénéfice, la compagnie continue d'évaluer l'incidence de l'adoption de cette norme de concert avec l'adoption d'IFRS 17. Les incidences attendues de l'adoption d'IFRS 17 comprennent les suivantes :

- L'incidence sur les entreprises représentant plus de 70 % du bénéfice fondamental^{1,2} devrait être limitée ou nulle.
- Les capitaux propres attribuables aux actionnaires au 1^{er} janvier 2022 devraient diminuer de 10 % à 15 % à la suite de l'adoption rétroactive d'IFRS 17 le 1^{er} janvier 2023, en raison principalement de l'établissement de la marge sur services contractuels.
- Le bénéfice fondamental pro forma^{1,2} devrait diminuer, diminution qui représentera un pourcentage à un chiffre dans la fourchette inférieure, en raison de la transition, mais la trajectoire du bénéfice fondamental ne devrait pas changer de façon significative.
- Les objectifs financiers à moyen terme en ce qui a trait à la croissance du BPA fondamental³ et au ratio de distribution fondamental³ devraient demeurer inchangés.
- L'objectif financier à moyen terme en ce qui a trait au rendement des capitaux propres fondamental³ devrait augmenter de 2 % pour atteindre entre 16 % et 17 %, ce qui reflète la variation des capitaux propres attribuable aux actionnaires.
- La santé financière sera maintenue et une incidence positive sur le ratio du TSAV consolidé de la Canada Vie au 31 mars 2023 est attendue⁴ à la suite de l'examen initial par la compagnie de la ligne directrice sur le TSAV pour 2023 publiée le 21 juillet 2022.

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

² Le bénéfice fondamental et le bénéfice net pro forma sont calculés en fonction de la composition et de la répartition du bénéfice selon IFRS 4 pour 2022 prévues au début de 2022, ajustées pour tenir compte du bénéfice après la réalisation complète de la synergie visant les acquisitions des activités de retraite de MassMutual et de Prudential. Bon nombre de ces hypothèses reposent sur des facteurs et des événements sur lesquels la direction de la compagnie n'exerce aucun contrôle, et rien ne garantit qu'elles se révéleront exactes. Se reporter aux rubriques Mise en garde à l'égard des déclarations prospectives et Mise en garde à l'égard des mesures financières et ratios non conformes aux PCGR, au début du présent rapport.

³ Cette mesure est un ratio non conforme aux PCGR. Se reporter à la rubrique Mesures financières et ratios non conformes aux PCGR du présent document pour obtenir de plus amples renseignements.

⁴ L'incidence réelle dépendra des conditions du marché, de la conjoncture et des résultats d'exploitation de la compagnie au moment de la transition.

BÉNÉFICE FONDAMENTAL ET BÉNÉFICE NET

Le bénéfice fondamental et le bénéfice net consolidés de Lifeco comprennent le bénéfice fondamental et le bénéfice net de la Canada Vie et de ses filiales en exploitation, ainsi que ceux d'Empower et de Putnam, auxquels s'ajoutent les résultats d'exploitation de l'exploitation générale de Lifeco.

Bénéfice fondamental¹ et bénéfice net – détenteurs d'actions ordinaires

	Pour les trimestres clos les			Pour les périodes de neuf mois closes les	
	30 sept. 2022	30 juin 2022	30 sept. 2021	30 sept. 2022	30 sept. 2021
Bénéfice fondamental¹					
Exploitation canadienne	283 \$	296 \$	312 \$	851 \$	903 \$
Exploitation américaine	204	143	221	467	515
Exploitation européenne	200	208	232	653	617
Solutions de gestion du capital et des risques	1	174	107	345	402
Exploitation générale de Lifeco	—	9	(2)	11	(2)
Bénéfice fondamental de Lifeco¹	688 \$	830 \$	870 \$	2 327 \$	2 435 \$
Éléments exclus du bénéfice fondamental					
Révision des hypothèses actuarielles et autres mesures prises par la direction ²	68 \$	21 \$	69 \$	80 \$	111 \$
Incidences liées aux marchés sur les passifs ²	(45)	(15)	47	(71)	4
Coûts de transaction liés aux acquisitions ³	20	(57)	(90)	(44)	(115)
Coûts de restructuration et d'intégration	(43)	(44)	(24)	(99)	(51)
Incidence des modifications des lois fiscales sur les passifs	—	—	—	—	(21)
Éléments exclus du bénéfice fondamental de Lifeco	— \$	(95) \$	2 \$	(134) \$	(72) \$
Bénéfice net – détenteurs d'actions ordinaires					
Exploitation canadienne	160 \$	301 \$	305 \$	736 \$	880 \$
Exploitation américaine	164	29	168	298	407
Exploitation européenne	249	229	357	697	737
Solutions de gestion du capital et des risques	115	167	102	451	399
Exploitation générale de Lifeco	—	9	(60)	11	(60)
Bénéfice net de Lifeco – détenteurs d'actions ordinaires	688 \$	735 \$	872 \$	2 193 \$	2 363 \$

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

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

³ Les coûts de transaction ont trait aux acquisitions effectuées au sein de l'exploitation américaine (les affaires de retraite à service complet de Prudential, Personal Capital et les activités de services de retraite de MassMutual) ainsi qu'aux acquisitions effectuées au sein de l'exploitation européenne. 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 sur le bénéfice fondamental et le bénéfice net sont présentés à la rubrique Résultats d'exploitation sectoriels.

Bénéfice fondamental

Le bénéfice fondamental pour le troisième trimestre de 2022 s'est chiffré à 688 M\$ (0,738 \$ par action ordinaire), en baisse de 182 M\$ comparativement à 870 M\$ (0,934 \$ par action ordinaire) il y a un an. Pour le troisième trimestre de 2022, le bénéfice fondamental inclut une provision nette de 128 M\$ après impôt au sein du secteur Solutions de gestion du capital et des risques au titre des sinistres estimés découlant des répercussions de l'ouragan Ian. La diminution du bénéfice fondamental a également reflété la baisse des honoraires nets découlant des activités de gestion du patrimoine de la compagnie ainsi que l'incidence des fluctuations des devises. Ces éléments ont été partiellement contrebalancés par le bénéfice fondamental lié aux activités de Prudential de 63 M\$ (47 M\$ US). Pour le trimestre clos le 30 septembre 2021, le bénéfice fondamental comprenait une provision nette de 61 M\$ après impôt, principalement au titre des sinistres estimés découlant des répercussions des événements météorologiques d'envergure, comptabilisée dans le secteur Solutions de gestion du capital et des risques, et un profit à la liquidation d'un régime de retraite de 47 M\$ au sein de l'exploitation européenne.

Pour la période de neuf mois close le 30 septembre 2022, le bénéfice fondamental de Lifeco s'est chiffré à 2 327 M\$ (2,500 \$ par action ordinaire), comparativement à 2 435 M\$ (2,620 \$ par action ordinaire) il y a un an. La diminution est principalement attribuable aux mêmes facteurs que ceux évoqués pour expliquer les résultats trimestriels.

Bénéfice net

Le bénéfice net de Lifeco pour le trimestre clos le 30 septembre 2022 s'est chiffré à 688 M\$ (0,738 \$ par action ordinaire), en baisse de 184 M\$, ou 21 %, comparativement à 872 M\$ (0,938 \$ par action ordinaire) il y a un an. La diminution est principalement attribuable à la baisse du bénéfice fondamental et à la hausse des coûts de restructuration et de transaction liés à l'acquisition de Prudential et de MassMutual. De plus, la compagnie a subi les incidences moins favorables liées aux marchés sur les passifs découlant de la mise à jour des projections des flux de trésorerie liés aux immeubles au sein de l'exploitation européenne ainsi que de la volatilité du marché ayant engendré une inefficacité des couvertures en ce qui a trait aux produits assortis d'une garantie de Prudential au sein de l'exploitation américaine. La diminution a été contrebalancée en partie par la reprise, au cours du troisième trimestre de 2021, d'une provision liée à la contrepartie éventuelle relative à Personal Capital et d'une provision pour les coûts liés aux acquisitions au sein du secteur Exploitation générale de Lifeco, qui ne s'est pas reproduite. La reprise de la provision liée à la contrepartie éventuelle relative à Personal Capital s'explique par le fait que la croissance courante de l'actif géré est inférieure au niveau à partir duquel une contrepartie éventuelle additionnelle serait payable.

Pour la période de neuf mois close le 30 septembre 2022, le bénéfice net de Lifeco s'est chiffré à 2 193 M\$ (2,354 \$ par action ordinaire), comparativement à 2 363 M\$ (2,544 \$ par action ordinaire) il y a un an. La diminution est principalement attribuable aux mêmes facteurs que ceux évoqués pour expliquer les résultats trimestriels ainsi qu'à l'incidence moins favorable de la révision des hypothèses actuarielles. Les résultats de l'exercice précédent comprennent une réévaluation de l'impôt différé au sein de l'exploitation européenne qui s'est traduite par une hausse de l'impôt, alors qu'il n'y a pas eu de réévaluation pour la période de neuf mois close le 30 septembre 2022.

Le bénéfice net de Lifeco pour le trimestre clos le 30 septembre 2022 s'est chiffré à 688 M\$ (0,738 \$ par action ordinaire), en baisse de 47 M\$, ou 6 %, comparativement à 735 M\$ (0,789 \$ par action ordinaire) pour le trimestre précédent. La diminution est principalement attribuable à une provision nette de 128 M\$ après impôt au sein du secteur Solutions de gestion du capital et des risques au titre des sinistres estimés découlant des répercussions de l'ouragan Ian, ainsi qu'aux incidences défavorables liées aux marchés sur les passifs. Ces éléments ont été partiellement contrebalancés par la hausse du bénéfice fondamental au sein de l'exploitation américaine attribuable à la baisse des charges en raison des initiatives en matière d'économie de coûts, de la hausse de l'apport des placements et d'une augmentation de 18 M\$ (12 M\$ US) du bénéfice fondamental lié aux activités de Prudential, ainsi que par la reprise d'une provision liée à la contrepartie éventuelle relative à Personal Capital et par l'incidence plus favorable de la révision des hypothèses actuarielles.

Révision des hypothèses actuarielles et autres mesures prises par la direction

Pour le trimestre clos le 30 septembre 2022, la révision des hypothèses actuarielles et les autres mesures prises par la direction ont eu une incidence positive de 68 M\$ sur le bénéfice net, comparativement à une incidence positive de 69 M\$ pour le trimestre correspondant de l'exercice précédent et à une incidence positive de 21 M\$ pour le trimestre précédent.

Pour l'exploitation canadienne, la révision des hypothèses à l'égard du comportement des titulaires de polices, contrebalancée en partie par la révision des hypothèses au chapitre de la mortalité et le raffinement du modèle, est le principal facteur expliquant l'incidence négative de 120 M\$ sur le bénéfice net pour le troisième trimestre de 2022. Pour le secteur Solutions de gestion du capital et des risques, la révision des hypothèses au chapitre de la mortalité à l'égard des activités de rentes, partiellement contrebalancée par la révision des hypothèses à l'égard des activités d'assurance vie, est le principal facteur expliquant l'incidence positive sur le bénéfice net de 119 M\$. Pour l'exploitation européenne, la révision des hypothèses au chapitre de la mortalité à l'égard des rentes, partiellement contrebalancée par la révision des hypothèses économiques, est le principal facteur expliquant l'incidence positive de 69 M\$ sur le bénéfice net.

Pour la période de neuf mois close le 30 septembre 2022, la révision des hypothèses actuarielles et les autres mesures prises par la direction ont eu une incidence positive de 80 M\$ sur le bénéfice net, comparativement à une incidence positive de 111 M\$ pour la période correspondante de 2021.

Incidences liées aux marchés

Par rapport à la période correspondante de 2021, les niveaux moyens des indices boursiers pour le trimestre clos le 30 septembre 2022 dans les régions où la compagnie exerce ses activités ont diminué de 14 % dans la grande région européenne (indice EURO STOXX 50), de 10 % aux États-Unis (indice S&P 500) et de 5 % au Canada (indice S&P TSX), et ils ont augmenté de 3 % au Royaume-Uni (indice FTSE 100). À la clôture du troisième trimestre de 2022, les principaux indices boursiers affichaient des baisses de 5 % aux États-Unis, de 4 % dans la grande région européenne, de 4 % au Royaume-Uni et de 2 % au Canada, par rapport au 30 juin 2022. Les niveaux de clôture des principaux indices boursiers ont été inférieurs à la moyenne pour le trimestre, ce qui aura une incidence sur les honoraires liés aux actifs futurs. Pour la période de neuf mois close le 30 septembre 2022, les niveaux moyens des marchés boursiers ont diminué au Canada, aux États-Unis et dans la grande région européenne, alors qu'ils ont augmenté au Royaume-Uni, par rapport à la période correspondante de 2021.

Les incidences liées aux marchés sur les passifs ont eu une incidence négative de 45 M\$ sur le bénéfice net au troisième trimestre de 2022 (incidence positive de 47 M\$ au troisième trimestre de 2021). Cette incidence au troisième trimestre de 2022 reflète principalement les répercussions des fluctuations des marchés boursiers sur la valeur des garanties liées aux fonds distincts et aux produits de rentes variables, y compris l'inefficacité de la couverture, ainsi que l'incidence de la mise à jour des projections des flux de trésorerie liés aux biens immobiliers qui couvrent les passifs relatifs aux contrats d'assurance au sein de l'exploitation européenne. L'incidence positive de 47 M\$ au troisième trimestre de 2021 reflétait 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. De plus, l'incidence défavorable des marchés boursiers et de la baisse de la valeur des fonds d'obligations sur les placements en capitaux de lancement détenus principalement au sein de l'exploitation américaine s'est chiffrée à 8 M\$ au troisième trimestre de 2022 (incidence défavorable de 5 M\$ au troisième trimestre de 2021).

Pour la période de neuf mois close le 30 septembre 2022, les incidences liées aux marchés sur les passifs ont eu une incidence négative de 71 M\$ sur le bénéfice net (incidence positive de 4 M\$ pour la période correspondante de 2021), principalement en raison de l'incidence négative des fluctuations des marchés boursiers sur la valeur des garanties liées aux fonds distincts et aux produits de rentes variables, y compris l'inefficacité de la couverture. De plus, l'incidence défavorable des marchés boursiers et de la baisse de la valeur des fonds d'obligations sur les placements en capitaux de lancement détenus principalement au sein des exploitations américaine et canadienne s'est chiffrée à 36 M\$ pour le cumul depuis le début de l'exercice en 2022 (incidence favorable de 4 M\$ pour la période correspondante de 2021).

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

Pour une description détaillée de la sensibilité de la compagnie aux fluctuations des marchés boursiers et des taux d'intérêt, y compris des informations fournies accrues sur la sensibilité découlant des conditions actuelles du marché, se reporter à la note 6, Gestion des risques liés aux instruments financiers, des états financiers consolidés intermédiaires résumés non audités de la compagnie pour la période close le 30 septembre 2022.

Devises

Au cours du troisième trimestre de 2022, les taux de change moyens de la livre sterling et de l'euro ont diminué par rapport au troisième trimestre de 2021, tandis que celui du dollar américain a augmenté. L'incidence globale des fluctuations des devises sur le bénéfice net de la compagnie s'est traduite par une baisse de 53 M\$ pour le trimestre clos le 30 septembre 2022 (baisse de 91 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 2022 au 30 septembre 2022, 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 livres sterling a diminué, tandis que celui qui a servi à convertir l'actif et le passif libellés en dollars américains a augmenté et celui qui a servi à convertir l'actif et le passif libellés en euros était comparable. 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 819 M\$ pour le trimestre considéré (profits nets latents de 430 M\$ pour le cumul depuis le début de l'exercice). 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

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

Taux d'imposition effectif

	Pour les trimestres clos les			Pour les périodes de neuf mois closes les	
	30 sept. 2022	30 juin 2022	30 sept. 2021	30 sept. 2022	30 sept. 2021
Bénéfice fondamental – détenteurs d'actions ordinaires ¹	6,4 %	9,8 %	9,6 %	8,8 %	9,5 %
Bénéfice net – détenteurs d'actions ordinaires	(3,3) %	7,5 %	8,4 %	5,0 %	9,9 %
Bénéfice fondamental – total pour Lifeco ¹	8,9 %	8,8 %	10,9 %	8,1 %	8,6 %
Bénéfice net – total pour Lifeco	1,5 %	6,3 %	9,8 %	4,5 %	8,9 %

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

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

Au troisième trimestre de 2022, la compagnie avait un taux d'imposition effectif sur le bénéfice fondamental pour le compte de l'actionnaire de 6,4 %, en baisse comparativement à 9,6 % au troisième trimestre de 2021, principalement en raison de la résolution de questions fiscales en suspens. Au troisième trimestre de 2022, le taux d'imposition effectif sur le bénéfice net pour le compte de l'actionnaire s'est établi à un taux négatif de 3,3 %, en baisse comparativement à 8,4 % au troisième trimestre de 2021, principalement en raison de la résolution de questions fiscales en suspens, de la répartition des bénéfices parmi les territoires et de l'augmentation des produits tirés des placements non imposables.

Au troisième trimestre de 2022, le taux d'imposition effectif sur le bénéfice fondamental pour l'ensemble de la compagnie s'est établi à 8,9 %, en baisse comparativement à 10,9 % au troisième trimestre de 2021, principalement en raison de la résolution de questions fiscales en suspens. Au troisième trimestre de 2022, le taux d'imposition effectif global sur le bénéfice net a diminué pour s'établir à 1,5 %, comparativement à 9,8 % au troisième trimestre de 2021, principalement en raison de la résolution de questions fiscales en suspens, ainsi que de la répartition des bénéfices parmi les territoires.

Pour la période de neuf mois close le 30 septembre 2022, la compagnie avait un taux d'imposition effectif sur le bénéfice fondamental pour le compte de l'actionnaire de 8,8 %, soit un taux comparable à celui de 9,5 % pour la période correspondante de l'exercice précédent. La compagnie avait un taux d'imposition effectif sur le bénéfice net pour le compte de l'actionnaire de 5,0 %, en baisse comparativement à 9,9 % pour la période correspondante de l'exercice précédent, ce qui est principalement attribuable à la répartition des bénéfices parmi les territoires, ainsi qu'aux modifications de certaines estimations liées à l'impôt.

Pour la période de neuf mois close le 30 septembre 2022, la compagnie avait un taux d'imposition effectif sur le bénéfice fondamental pour l'ensemble de la compagnie de 8,1 %, un taux comparable à celui de 8,6 % pour la période correspondante de l'exercice précédent. La compagnie avait un taux d'imposition effectif global sur le bénéfice net de 4,5 % pour la période de neuf mois close le 30 septembre 2022, en baisse comparativement à 8,9 % pour la période correspondante de l'exercice précédent, ce qui est principalement attribuable à la répartition des bénéfices parmi les territoires ainsi qu'à des modifications de certaines estimations liées à l'impôt.

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 2022.

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

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

	Pour les trimestres clos les			Pour les périodes de neuf mois closes les	
	30 sept. 2022	30 juin 2022	30 sept. 2021	30 sept. 2022	30 sept. 2021
Total des primes, montant net					
Exploitation canadienne	3 597 \$	3 507 \$	3 300 \$	10 521 \$	9 786 \$
Exploitation américaine	2 327	3 162	1 116	7 540	3 907
Exploitation européenne	786	880	1 942	2 937	3 820
Solutions de gestion du capital et des risques	7 211	8 756	8 563	23 279	22 311
Total des primes, montant net	13 921 \$	16 305 \$	14 921 \$	44 277 \$	39 824 \$
Primes et dépôts¹					
Exploitation canadienne	7 136 \$	7 288 \$	6 945 \$	22 515 \$	21 439 \$
Exploitation américaine	22 957	19 129	16 269	61 850	54 964
Exploitation européenne	6 961	6 418	7 505	22 370	22 435
Solutions de gestion du capital et des risques	7 211	8 756	8 563	23 279	22 311
Total des primes et dépôts¹	44 265 \$	41 591 \$	39 282 \$	130 014 \$	121 149 \$
Souscriptions^{2,3}					
Exploitation canadienne	3 087 \$	3 219 \$	3 466 \$	10 610 \$	11 544 \$
Exploitation américaine	35 854	26 329	29 173	124 990	164 480
Exploitation européenne	6 582	5 901	6 968	20 842	20 120
Total des souscriptions^{2,3}	45 523 \$	35 449 \$	39 607 \$	156 442 \$	196 144 \$

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

² 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.

³ Se reporter à la rubrique Glossaire du présent document pour obtenir de plus amples renseignements sur la composition de cette mesure.

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

PRODUITS NETS TIRÉS DES PLACEMENTS

Produits nets tirés des placements

	Pour les trimestres clos les			Pour les périodes de neuf mois closes les	
	30 sept. 2022	30 juin 2022	30 sept. 2021	30 sept. 2022	30 sept. 2021
Produits tirés des placements – gagnés (déduction faite des charges liées aux immeubles de placement)	2 262 \$	2 225 \$	1 610 \$	6 162 \$	4 834 \$
Corrections de valeur pour pertes de crédit sur les prêts et créances, montant net	(11)	(11)	4	(22)	(28)
Profits nets (pertes nettes) réalisés	(1)	1	32	(2)	97
Produits tirés des placements – réguliers	2 250	2 215	1 646	6 138	4 903
Frais de placement	(54)	(62)	(57)	(168)	(147)
Produits nets tirés des placements – réguliers	2 196	2 153	1 589	5 970	4 756
Variations de la juste valeur par le biais du résultat net	(5 642)	(11 179)	(936)	(25 276)	(3 694)
Total des produits nets tirés des placements	(3 446) \$	(9 026) \$	653 \$	(19 306) \$	1 062 \$

Au troisième trimestre de 2022, le total des produits nets tirés des placements a diminué de 4,1 G\$ par rapport au trimestre correspondant de l'exercice précédent. Les variations de la juste valeur au troisième trimestre de 2022 se sont traduites par une diminution de 5,6 G\$, comparativement à 0,9 G\$ pour le troisième trimestre de 2021. Les variations de la juste valeur au troisième trimestre de 2022 étaient essentiellement attribuables à une hausse plus importante des rendements des obligations dans toutes les régions découlant de la hausse des taux d'intérêt et de l'accroissement des écarts de taux, comparativement à une augmentation moins importante des rendements des obligations dans toutes les régions au cours de la période correspondante de l'exercice 2021.

Au troisième trimestre de 2022, les produits nets tirés des placements réguliers se sont chiffrés à 2,2 G\$, une augmentation de 0,6 G\$ par rapport au trimestre correspondant de l'exercice précédent. L'augmentation est principalement attribuable aux produits gagnés sur les obligations et aux prêts hypothécaires acquis dans le cadre de l'acquisition de Prudential, facteurs partiellement contrebalancés par la baisse des profits nets réalisés. Les profits nets (pertes nettes) réalisés comprennent des pertes sur les titres disponibles à la vente de 13 M\$ pour le troisième trimestre de 2022, comparativement à des profits de 8 M\$ pour le trimestre correspondant de l'exercice précédent.

Pour la période de neuf mois close le 30 septembre 2022, le total des produits nets tirés des placements a diminué de 20,4 G\$ par rapport à la période correspondante de l'exercice précédent. Les variations de la juste valeur pour la période de neuf mois de 2022 se sont soldées par une diminution de 25,3 G\$, comparativement à une baisse de 3,7 G\$ pour la période correspondante de l'exercice 2021. Les variations de la juste valeur étaient essentiellement attribuables aux mêmes facteurs que ceux évoqués pour expliquer les résultats trimestriels, ainsi qu'à une diminution des marchés boursiers au Canada au cours des neuf premiers mois de 2022, comparativement à une baisse moins importante des rendements des obligations dans toutes les régions, facteurs contrebalancés en partie par une remontée des marchés boursiers au Canada au cours de la période correspondante de 2021.

Pour la période de neuf mois close le 30 septembre 2022, les produits nets tirés des placements réguliers se sont chiffrés à 6,0 G\$, soit une augmentation de 1,2 G\$ 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 (pertes nettes) réalisés comprennent des pertes sur les titres disponibles à la vente de 15 M\$ pour la période de neuf mois close le 30 septembre 2022, comparativement à des profits de 19 M\$ pour la période correspondante de l'exercice précédent.

Marchés du crédit

Au troisième trimestre de 2022, 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 4 M\$ sur le bénéfice net attribuable aux détenteurs d'actions ordinaires (incidence défavorable nette de 1 M\$ au troisième trimestre de 2021). 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 diminution nette des charges pour pertes de crédit futures à l'égard des passifs relatifs aux contrats d'assurance, ce qui a eu une incidence favorable de 4 M\$ sur le bénéfice net attribuable aux détenteurs d'actions ordinaires (incidence défavorable nette de 5 M\$ au troisième trimestre de 2021), principalement en raison des hausses des notations de diverses obligations de sociétés et de divers prêts hypothécaires commerciaux.

Pour la période de neuf mois close le 30 septembre 2022, 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 4 M\$ sur le bénéfice net attribuable aux détenteurs d'actions ordinaires (incidence défavorable nette de 12 M\$ pour la période correspondante de 2021). La modification des notations du portefeuille de titres à revenu fixe de la compagnie a donné lieu à une diminution nette des charges pour pertes de crédit futures à l'égard des passifs relatifs aux contrats d'assurance, ce qui a eu une incidence favorable 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 9 M\$ pour la période correspondante de 2021), principalement en raison des mêmes facteurs que ceux évoqués pour expliquer les résultats trimestriels.

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 ou si les pressions inflationnistes ou les tensions géopolitiques avaient une incidence significative sur les économies.

HONORAIRES ET AUTRES PRODUITS

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

Honoraires et autres produits

	Pour les trimestres clos les			Pour les périodes de neuf mois closes les	
	30 sept. 2022	30 juin 2022	30 sept. 2021	30 sept. 2022	30 sept. 2021
Exploitation canadienne					
Fonds distincts, fonds communs de placement et autres	427 \$	429 \$	457 \$	1 300 \$	1 313 \$
Contrats de services administratifs seulement (SAS)	63	69	52	196	157
	490	498	509	1 496	1 470
Exploitation américaine					
Fonds distincts, fonds communs de placement et autres	1 095	1 071	995	3 115	2 882
Exploitation européenne					
Fonds distincts, fonds communs de placement et autres	312	340	352	1 006	1 051
Solutions de gestion du capital et des risques					
Réassurance et autres	—	—	2	2	6
Total des honoraires et autres produits	1 897 \$	1 909 \$	1 858 \$	5 619 \$	5 409 \$

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

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

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

	Pour les trimestres clos les			Pour les périodes de neuf mois closes les	
	30 sept. 2022	30 juin 2022	30 sept. 2021	30 sept. 2022	30 sept. 2021
Exploitation canadienne	2 561 \$	2 370 \$	2 486 \$	7 418 \$	7 649 \$
Exploitation américaine	3 687	3 668	1 344	9 332	5 656
Exploitation européenne	765	829	947	2 496	2 909
Solutions de gestion du capital et des risques	7 149	8 163	6 138	22 693	18 797
Total	14 162 \$	15 030 \$	10 915 \$	41 939 \$	35 011 \$

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 2022, le montant net des prestations aux titulaires de polices, participations des titulaires de polices et bonifications s'est chiffré à 14,2 G\$, soit une augmentation de 3,2 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 du montant net des prestations aux titulaires de polices découle principalement de l'ajout des activités de Prudential au sein de l'exploitation américaine, ainsi que des variations des volumes liés aux affaires existantes au sein du secteur Solutions de gestion du capital et des risques.

Pour la période de neuf mois close le 30 septembre 2022, le montant net des prestations aux titulaires de polices, participations des titulaires de polices et bonifications s'est chiffré à 41,9 G\$, soit une augmentation de 6,9 G\$ par rapport à la période correspondante de l'exercice précédent attribuable à la hausse du montant net des prestations aux titulaires de polices. L'augmentation du montant net des prestations aux titulaires de polices découle principalement des mêmes facteurs que ceux évoqués pour expliquer les résultats trimestriels.

SITUATION FINANCIÈRE CONSOLIDÉE

ACTIF

Actif administré¹

Au 30 septembre 2022					
	Exploitation canadienne	Exploitation américaine	Exploitation européenne	Solutions de gestion du capital et des risques	Total
Actif					
Actif investi	87 924 \$	101 676 \$	36 811 \$	7 696 \$	234 107 \$
Goodwill et immobilisations incorporelles	5 775	8 269	2 943	—	16 987
Autres actifs	5 605	30 345	8 741	7 569	52 260
Placements pour le compte des titulaires de polices de fonds distincts	89 892	162 730	116 788	—	369 410
Total de l'actif	189 196	303 020	165 283	15 265	672 764
Autres actifs gérés ²	3 964	268 428	46 749	—	319 141
Total de l'actif géré¹	193 160	571 448	212 032	15 265	991 905
Autres actifs administrés ^{2,3}	25 505	1 356 223	10 640	—	1 392 368
Total de l'actif administré¹	218 665 \$	1 927 671 \$	222 672 \$	15 265 \$	2 384 273 \$
Au 31 décembre 2021					
	Exploitation canadienne	Exploitation américaine	Exploitation européenne	Solutions de gestion du capital et des risques	Total
Actif					
Actif investi	92 400 \$	55 376 \$	48 669 \$	9 359 \$	205 804 \$
Goodwill et immobilisations incorporelles	5 722	5 826	3 047	—	14 595
Autres actifs	4 323	30 090	10 220	8 037	52 670
Placements pour le compte des titulaires de polices de fonds distincts	101 537	116 919	138 963	—	357 419
Total de l'actif	203 982	208 211	200 899	17 396	630 488
Autres actifs gérés ²	5 742	310 933	60 480	—	377 155
Total de l'actif géré¹	209 724	519 144	261 379	17 396	1 007 643
Autres actifs administrés ^{2,3}	29 615	1 241 974	12 360	—	1 283 949
Total de l'actif administré^{1,3}	239 339 \$	1 761 118 \$	273 739 \$	17 396 \$	2 291 592 \$

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

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

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

Au 30 septembre 2022, le total de l'actif administré avait augmenté de 93 G\$ par rapport au 31 décembre 2021, pour s'établir à 2,4 billions de dollars, essentiellement en raison de l'acquisition de Prudential au cours du deuxième trimestre de 2022, ainsi que de l'incidence des fluctuations des devises au sein de l'exploitation américaine, facteurs partiellement contrebalancés par les incidences du repli des marchés boursiers, de la hausse des taux d'intérêt et des fluctuations des devises au sein de l'exploitation européenne. L'acquisition de Prudential a fourni un apport de 118 G\$ au total de l'actif, de 1 G\$ aux autres actifs gérés et de 259 G\$ aux autres actifs administrés de l'exploitation américaine au 30 septembre 2022.

Pour de plus amples renseignements sur les actifs acquis dans le cadre de regroupements d'entreprises, se reporter à la note 3, Acquisitions d'entreprises, des états financiers consolidés intermédiaires résumés non audités de la compagnie pour la période close le 30 septembre 2022.

Actif investi

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

Portefeuille d'obligations – La compagnie a pour politique d'acquérir principalement des obligations de grande qualité, en suivant des politiques de placement prudentes et bien définies. Des placements dans des titres de notation inférieure peuvent être effectués tout en respectant l'approche globalement disciplinée et prudente de la stratégie de placement. Au 30 septembre 2022, le total du portefeuille d'obligations, y compris les placements à court terme, se chiffrait à 156,2 G\$, soit 67 % de l'actif investi, contre 140,6 G\$, soit 68 % de l'actif investi, au 31 décembre 2021. L'augmentation du portefeuille d'obligations est principalement attribuable aux obligations acquises dans le cadre de la transaction avec Prudential, contrebalancées en partie par une baisse des justes valeurs 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 70 % 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 2022. La direction continue de surveiller de près l'activité des agences de notation d'obligations ainsi que les conditions générales des marchés, alors que les économies émergent de la pandémie et subissent maintenant les répercussions des tensions géopolitiques.

Qualité des obligations du portefeuille

	Au 30 septembre 2022		Au 31 décembre 2021	
AAA	24 135 \$	15 %	20 254 \$	14 %
AA	31 380	20	35 460	25
A	53 977	35	48 764	35
BBB	44 871	29	35 098	25
BB ou inférieure	1 799	1	1 036	1
Total	156 162 \$	100 %	140 612 \$	100 %

Au 30 septembre 2022, le montant des obligations de moins bonne qualité s'établissait à 1,8 G\$, soit 1,2 % du portefeuille d'obligations, contre 1,0 G\$, ou 0,7 % du portefeuille d'obligations, au 31 décembre 2021. L'augmentation du montant des obligations de moins bonne qualité est principalement attribuable aux obligations acquises dans le cadre de la transaction avec Prudential.

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 et dans le secteur Solutions de gestion du capital et des risques. Les prêts hypothécaires rechargeables sont des prêts consentis aux personnes qui désirent continuer de vivre dans leur maison, tout en touchant une partie de sa valeur nette réelle sous-jacente. Les prêts sont généralement remboursés lorsque l’emprunteur décède ou déménage dans un établissement de soins de longue durée.

Portefeuille de prêts hypothécaires

Prêts hypothécaires par type de bien	Au 30 septembre 2022				Au 31 décembre 2021	
	Assurés ¹	Non assurés	Total		Total	
Résidences unifamiliales	430 \$	1 457 \$	1 887 \$	5 %	1 979 \$	7 %
Résidences multifamiliales	2 675	7 686	10 361	27	7 601	26
Prêts hypothécaires rechargeables	—	2 626	2 626	7	2 609	9
Biens commerciaux	102	23 792	23 894	61	16 663	58
Total	3 207 \$	35 561 \$	38 768 \$	100 %	28 852 \$	100 %

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

Le total du portefeuille de prêts hypothécaires s’établissait à 38,8 G\$, soit 17 % de l’actif investi, au 30 septembre 2022, comparativement à 28,9 G\$, ou 14 % de l’actif investi, au 31 décembre 2021. L’augmentation du portefeuille de prêts hypothécaires est principalement attribuable aux prêts hypothécaires acquis dans le cadre de la transaction avec Prudential. Au 30 septembre 2022, le total des prêts assurés s’élevait à 3,2 G\$, soit 8 % du portefeuille de prêts hypothécaires, comparativement à 3,6 G\$, ou 13 %, au 31 décembre 2021.

Charge pour pertes de crédit futures

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

Au 30 septembre 2022, le total de la charge actuarielle pour pertes de crédit futures comprise dans les passifs relatifs aux contrats d’assurance se chiffrait à 3 359 M\$, comparativement à 3 271 M\$ au 31 décembre 2021, soit une augmentation de 88 M\$ qui découle principalement de l’acquisition de Prudential, facteur partiellement contrebalancé par la fluctuation des taux d’intérêt et l’incidence des fluctuations des devises.

Les charges pour perte de valeur de 54 M\$ (33 M\$ au 31 décembre 2021) et la charge actuarielle pour pertes de crédit futures liée aux passifs relatifs aux contrats d’assurance de 3 359 M\$ (3 271 M\$ au 31 décembre 2021) représentaient au total 1,7 % des obligations et des actifs hypothécaires, y compris les fonds détenus par des assureurs cédants, au 30 septembre 2022 (1,8 % au 31 décembre 2021).

Instruments financiers dérivés

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

Au 30 septembre 2022, le total des garanties financières, incluant la marge initiale et le surdimensionnement, reçues relativement aux actifs dérivés s'élevait à 2 428 M\$ (318 M\$ au 31 décembre 2021) et un montant de 831 M\$ avait été donné en garantie à l'égard des passifs dérivés (480 M\$ au 31 décembre 2021). L'augmentation des garanties reçues à l'égard des actifs dérivés est principalement attribuable à l'incidence du raffermissement du dollar 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. La hausse des garanties données à l'égard des passifs dérivés s'explique essentiellement par l'incidence de la hausse des taux d'intérêt du marché sur les swaps de taux d'intérêt receveurs de taux fixes et payeurs de taux variables.

Au cours de la période de neuf mois close le 30 septembre 2022, le montant nominal en cours des contrats dérivés a augmenté de 11,2 G\$, pour se chiffrer à 47,8 G\$, principalement en raison des augmentations des swaps de devises liées à l'acquisition de Prudential et aux activités de couverture courantes.

L'exposition de la compagnie au risque de crédit lié à la contrepartie des instruments dérivés, qui reflète la juste valeur actuelle des instruments qui affichent des profits, a augmenté pour s'établir à 3 609 M\$ au 30 septembre 2022, comparativement à 967 M\$ au 31 décembre 2021. L'augmentation découle principalement 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. Aucune modification n'a été apportée aux notations des contreparties aux dérivés au cours du troisième trimestre de 2022 et toutes les contreparties étaient assorties de notations de grande qualité au 30 septembre 2022.

PASSIF

Total du passif

	Au 30 septembre 2022	Au 31 décembre 2021
Passifs relatifs aux contrats d'assurance et d'investissement	245 867 \$	220 833 \$
Autres passifs du fonds général	26 126	21 753
Contrats d'assurance et d'investissement pour le compte des titulaires de polices de fonds distincts	369 410	357 419
Total	641 403 \$	600 005 \$

Le total du passif a augmenté de 41,4 G\$ par rapport au 31 décembre 2021, passant ainsi à 641,4 G\$ au 30 septembre 2022.

Les passifs relatifs aux contrats d'assurance et d'investissement ont augmenté de 25,0 G\$. L'augmentation est principalement attribuable aux contrats de 44,3 G\$ acquis par l'intermédiaire de l'acquisition de Prudential et à l'incidence des fluctuations des devises en raison du raffermissement du dollar américain, facteurs partiellement contrebalancés par les ajustements de la juste valeur.

Les contrats d'assurance et d'investissement pour le compte des titulaires de polices de fonds distincts ont augmenté de 12,0 G\$ principalement en raison des titulaires de polices de fonds distincts de 77,7 G\$ acquis par l'intermédiaire de l'acquisition de Prudential. L'augmentation a été contrebalancée en partie par la diminution nette de la valeur de marché des placements de 74,2 G\$, l'incidence défavorable des fluctuations des devises de 4,9 G\$ et les retraits nets de 4,5 G\$.

Les autres passifs du fonds général ont augmenté de 4,4 G\$, en raison essentiellement d'une augmentation de 2,6 G\$ des autres passifs, qui découle d'une hausse des garanties détenues au titre des dérivés. De plus, les débiteurs et autres instruments d'emprunt ont augmenté de 1,2 G\$ et les instruments financiers dérivés ont augmenté de 1,1 G\$.

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

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 (GRM) offerts par la compagnie aux États-Unis et en Allemagne et, auparavant, au Canada et en Irlande fournissent aux titulaires de polices un revenu annuel minimal garanti à vie. 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 GRM. Au 30 septembre 2022, le montant des produits assortis d'une GRM en vigueur au Canada, aux États-Unis, en Irlande et en Allemagne s'établissait à 6 797 M\$ (3 316 M\$ au 31 décembre 2021). L'augmentation du montant des produits en vigueur est principalement attribuable à l'acquisition de Prudential au sein de l'exploitation américaine.

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

	Valeur de marché	Insuffisance des placements par type de prestations			
		Revenu	Échéance	Décès	Total ¹
Exploitation canadienne	31 877 \$	1 \$	36 \$	673 \$	673 \$
Exploitation américaine	23 279	1 064	—	28	1 092
Exploitation européenne	9 614	31	—	1 295	1 295
Solutions de gestion du capital et des risques ²	657	188	—	—	188
Total	65 427 \$	1 284 \$	36 \$	1 996 \$	3 248 \$

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 2022 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 2022 a augmenté de 2 286 M\$ par rapport au 31 décembre 2021, pour s'établir à 3 248 M\$, principalement en raison de la diminution des valeurs de marché et de l'acquisition de Prudential au sein de l'exploitation américaine. 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 2022, et ne tient pas compte de l'incidence du programme de couverture de la compagnie à l'égard des produits assortis d'une GRM. 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 5 M\$ pour le trimestre (2 M\$ pour le troisième trimestre de 2021) et à 9 M\$ pour le cumul depuis le début de l'exercice (7 M\$ pour la période correspondante de 2021), 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.

Déventures et autres instruments d'emprunt

Au 30 septembre 2022, les déventures et autres instruments d'emprunt ont augmenté de 1 176 M\$ par rapport au 31 décembre 2021, pour se chiffrer à 9 980 M\$.

Le 30 mars 2022, Great-West Lifeco U.S. LLC, une filiale de la compagnie, a obtenu une facilité de crédit non renouvelable d'une durée de deux ans de 500 M\$ US. La facilité est garantie entièrement et sans condition par la compagnie. Afin de financer une partie de l'acquisition des activités de services de retraite de Prudential, le montant total de la facilité de 645 M\$ (500 M\$ US) a été prélevé à la date d'acquisition, de même qu'un montant de 416 M\$ (323 M\$ US) sur une facilité de crédit renouvelable existante. Le 1^{er} juillet 2022, Great-West Lifeco U.S. LLC a effectué un versement de 150 M\$ US sur sa facilité de crédit renouvelable existante. Au 30 septembre 2022, le montant total de la facilité de 690 M\$ (500 M\$ US) avait été prélevé, de même qu'un montant de 238 M\$ (173 M\$ US) sur la facilité de crédit renouvelable existante.

Capital social et surplus

Au 30 septembre 2022, le capital social en circulation se chiffrait à 10 010 M\$, dont 5 790 M\$ d'actions ordinaires, 2 720 M\$ d'actions privilégiées et 1 500 M\$ de billets avec remboursement de capital à recours limité (les billets RCRL de série 1). Les actions privilégiées comprenaient 2 470 M\$ d'actions privilégiées de premier rang à dividende non cumulatif et à taux fixe et 250 M\$ d'actions privilégiées de premier rang à dividende non cumulatif et à taux rajusté tous les cinq ans.

La compagnie a renouvelé son offre publique de rachat dans le cours normal des activités avec prise d'effet le 27 janvier 2022, pour une période de un an, qui vise à racheter aux fins d'annulation au plus 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 de la période de neuf mois close le 30 septembre 2022, la compagnie n'a racheté aucune action ordinaire dans le cadre de son offre publique de rachat dans le cours normal des activités en cours (aucune pour la période de neuf mois close le 30 septembre 2021 dans le cadre de l'offre publique de rachat dans le cours normal des activités précédente).

LIQUIDITÉS ET GESTION ET SUFFISANCE DU CAPITAL

LIQUIDITÉS

Total des actifs liquides

Au 30 septembre 2022			
	Actifs au bilan	Actifs non liquides ou donnés en garantie	Actifs liquides nets
Trésorerie, équivalents de trésorerie et obligations à court terme			
Trésorerie et équivalents de trésorerie ¹	8 636 \$	105 \$	8 531 \$
Obligations à court terme ²	3 555	32	3 523
Total partiel	12 191 \$	137 \$	12 054 \$
Autres actifs et titres négociables			
Obligations d'État ²	39 011 \$	10 784 \$	28 227 \$
Obligations de sociétés ²	113 596	55 308	58 288
Actions ¹	13 264	2 752	10 512
Prêts hypothécaires ¹	38 768	35 663	3 105
Total partiel	204 639 \$	104 507 \$	100 132 \$
Total	216 830 \$	104 644 \$	112 186 \$

Au 31 décembre 2021			
	Actifs au bilan	Actifs non liquides ou donnés en garantie	Actifs liquides nets
Trésorerie, équivalents de trésorerie et obligations à court terme			
Trésorerie et équivalents de trésorerie ¹	6 075 \$	32 \$	6 043 \$
Obligations à court terme ³	5 671	1 923	3 748
Total partiel	11 746 \$	1 955 \$	9 791 \$
Autres actifs et titres négociables			
Obligations d'État ³	47 126 \$	11 795 \$	35 331 \$
Obligations de sociétés ³	87 815	37 324	50 491
Actions ¹	14 183	1 759	12 424
Prêts hypothécaires ¹	28 852	25 446	3 406
Total partiel	177 976 \$	76 324 \$	101 652 \$
Total	189 722 \$	78 279 \$	111 443 \$

¹ Pour connaître les montants figurant au bilan, se reporter au bilan consolidé présenté dans les états financiers consolidés intermédiaires résumés non audités de la compagnie pour la période close le 30 septembre 2022.

² Au 30 septembre 2022, le total des obligations à court terme, des obligations d'État et des obligations de sociétés s'élevait à 156,2 G\$. Pour connaître les montants des obligations figurant au bilan, se reporter au bilan consolidé présenté dans les états financiers consolidés intermédiaires résumés non audités de la compagnie pour la période close le 30 septembre 2022.

³ Se reporter à la note 8ii) des états financiers consolidés annuels de 2021 de la compagnie pour obtenir les montants inscrits au bilan.

La compagnie finance elle-même une grande partie de ses besoins en liquidités, en réglant les obligations à court terme au moyen de fonds internes et en conservant une quantité de placements liquides suffisante pour répondre aux besoins prévus en matière de liquidités. Lifeco détient de la trésorerie, des équivalents de trésorerie et des obligations à court terme directement et par l'intermédiaire de ses filiales consolidées. Au 30 septembre 2022, la compagnie et ses filiales en exploitation détenaient des actifs liquides sous forme de trésorerie, d'équivalents de trésorerie et d'obligations à court terme de 12,1 G\$ (9,8 G\$ au 31 décembre 2021) et d'autres actifs liquides et titres négociables de 100,1 G\$ (101,7 G\$ au 31 décembre 2021). Au 30 septembre 2022, la trésorerie, les équivalents de trésorerie et les obligations à court terme comprenaient un montant de 0,3 G\$ (0,6 G\$ au 31 décembre 2021) détenu par l'intermédiaire de Lifeco, la société de portefeuille, qui inclut la trésorerie détenue par Great-West Lifeco U.S. LLC, la société de portefeuille américaine de la compagnie. De plus, la compagnie dispose de marges de crédit engagées auprès de banques à charte canadiennes qui peuvent être utilisées pour répondre à d'éventuels besoins imprévus en matière de liquidités, si nécessaire.

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

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

FLUX DE TRÉSORERIE

Flux de trésorerie

	Pour les trimestres clos les 30 septembre		Pour les périodes de neuf mois closes les 30 septembre	
	2022	2021	2022	2021
Flux de trésorerie liés aux activités suivantes :				
Exploitation	1 593 \$	5 689 \$	5 552 \$	8 544 \$
Financement	(660)	439	(655)	(567)
Investissement	(549)	(6 036)	(2 604)	(9 011)
	384	92	2 293	(1 034)
Incidence des fluctuations des taux de change sur la trésorerie et les équivalents de trésorerie	328	90	268	(22)
Augmentation (diminution) de la trésorerie et des équivalents de trésorerie au cours de la période	712	182	2 561	(1 056)
Trésorerie et équivalents de trésorerie au début de la période	7 924	6 708	6 075	7 946
Trésorerie et équivalents de trésorerie à la fin de la période	8 636 \$	6 890 \$	8 636 \$	6 890 \$

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 2022, la trésorerie et les équivalents de trésorerie ont augmenté de 0,7 G\$ par rapport au 30 juin 2022. Au cours du troisième trimestre de 2022, les flux de trésorerie provenant des activités d'exploitation se sont chiffrés à 1,6 G\$, une baisse de 4,1 G\$ par rapport au troisième trimestre de 2021. Les flux de trésorerie affectés aux activités de financement se sont chiffrés à 0,7 G\$ et ont servi principalement au paiement de dividendes aux détenteurs d'actions ordinaires et privilégiées de 0,5 G\$ et à la réduction de 0,2 G\$ de la marge de crédit d'une filiale. Pour le trimestre clos le 30 septembre 2022, des sorties nettes de trésorerie ont été affectées par la compagnie à l'acquisition d'actifs de placement additionnels de 0,5 G\$.

Pour la période de neuf mois close le 30 septembre 2022, la trésorerie et les équivalents de trésorerie ont augmenté de 2,6 G\$ par rapport au 31 décembre 2021. Les flux de trésorerie provenant des activités d'exploitation se sont chiffrés à 5,6 G\$, une baisse de 3,0 G\$ par rapport à la période correspondante de 2021. Les flux de trésorerie affectés aux activités de financement ont servi principalement au paiement des dividendes de 1,5 G\$ aux détenteurs d'actions ordinaires et privilégiées, contrebalancé par l'augmentation de 0,8 G\$ de la marge de crédit d'une filiale. Pour la période de neuf mois close le 30 septembre 2022, des sorties de trésorerie de 2,6 G\$ ont été affectées par la compagnie à l'acquisition d'actifs de placement additionnels de 2,6 G\$ et comprenaient des sorties de trésorerie de 2,1 G\$ liées à l'acquisition de Prudential.

ENGAGEMENTS ET OBLIGATIONS CONTRACTUELLES

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

GESTION ET SUFFISANCE DU CAPITAL

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

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

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

Le BSIF a établi un ratio total cible de surveillance de 100 % et un ratio total minimal de surveillance de 90 %. La fourchette cible interne du ratio du TSAV pour la Canada Vie, 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 2022 était de 118 % (124 % au 31 décembre 2021). Le ratio du TSAV ne tient pas compte de l'incidence des liquidités de 0,3 G\$ détenues par Lifeco, la société de portefeuille, au 30 septembre 2022 (0,6 G\$ au 31 décembre 2021).

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

Ratio du TSAV

	30 septembre 2022	31 décembre 2021
Capital de première catégorie	12 199 \$	12 584 \$
Capital de deuxième catégorie	4 624	4 417
Total du capital disponible	16 823	17 001
Provision d'excédent et dépôts admissibles	10 297	13 225
Total des ressources en capital	27 120 \$	30 226 \$
 Capital requis	 22 914 \$	 24 323 \$
 Ratio du TSAV total (cible de surveillance du BSIF = 100 %)¹	 118 %	 124 %

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

Le ratio du TSAV a augmenté de 1 point au cours du trimestre, passant de 117 % au 30 juin 2022 à 118 % au 30 septembre 2022. Cette augmentation s'explique principalement par l'incidence du bénéfice déduction faite des dividendes et par la diminution des exigences de capital attribuable aux activités pendant le trimestre et à l'application progressive de la modification du scénario de risque de taux d'intérêt lié au TSAV en Amérique du Nord, qui se poursuit. L'augmentation a été contrebalancée en partie par l'incidence des fluctuations des taux d'intérêt sur les exigences de capital et les ressources en capital.

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

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

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

Sensibilités du TSAV

Mise en garde au sujet des sensibilités

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

- de l'évaluation des circonstances donnant lieu au scénario qui pourrait entraîner des changements aux approches d'investissement et de réinvestissement et aux scénarios de taux d'intérêt pris en compte;

- des changements apportés aux hypothèses actuarielles et aux hypothèses sur le rendement des investissements et les activités d'investissement futures;
- des résultats réels, qui pourraient être sensiblement différents des résultats prévus aux hypothèses;
- des changements apportés à la répartition des activités, aux taux d'imposition effectifs et à d'autres facteurs liés au marché;
- des interactions entre ces facteurs et les hypothèses lorsque plusieurs viennent à changer;
- des limites générales des modèles internes de la compagnie.

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

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

Actions ordinaires cotées en bourse

Le tableau suivant présente l'incidence immédiate estimative de certaines modifications instantanées des valeurs d'actions ordinaires cotées en bourse au 30 septembre 2022 sur le ratio du TSAV consolidé de la Canada Vie. Ces estimations de sensibilité ont été établies en supposant que les soubresauts soient instantanés et que les marchés boursiers, dans l'ensemble, reviendront ensuite à leur niveau de croissance moyen historique. Les estimations de sensibilité ont trait aux actions ordinaires cotées en bourse et ne couvrent pas les autres actifs qui ne sont pas à revenu fixe. Ces estimations sont présentées à titre indicatif, car les positions réelles en actions pourraient varier en raison de la gestion active des portefeuilles d'actions cotées en bourse.

Variation immédiate des valeurs des actions ordinaires cotées en bourse

	30 septembre 2022			
	Hausse de 20 %	Hausse de 10 %	Baisse de 10 %	Baisse de 20 %
Augmentation (diminution) potentielle du ratio du TSAV	0 point	0 point	(1) point	(3) points

Taux d'intérêt

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

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

Modification parallèle immédiate de la courbe de rendement

	30 septembre 2022	
	Hausse de 50 p.b.	Baisse de 50 p.b.
Augmentation (diminution) potentielle du ratio du TSAV	(2) points	2 points

Initiatives réglementaires du BSIF en matière de capital

L'International Accounting Standards Board (IASB) a publié IFRS 17, qui remplacera IFRS 4 et dont la date d'entrée en vigueur est le 1^{er} janvier 2023. Pour obtenir de plus amples renseignements, se reporter à la rubrique Méthodes comptables – Normes internationales d'information financière du rapport de gestion annuel de 2021 de la compagnie.

Le 21 juillet 2022, le BSIF a publié la ligne directrice sur le TSAV pour 2023, dans sa version modifiée aux fins de la présentation de l'information financière en vertu d'IFRS 17. La compagnie déposera pour la première fois l'information en vertu de cette ligne directrice pour la période de présentation de l'information financière qui se clôturera le 31 mars 2023. En se fondant sur un examen initial de la ligne directrice compte tenu des conditions actuelles du marché et de la conjoncture actuelle, la compagnie s'attend à une incidence positive sur le ratio¹.

Le BSIF élabore une nouvelle approche, qui sera mise en œuvre en 2025, afin de déterminer les exigences de capital relatives au risque à l'égard des garanties liées aux fonds distincts. La compagnie continuera de participer aux prochaines consultations publiques portant sur cette question.

RENDEMENT DES CAPITAUX PROPRES²

	30 sept. 2022	30 juin 2022	30 sept. 2021
Rendement des capitaux propres fondamental³			
Exploitation canadienne	15,4 %	16,1 %	17,3 %
Services financiers de l'exploitation américaine	10,3 %	10,1 %	11,6 %
Gestion d'actifs de l'exploitation américaine (Putnam)	0,8 %	3,1 %	4,7 %
Exploitation européenne	16,0 %	16,1 %	13,2 %
Solutions de gestion du capital et des risques	25,3 %	34,5 %	33,9 %
Total du bénéfice fondamental de Lifeco³	13,5 %	14,5 %	14,5 %
Rendement des capitaux propres²			
Exploitation canadienne	13,7 %	16,0 %	16,3 %
Services financiers de l'exploitation américaine	6,4 %	5,9 %	7,7 %
Gestion d'actifs de l'exploitation américaine (Putnam)	0,8 %	3,1 %	15,6 %
Exploitation européenne	17,3 %	18,7 %	16,1 %
Solutions de gestion du capital et des risques	30,1 %	33,0 %	36,5 %
Total du bénéfice net de Lifeco²	12,7 %	13,7 %	14,9 %

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.

¹ L'incidence réelle dépendra des conditions du marché, de la conjoncture et des résultats d'exploitation de la compagnie au moment de la transition.

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

³ Cette mesure est un ratio non conforme aux PCGR. Se reporter à la rubrique Mesures financières et ratios non conformes aux PCGR du présent document pour obtenir de plus amples renseignements.

NOTATIONS

Cinq sociétés de notation indépendantes attribuent des notations à Lifeco. Les notations¹ ont pour but d'offrir aux investisseurs une mesure indépendante de la qualité de crédit d'une société et des titres d'une société, et sont des indicateurs de la probabilité de paiement et de la capacité d'une société à respecter ses obligations conformément aux modalités de chacune d'elles.

Au troisième trimestre de 2022, les notations existantes attribuées à Lifeco et à ses principales filiales en exploitation sont demeurées inchangées¹. 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.

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

Agence de notation	Mesure	Lifeco	Canada Vie	Irish Life	Empower
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-		

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

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 d'Empower (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 et des risques, l'actif et le passif libellés en devises sont convertis en dollars canadiens au taux en vigueur sur le marché à la fin de la période de présentation de l'information financière. Tous les éléments des produits et des charges sont convertis à un taux moyen pour la période.

EXPLOITATION CANADIENNE

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

Faits nouveaux

- Au cours du troisième trimestre de 2022, la Canada Vie a annoncé l'expansion de ses activités à Bangalore, en Inde. L'expansion a recours aux activités existantes d'Empower afin d'assurer son efficacité et vient compléter notre service de soutien en matière d'indemnités au Canada et nos ressources complémentaires existantes en permettant à la compagnie de traiter les demandes de règlement des Canadiens pratiquement 24 heures par jour, cinq jours par semaine, afin de répondre aux attentes des clients et d'offrir une meilleure expérience aux participants.
- Au cours du troisième trimestre de 2022, dans le cadre d'une entente de partenariat pluriannuelle conclue conformément au nouveau programme de publicité sur les chandails de match de la Ligue nationale de hockey, la Canada Vie est devenue le partenaire des Jets de Winnipeg à cet égard. Les Jets de Winnipeg arboreront ainsi le logo de la Canada Vie sur leurs chandails de match à compter de la saison 2022-2023.
- Le 1^{er} octobre 2022, l'Approche client pour les participants de régime a changé de nom pour devenir l'Accès Liberté. La compagnie met cette marque à profit et renomme plusieurs produits offerts directement aux consommateurs distribués par l'unité Client collectif afin de les offrir sous cette bannière. Une équipe dévouée se consacrera à la distribution de ces produits et à l'offre de l'Accès Liberté pour les Canadiens.

Principales données financières – Exploitation canadienne

	Pour les trimestres clos les			Pour les périodes de neuf mois closes les	
	30 sept. 2022	30 juin 2022	30 sept. 2021	30 sept. 2022	30 sept. 2021
Bénéfice fondamental (perte fondamentale)¹					
Client individuel	91 \$	96 \$	140 \$	311 \$	440 \$
Client collectif	178	207	168	523	511
Exploitation générale canadienne	14	(7)	4	17	(48)
Bénéfice fondamental¹	283 \$	296 \$	312 \$	851 \$	903 \$
Éléments exclus du bénéfice fondamental					
Révision des hypothèses actuarielles et autres mesures prises par la direction ²	(120) \$	1 \$	(11) \$	(119) \$	(30) \$
Incidences liées aux marchés sur les passifs ²	(3)	4	4	4	7
Bénéfice net – détenteurs d’actions ordinaires	160 \$	301 \$	305 \$	736 \$	880 \$
Souscriptions²					
Produits individuels d’assurance	93 \$	97 \$	93 \$	283 \$	301 \$
Produits individuels de gestion du patrimoine	1 988	2 364	2 402	7 299	8 194
Produits collectifs d’assurance	116	101	101	472	478
Produits collectifs de gestion du patrimoine	890	657	870	2 556	2 571
Souscriptions²	3 087 \$	3 219 \$	3 466 \$	10 610 \$	11 544 \$
Gestion du patrimoine – flux de trésorerie nets²					
Client individuel	(756) \$	(412) \$	447 \$	(995) \$	992 \$
Client collectif	203	86	(241)	830	(743)
Gestion du patrimoine – flux de trésorerie nets²	(553) \$	(326) \$	206 \$	(165) \$	249 \$
Honoraires et autres produits					
Client individuel	281 \$	284 \$	296 \$	857 \$	846 \$
Client collectif	201	206	197	615	577
Exploitation générale canadienne	8	8	16	24	47
Honoraires et autres produits	490 \$	498 \$	509 \$	1 496 \$	1 470 \$
Total de l’actif	189 196 \$	188 037 \$	197 244 \$		
Autres actifs gérés ^{2,3}	3 964	4 050	5 534		
Total de l’actif géré¹	193 160	192 087	202 778		
Autres actifs administrés ^{2,4}	25 505	25 800	32 642		
Total de l’actif administré^{1,4}	218 665 \$	217 887 \$	235 420 \$		

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

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

³ Au 30 septembre 2022, les autres actifs gérés ne tenaient pas compte de fonds communs de placement exclusifs de 2,8 G\$ comptabilisés à titre de placements pour le compte des titulaires de polices de fonds distincts (2,9 G\$ au 30 juin 2022 et 2,3 G\$ au 30 septembre 2021). Compte non tenu de cet ajustement au titre de la consolidation, les autres actifs gérés se chiffraient à 6,8 G\$ au 30 septembre 2022 (6,9 G\$ au 30 juin 2022 et 7,8 G\$ au 30 septembre 2021).

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

Bénéfice fondamental et bénéfice net

Au troisième trimestre de 2022, le bénéfice net de l’exploitation canadienne a diminué de 145 M\$ par rapport au trimestre correspondant de l’exercice précédent, pour se chiffrer à 160 M\$. Le bénéfice fondamental s’est établi à 283 M\$, soit une diminution de 29 M\$ par rapport au trimestre correspondant de l’exercice précédent qui s’explique principalement par la baisse des honoraires attribuable à une diminution des actifs, aux résultats moins favorables au chapitre de l’invalidité de longue durée dans l’unité Client collectif et aux résultats moins favorables au chapitre de la mortalité et de la morbidité dans l’unité Client individuel, facteurs contrebalancés en partie par la hausse du bénéfice relatif au surplus.

Les éléments exclus du bénéfice fondamental ont représenté un montant négatif de 123 M\$, comparativement à un montant négatif de 7 M\$ pour le trimestre correspondant de l'exercice précédent. La révision des hypothèses actuarielles et les autres mesures prises par la direction ont représenté un montant négatif de 120 M\$, en baisse de 109 M\$ par rapport au trimestre correspondant de l'exercice précédent, ce qui s'explique essentiellement par la révision des hypothèses à l'égard du comportement des titulaires de polices, facteur contrebalancé en partie par la révision des hypothèses au chapitre de la mortalité et le raffinement du modèle. Les incidences liées aux marchés ont représenté un montant négatif de 3 M\$, comparativement à un montant positif de 4 M\$ pour le trimestre correspondant de l'exercice précédent.

Pour la période de neuf mois close le 30 septembre 2022, le bénéfice net a diminué de 144 M\$ par rapport à la période correspondante de l'exercice précédent, pour se chiffrer à 736 M\$. Le bénéfice fondamental a diminué de 52 M\$ par rapport à la période correspondante de l'exercice précédent, pour se chiffrer à 851 M\$, en raison des mêmes facteurs que ceux évoqués pour expliquer les résultats trimestriels, ainsi que de la baisse des résultats au chapitre du comportement des titulaires de polices dans l'unité Client individuel.

Pour la période de neuf mois close le 30 septembre 2022, les éléments exclus du bénéfice fondamental ont représenté un montant négatif de 115 M\$, comparativement à un montant négatif de 23 M\$ pour la période correspondante de l'exercice précédent. La révision des hypothèses actuarielles et les autres mesures prises par la direction ont représenté un montant négatif de 119 M\$, en baisse de 89 M\$ par rapport à la période correspondante de l'exercice précédent, ce qui s'explique essentiellement par la révision des hypothèses à l'égard du comportement des titulaires de polices, facteur contrebalancé en partie par la révision des hypothèses au chapitre de la mortalité et par le raffinement du modèle. Les incidences liées aux marchés ont représenté un montant positif de 4 M\$, comparativement à un montant positif de 7 M\$ pour la période correspondante de l'exercice précédent.

Pour le troisième trimestre de 2022, le bénéfice net attribuable au compte de participation s'est chiffré à 156 M\$, comparativement à un bénéfice net de 108 M\$ pour le trimestre correspondant de l'exercice précédent. Cette variation est principalement attribuable à l'incidence plus favorable de la révision des hypothèses actuarielles, partiellement contrebalancée par la baisse du bénéfice relatif au surplus.

Pour la période de neuf mois close le 30 septembre 2022, le bénéfice net attribuable au compte de participation s'est chiffré à 179 M\$, alors qu'un bénéfice net de 329 M\$ avait été enregistré pour la période correspondante de l'exercice précédent, principalement en raison de l'incidence moins favorable de la révision des hypothèses actuarielles, ainsi que de la baisse du bénéfice relatif au surplus et de l'incidence moindre des nouvelles affaires.

Souscriptions

Au troisième trimestre de 2022, les souscriptions ont diminué de 0,4 G\$ par rapport au trimestre correspondant de l'exercice précédent, pour s'établir à 3,1 G\$, principalement en raison de la diminution des souscriptions de produits individuels de fonds communs de placement et de fonds distincts.

Pour la période de neuf mois close le 30 septembre 2022, les souscriptions ont diminué de 0,9 G\$ par rapport à la période correspondante de l'exercice précédent, pour s'établir à 10,6 G\$, principalement en raison des mêmes facteurs que ceux évoqués pour expliquer les résultats trimestriels.

Au troisième trimestre de 2022, les sorties nettes de trésorerie liées aux produits de gestion du patrimoine se sont élevées à 553 M\$, comparativement à des entrées nettes de trésorerie de 206 M\$ pour le trimestre correspondant de l'exercice précédent. La baisse est principalement attribuable à la diminution des dépôts liés aux fonds distincts et aux fonds communs de placement et à la hausse des retraits dans les fonds communs de placement dans l'unité Client individuel, facteurs contrebalancés en partie par le caractère non récurrent d'une importante résiliation de produits collectifs au trimestre correspondant de l'exercice précédent.

Pour la période de neuf mois close le 30 septembre 2022, les sorties nettes de trésorerie se sont chiffrées à 165 M\$, comparativement à des entrées nettes de 249 M\$ pour la période correspondante de l'exercice précédent, principalement en raison des mêmes facteurs que ceux évoqués pour expliquer les résultats trimestriels.

Honoraires et autres produits

Les honoraires et autres produits pour le troisième trimestre de 2022 ont diminué de 19 M\$ par rapport au trimestre correspondant de l'exercice précédent, pour atteindre 490 M\$. La diminution s'explique principalement par la baisse des honoraires tirés des activités de gestion du patrimoine découlant de la diminution des niveaux d'actif et, pour ce qui est de l'exploitation générale canadienne, en raison de la vente d'EverWest Real Estate Investors, LLC et d'EverWest Advisors, LLC (EverWest) au quatrième trimestre de 2021. Ces éléments ont été partiellement contrebalancés par la hausse des honoraires dans l'unité Client collectif en raison de l'acquisition de SécurIndemnité au troisième trimestre de 2021.

Pour la période de neuf mois close le 30 septembre 2022, les honoraires et autres produits ont augmenté de 26 M\$ par rapport à la période correspondante de l'exercice précédent, pour s'établir à 1 496 M\$. L'augmentation s'explique principalement par l'acquisition de SécurIndemnité au troisième trimestre de 2021, facteur contrebalancé en partie par la diminution au sein de l'exploitation générale canadienne évoquée pour expliquer les résultats trimestriels.

EXPLOITATION AMÉRICAINE

Les résultats d'exploitation de l'exploitation américaine de Lifeco comprennent ceux d'Empower Annuity Insurance Company of America (Empower, auparavant Great-West Life & Annuity Insurance Company), de Putnam Investments (Putnam), des activités d'assurance de la division américaine de la Canada Vie, ainsi qu'une partie des résultats de l'exploitation générale de Lifeco.

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

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

Faits nouveaux

Faits nouveaux de l'unité Services financiers

- Le 1^{er} avril 2022, Empower a conclu l'acquisition des affaires de retraite à service complet de Prudential Financial, Inc. (Prudential). La conclusion de l'acquisition a permis à Empower d'élargir sa portée aux États-Unis et l'entreprise comptait environ 70 000 régimes d'épargne en milieu de travail en date du 30 septembre 2022.

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

Empower prévoit réaliser des synergies de coûts par la migration des activités de services de retraite de Prudential vers la plateforme de tenue de dossiers d'Empower. Les synergies de coûts annualisées devraient s'établir à 180 M\$ US et être réalisées graduellement sur 24 mois, essentiellement lorsque les migrations des systèmes seront terminées. Au 30 septembre 2022, des synergies de coûts annualisées avant impôt de 43 M\$ US avaient été réalisées. Des synergies relatives aux produits de 20 M\$ US, sur une base annualisée, sont attendues d'ici la fin de 2024 et devraient augmenter pour atteindre 50 M\$ US d'ici 2026.

Empower prévoit engager des charges liées à l'intégration et à la restructuration non récurrentes de 170 M\$ US avant impôt relativement à l'acquisition de Prudential, dont une tranche de 15 M\$ US avant impôt a été engagée au cours du troisième trimestre de 2022. L'intégration devrait être achevée au cours du premier semestre de 2024.

(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. 2022	30 juin 2022	30 sept. 2022	30 sept. 2022
Restructuration et intégration (avant impôt)	15 \$	35 \$	50 \$	50 \$
Restructuration et intégration (après impôt)	11	26	37	37
Coûts de transaction (avant impôt)	25	52	79	86
Coûts de transaction (après impôt)	20	42	63	69

- Au 30 septembre 2022, des synergies de coûts annualisées avant impôt de 101 M\$ US avaient été réalisées relativement à l'acquisition des activités de services de retraite de MassMutual par Empower, comparativement à un montant de 88 M\$ US avant impôt au 30 juin 2022. Empower demeure en voie de réaliser des synergies de coûts annualisées de 160 M\$ US avant impôt à la fin de l'intégration, en 2022, et de réaliser des synergies annualisées relatives aux produits de 30 M\$ US en 2023, qui devraient s'accroître encore après 2023.

Empower prévoit qu'elle engagera des charges liées à la restructuration et à l'intégration de 125 M\$ US avant impôt, relativement à l'acquisition de MassMutual d'ici la fin de l'intégration, ce qui est conforme aux attentes initiales. Au 30 septembre 2022, l'intégration au sein d'Empower était essentiellement achevée et demeurait en voie d'être achevée d'ici la fin 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. 2022	30 juin 2022	30 sept. 2021	30 sept. 2022	30 sept. 2022
Restructuration et intégration (avant impôt)	25 \$	10 \$	19 \$	42 \$	116 \$
Restructuration et intégration (après impôt)	18	7	15	31	87

- En raison de l'acquisition de Personal Capital au troisième trimestre de 2020, Empower prévoit engager des charges liées à l'intégration totalisant 57 M\$ US avant impôt. L'intégration devrait être achevée d'ici la fin de 2022. Au 30 septembre 2022, Empower avait comptabilisé une charge liée à la contrepartie éventuelle d'un total de 61 M\$ US avant impôt. Au cours du troisième trimestre de 2022, une provision liée à la contrepartie éventuelle de 41 M\$ US avant impôt a été reprise, car la croissance courante de l'actif géré est inférieure au niveau à partir duquel une contrepartie éventuelle additionnelle serait payable.

(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. 2022	30 juin 2022	30 sept. 2021	30 sept. 2022	30 sept. 2022
Restructuration et intégration (avant impôt)	4 \$	3 \$	7 \$	13 \$	39 \$
Restructuration et intégration (après impôt)	3	2	5	9	28
Coûts de transaction (avant impôt)	(41)	—	22	(41)	61
Coûts de transaction (après impôt)	(39)	—	20	(39)	57

- L'actif administré d'Empower se chiffrait à 1,2 billion de dollars américains au 30 septembre 2022, une hausse de 0,1 billion de dollars américains par rapport au 31 décembre 2021, mais une baisse de 0,1 billion de dollars américains par rapport au 30 juin 2022. Le nombre de comptes de participants d'Empower a augmenté pour s'établir à 17,5 millions au 30 septembre 2022, en hausse par rapport à 13,0 millions au 31 décembre 2021 et à 17,4 millions au 30 juin 2022. La hausse de l'actif administré et du nombre de participants par rapport au 31 décembre 2021 s'explique principalement par l'acquisition de Prudential. La diminution de l'actif administré de clôture par rapport au 30 juin 2022 découle principalement des fluctuations des marchés boursiers, contrebalancées en partie par la hausse du nombre de participants.

Faits nouveaux de l'unité Gestion d'actifs

- Les autres actifs gérés de Putnam à la fin se chiffraient à 157,7 G\$ US au 30 septembre 2022, en baisse de 6 % par rapport au 30 juin 2022, et l'actif géré moyen pour le trimestre clos le 30 septembre 2022 s'est établi à 169,9 G\$ US, soit une diminution de 15 % 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 2022, environ 79 % et 76 % 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, 42 % et 63 % 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, 30 ont actuellement une note de quatre ou de cinq étoiles accordée par Morningstar.
- Au cours du troisième trimestre de 2022, Putnam a lancé deux nouveaux fonds négociés en bourse (FNB) transparents et à gestion active. Le Putnam BDC Income ETF est axé sur les sociétés de développement des entreprises, tandis que le Putnam BioRevolution ETF est centré sur les sociétés qui exercent leurs activités à l'intersection de la technologie et de la biologie. Le Putnam BDC Income ETF est le premier FNB axé sur les sociétés de développement des entreprises à gestion active sur le marché.

Principales données financières – Exploitation américaine

	Pour les trimestres clos les			Pour les périodes de neuf mois closes les	
	30 sept. 2022	30 juin 2022	30 sept. 2021	30 sept. 2022	30 sept. 2021
Bénéfice fondamental¹	204 \$	143 \$	221 \$	467 \$	515 \$
Éléments exclus du bénéfice fondamental					
Révision des hypothèses actuarielles et autres mesures prises par la direction ²	— \$	— \$	4 \$	— \$	4 \$
Incidences liées aux marchés sur les passifs ²	(22)	(17)	(1)	(41)	(4)
Coûts de restructuration et d'intégration	(43)	(44)	(24)	(99)	(51)
Coûts de transaction liés aux acquisitions	25	(53)	(32)	(29)	(57)
Bénéfice net – détenteurs d'actions ordinaires	164 \$	29 \$	168 \$	298 \$	407 \$
Souscriptions²	35 854 \$	26 329 \$	29 173 \$	124 990 \$	164 480 \$
Honoraires et autres produits	1 095	1 071	995	3 115	2 882
Bénéfice fondamental (en dollars américains)¹	156 \$	113 \$	174 \$	364 \$	410 \$
Éléments exclus du bénéfice fondamental (en dollars américains)					
Révision des hypothèses actuarielles et autres mesures prises par la direction ²	— \$	— \$	4 \$	— \$	4 \$
Incidences liées aux marchés sur les passifs ²	(18)	(13)	(1)	(33)	(2)
Coûts de restructuration et d'intégration	(32)	(35)	(20)	(77)	(42)
Coûts de transaction liés aux acquisitions	19	(42)	(25)	(24)	(46)
Bénéfice net – détenteurs d'actions ordinaires (en dollars américains)	125 \$	23 \$	132 \$	230 \$	324 \$
Souscriptions (en dollars américains)²	27 370 \$	20 570 \$	23 153 \$	97 394 \$	130 626 \$
Honoraires et autres produits (en dollars américains)	836	837	789	2 420	2 300
Total de l'actif (en dollars américains)³	219 580 \$	230 480 \$	163 878 \$		
Autres actifs gérés ^{2,3}	194 513	204 946	235 067		
Total de l'actif géré^{1,3}	414 093	435 426	398 945		
Autres actifs administrés ^{2,3}	982 770	1 020 783	929 041		
Total de l'actif administré (en dollars américains)^{1,3}	1 396 863 \$	1 456 209 \$	1 327 986 \$		
Total de l'actif administré (en dollars canadiens)^{1,3}	1 927 671 \$	1 878 510 \$	1 686 542 \$		

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

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

³ L'acquisition de Prudential au cours du deuxième trimestre de 2022 a fourni un apport de 86 G\$ US (118 G\$ CA) au total de l'actif, de 1 G\$ US (1 G\$ CA) aux autres actifs gérés et de 185 G\$ US (259 G\$ CA) aux autres actifs administrés au 30 septembre 2022.

Résultats d'exploitation de l'unité Services financiers

	Pour les trimestres clos les			Pour les périodes de neuf mois closes les	
	30 sept. 2022	30 juin 2022	30 sept. 2021	30 sept. 2022	30 sept. 2021
Bénéfice fondamental¹	214 \$	156 \$	189 \$	504 \$	467 \$
Éléments exclus du bénéfice fondamental					
Révision des hypothèses actuarielles et autres mesures prises par la direction ²	— \$	— \$	4 \$	— \$	4 \$
Incidences liées aux marchés sur les passifs ²	(22)	(17)	(1)	(41)	(4)
Coûts de restructuration et d'intégration	(22)	(32)	(17)	(66)	(40)
Bénéfice net – détenteurs d'actions ordinaires	170 \$	107 \$	175 \$	397 \$	427 \$
Souscriptions²	24 720 \$	14 783 \$	18 097 \$	89 189 \$	124 862 \$
Honoraires et autres produits	824	797	680	2 274	1 967
Bénéfice fondamental (en dollars américains)¹	164 \$	123 \$	149 \$	393 \$	372 \$
Éléments exclus du bénéfice fondamental (en dollars américains)					
Révision des hypothèses actuarielles et autres mesures prises par la direction ²	— \$	— \$	4 \$	— \$	4 \$
Incidences liées aux marchés sur les passifs ²	(18)	(13)	(1)	(33)	(2)
Coûts de restructuration et d'intégration	(16)	(26)	(14)	(52)	(32)
Bénéfice net – détenteurs d'actions ordinaires (en dollars américains)	130 \$	84 \$	138 \$	308 \$	342 \$
Souscriptions (en dollars américains)²	18 870 \$	11 549 \$	14 363 \$	69 542 \$	99 042 \$
Honoraires et autres produits (en dollars américains)	629	623	539	1 766	1 569

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

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

Bénéfice fondamental et bénéfice net

Au troisième trimestre de 2022, le bénéfice net a diminué de 8 M\$ US par rapport au trimestre correspondant de l'exercice précédent, pour se chiffrer à 130 M\$ US. Le bénéfice fondamental a augmenté de 15 M\$ US par rapport au trimestre correspondant de l'exercice précédent, pour s'établir à 164 M\$ US, principalement en raison du bénéfice fondamental de 47 M\$ US lié à l'acquisition de Prudential, ainsi que de la hausse de l'apport des placements. Ces facteurs ont été contrebalancés en partie par la hausse des charges découlant de la croissance des activités ainsi que par la baisse des honoraires provoquée par le déclin des marchés boursiers, en moyenne, et par la diminution des volumes de transactions.

Les éléments exclus du bénéfice fondamental ont représenté un montant négatif de 34 M\$ US, comparativement à un montant négatif de 11 M\$ US pour le trimestre correspondant de l'exercice précédent, principalement en raison de la volatilité du marché ayant engendré une inefficacité des couvertures en ce qui a trait aux produits assortis d'une garantie de retrait à vie de Prudential.

Pour la période de neuf mois close le 30 septembre 2022, le bénéfice net a diminué de 34 M\$ US par rapport à la période correspondante de l'exercice précédent, pour se chiffrer à 308 M\$ US. Le bénéfice fondamental a augmenté de 21 M\$ US par rapport à la période correspondante de l'exercice précédent, pour s'établir à 393 M\$ US, principalement en raison des mêmes facteurs que ceux évoqués pour expliquer les résultats trimestriels.

Les éléments exclus du bénéfice fondamental ont représenté un montant négatif de 85 M\$ US, comparativement à un montant négatif de 30 M\$ US pour la période correspondante de l'exercice précédent, principalement en raison des mêmes facteurs que ceux évoqués pour expliquer les résultats trimestriels, ainsi que de la hausse des coûts d'intégration liés à l'acquisition de Prudential.

Souscriptions

Au troisième trimestre de 2022, les souscriptions ont augmenté de 4,5 G\$ US par rapport au trimestre correspondant de l'exercice précédent, pour s'établir à 18,9 G\$ US. L'augmentation est principalement attribuable à la hausse des souscriptions sur le marché des grandes affaires. 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 2022, les souscriptions ont diminué de 29,5 G\$ US par rapport à la période correspondante de l'exercice précédent, pour s'établir à 69,5 G\$ US, principalement en raison de la baisse des souscriptions sur le marché des grandes affaires. Les souscriptions pour le premier trimestre de 2021 comprenaient une souscription sur le marché des grandes affaires d'Empower liée à un nouveau client qui compte environ 316 000 participants.

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 et autres produits pour le troisième trimestre de 2022 ont augmenté de 90 M\$ US par rapport au trimestre correspondant de l'exercice précédent, pour atteindre 629 M\$ US. L'augmentation est principalement attribuable aux honoraires de Prudential de 157 M\$ US, contrebalancés en partie par la baisse des honoraires d'Empower provoquée par la baisse de l'actif administré et la diminution des volumes de transactions.

Pour la période de neuf mois close le 30 septembre 2022, les honoraires et autres produits se sont chiffrés à 1 766 M\$ US, en hausse de 197 M\$ US par rapport à la période correspondante de l'exercice précédent, principalement en raison des mêmes facteurs que ceux évoqués pour expliquer les résultats trimestriels.

Résultats d'exploitation de l'unité Gestion d'actifs

	Pour les trimestres clos les			Pour les périodes de neuf mois closes les	
	30 sept. 2022	30 juin 2022	30 sept. 2021	30 sept. 2022	30 sept. 2021
Bénéfice net (perte nette) des activités principales¹	(17) \$	(9) \$	30 \$	(25) \$	67 \$
Bénéfice net (perte nette) des activités secondaires ¹	(5)	(3)	4	(14)	(15)
Bénéfice net (perte nette)²	(22) \$	(12) \$	34 \$	(39) \$	52 \$
Souscriptions³	11 134 \$	11 546 \$	11 076 \$	35 801 \$	39 618 \$
Honoraires					
Frais de gestion de placements	193 \$	195 \$	220 \$	596 \$	635 \$
Honoraires liés au rendement	(3)	(3)	1	(6)	3
Frais administratifs	35	35	37	106	109
Commissions et frais de placement	46	47	57	145	168
Honoraires	271 \$	274 \$	315 \$	841 \$	915 \$
Bénéfice net (perte nette) des activités principales (en dollars américains)¹	(13) \$	(7) \$	24 \$	(19) \$	54 \$
Bénéfice net (perte nette) des activités secondaires (en dollars américains) ¹	(4)	(2)	3	(11)	(13)
Bénéfice net (perte nette) (en dollars américains)²	(17) \$	(9) \$	27 \$	(30) \$	41 \$
Souscriptions (en dollars américains)³	8 500 \$	9 021 \$	8 790 \$	27 852 \$	31 584 \$
Honoraires (en dollars américains)					
Frais de gestion de placements	147 \$	152 \$	175 \$	463 \$	507 \$
Honoraires liés au rendement	(2)	(2)	1	(4)	3
Frais administratifs	27	27	29	82	87
Commissions et frais de placement	35	37	45	113	134
Honoraires (en dollars américains)	207 \$	214 \$	250 \$	654 \$	731 \$
Marge des activités principales (avant impôt)⁴	(7,2) %	(4,5) %	12,3 %	(3,7) %	9,6 %

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

² 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.

³ Se reporter à la rubrique Glossaire du présent document pour obtenir de plus amples renseignements sur la composition de cette mesure.

⁴ Cette mesure est un ratio non conforme aux PCGR. Se reporter à la rubrique Mesures financières et ratios non conformes aux PCGR du présent document pour obtenir de plus amples renseignements.

Bénéfice net

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.

La perte nette pour le troisième trimestre de 2022 s'est chiffrée à 17 M\$ US, comparativement à un bénéfice net de 27 M\$ US pour la période correspondante de l'exercice précédent, principalement en raison de la baisse des honoraires découlant des autres actifs gérés.

Pour la période de neuf mois close le 30 septembre 2022, la perte nette s'est élevée à 30 M\$ US, comparativement à un bénéfice net de 41 M\$ US pour la période correspondante de l'exercice précédent, essentiellement en raison de la baisse des honoraires découlant des actifs gérés et des pertes sur les capitaux de lancement, facteurs contrebalancés en partie par la diminution des charges.

Souscriptions

Au troisième trimestre de 2022, les souscriptions ont diminué de 0,3 G\$ US par rapport au trimestre correspondant de l'exercice précédent, pour s'établir à 8,5 G\$ US, principalement en raison d'une diminution de 0,2 G\$ US des souscriptions institutionnelles.

Pour la période de neuf mois close le 30 septembre 2022, les souscriptions ont diminué de 3,7 G\$ US par rapport à la période correspondante du trimestre précédent, pour s'établir à 27,9 G\$ US, principalement en raison d'une diminution de 2,3 G\$ US des souscriptions institutionnelles et d'une baisse des souscriptions de fonds communs de placement de 1,5 G\$ US.

Honoraires

Les honoraires sont essentiellement tirés 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. Habituellement, les honoraires gagnés sont fondés sur l'actif géré et peuvent dépendre des marchés des capitaux, du rendement des produits d'investissement de Putnam par rapport aux indices de référence, du nombre de comptes individuels et des souscriptions. Les honoraires liés au rendement sont tirés de certains fonds communs de placement et portefeuilles institutionnels et se basent généralement sur le rendement observé sur une période de 36 mois consécutifs pour les fonds communs de placement et sur le rendement observé sur une période de 12 mois consécutifs pour les portefeuilles institutionnels. Les honoraires liés au rendement tirés des fonds communs de placement sont symétriques et peuvent donc être positifs ou négatifs.

Les honoraires pour le troisième trimestre de 2022 ont diminué de 43 M\$ US par rapport au trimestre correspondant de l'exercice précédent, pour atteindre 207 M\$ US. La diminution est principalement attribuable à la baisse des frais de gestion de placements et des commissions et frais de placement qui découle d'une diminution des autres actifs gérés attribuable au repli des marchés boursiers et des marchés des titres à revenu fixe. La diminution des commissions et des frais de placement a été en grande partie contrebalancée par la baisse des charges liées aux placements.

Les honoraires pour la période de neuf mois close le 30 septembre 2022 ont diminué de 77 M\$ US par rapport à la période correspondante de l'exercice précédent, pour s'établir à 654 M\$ US, principalement en raison des mêmes facteurs que ceux évoqués pour expliquer les résultats trimestriels.

Autres actifs gérés – Putnam (en dollars américains)^{1,2}

	Pour les trimestres clos les			Pour les périodes de neuf mois closes les	
	30 sept. 2022	30 juin 2022	30 sept. 2021	30 sept. 2022	30 sept. 2021
Autres actifs gérés au début	166 965 \$	192 328 \$	198 571 \$	202 532 \$	191 554 \$
Souscriptions – fonds communs de placement et FNB ¹	4 697 \$	5 396 \$	4 743 \$	15 677 \$	17 137 \$
Rachats – fonds communs de placement et FNB	(5 845)	(7 185)	(5 687)	(20 342)	(19 793)
(Sorties) d'actifs nettes – fonds communs de placement et FNB ¹	(1 148)	(1 789)	(944)	(4 665)	(2 656)
Souscriptions – marchés institutionnels ¹	3 803 \$	3 625 \$	4 047 \$	12 175 \$	14 447 \$
Rachats – marchés institutionnels	(4 695)	(6 210)	(4 699)	(16 359)	(19 046)
(Sorties) d'actifs nettes – marchés institutionnels ¹	(892)	(2 585)	(652)	(4 184)	(4 599)
(Sorties) d'actifs nettes – total ¹	(2 040) \$	(4 374) \$	(1 596) \$	(8 849) \$	(7 255) \$
Incidence du rendement du marché	(7 187)	(20 989)	(88)	(35 945)	12 588
Autres actifs gérés à la fin³	157 738 \$	166 965 \$	196 887 \$	157 738 \$	196 887 \$
Autres actifs gérés moyens¹					
Fonds communs de placement et FNB	82 029 \$	85 250 \$	98 584 \$	86 592 \$	96 723 \$
Actif des comptes institutionnels	87 854	92 658	102 021	93 838	100 587
Total des autres actifs gérés moyens¹	169 883 \$	177 908 \$	200 605 \$	180 430 \$	197 310 \$

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

² Au 30 septembre 2022, les autres actifs gérés ne tiennent pas compte d'un montant de 836 M\$ US au titre des actifs pour lesquels Putnam offre des recommandations de placement, mais n'a aucun contrôle sur la mise en œuvre des décisions de placement et aucune autorité en matière de négociation, ce qui comprend les portefeuilles basés sur des modèles et les comptes à gestion distincte basés uniquement sur des modèles, ainsi que les indices personnalisés conçus par Putnam qui servent de référence pour les produits de placements en assurance de tiers (707 M\$ US au 30 juin 2022 et 286 M\$ US au 30 septembre 2021).

³ Au 30 septembre 2022, les autres actifs gérés à la fin tiennent compte de l'actif géré pour d'autres unités d'exploitation au sein du groupe de sociétés de Lifeco, d'un montant de 20,4 G\$ US (20,7 G\$ US au 30 juin 2022 et 21,8 G\$ US au 30 septembre 2021).

Pour le trimestre clos le 30 septembre 2022, les autres actifs gérés moyens de Putnam ont diminué de 30,7 G\$ US par rapport au trimestre correspondant de l'exercice précédent, pour se chiffrer à 169,9 G\$ US, essentiellement en raison de l'incidence du déclin des marchés boursiers et des marchés des titres à revenu fixe ainsi que des sorties d'actifs nettes. Pour le troisième trimestre de 2022, les sorties d'actifs nettes se sont chiffrées à 2,0 G\$ US, comparativement à 1,6 G\$ US pour le trimestre correspondant de l'exercice précédent.

Résultats d'exploitation de l'exploitation générale américaine

Les résultats de l'exploitation générale américaine tiennent compte d'éléments non liés directement ou imputés aux unités de l'exploitation américaine, y compris l'incidence de certains éléments non récurrents liés à l'exploitation américaine.

	Pour les trimestres clos les			Pour les périodes de neuf mois closes les	
	30 sept. 2022	30 juin 2022	30 sept. 2021	30 sept. 2022	30 sept. 2021
Bénéfice fondamental (perte fondamentale)¹	12 \$	(1) \$	(2) \$	2 \$	(4) \$
Éléments exclus du bénéfice fondamental (de la perte fondamentale)					
Coûts de transaction liés aux acquisitions	25 \$	(53) \$	(32) \$	(29) \$	(57) \$
Coûts de restructuration et d'intégration	(21)	(12)	(7)	(33)	(11)
Bénéfice net (perte nette) – détenteurs d'actions ordinaires	16 \$	(66) \$	(41) \$	(60) \$	(72) \$
Bénéfice fondamental (perte fondamentale) (en dollars américains)¹	9 \$	(1) \$	(2) \$	1 \$	(3) \$
Éléments exclus du bénéfice fondamental (de la perte fondamentale) (en dollars américains)					
Coûts de transaction liés aux acquisitions	19 \$	(42) \$	(25) \$	(24) \$	(46) \$
Coûts de restructuration et d'intégration	(16)	(9)	(6)	(25)	(10)
Bénéfice net (perte nette) – détenteurs d'actions ordinaires (en dollars américains)	12 \$	(52) \$	(33) \$	(48) \$	(59) \$

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

Bénéfice net

Au troisième trimestre de 2022, le bénéfice net s'est chiffré à 12 M\$ US, comparativement à une perte nette de 33 M\$ US pour le trimestre correspondant de l'exercice précédent, principalement en raison de la reprise d'une provision liée à la contrepartie éventuelle de 39 M\$ US liée à Personal Capital ainsi que de la hausse des avantages fiscaux, facteurs partiellement contrebalancés par l'augmentation des coûts de restructuration et de transaction liés aux acquisitions de Prudential et de MassMutual.

Pour la période de neuf mois close le 30 septembre 2022, la perte nette a diminué de 11 M\$ US par rapport à la période correspondante de l'exercice précédent, pour s'établir à 48 M\$ US, essentiellement en raison des facteurs évoqués pour expliquer les résultats trimestriels.

EXPLOITATION EUROPÉENNE

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

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

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

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

Faits nouveaux

- En raison de l'incertitude économique actuelle, Canada Life U.K. a temporairement cessé de présenter des offres et des taux pour ce qui est des nouveaux prêts hypothécaires rechargeables au cours du troisième trimestre de 2022. Cette décision est fondée sur la position de la compagnie en ce qui a trait aux risques liés à l'établissement des taux compte tenu des conditions actuelles du marché, et elle sera reconsidérée lorsque le marché se stabilisera.
- Au cours du deuxième trimestre de 2021, une entente de coentreprise à parts égales a été conclue par Allied Irish Banks plc (AIB) et Canada Life Irish Holding Company Limited afin de créer une nouvelle compagnie d'assurance vie. La nouvelle compagnie d'assurance vie cherche actuellement à obtenir tous les permis nécessaires afin d'être prête à amorcer ses activités d'ici la fin de 2022. La compagnie a engagé des coûts de transaction de 5 M\$ (15 M\$ engagés à ce jour) liés à cette entente au cours du troisième trimestre de 2022. L'entente de coentreprise est assujettie aux approbations réglementaires et aux processus d'autorisation habituels.
- Au troisième trimestre de 2022, Irish Life a conclu un nouveau partenariat avec Centric Health Primary Care Limited, un important fournisseur de soins primaires en Irlande. Ce partenariat en plusieurs phases offrira une expérience qui combine les soins de santé en personne et en ligne afin de favoriser l'amélioration des résultats en matière de santé et de style de vie pour les clients. L'entente de partenariat est assujettie aux approbations réglementaires et aux processus d'autorisation habituels.
- Canada Life Asset Management a conclu une entente pour devenir signataire du U.K. Stewardship Code 2020. Le U.K. Stewardship Code 2020, qui a été établi par le Financial Reporting Council, établit des normes élevées en matière de gérance pour ceux qui investissent de l'argent au nom des épargnants et des retraités au Royaume-Uni, ainsi que pour ceux qui les soutiennent. La gérance est l'action de répartir, de gérer et de surveiller le capital de manière responsable afin de créer de la valeur à long terme pour les clients et les bénéficiaires, ce qui se traduit par des avantages durables pour l'économie, l'environnement et la société.
- Au troisième trimestre de 2022, Canada Life Asset Management a lancé le LF Canlife Sterling Short Term Bond Fund, qui élargit la gamme de véhicules destinés aux investisseurs ayant des besoins en liquidités à court et à moyen terme. Le fonds vise à procurer un revenu stable en investissant dans des obligations à revenu fixe et à taux variable à court terme libellées en livres sterling, y compris des instruments du marché monétaire.
- Au cours du troisième trimestre de 2022, Canada Life U.K. a remporté les prix du meilleur fournisseur sur le marché des placements en obligations et du meilleur fournisseur du secteur de la protection collective pour la quatrième année consécutive aux Investment Life & Pensions Moneyfacts Awards de 2022.

Principales données financières – Exploitation européenne

	Pour les trimestres clos les			Pour les périodes de neuf mois closes les	
	30 sept. 2022	30 juin 2022	30 sept. 2021	30 sept. 2022	30 sept. 2021
Bénéfice fondamental (perte fondamentale)¹					
Royaume-Uni	105 \$	101 \$	83 \$	344 \$	256 \$
Irlande	65	74	110	208	221
Allemagne	37	40	43	119	155
Exploitation générale européenne	(7)	(7)	(4)	(18)	(15)
Bénéfice fondamental¹	200 \$	208 \$	232 \$	653 \$	617 \$
Éléments exclus du bénéfice fondamental					
Révision des hypothèses actuarielles et autres mesures prises par la direction ²	69	19	81	80	140
Incidences liées aux marchés sur les passifs ²	(15)	6	44	(21)	1
Coûts de transaction liés aux acquisitions	(5)	(4)	—	(15)	—
Incidence des modifications des lois fiscales sur les passifs	—	—	—	—	(21)
Bénéfice net – détenteurs d'actions ordinaires	249 \$	229 \$	357 \$	697 \$	737 \$
Souscriptions²					
Assurance	966 \$	924 \$	1 930 \$	3 088 \$	3 293 \$
Gestion du patrimoine	5 616	4 977	5 038	17 754	16 827
Souscriptions²	6 582 \$	5 901 \$	6 968 \$	20 842 \$	20 120 \$
Produits de gestion du patrimoine et de placement seulement – flux de trésorerie nets²					
Royaume-Uni	198 \$	236 \$	109 \$	637 \$	306 \$
Irlande	309	(360)	1 133	2 351	1 731
Allemagne	170	194	226	646	659
Produits de gestion du patrimoine et de placement seulement – flux de trésorerie nets²	677 \$	70 \$	1 468 \$	3 634 \$	2 696 \$
Honoraires et autres produits					
Royaume-Uni	37 \$	47 \$	48 \$	126 \$	133 \$
Irlande	174	186	189	553	572
Allemagne	101	107	115	327	346
Honoraires et autres produits	312 \$	340 \$	352 \$	1 006 \$	1 051 \$
Total de l'actif	165 283 \$	169 322 \$	191 878 \$		
Autres actifs gérés ²	46 749	50 251	61 695		
Total de l'actif géré¹	212 032	219 573	253 573		
Autres actifs administrés ^{2,3}	10 640	10 699	12 030		
Total de l'actif administré²	222 672 \$	230 272 \$	265 603 \$		

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

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

³ Au 30 septembre 2022, les autres actifs administrés ne tiennent pas compte de l'actif géré, d'un montant de 10,0 G\$, pour d'autres unités d'exploitation au sein du groupe de sociétés de Lifeco (9,6 G\$ au 30 juin 2022 et 9,4 G\$ au 30 septembre 2021).

Bénéfice fondamental et bénéfice net

Au troisième trimestre de 2022, le bénéfice net de l'exploitation européenne a diminué de 108 M\$ par rapport au trimestre correspondant de l'exercice précédent, pour se chiffrer à 249 M\$. Le bénéfice fondamental a diminué de 32 M\$ par rapport au trimestre correspondant de l'exercice précédent, pour se chiffrer à 200 M\$, ce qui s'explique principalement par l'incidence défavorable des fluctuations des devises, qui s'est chiffrée à 29 M\$, par les résultats défavorables au chapitre de la longévité au Royaume-Uni, ainsi que par la nature non récurrente d'un profit de 47 M\$ à la liquidation d'un régime de retraite en Irlande au troisième trimestre de 2021. Ces facteurs ont été contrebalancés en partie par les résultats favorables au chapitre des placements au Royaume-Uni.

Les éléments exclus du bénéfice fondamental pour le troisième trimestre de 2022 ont représenté un montant positif de 49 M\$, comparativement à un montant positif de 125 M\$ pour le trimestre correspondant de l'exercice précédent. Cette diminution est principalement attribuable à la baisse de l'apport de la révision des hypothèses actuarielles, aux incidences défavorables liées aux marchés découlant des flux de trésorerie liés aux immeubles au Royaume-Uni, ainsi qu'aux coûts de transaction liés à l'entente de coentreprise conclue avec AIB en Irlande.

Pour la période de neuf mois close le 30 septembre 2022, le bénéfice net a diminué de 40 M\$ par rapport à la période correspondante de l'exercice précédent, pour se chiffrer à 697 M\$. Le bénéfice fondamental s'est établi à 653 M\$, en hausse de 36 M\$ par rapport à la période correspondante de l'exercice précédent. L'augmentation est principalement attribuable aux résultats favorables au chapitre des placements au Royaume-Uni, ainsi qu'à la hausse des honoraires et aux résultats favorables au chapitre de la mortalité en Irlande. L'augmentation a été partiellement contrebalancée par l'incidence défavorable des fluctuations des devises, qui s'est chiffrée à 61 M\$, par les résultats défavorables au chapitre de la longévité au Royaume-Uni et par la nature non récurrente d'un profit à la liquidation d'un régime de retraite en 2021 en Irlande. Les résultats de la période de neuf mois close le 30 septembre 2021 comprenaient une réévaluation de l'impôt différé qui s'est traduite par une hausse de l'impôt au deuxième trimestre de 2021, alors qu'il n'y a pas eu de réévaluation en 2022.

Pour la période de neuf mois close le 30 septembre 2022, les éléments exclus du bénéfice fondamental ont représenté un montant positif de 44 M\$, comparativement à un montant positif de 120 M\$ pour la période correspondante de l'exercice précédent. Cette diminution découle principalement des mêmes facteurs que ceux évoqués pour expliquer les résultats trimestriels.

Souscriptions

Au troisième trimestre de 2022, les souscriptions ont diminué de 0,4 G\$ par rapport au trimestre correspondant de l'exercice précédent, pour s'établir à 6,6 G\$. La hausse des souscriptions de produits de rentes et de gestion du patrimoine en Irlande, ainsi que la hausse des souscriptions de prêts hypothécaires rechargeables au Royaume-Uni ont été plus que contrebalancées par la baisse des souscriptions de produits collectifs de rentes au Royaume-Uni et par l'incidence des fluctuations des devises.

Pour la période de neuf mois close le 30 septembre 2022, les souscriptions ont augmenté de 0,7 G\$ par rapport à la période correspondante de l'exercice précédent, pour s'établir à 20,8 G\$, principalement en raison de la hausse des souscriptions de produits de gestion du patrimoine en Irlande et au Royaume-Uni, ainsi que de la hausse des souscriptions de prêts hypothécaires rechargeables au Royaume-Uni et de produits collectifs de rentes en Irlande. Ces éléments ont été contrebalancés en partie par l'incidence des fluctuations des devises et la baisse des souscriptions de produits collectifs de rentes au Royaume-Uni.

Pour le troisième trimestre de 2022, les entrées nettes de trésorerie liées aux produits de gestion du patrimoine et de placement seulement se sont établies à 677 M\$, comparativement à 1 468 M\$ pour le trimestre correspondant de l'exercice précédent. La diminution est principalement attribuable à la hausse des sorties en matière de gestion de fonds en Irlande. Pour la période de neuf mois close le 30 septembre 2022, les entrées nettes de trésorerie se sont chiffrées à 3 634 M\$, comparativement à 2 696 M\$ pour la période correspondante de l'exercice précédent, principalement en raison de la hausse des souscriptions de produits de gestion du patrimoine en Irlande et au Royaume-Uni.

Honoraires et autres produits

Pour le troisième trimestre de 2022, les honoraires et autres produits ont diminué de 40 M\$ par rapport au trimestre correspondant de l'exercice précédent, pour se chiffrer à 312 M\$. La hausse des honoraires de gestion en Irlande et au Royaume-Uni a été plus que contrebalancée par l'incidence des fluctuations des devises.

Pour la période de neuf mois close le 30 septembre 2022, les honoraires et autres produits ont diminué de 45 M\$ par rapport à la période correspondante de l'exercice précédent, pour s'établir à 1 006 M\$. L'augmentation des frais de gestion liés aux actifs des fonds distincts dans toutes les unités d'exploitation a été plus que contrebalancée par l'incidence des fluctuations des devises.

SOLUTIONS DE GESTION DU CAPITAL ET DES RISQUES

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

Faits nouveaux

- 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 éventuels sinistres découlant d'événements météorologiques d'envergure et d'autres événements catastrophiques. La compagnie a suivi de près les répercussions de l'ouragan Ian, qui a causé un nombre élevé de pertes assurées. Pour le troisième trimestre de 2022, le bénéfice net de la compagnie comprend une provision de 128 M\$ après impôt liée 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. 2022	30 juin 2022	30 sept. 2021	30 sept. 2022	30 sept. 2021
Bénéfice fondamental (perte fondamentale)¹					
Réassurance	3 \$	176 \$	108 \$	350 \$	405 \$
Exploitation générale du secteur Solutions de gestion du capital et des risques	(2)	(2)	(1)	(5)	(3)
Bénéfice fondamental¹	1 \$	174 \$	107 \$	345 \$	402 \$
Éléments exclus du bénéfice fondamental					
Révision des hypothèses actuarielles et autres mesures prises par la direction ²	119	1	(5)	119	(3)
Incidences liées aux marchés sur les passifs ²	(5)	(8)	—	(13)	—
Bénéfice net – détenteur d'actions ordinaires	115 \$	167 \$	102 \$	451 \$	399 \$
Total des primes, montant net					
Réassurance	7 205 \$	8 752 \$	8 558 \$	23 265 \$	22 298 \$
Exploitation générale du secteur Solutions de gestion du capital et des risques	6	4	5	14	13
Total des primes, montant net	7 211 \$	8 756 \$	8 563 \$	23 279 \$	22 311 \$
Total de l'actif³	15 265 \$	15 627 \$	17 715 \$		

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

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

³ Le secteur Solutions de gestion du capital et des risques n'a pas d'autres actifs gérés ni d'autres actifs administrés.

Bénéfice fondamental et bénéfice net

Au troisième trimestre de 2022, le bénéfice net du secteur Solutions de gestion du capital et des risques a augmenté de 13 M\$ par rapport au trimestre correspondant de l'exercice précédent, pour se chiffrer à 115 M\$. Le bénéfice fondamental a diminué de 106 M\$ par rapport au trimestre correspondant de l'exercice précédent, pour se chiffrer à 1 M\$. Pour le troisième trimestre de 2022, le bénéfice fondamental inclut une provision nette de 128 M\$ après impôt au titre des sinistres estimés découlant des répercussions de l'ouragan Ian. Les résultats du troisième trimestre de 2021 comprennent également une provision de 61 M\$ relative aux événements météorologiques d'envergure. Compte non tenu de ces pertes estimées, le bénéfice fondamental a diminué par rapport au trimestre correspondant de l'exercice précédent, principalement en raison de l'incidence moindre des nouvelles affaires qui découle de la nature non récurrente d'un profit attribuable aux nouvelles affaires au cours du troisième trimestre de 2021 et des résultats moins favorables en ce qui concerne les sinistres au chapitre de la longévité. Ces éléments ont été contrebalancés en partie par les résultats favorables en ce qui concerne les sinistres au chapitre des activités d'assurance vie aux États-Unis et par la hausse des volumes d'affaires.

Les éléments exclus du bénéfice fondamental ont représenté un montant positif de 114 M\$, comparativement à un montant négatif de 5 M\$ pour le trimestre correspondant de l'exercice précédent. Les résultats du troisième trimestre de 2022 comprennent un montant de 119 M\$ au titre des modifications des bases actuarielles liées aux passifs relatifs aux contrats d'assurance en lien avec la mise à jour des hypothèses au chapitre de la mortalité pour les activités de rentes, facteur partiellement contrebalancé par la révision des hypothèses à l'égard des activités d'assurance vie.

Pour la période de neuf mois close le 30 septembre 2022, le bénéfice net a augmenté de 52 M\$ par rapport à la période correspondante de l'exercice précédent, pour se chiffrer à 451 M\$. Le bénéfice fondamental a diminué de 57 M\$ par rapport à la période correspondante de l'exercice précédent, pour se chiffrer à 345 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 2022, les éléments exclus du bénéfice fondamental ont représenté un montant positif de 106 M\$, comparativement à un montant négatif de 3 M\$ pour la période correspondante de l'exercice précédent, essentiellement en raison du même facteur que celui évoqué pour expliquer les résultats trimestriels.

Total des primes, montant net

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

Le montant net du total des primes au troisième trimestre de 2022 a diminué de 1,4 G\$ par rapport au trimestre correspondant de l'exercice précédent, pour s'établir à 7,2 G\$, principalement en raison de l'incidence d'une nouvelle transaction visant les produits à prime unique au trimestre correspondant de l'exercice précédent, partiellement contrebalancée par les nouvelles affaires au cours de la période considérée.

Pour la période de neuf mois close le 30 septembre 2022, le montant net du total des primes a augmenté de 1,0 G\$ par rapport à la période correspondante de l'exercice précédent, pour s'établir à 23,3 G\$, principalement en raison des nouvelles affaires au cours de la période considérée, partiellement contrebalancées par les transactions visant les produits à prime unique souscrits au cours de la période correspondante de l'exercice précédent.

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 2022, l'exploitation générale de Lifeco a enregistré un bénéfice net de néant, comparativement à une perte nette de 60 M\$ pour le trimestre correspondant de l'exercice précédent. Le bénéfice fondamental s'est établi à néant, soit une augmentation de 2 M\$ par rapport au trimestre correspondant de l'exercice précédent qui s'explique principalement par la hausse des produits nets tirés des placements.

Pour le troisième trimestre de 2022, les éléments exclus du bénéfice fondamental ont représenté un montant de néant, comparativement à un montant négatif de 58 M\$ 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 au troisième trimestre de 2021.

Pour la période de neuf mois close le 30 septembre 2022, l'exploitation générale de Lifeco a enregistré un bénéfice net de 11 M\$, comparativement à une perte nette de 60 M\$ pour la période correspondante de l'exercice précédent. Le bénéfice fondamental s'est établi à 11 M\$, en hausse de 13 M\$ par rapport à la période correspondante de l'exercice précédent, essentiellement en raison de la hausse des produits nets tirés des placements, contrebalancée en partie par la baisse des charges d'exploitation.

Pour la période de neuf mois close le 30 septembre 2022, les éléments exclus du bénéfice fondamental ont représenté un montant de néant, comparativement à un montant négatif de 58 M\$ pour la période correspondante de l'exercice précédent, essentiellement en raison du même facteur que celui évoqué 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 pertes éventuelles et des risques. La fonction de gestion des risques de la compagnie est responsable d'élaborer et de maintenir le cadre d'appétence au risque, les politiques connexes de gestion des risques ainsi que la structure de limitation des risques, et elle assure une surveillance indépendante des risques pour toutes les activités de la compagnie. L'obligation de rendre des comptes et la responsabilité quant à la gouvernance des risques et aux politiques connexes de la compagnie reviennent ultimement au conseil d'administration. Il s'agit notamment de la politique de gestion des risques d'entreprise, qui définit les principes directeurs de la gestion des risques, ainsi que le cadre d'appétence au risque, qui reflète les niveaux et les types de risques que la compagnie est prête à accepter dans l'atteinte de ses objectifs d'affaires.

Au cours du troisième trimestre de 2022, aucune modification importante n'a été apportée aux pratiques de gestion et de contrôle des risques de la compagnie.

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

MÉTHODES COMPTABLES

NORMES INTERNATIONALES D'INFORMATION FINANCIÈRE

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

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

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

IFRS 17, *Contrats d'assurance* (IFRS 17), remplacera IFRS 4, *Contrats d'assurance*, avec prise d'effet le 1^{er} janvier 2023. IFRS 17 aura une incidence sur la façon dont la compagnie comptabilise ses contrats d'assurance et présente sa performance financière dans les états consolidés du résultat net, en particulier le calendrier de comptabilisation du bénéfice pour les contrats d'assurance. L'adoption d'IFRS 17 aura aussi une incidence importante sur la manière dont les résultats liés aux contrats d'assurance et les informations connexes sont présentés dans les états financiers consolidés, ainsi que sur les cadres réglementaires et fiscaux qui reposent sur des valeurs comptables calculées en vertu des normes IFRS. La compagnie s'attend à ce que ses passifs relatifs aux contrats d'assurance, y compris la marge sur services contractuels, augmentent au moment de l'adoption. Les capitaux propres attribuables aux actionnaires au 1^{er} janvier 2022 devraient diminuer de 10 % à 15 % à la suite de l'adoption rétroactive d'IFRS 17 le 1^{er} janvier 2023, en raison principalement de l'établissement de la marge sur services contractuels. La compagnie continue d'évaluer toutes ces incidences par l'intermédiaire de son plan de mise en œuvre mondial, mais cette modification de méthode comptable n'aura pas d'incidence sur les facteurs financiers des entreprises touchées ni sur le modèle économique de la compagnie. La compagnie continue de faire progresser la mise en œuvre de son plan et se conformera à la norme avec prise d'effet le 1^{er} janvier 2023.

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

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

Les informations fournies sur l'évaluation et le classement des placements de portefeuille de la compagnie constituent déjà en grande partie les informations qui sont requises en vertu d'IFRS 9. La compagnie ne s'attend pas à ce que l'adoption d'IFRS 9, le 1^{er} janvier 2023, entraîne une variation significative du niveau de l'actif investi ni une augmentation significative de la volatilité du bénéfice. La compagnie prévoit choisir l'option de présenter des informations comparatives à l'égard d'un actif financier comme si les exigences d'IFRS 9 en matière de classement et d'évaluation avaient été appliquées à cet actif financier au cours de la période correspondante, comme le permet la modification apportée à IFRS 17 et publiée par l'IASB en décembre 2021. La compagnie continue d'évaluer l'incidence de l'adoption de cette norme de concert avec l'adoption d'IFRS 17.

Pour une description détaillée des méthodes comptables, y compris des changements futurs de méthodes comptables, se reporter à la note 2 des états financiers consolidés intermédiaires résumés non audités de la compagnie pour la période close le 30 septembre 2022.

AUTRES RENSEIGNEMENTS

MESURES FINANCIÈRES ET RATIOS NON CONFORMES AUX PCGR

Mesures financières non conformes aux PCGR

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

Bénéfice fondamental (perte fondamentale)

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

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

Lifeco

	Pour les trimestres clos les			Pour les périodes de neuf mois closes les	
	30 sept. 2022	30 juin 2022	30 sept. 2021	30 sept. 2022	30 sept. 2021
Bénéfice fondamental	688 \$	830 \$	870 \$	2 327 \$	2 435 \$
Éléments exclus du bénéfice fondamental de Lifeco					
Révision des hypothèses actuarielles et autres mesures prises par la direction (avant impôt)	24 \$	24 \$	74 \$	39 \$	120 \$
(Charge) économie d'impôt sur le résultat	44	(3)	(5)	41	(9)
Incidences liées aux marchés sur les passifs (avant impôt)	(54)	(19)	52	(87)	13
(Charge) économie d'impôt sur le résultat	9	4	(5)	16	(9)
Coûts de transaction liés aux acquisitions (avant impôt)	16	(71)	(104)	(63)	(131)
(Charge) économie d'impôt sur le résultat	4	14	14	19	16
Coûts de restructuration et d'intégration (avant impôt)	(58)	(60)	(32)	(135)	(69)
(Charge) économie d'impôt sur le résultat	15	16	8	36	18
Incidence des modifications des lois fiscales sur les passifs	—	—	—	—	(21)
Total avant impôt des éléments exclus du bénéfice fondamental	(72) \$	(126) \$	(10) \$	(246) \$	(67) \$
Incidence sur l'impôt sur le résultat des éléments exclus du bénéfice fondamental	72	31	12	112	(5)
Bénéfice net – détenteurs d'actions ordinaires	688 \$	735 \$	872 \$	2 193 \$	2 363 \$

Exploitation canadienne

	Pour les trimestres clos les			Pour les périodes de neuf mois closes les	
	30 sept. 2022	30 juin 2022	30 sept. 2021	30 sept. 2022	30 sept. 2021
Bénéfice fondamental	283 \$	296 \$	312 \$	851 \$	903 \$
Éléments exclus du bénéfice fondamental					
Révision des hypothèses actuarielles et autres mesures prises par la direction (avant impôt)	(164) \$	1 \$	(15) \$	(162) \$	(40) \$
(Charge) économie d'impôt sur le résultat	44	—	4	43	10
Incidences liées aux marchés sur les passifs (avant impôt)	(4)	6	6	6	9
(Charge) économie d'impôt sur le résultat	1	(2)	(2)	(2)	(2)
Bénéfice net – détenteurs d'actions ordinaires	160 \$	301 \$	305 \$	736 \$	880 \$

Exploitation américaine

	Pour les trimestres clos les			Pour les périodes de neuf mois closes les	
	30 sept. 2022	30 juin 2022	30 sept. 2021	30 sept. 2022	30 sept. 2021
Bénéfice fondamental	204 \$	143 \$	221 \$	467 \$	515 \$
Éléments exclus du bénéfice fondamental					
Révision des hypothèses actuarielles et autres mesures prises par la direction (avant impôt)	— \$	— \$	5 \$	— \$	5 \$
(Charge) économie d'impôt sur le résultat	—	—	(1)	—	(1)
Incidences liées aux marchés sur les passifs (avant impôt)	(28)	(21)	(1)	(52)	(4)
(Charge) économie d'impôt sur le résultat	6	4	—	11	—
Coûts de restructuration et d'intégration (avant impôt)	(58)	(60)	(32)	(135)	(69)
(Charge) économie d'impôt sur le résultat	15	16	8	36	18
Coûts de transaction liés aux acquisitions (avant impôt)	21	(67)	(36)	(48)	(63)
(Charge) économie d'impôt sur le résultat	4	14	4	19	6
Bénéfice net – détenteurs d'actions ordinaires	164 \$	29 \$	168 \$	298 \$	407 \$

Exploitation européenne

	Pour les trimestres clos les			Pour les périodes de neuf mois closes les	
	30 sept. 2022	30 juin 2022	30 sept. 2021	30 sept. 2022	30 sept. 2021
Bénéfice fondamental	200 \$	208 \$	232 \$	653 \$	617 \$
Éléments exclus du bénéfice fondamental					
Révision des hypothèses actuarielles et autres mesures prises par la direction (avant impôt)	77 \$	22 \$	90 \$	90 \$	160 \$
(Charge) économie d'impôt sur le résultat	(8)	(3)	(9)	(10)	(20)
Incidences liées aux marchés sur les passifs (avant impôt)	(17)	4	47	(28)	8
(Charge) économie d'impôt sur le résultat	2	2	(3)	7	(7)
Coûts de transaction liés aux acquisitions (avant impôt)	(5)	(4)	—	(15)	—
(Charge) économie d'impôt sur le résultat	—	—	—	—	—
Incidence des modifications des lois fiscales sur les passifs	—	—	—	—	(21)
Bénéfice net – détenteurs d'actions ordinaires	249 \$	229 \$	357 \$	697 \$	737 \$

Solutions de gestion du capital et des risques

	Pour les trimestres clos les			Pour les périodes de neuf mois closes les	
	30 sept. 2022	30 juin 2022	30 sept. 2021	30 sept. 2022	30 sept. 2021
Bénéfice fondamental	1 \$	174 \$	107 \$	345 \$	402 \$
Éléments exclus du bénéfice fondamental					
Révision des hypothèses actuarielles et autres mesures prises par la direction (avant impôt)	111 \$	1 \$	(6) \$	111 \$	(5) \$
(Charge) économie d'impôt sur le résultat	8	—	1	8	2
Incidences liées aux marchés sur les passifs (avant impôt)	(5)	(8)	—	(13)	—
(Charge) économie d'impôt sur le résultat	—	—	—	—	—
Bénéfice net – détenteurs d'actions ordinaires	115 \$	167 \$	102 \$	451 \$	399 \$

Exploitation générale de Lifeco

	Pour les trimestres clos les			Pour les périodes de neuf mois closes les	
	30 sept. 2022	30 juin 2022	30 sept. 2021	30 sept. 2022	30 sept. 2021
Bénéfice fondamental (perte fondamentale)	— \$	9 \$	(2) \$	11 \$	(2) \$
Éléments exclus du bénéfice fondamental (de la perte fondamentale)					
Coûts de transaction liés aux acquisitions (avant impôt)	— \$	— \$	(68) \$	— \$	(68) \$
(Charge) économie d'impôt sur le résultat	—	—	10	—	10
Bénéfice net (perte nette) – détenteurs d'actions ordinaires	— \$	9 \$	(60) \$	11 \$	(60) \$

Primes et dépôts

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

Primes et dépôts

	Pour les trimestres clos les			Pour les périodes de neuf mois closes les	
	30 sept. 2022	30 juin 2022	30 sept. 2021	30 sept. 2022	30 sept. 2021
Total des primes, montant net	13 921 \$	16 305 \$	14 921 \$	44 277 \$	39 824 \$
Dépôts des titulaires de polices (fonds distincts) ¹	11 723	6 847	6 733	26 843	21 320
Équivalents des primes des régimes autofinancés (contrats SAS) et autres	2 637	2 739	2 828	8 269	6 552
Dépôts des fonds communs de placement exclusifs et des comptes institutionnels	15 984	15 700	14 800	50 625	53 453
Total des primes et dépôts	44 265 \$	41 591 \$	39 282 \$	130 014 \$	121 149 \$

¹ Pour obtenir de plus amples renseignements, se reporter à la note 9b) des états financiers intermédiaires résumés non audités de la compagnie pour la période close le 30 septembre 2022.

Actif géré et actif administré

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

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

Actif administré

	Au 30 sept. 2022	Au 30 juin 2022	Au 31 déc. 2021	Au 30 sept. 2021
Total de l'actif selon les états financiers	672 764 \$	670 305 \$	630 488 \$	614 962 \$
Autres actifs gérés	319 141	318 681	377 155	365 764
Total de l'actif géré	991 905	988 986	1 007 643	980 726
Autres actifs administrés ¹	1 392 368	1 353 310	1 283 949	1 224 554
Total de l'actif administré¹	2 384 273 \$	2 342 296 \$	2 291 592 \$	2 205 280 \$

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

Exploitation canadienne

	Au 30 sept. 2022	Au 30 juin 2022	Au 30 sept. 2021
Activités liées aux honoraires tirés des produits de gestion du patrimoine de l'exploitation canadienne – actif administré¹			
Actifs des fonds distincts	89 892 \$	90 741 \$	97 769 \$
Autres actifs gérés	3 964	4 050	5 534
Activités liées aux honoraires tirés des produits de gestion du patrimoine – autres actifs administrés ¹	23 143	23 443	25 612
Activités liées aux honoraires tirés des produits de gestion du patrimoine de l'exploitation canadienne – total de l'actif administré¹	116 999 \$	118 234 \$	128 915 \$
Ajouter : autres actifs du bilan	99 304 \$	97 296 \$	99 475 \$
Ajouter : autres actifs administrés	2 362	2 357	7 030
Actif consolidé de l'exploitation canadienne au bilan	189 196 \$	188 037 \$	197 244 \$
Autres actifs gérés consolidés de l'exploitation canadienne	3 964	4 050	5 534
Autres actifs administrés consolidés de l'exploitation canadienne ¹	25 505	25 800	32 642
Total de l'actif administré de l'exploitation canadienne¹	218 665 \$	217 887 \$	235 420 \$

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

Exploitation américaine

	Au 30 sept. 2022	Au 30 juin 2022	Au 30 sept. 2021
Services financiers			
Autres actifs gérés – Personal Capital	28 371 \$	27 439 \$	26 355 \$
Actif administré – Empower			
Compte général	102 856 \$	96 352 \$	46 098 \$
Actifs des fonds distincts	156 492	157 695	109 395
Autres actifs gérés	50 544	48 295	49 862
Autres actifs administrés	1 356 223	1 316 811	1 179 882
Actif administré – Empower	1 666 115 \$	1 619 153 \$	1 385 237 \$
Autres actifs gérés – Putnam	217 679 \$	215 385 \$	250 046 \$
Total partiel	1 912 165 \$	1 861 977 \$	1 661 638 \$
Ajouter : ajustement au titre de la consolidation des autres actifs gérés	(28 166) \$	(26 739) \$	(27 728) \$
Ajouter : autres actifs du bilan	43 672	43 272	52 632
Actif consolidé de l'exploitation américaine au bilan	303 020 \$	297 319 \$	208 125 \$
Autres actifs gérés consolidés de l'exploitation américaine	268 428	264 380	298 535
Autres actifs administrés consolidés de l'exploitation américaine	1 356 223	1 316 811	1 179 882
Total de l'actif administré de l'exploitation américaine	1 927 671 \$	1 878 510 \$	1 686 542 \$

Exploitation européenne

	Au 30 sept. 2022	Au 30 juin 2022	Au 30 sept. 2021
Produits de gestion du patrimoine et de placement seulement de l'exploitation européenne – actif administré			
Actifs des fonds distincts	116 788 \$	116 918 \$	131 284 \$
Autres actifs gérés	46 749	50 251	61 695
Autres actifs administrés	10 640	10 699	12 030
Produits de gestion du patrimoine et de placement seulement de l'exploitation européenne – total de l'actif administré	174 177 \$	177 868 \$	205 009 \$
Ajouter : autres actifs du bilan	48 495 \$	52 404 \$	60 594 \$
Actif consolidé de l'exploitation européenne au bilan	165 283 \$	169 322 \$	191 878 \$
Autres actifs gérés consolidés de l'exploitation européenne	46 749	50 251	61 695
Autres actifs administrés consolidés de l'exploitation européenne	10 640	10 699	12 030
Total de l'actif administré de l'exploitation européenne	222 672 \$	230 272 \$	265 603 \$

Bénéfice net (perte nette) des activités principales

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

Bénéfice net (perte nette) des activités principales¹

(en millions de dollars américains, sauf indication contraire)

	Pour les trimestres clos les			Pour les périodes de neuf mois closes les	
	30 sept. 2022	30 juin 2022	30 sept. 2021	30 sept. 2022	30 sept. 2021
Honoraires et produits nets tirés des placements	200 \$	204 \$	250 \$	633 \$	736 \$
Déduire : charges	214	213	219	655	665
Bénéfice (perte) des activités principales	(14)	(9)	31	(22)	71
Déduire : impôt sur le résultat	(1)	(2)	7	(3)	17
Bénéfice net (perte nette) des activités principales	(13) \$	(7) \$	24 \$	(19) \$	54 \$
Bénéfice net (perte nette) des activités secondaires	(4)	(2)	3	(11)	(13)
Bénéfice net (perte nette)	(17) \$	(9) \$	27 \$	(30) \$	41 \$
Bénéfice net (perte nette) (en dollars canadiens)	(22) \$	(12) \$	34 \$	(39) \$	52 \$

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

Ratios non conformes aux PCGR

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

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

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

GLOSSAIRE

- **Révision des hypothèses actuarielles et autres mesures prises par la direction** – Conformément à la ligne directrice D-9 du BSIF intitulée *Divulgence des sources de bénéfices (sociétés d’assurance-vie)*, la révision des hypothèses actuarielles et les autres mesures prises par la direction correspond à l’incidence sur le bénéfice net des mesures prises par la direction, des modifications des hypothèses et des méthodes actuarielles, des modifications des marges pour écarts défavorables et de la correction d’erreurs. Dans la présentation des sources de bénéfices, les mesures prises par la direction comprennent le profit net (la perte nette) à la cession d’entreprises, ainsi que les coûts de transaction liés aux acquisitions. Le rapprochement entre le bénéfice net (la perte nette) – détenteurs d’actions ordinaires et le bénéfice fondamental (la perte fondamentale) présente le profit net (la perte nette) à la cession d’entreprises et les coûts de transaction liés aux acquisitions séparément de la révision des hypothèses actuarielles et autres mesures prises par la direction.
- **Valeur comptable par action ordinaire** – Cette mesure correspond aux capitaux propres attribuables aux détenteurs d’actions ordinaires de Lifeco divisés par le nombre moyen d’actions ordinaires en circulation pour la période.
- **Capitaux propres attribuables aux détenteurs d’actions ordinaires** – Cette mesure financière se compose d’éléments figurant dans les bilans consolidés de Lifeco, soit les suivants : le capital social – actions ordinaires, le surplus cumulé, le cumul des autres éléments de bénéfice global et le surplus d’apport.
- **Ratio de distribution** – Les dividendes versés aux détenteurs d’actions ordinaires sont divisés par le bénéfice net – détenteurs d’actions ordinaires.

- **Incidence des fluctuations des devises (taux de change constant)** – Les éléments ayant une incidence sur les états consolidés du résultat net de la compagnie, comme les produits, les prestations et charges et le bénéfice net, sont convertis en dollars canadiens au taux de change moyen de la période. Ces mesures mettent en évidence l'incidence des fluctuations des taux de change sur les résultats conformes aux normes IFRS équivalents en dollars canadiens. Elles ont été établies d'après les taux moyens en vigueur à la date de la période correspondante, comme on le voit ci-dessous. Ces mesures fournissent des renseignements utiles, car elles accroissent la comparabilité des résultats entre les périodes.

	Trimestres clos les	
	30 sept. 2022	30 sept. 2021
Dollar américain	1,31	1,26
Livre sterling	1,54	1,74
Euro	1,31	1,48

- **Incidences liées aux marchés sur les passifs** – Il s'agit de l'incidence sur le bénéfice net découlant de l'incidence directe des cours des actions et des taux d'intérêt du marché sur les passifs relatifs aux contrats d'assurance et d'investissement, déduction faite de la couverture, et les passifs d'impôt différé connexes, qui comprend :
 - l'incidence de l'inefficacité de la couverture se rapportant aux passifs relatifs aux garanties liées aux fonds distincts qui sont couverts et le rendement des actifs de couvertures connexes;
 - l'incidence sur les passifs relatifs aux garanties liées aux fonds distincts qui ne sont pas couverts;
 - l'incidence sur les placements en titres de capitaux propres et dans les immeubles de placement du fonds général soutenant les passifs relatifs aux contrats d'assurance;
 - les autres incidences liées aux marchés sur les passifs relatifs aux contrats d'assurance et d'investissement et sur les passifs d'impôt différé, y compris ceux qui découlent de l'écart entre les fluctuations des marchés réelles et attendues.
- **Bureau du surintendant des institutions financières Canada (le BSIF)** – Le BSIF est un organisme indépendant du gouvernement fédéral canadien qui réglemente et supervise les institutions financières et les régimes de retraite sous réglementation fédérale afin de déterminer s'ils sont en bonne santé financière et s'ils respectent leurs exigences.
- **Rendement des capitaux propres attribuables aux détenteurs d'actions ordinaires** – Le bénéfice net (la perte nette) des quatre derniers trimestres est divisé par les capitaux propres moyens attribuables aux détenteurs d'actions ordinaires pour les quatre derniers trimestres. Cette mesure est un indicateur de la rentabilité des unités d'exploitation.
- **Souscriptions** – Les souscriptions sont évaluées selon le type de produit :
 - Les souscriptions de produits d'assurance et de rentes fondés sur le risque comprennent la totalité des primes uniques et des primes annualisées prévues pour les 12 premiers mois du régime.
 - Les souscriptions d'assurance collective et de SAS reflètent les primes annualisées et les équivalents de primes pour les nouvelles polices et les nouveaux avantages couverts ou l'expansion de la couverture des polices existantes.
 - Dans le cas des produits individuels de gestion du patrimoine, les souscriptions comprennent les dépôts des produits de fonds distincts, les dépôts des fonds communs de placement exclusifs et des comptes institutionnels ainsi que les dépôts des fonds communs de placement non exclusifs.
 - Dans le cas des produits collectifs de gestion du patrimoine, les souscriptions comprennent les actifs transférés d'anciens fournisseurs de régimes et les cotisations annuelles prévues au nouveau régime.

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

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

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

CONTRÔLES ET PROCÉDURES DE COMMUNICATION DE L'INFORMATION

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

CONTRÔLE INTERNE À L'ÉGARD DE L'INFORMATION FINANCIÈRE

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

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 2022, 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 affaires de retraite à service complet de Prudential, que la compagnie a acquises le 1^{er} avril 2022.

Pour le trimestre clos le 30 septembre 2022, les activités de services de retraite acquises de Prudential ont enregistré des produits de 1 190 M\$, un bénéfice net de 32 M\$ après impôt (bénéfice fondamental de 63 M\$ après impôt, compte non tenu des incidences défavorables liées aux marchés sur les passifs de 20 M\$ et des coûts d'intégration de 11 M\$ après impôt) et un montant de 25 M\$ au titre des autres éléments de perte globale (52 M\$ pour la période de neuf mois close le 30 septembre 2022). Les montants initiaux attribués aux actifs acquis, au goodwill et aux immobilisations incorporelles le 1^{er} avril 2022 et présentés au 30 septembre 2022 étaient de 125 060 M\$. Les montants initiaux attribués aux passifs repris le 1^{er} avril 2022 et présentés au 30 septembre 2022 s'établissaient à 122 350 M\$, et l'évaluation finale des actifs acquis et des passifs repris devrait être réalisée d'ici la fin du premier trimestre de 2023.

TRANSACTIONS ENTRE PARTIES LIÉES

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

RENSEIGNEMENTS FINANCIERS TRIMESTRIELS

Renseignements financiers trimestriels

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

	2022			2021				2020
	T3	T2	T1	T4	T3	T2	T1	T4
Total des produits	12 372 \$	9 188 \$	9 030 \$	18 122 \$	17 432 \$	17 955 \$	10 908 \$	16 860 \$
Détenteurs d'actions ordinaires								
Bénéfice fondamental								
Total ²	688 \$	830 \$	809 \$	825 \$	870 \$	826 \$	739 \$	741 \$
De base – par action ¹	0,738	0,893	0,869	0,887	0,934	0,889	0,796	0,799
Dilué – par action ¹	0,738	0,892	0,868	0,885	0,932	0,888	0,796	0,799
Bénéfice net								
Total	688 \$	735 \$	770 \$	765 \$	872 \$	784 \$	707 \$	912 \$
De base – par action	0,738	0,789	0,827	0,822	0,938	0,844	0,762	0,983
Dilué – par action	0,738	0,788	0,825	0,820	0,936	0,842	0,761	0,983

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

² Cette mesure est une mesure financière non conforme aux PCGR. Les éléments suivants ont été exclus du bénéfice fondamental pour chaque trimestre :

Éléments exclus du bénéfice fondamental	2022			2021				2020
	T3	T2	T1	T4	T3	T2	T1	T4
Révision des hypothèses actuarielles et autres mesures prises par la direction (avant impôt)	24 \$	24 \$	(9) \$	28 \$	74 \$	42 \$	4 \$	(71) \$
(Charge) économie d'impôt sur le résultat	44	(3)	—	(5)	(5)	(5)	1	48
Incidences liées aux marchés sur les passifs (avant impôt)	(54)	(19)	(14)	22	52	(14)	(25)	(21)
(Charge) économie d'impôt sur le résultat	9	4	3	(2)	(5)	(5)	1	(10)
Coûts de transaction liés aux acquisitions (avant impôt)	16	(71)	(8)	(76)	(104)	(25)	(2)	(59)
(Charge) économie d'impôt sur le résultat	4	14	1	2	14	1	1	12
Coûts de restructuration et d'intégration (avant impôt)	(58)	(60)	(17)	(21)	(32)	(21)	(16)	(88)
(Charge) économie d'impôt sur le résultat	15	16	5	6	8	6	4	21
Profit net (perte nette) à la cession d'entreprises (avant impôt)	—	—	—	(14)	—	—	—	137
(Charge) économie d'impôt sur le résultat	—	—	—	—	—	—	—	6
Incidence des modifications des lois fiscales sur les passifs	—	—	—	—	—	(21)	—	—
Réévaluation d'un actif d'impôt différé	—	—	—	—	—	—	—	196
Total après impôt des éléments exclus du bénéfice fondamental	— \$	(95) \$	(39) \$	(60) \$	2 \$	(42) \$	(32) \$	171 \$

Le bénéfice net consolidé attribuable aux détenteurs d'actions ordinaires de Lifeco s'est établi à 688 M\$ pour le troisième trimestre de 2022, comparativement à 872 M\$ il y a un an. Ce montant représente 0,738 \$ par action ordinaire (0,738 \$ après dilution) pour le troisième trimestre de 2022, comparativement à 0,938 \$ par action ordinaire (0,936 \$ après dilution) il y a un an.

Le total des produits pour le troisième trimestre de 2022 s'est établi à 12 372 M\$ et comprend des primes reçues de 13 921 M\$, des produits nets tirés des placements réguliers de 2 196 M\$, une variation à la baisse de 5 642 M\$ des actifs de placement à la juste valeur par le biais du résultat net et des honoraires et autres produits de 1 897 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. 2022	30 juin 2022	31 mars 2022	31 déc. 2021	30 sept. 2021	30 juin 2021	31 mars 2021
Dollar américain							
Bilan	1,38 \$	1,29 \$	1,25 \$	1,27 \$	1,27 \$	1,24 \$	1,26 \$
Produits et charges	1,31 \$	1,28 \$	1,27 \$	1,26 \$	1,26 \$	1,23 \$	1,27 \$
Livre sterling							
Bilan	1,54 \$	1,57 \$	1,64 \$	1,71 \$	1,71 \$	1,71 \$	1,73 \$
Produits et charges	1,54 \$	1,60 \$	1,70 \$	1,70 \$	1,74 \$	1,72 \$	1,75 \$
Euro							
Bilan	1,35 \$	1,35 \$	1,38 \$	1,44 \$	1,47 \$	1,47 \$	1,47 \$
Produits et charges	1,31 \$	1,36 \$	1,42 \$	1,44 \$	1,48 \$	1,48 \$	1,53 \$

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