

**RAPPORT DE GESTION
POUR LA PÉRIODE CLOSE LE 30 JUIN 2022
DATÉ DU 3 AOÛT 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 le semestre clos le 30 juin 2022, ainsi qu'une comparaison avec les périodes correspondantes de 2021, avec le trimestre clos le 31 mars 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
1	Mise en garde à l'égard des déclarations prospectives	26	Exploitation canadienne
3	Mise en garde à l'égard des mesures financières et des ratios non conformes aux PCGR	29	Exploitation américaine
		37	Exploitation européenne
		41	Solutions de gestion du capital et des risques
		42	Exploitation générale de Lifeco
	Résultats d'exploitation consolidés		
3	Points saillants financiers		
4	Faits nouveaux		
6	Bénéfice fondamental et bénéfice net	43	Gestion des risques
9	Impôt sur le résultat		Gestion des risques et pratiques relatives au contrôle
10	Total des primes, montant net, des primes et dépôts et des souscriptions		
11	Produits nets tirés des placements		Méthodes comptables
12	Honoraires et autres produits	43	Normes internationales d'information financière
13	Prestations aux titulaires de polices, participations des titulaires de polices et bonifications, montant net		
	Situation financière consolidée		Autres renseignements
14	Actif	44	Mesures financières et ratios non conformes aux PCGR
17	Passif	50	Glossaire
18	Structure du capital de Lifeco	52	Contrôles et procédures de communication de l'information
		53	Contrôle interne à l'égard de l'information financière
		53	Transactions entre parties liées
		54	Renseignements financiers trimestriels
		55	Conversion des devises
		55	Renseignements supplémentaires
	Liquidités et gestion et suffisance du capital		
19	Liquidités		
20	Flux de trésorerie		
21	Engagements et obligations contractuelles		
21	Gestion et suffisance du capital		
24	Rendement des capitaux propres		
25	Notations		

MODE DE PRÉSENTATION ET SOMMAIRE DES MÉTHODES COMPTABLES

Les états financiers consolidés intermédiaires résumés non audités de Lifeco, lesquels constituent la base des données présentées dans le présent rapport, ont été préparés conformément aux Normes internationales d'information financière (les normes IFRS), 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 juin 2022. Le lecteur est aussi prié de se reporter au rapport de gestion et aux états financiers consolidés audités annuels de 2021 figurant dans le rapport annuel de 2021 de la compagnie.

MISE EN GARDE À L'ÉGARD DES DÉCLARATIONS PROSPECTIVES

Le présent rapport de gestion peut renfermer des déclarations prospectives. Les déclarations prospectives comprennent des énoncés de nature prévisionnelle, dépendent de conditions ou d'événements futurs ou s'y rapportent, ou comprennent des termes comme « prévoir », « s'attendre à », « avoir l'intention de », « compter », « croire », « estimer », « objectif », « cible », « potentiel », d'autres expressions semblables ainsi que les formes négatives, futures ou conditionnelles de ces termes. Les déclarations de cette nature peuvent porter, notamment, sur l'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), 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 efficacités administratives et opérationnelles, les changements des organisations de commerce, ainsi que d'autres conditions générales sur le plan économique et politique ou relatives aux marchés en Amérique du Nord et à l'échelle internationale. De plus, pendant que nous travaillons à l'atteinte de nos objectifs liés au climat, des facteurs externes indépendants de la volonté de Lifeco pourraient freiner la réalisation de ces objectifs, notamment les degrés variables d'efforts de décarbonisation entre les économies, le besoin de politiques climatiques réfléchies partout dans le monde, l'amélioration et l'accroissement des données, les méthodologies raisonnablement validées, les avancées technologiques, l'évolution du comportement des consommateurs, les défis relatifs à l'équilibre entre les objectifs d'émissions intermédiaires et une transition juste et ordonnée, ainsi que d'autres facteurs comme les obligations juridiques et réglementaires.

Le lecteur est prié de noter que la liste des hypothèses et facteurs précités n'est pas exhaustive et qu'il existe d'autres facteurs mentionnés dans d'autres documents déposés auprès des autorités de réglementation des valeurs mobilières, y compris ceux figurant dans le rapport de gestion annuel de 2021 de la compagnie aux rubriques Gestion des risques et pratiques relatives au contrôle et Sommaire des estimations comptables critiques, ainsi que dans la notice annuelle de la compagnie datée du 9 février 2022, à la rubrique Facteurs de risque. Ces documents ainsi que d'autres documents déposés peuvent être consultés à l'adresse www.sedar.com. 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 semestres clos les	
	30 juin 2022	31 mars 2022	30 juin 2021	30 juin 2022	30 juin 2021
Bénéfice					
Bénéfice fondamental ¹	830 \$	809 \$	826 \$	1 639 \$	1 565 \$
Bénéfice net – détenteurs d'actions ordinaires	735	770	784	1 505	1 491
Par action ordinaire					
De base :					
Bénéfice fondamental ²	0,893	0,869	0,889	1,762	1,685
Bénéfice net	0,789	0,827	0,844	1,616	1,605
Bénéfice net dilué	0,788	0,825	0,842	1,613	1,604
Dividendes versés	0,490	0,490	0,438	0,980	0,876
Valeur comptable ³	25,00	24,57	23,70		
Rendement des capitaux propres fondamental²	14,5 %	14,7 %	13,9 %		
Rendement des capitaux propres³	13,7 %	14,1 %	15,0 %		
Total des primes, montant net	16 305 \$	14 051 \$	11 751 \$	30 356 \$	24 903 \$
Total des primes et dépôts¹	41 591	44 158	36 804	85 749	81 867
Honoraires et autres produits	1 909	1 813	1 800	3 722	3 551
Prestations aux titulaires de polices, participations des titulaires de polices et bonifications, montant net	15 030	12 747	12 162	27 777	24 096
Total de l'actif selon les états financiers	670 305 \$	600 459 \$	604 176 \$		
Total de l'actif géré¹	988 986	954 395	962 473		
Total de l'actif administré^{1,4}	2 342 296	2 187 706	2 167 107		
Total des capitaux propres	30 550 \$	30 387 \$	27 956 \$		
Ratio du TSAV consolidé de La Compagnie d'Assurance du Canada sur la Vie⁵	117 %	119 %	126 %		

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

Au deuxième 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 5 % à 16 % à la fin du trimestre, par rapport au 31 mars 2022. En outre, les taux d'intérêt ont augmenté de 80 à 105 points de base 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, mais s'est légèrement déprécié par rapport au dollar américain.

Comme prévu, 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 de toutes les régions ont affiché un bon rendement au cours du trimestre. De plus, certains éléments liés à la rémunération et à l'impôt ont eu une incidence sur la comparaison du bénéfice fondamental d'un exercice à l'autre pour le trimestre, cette incidence ayant été positive pour l'exploitation européenne et négative pour l'exploitation canadienne.

Dans l'ensemble, le bénéfice fondamental a légèrement augmenté d'un exercice à l'autre, malgré l'incidence négative des fluctuations des devises. Le bénéfice net a diminué d'un exercice à l'autre, principalement en raison de la hausse des coûts liés aux acquisitions au sein de l'exploitation américaine découlant de l'acquisition de Prudential qui a été conclue au début du trimestre.

Transactions stratégiques

Le 1^{er} avril 2022, une filiale de Lifeco, Great-West Life & Annuity Insurance Company (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 17,4 millions de participants des régimes de retraite et d'accroître son actif administré pour le compte d'environ 71 000 régimes d'épargne en milieu de travail, pour le porter à 1,3 billion de dollars américains, au 30 juin 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 juin 2022, des synergies de coûts annualisées avant impôt de 25 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.

Répercussions de la pandémie de COVID-19 et des tensions géopolitiques

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

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

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

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

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

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'application 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 Compagnie d'Assurance du Canada sur la 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 de Great-West Life & Annuity Insurance Company (GWL&A) et de Putnam, auxquels s'ajoutent les résultats d'exploitation de l'exploitation générale de Lifeco.

Bénéfice fondamental¹ et bénéfice net – détenteurs d'actions ordinaires

	Pour les trimestres clos les			Pour les semestres clos les	
	30 juin 2022	31 mars 2022	30 juin 2021	30 juin 2022	30 juin 2021
Bénéfice fondamental¹					
Exploitation canadienne	296 \$	272 \$	293 \$	568 \$	591 \$
Exploitation américaine	143	120	190	263	294
Exploitation européenne	208	245	184	453	385
Solutions de gestion du capital et des risques	174	170	150	344	295
Exploitation générale de Lifeco	9	2	9	11	—
Bénéfice fondamental de Lifeco¹	830 \$	809 \$	826 \$	1 639 \$	1 565 \$
Éléments exclus du bénéfice fondamental					
Révision des hypothèses actuarielles et autres mesures prises par la direction ²	21 \$	(9) \$	37 \$	12 \$	42 \$
Incidences liées aux marchés sur les passifs ²	(15)	(11)	(19)	(26)	(43)
Coûts de transaction liés aux acquisitions ³	(57)	(7)	(24)	(64)	(25)
Coûts de restructuration et d'intégration	(44)	(12)	(15)	(56)	(27)
Incidence des modifications des lois fiscales sur les passifs	—	—	(21)	—	(21)
Éléments exclus du bénéfice fondamental de Lifeco	(95) \$	(39) \$	(42) \$	(134) \$	(74) \$
Bénéfice net – détenteurs d'actions ordinaires					
Exploitation canadienne	301 \$	275 \$	288 \$	576 \$	575 \$
Exploitation américaine	29	105	150	134	239
Exploitation européenne	229	219	185	448	380
Solutions de gestion du capital et des risques	167	169	152	336	297
Exploitation générale de Lifeco	9	2	9	11	—
Bénéfice net de Lifeco – détenteurs d'actions ordinaires	735 \$	770 \$	784 \$	1 505 \$	1 491 \$

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.

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 deuxième trimestre de 2022 s'est chiffré à 830 M\$ (0,893 \$ par action ordinaire), en hausse de 4 M\$ comparativement à 826 M\$ (0,889 \$ par action ordinaire) il y a un an. La légère augmentation reflète les avantages conférés par le portefeuille d'activités diversifié de la compagnie, étant donné que la hausse du bénéfice tiré des activités d'assurance dans toutes les régions a plus que contrebalancé la diminution des honoraires nets dans l'ensemble des segments découlant des activités de gestion du patrimoine, ainsi que l'incidence défavorable des fluctuations des devises. De plus, certains éléments liés à la rémunération et à l'impôt ont eu une incidence sur la comparaison du bénéfice fondamental d'un exercice à l'autre pour le trimestre, cette incidence ayant été positive pour l'exploitation européenne et négative pour l'exploitation canadienne. Par conséquent, le bénéfice fondamental a augmenté d'un exercice à l'autre au sein des exploitations canadienne et européenne ainsi que du secteur Solutions de gestion du capital et des risques. Quant au bénéfice fondamental de l'exploitation américaine, il a diminué d'un exercice à l'autre et comprenait le bénéfice fondamental lié aux activités de Prudential de 45 M\$ (35 M\$ US).

Pour le semestre clos le 30 juin 2022, le bénéfice fondamental de Lifeco s'est chiffré à 1 639 M\$ (1,762 \$ par action ordinaire), comparativement à 1 565 M\$ (1,685 \$ par action ordinaire) il y a un an. Cette augmentation est attribuable aux facteurs évoqués pour expliquer les résultats trimestriels. Toutefois, la diminution d'un exercice à l'autre du bénéfice lié aux activités générant des honoraires a été moins prononcée au cours du semestre.

Bénéfice net

Le bénéfice net de Lifeco pour le trimestre clos le 30 juin 2022 s'est chiffré à 735 M\$ (0,789 \$ par action ordinaire), en baisse de 49 M\$, ou 6 %, comparativement à 784 M\$ (0,844 \$ par action ordinaire) il y a un an. La baisse est essentiellement attribuable à la hausse des coûts liés aux acquisitions découlant surtout de l'acquisition de Prudential au sein de l'exploitation américaine au deuxième trimestre de 2022. De plus, la compagnie a subi l'incidence moins favorable de la révision des hypothèses actuarielles. La diminution a été partiellement contrebalancée par une augmentation du bénéfice fondamental et par une réévaluation de l'impôt différé dans l'exploitation européenne qui se sont traduites par une hausse de l'impôt au deuxième trimestre de 2021, alors qu'il n'y a pas eu de réévaluation en 2022.

Pour le semestre clos le 30 juin 2022, le bénéfice net de Lifeco s'est chiffré à 1 505 M\$ (1,616 \$ par action ordinaire), comparativement à 1 491 M\$ (1,605 \$ par action ordinaire) il y a un an. Cette augmentation découle principalement de l'augmentation du bénéfice fondamental. De plus, les résultats de l'exploitation européenne comprennent 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. L'augmentation du bénéfice fondamental a été partiellement contrebalancée par la hausse des coûts de restructuration et d'intégration et par la hausse des coûts liés aux acquisitions découlant surtout de l'acquisition de Prudential au sein de l'exploitation américaine au deuxième trimestre de 2022, ainsi que par l'incidence moins favorable de la révision des hypothèses actuarielles.

Le bénéfice net de Lifeco pour le trimestre clos le 30 juin 2022 s'est chiffré à 735 M\$ (0,789 \$ par action ordinaire), en baisse de 35 M\$, ou 5 %, comparativement à 770 M\$ (0,827 \$ par action ordinaire) pour le trimestre précédent. La baisse est essentiellement attribuable à la hausse des coûts de transaction, de restructuration et d'intégration liés aux acquisitions au sein de l'exploitation américaine, ainsi qu'aux incidences défavorables liées aux marchés sur les passifs. De plus, la compagnie a une baisse des profits sur les placements au sein de l'exploitation européenne. Ces éléments ont été surtout contrebalancés par l'incidence favorable de la révision des hypothèses actuarielles, les résultats favorables au chapitre de la morbidité au sein de l'exploitation canadienne et le bénéfice fondamental de 45 M\$ (35 M\$ US) lié aux activités de Prudential.

Révision des hypothèses actuarielles et autres mesures prises par la direction

Pour le trimestre clos le 30 juin 2022, la révision des hypothèses actuarielles et autres mesures prises par la direction ont eu une incidence positive de 21 M\$ sur le bénéfice net, comparativement à une incidence positive de 37 M\$ pour le trimestre correspondant de l'exercice précédent et à une incidence négative de 9 M\$ pour le trimestre précédent.

Pour l'exploitation européenne, la révision des hypothèses à l'égard du comportement des titulaires de polices, principalement, a eu une incidence positive de 19 M\$ sur le bénéfice net pour le deuxième trimestre de 2022. Pour l'exploitation canadienne et le secteur Solutions de gestion du capital et des risques, le raffinement du modèle, principalement, a eu une incidence positive sur le bénéfice net de 1 M\$ pour le deuxième trimestre de 2022.

Pour le semestre clos le 30 juin 2022, la révision des hypothèses actuarielles et autres mesures prises par la direction ont eu une incidence positive de 12 M\$ sur le bénéfice net, comparativement à une incidence positive de 42 M\$ pour la période correspondante de 2021.

Pour l'exploitation européenne, 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 à l'égard des rentes, sont les principaux facteurs expliquant l'incidence positive de 11 M\$ sur le bénéfice net pour le semestre clos le 30 juin 2022. Pour l'exploitation canadienne, le raffinement du modèle, principalement, a eu une incidence positive de 1 M\$ sur le bénéfice net pour le semestre clos le 30 juin 2022.

Incidences liées aux marchés

Par rapport à la période correspondante de 2021, les niveaux moyens des indices boursiers pour le trimestre clos le 30 juin 2022 dans les régions où la compagnie exerce ses activités ont diminué de 8 % dans la grande région européenne (indice EURO STOXX 50), ont augmenté de 6 % au Royaume-Uni (indice FTSE 100), ont augmenté de 5 % au Canada (indice S&P TSX) et ont diminué de 2 % aux États-Unis (indice S&P 500). À la clôture du deuxième trimestre de 2022, les principaux indices boursiers affichaient des baisses de 16 % aux États-Unis, de 14 % au Canada, de 10 % dans la grande région européenne et de 5 % au Royaume-Uni, par rapport au 31 mars 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 le semestre clos le 30 juin 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 15 M\$ sur le bénéfice net au deuxième trimestre de 2022 (incidence négative de 19 M\$ au deuxième trimestre de 2021), qui reflète principalement l'incidence négative des fluctuations des marchés boursiers sur la valeur des garanties liées aux fonds distincts et aux produits de rentes variables, y compris l'inefficacité de la couverture. Ces facteurs ont été partiellement contrebalancés par l'incidence positive 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 négative de 19 M\$ au deuxième 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. De plus, l'incidence défavorable des marchés boursiers sur les honoraires liés aux actifs et sur les placements en capitaux de lancement détenus principalement au sein des exploitations américaine et canadienne s'est chiffrée à 61 M\$ au deuxième trimestre de 2022 (incidence favorable de 28 M\$ au deuxième trimestre de 2021).

Pour le semestre clos le 30 juin 2022, les incidences liées aux marchés sur les passifs ont eu une incidence négative de 26 M\$ sur le bénéfice net (incidence négative de 43 M\$ pour la période correspondante de 2021), principalement en raison des mêmes facteurs que ceux évoqués pour expliquer les résultats trimestriels. De plus, l'incidence défavorable des marchés boursiers sur les honoraires liés aux actifs et sur les placements en capitaux de lancement détenus principalement au sein des exploitations américaine et canadienne s'est chiffrée à 95 M\$ pour le cumul depuis le début de l'exercice en 2022 (incidence favorable de 31 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. 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 juin 2022.

Devises

Au cours du deuxième trimestre de 2022, les taux de change moyens de la livre sterling et de l'euro ont diminué par rapport au deuxième 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 22 M\$ pour le trimestre clos le 30 juin 2022 (baisse de 38 M\$ pour le cumul depuis le début de l'exercice), par rapport aux taux de change en vigueur il y a un an.

Du 31 mars 2022 au 30 juin 2022, les taux du marché en vigueur à la fin de la période de présentation de l'information financière qui ont servi à convertir en dollars canadiens l'actif et le passif libellés en livres sterling et en euros ont diminué, tandis que celui qui a servi à convertir l'actif et le passif libellés en dollars américains a augmenté. 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 100 M\$ pour le trimestre considéré (pertes nettes latentes de 389 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 semestres clos les	
	30 juin 2022	31 mars 2022	30 juin 2021	30 juin 2022	30 juin 2021
Bénéfice fondamental – détenteurs d'actions ordinaires ¹	9,8 %	9,8 %	9,2 %	9,9 %	9,5 %
Bénéfice net – détenteurs d'actions ordinaires	7,5 %	9,3 %	12,1 %	8,4 %	10,9 %
Bénéfice fondamental – total pour Lifeco ¹	8,8 %	6,6 %	7,3 %	7,7 %	7,3 %
Bénéfice net – total pour Lifeco	6,3 %	5,9 %	9,5 %	6,1 %	8,4 %

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

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 deuxième trimestre de 2022, la compagnie avait un taux d'imposition effectif sur le bénéfice fondamental pour le compte de l'actionnaire de 9,8 %, un taux comparable à celui de 9,2 % au deuxième trimestre de 2021. Au deuxième trimestre de 2022, le taux d'imposition effectif sur le bénéfice fondamental pour l'ensemble de la compagnie s'est établi à 8,8 %, un taux supérieur à celui de 7,3 % enregistré au deuxième trimestre de 2021, principalement en raison de la baisse des produits non imposables tirés des placements, contrebalancée en partie par la répartition des bénéfices parmi les territoires.

Au deuxième trimestre de 2022, l'incidence globale du taux d'imposition effectif sur le bénéfice net a diminué pour s'établir à 6,3 %, comparativement à 9,5 % au deuxième trimestre de 2021, principalement en raison de la répartition des bénéfices parmi les territoires et de l'incidence de la réévaluation de passifs d'impôt différé au sein de l'exploitation européenne au deuxième trimestre de 2021. Ces éléments ont été partiellement contrebalancés par la diminution des produits tirés des placements non imposables.

Pour le semestre clos le 30 juin 2022, la compagnie avait un taux d'imposition effectif sur le bénéfice fondamental de 7,7 %, un taux comparable à celui de 7,3 % pour la période correspondante de l'exercice précédent. La compagnie avait un taux d'imposition effectif sur le bénéfice net de 6,1 % pour le semestre clos le 30 juin 2022, en baisse comparativement à 8,4 % pour la période correspondante de l'exercice précédent, ce qui est principalement attribuable à la répartition des bénéfices parmi les territoires.

Pour obtenir de plus amples renseignements, se reporter à la note 14 des états financiers consolidés intermédiaires résumés non audités de la compagnie pour la période close le 30 juin 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 semestres clos les	
	30 juin 2022	31 mars 2022	30 juin 2021	30 juin 2022	30 juin 2021
Total des primes, montant net					
Exploitation canadienne	3 507 \$	3 417 \$	3 290 \$	6 924 \$	6 486 \$
Exploitation américaine	3 162	2 051	1 245	5 213	2 791
Exploitation européenne	880	1 271	934	2 151	1 878
Solutions de gestion du capital et des risques	8 756	7 312	6 282	16 068	13 748
Total des primes, montant net	16 305 \$	14 051 \$	11 751 \$	30 356 \$	24 903 \$
Primes et dépôts¹					
Exploitation canadienne	7 288 \$	8 091 \$	6 819 \$	15 379 \$	14 494 \$
Exploitation américaine	19 129	19 764	17 207	38 893	38 695
Exploitation européenne	6 418	8 991	6 496	15 409	14 930
Solutions de gestion du capital et des risques	8 756	7 312	6 282	16 068	13 748
Total des primes et dépôts¹	41 591 \$	44 158 \$	36 804 \$	85 749 \$	81 867 \$
Souscriptions^{2,3}					
Exploitation canadienne	3 219 \$	4 304 \$	3 345 \$	7 523 \$	8 078 \$
Exploitation américaine	26 329	62 807	36 368	89 136	135 307
Exploitation européenne	5 901	8 359	5 926	14 260	13 152
Total des souscriptions^{2,3}	35 449 \$	75 470 \$	45 639 \$	110 919 \$	156 537 \$

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 semestres clos les	
	30 juin 2022	31 mars 2022	30 juin 2021	30 juin 2022	30 juin 2021
Produits tirés des placements – gagnés (déduction faite des charges liées aux immeubles de placement)	2 225 \$	1 675 \$	1 651 \$	3 900 \$	3 224 \$
Corrections de valeur pour pertes de crédit sur les prêts et créances, montant net	(11)	—	(26)	(11)	(32)
Profits nets (pertes nettes) réalisés	1	(2)	35	(1)	65
Produits tirés des placements – réguliers	2 215	1 673	1 660	3 888	3 257
Frais de placement	(62)	(52)	(49)	(114)	(90)
Produits nets tirés des placements – réguliers	2 153	1 621	1 611	3 774	3 167
Variations des actifs à la juste valeur par le biais du résultat net	(11 179)	(8 455)	2 793	(19 634)	(2 758)
Total des produits nets tirés des placements	(9 026) \$	(6 834) \$	4 404 \$	(15 860) \$	409 \$

Au deuxième trimestre de 2022, le total des produits nets tirés des placements a diminué de 13,4 G\$ par rapport au trimestre correspondant de l'exercice précédent. Les variations de la juste valeur au deuxième trimestre de 2022 se sont traduites par une diminution de 11,2 G\$, comparativement à une hausse de 2,8 G\$ pour le deuxième trimestre de 2021. Au deuxième trimestre de 2022, la diminution nette de la juste valeur était essentiellement attribuable à une hausse des rendements des obligations dans toutes les régions découlant de la hausse des taux d'intérêt causée par l'inflation élevée, ainsi qu'à une diminution des marchés boursiers au Canada. Au deuxième trimestre de 2021, l'augmentation nette de la juste valeur était essentiellement attribuable à la baisse des rendements des obligations dans toutes les régions et à une remontée des marchés boursiers au Canada.

Au deuxième trimestre de 2022, les produits nets tirés des placements réguliers se sont chiffrés à 2,2 G\$, une augmentation de 0,5 G\$ par rapport au trimestre correspondant de l'exercice précédent. L'augmentation est principalement attribuable aux produits gagnés sur les obligations et les prêts hypothécaires acquis dans le cadre de l'acquisition de Prudential, contrebalancés en partie par la baisse des profits nets réalisés. Les profits nets (pertes nettes) réalisés comprennent des profits sur les titres disponibles à la vente de 1 M\$ pour le deuxième trimestre de 2022, soit un montant comparable à celui enregistré au trimestre correspondant de l'exercice précédent.

Pour le semestre clos le 30 juin 2022, les produits nets tirés des placements ont diminué de 16,3 G\$ par rapport à la période correspondante de l'exercice précédent. Les variations de la juste valeur pour le semestre de 2022 se sont soldées par une diminution de 19,6 G\$, comparativement à 2,8 G\$ pour la période correspondante de l'exercice 2021. Les variations de la juste valeur étaient essentiellement attribuables à une hausse plus importante des rendements des obligations dans toutes les régions découlant de la hausse des taux d'intérêt causée par l'inflation élevée, ainsi qu'à une diminution des marchés boursiers au Canada au premier semestre 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 premier semestre de 2021.

Pour le semestre clos le 30 juin 2022, les produits nets tirés des placements réguliers ont augmenté de 0,6 G\$ par rapport à la période correspondante de l'exercice précédent, pour s'établir à 3,8 G\$. Cette augmentation découle principalement des 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 2 M\$ pour le semestre clos le 30 juin 2022, comparativement à des profits de 11 M\$ pour la période correspondante de l'exercice précédent.

Marchés du crédit

Au deuxième trimestre de 2022, l'incidence sur le bénéfice net attribuable aux détenteurs d'actions ordinaires des placements ayant subi une perte de valeur, y compris les cessions, a été négligeable (incidence défavorable nette de 10 M\$ au deuxième 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 7 M\$ sur le bénéfice net attribuable aux détenteurs d'actions ordinaires (incidence favorable nette de 4 M\$ au deuxième trimestre de 2021), principalement en raison des hausses des notations de diverses obligations de sociétés et de divers prêts hypothécaires commerciaux.

Pour le semestre clos le 30 juin 2022, l'incidence sur le bénéfice net attribuable aux détenteurs d'actions ordinaires des placements ayant subi une perte de valeur, y compris les cessions, a été négligeable (incidence défavorable nette de 11 M\$ pour la période correspondante de l'exercice 2021). Par ailleurs, en ce qui a trait à l'actif investi n'ayant pas subi de perte de valeur, la modification des notations du portefeuille de titres à revenu fixe de la compagnie a donné lieu à une 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 5 M\$ sur le bénéfice net attribuable aux détenteurs d'actions ordinaires pour le cumul depuis le début de l'exercice (incidence défavorable nette de 4 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 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 semestres clos les	
	30 juin 2022	31 mars 2022	30 juin 2021	30 juin 2022	30 juin 2021
Exploitation canadienne					
Fonds distincts, fonds communs de placement et autres	429 \$	444 \$	440 \$	873 \$	856 \$
Contrats de services administratifs seulement (SAS)	69	64	52	133	105
	498	508	492	1 006	961
Exploitation américaine					
Fonds distincts, fonds communs de placement et autres	1 071	949	960	2 020	1 887
Exploitation européenne					
Fonds distincts, fonds communs de placement et autres	340	354	346	694	699
Solutions de gestion du capital et des risques					
Réassurance et autres	—	2	2	2	4
Total des honoraires et autres produits	1 909 \$	1 813 \$	1 800 \$	3 722 \$	3 551 \$

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 semestres clos les	
	30 juin 2022	31 mars 2022	30 juin 2021	30 juin 2022	30 juin 2021
Exploitation canadienne	2 370 \$	2 487 \$	2 530 \$	4 857 \$	5 163 \$
Exploitation américaine	3 668	1 977	2 145	5 645	4 312
Exploitation européenne	829	902	1 026	1 731	1 962
Solutions de gestion du capital et des risques	8 163	7 381	6 461	15 544	12 659
Total	15 030 \$	12 747 \$	12 162 \$	27 777 \$	24 096 \$

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 juin 2022, le montant net des prestations aux titulaires de polices, participations des titulaires de polices et bonifications s'est chiffré à 15,0 G\$, soit une augmentation de 2,9 G\$ par rapport au trimestre correspondant de l'exercice précédent attribuable à la hausse du montant net des prestations aux titulaires de polices. L'augmentation des paiements de prestations découle principalement des nouvelles ententes en matière de réassurance et des variations des volumes liés aux affaires existantes au sein du secteur Solutions de gestion du capital et des risques, ainsi que de l'ajout des activités de Prudential au sein de l'exploitation américaine.

Pour le semestre clos le 30 juin 2022, le montant net des prestations aux titulaires de polices, participations des titulaires de polices et bonifications s'est chiffré à 27,8 G\$, soit une augmentation de 3,7 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 des paiements de prestations est principalement attribuable aux mêmes facteurs que ceux évoqués pour expliquer les résultats trimestriels.

SITUATION FINANCIÈRE CONSOLIDÉE

ACTIF

Actif administré¹

	Au 30 juin 2022				Total
	Exploitation canadienne	Exploitation américaine	Exploitation européenne	Solutions de gestion du capital et des risques	
Actif					
Actif investi	86 870 \$	97 516 \$	40 459 \$	7 809 \$	232 654 \$
Goodwill et immobilisations incorporelles	5 742	7 789	2 954	—	16 485
Autres actifs	4 684	28 169	8 991	7 818	49 662
Placements pour le compte des titulaires de polices de fonds distincts	90 741	163 845	116 918	—	371 504
Total de l'actif	188 037	297 319	169 322	15 627	670 305
Autres actifs gérés ²	4 050	264 380	50 251	—	318 681
Total de l'actif géré¹	192 087	561 699	219 573	15 627	988 986
Autres actifs administrés ²	25 800	1 316 811	10 699	—	1 353 310
Total de l'actif administré¹	217 887 \$	1 878 510 \$	230 272 \$	15 627 \$	2 342 296 \$
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 juin 2022, le total de l'actif administré avait augmenté de 51 G\$ par rapport au 31 décembre 2021, pour s'établir à 2,3 billions de dollars, essentiellement en raison de l'acquisition de Prudential au cours du deuxième trimestre de 2022, facteur partiellement contrebalancé par les incidences des fluctuations des marchés et des devises. L'acquisition de Prudential au cours du deuxième trimestre de 2022 a fourni un apport de 116 G\$ au total de l'actif, de 1 G\$ aux autres actifs gérés et de 250 G\$ aux autres actifs administrés de l'exploitation américaine au 30 juin 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 juin 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 juin 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 de 35,1 G\$ acquises dans le cadre de l'acquisition de 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 71 % ayant la notation A ou une notation supérieure.

Les notations des obligations reflètent l'activité des agences de notation d'obligations jusqu'au 30 juin 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 juin 2022		Au 31 décembre 2021	
AAA	23 389 \$	15 %	20 254 \$	14 %
AA	32 325	21	35 460	25
A	54 467	35	48 764	35
BBB	43 968	28	35 098	25
BB ou inférieure	2 077	1	1 036	1
Total	156 226 \$	100 %	140 612 \$	100 %

Au 30 juin 2022, le montant des obligations de moins bonne qualité s'établissait à 2,1 G\$, soit 1,3 % 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 l'acquisition de 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 juin 2022				Au 31 décembre 2021	
	Assurés ¹	Non assurés	Total		Total	
Résidences unifamiliales	443 \$	1 473 \$	1 916 \$	5 %	1 979 \$	7 %
Résidences multifamiliales	2 741	7 229	9 970	26	7 601	26
Prêts hypothécaires rechargeables	—	2 544	2 544	7	2 609	9
Biens commerciaux	155	23 200	23 355	62	16 663	58
Total	3 339 \$	34 446 \$	37 785 \$	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 37,8 G\$, soit 16 % de l'actif investi, au 30 juin 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 de 8,0 G\$ acquis dans le cadre de l'acquisition de Prudential. Au 30 juin 2022, le total des prêts assurés s'élevait à 3,3 G\$, soit 9 % 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 juin 2022, le total de la charge actuarielle pour pertes de crédit futures comprise dans les passifs relatifs aux contrats d'assurance se chiffrait à 3 386 M\$, comparativement à 3 271 M\$ au 31 décembre 2021, soit une augmentation de 115 M\$ qui découle principalement de l'acquisition de Prudential, contrebalancée en partie par les fluctuations des taux d'intérêt et par les incidences des fluctuations des devises.

Les charges pour perte de valeur de 44 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 3 386 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 juin 2022 (1,8 % au 31 décembre 2021).

Instruments financiers dérivés

Au cours du deuxième 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 créiteurs 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 juin 2022, le total des garanties financières, incluant la marge initiale et le surdimensionnement, reçues relativement aux actifs dérivés s'élevait à 970 M\$ (318 M\$ au 31 décembre 2021) et un montant de 1 025 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 du semestre clos le 30 juin 2022, le montant nominal en cours des contrats dérivés a augmenté de 9,1 G\$, pour se chiffrer à 45,7 G\$, principalement en raison des augmentations des swaps de devises liées à l'acquisition avec 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 1 596 M\$ au 30 juin 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 deuxième trimestre de 2022 et toutes les contreparties étaient assorties de notations de grande qualité au 30 juin 2022.

PASSIF

Total du passif

	Au 30 juin 2022	Au 31 décembre 2021
Passifs relatifs aux contrats d'assurance et d'investissement	244 282 \$	220 833 \$
Autres passifs du fonds général	23 969	21 753
Contrats d'assurance et d'investissement pour le compte des titulaires de polices de fonds distincts	371 504	357 419
Total	639 755 \$	600 005 \$

Le total du passif a augmenté de 39,8 G\$ par rapport au 31 décembre 2021, passant ainsi à 639,8 G\$ au 30 juin 2022.

Les passifs relatifs aux contrats d'assurance et d'investissement ont augmenté de 23,4 G\$. Cette augmentation s'explique essentiellement par les contrats de 44,3 G\$ acquis par l'intermédiaire de l'acquisition de Prudential, contrebalancés en partie 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 14,1 G\$ principalement en raison des titulaires de polices de fonds distincts de 79,5 G\$ acquis par l'intermédiaire de l'acquisition de Prudential. Cette augmentation a été contrebalancée en partie par la diminution nette de la valeur de marché des placements de 61,9 G\$, par l'incidence défavorable des fluctuations des devises de 5,1 G\$ et par les retraits nets de 3,0 G\$.

Les autres passifs du fonds général ont augmenté de 2,2 G\$, en raison essentiellement de l'acquisition de Prudential et du financement connexe.

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 juin 2022, le montant des produits assortis d'une GRM en vigueur au Canada, aux États-Unis, en Irlande et en Allemagne s'établissait à 6 857 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

30 juin 2022					
	Valeur de marché	Insuffisance des placements par type de prestations			
		Revenu	Échéance	Décès	Total¹
Exploitation canadienne	32 424 \$	— \$	34 \$	612 \$	612 \$
Exploitation américaine	22 772	736	—	24	760
Exploitation européenne	9 917	21	—	1 084	1 084
Solutions de gestion du capital et des risques ²	686	192	—	—	192
Total	65 799 \$	949 \$	34 \$	1 720 \$	2 648 \$

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 juin 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 juin 2022 a augmenté de 1 686 M\$ par rapport au 31 décembre 2021, pour s'établir à 2 648 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 juin 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 2 M\$ pour le trimestre (2 M\$ pour le deuxième trimestre de 2021) et 4 M\$ pour le cumul depuis le début de l'exercice (5 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.

Débtentures et autres instruments d'emprunt

Au 30 juin 2022, les débtentures et autres instruments d'emprunt ont augmenté de 962 M\$ par rapport au 31 décembre 2021, pour se chiffrer à 9 766 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. Au 30 juin 2022, le montant total de la facilité de 645 M\$ (500 M\$ US) avait été prélevé, de même qu'un montant de 416 M\$ (323 M\$ US) sur une facilité de crédit renouvelable existante, afin de financer une partie de l'acquisition des activités de services de retraite de Prudential. Après le deuxième trimestre de 2022, soit 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.

Capital social et surplus

Au 30 juin 2022, le capital social en circulation se chiffrait à 10 008 M\$, dont 5 788 M\$ d'actions ordinaires, 2 720 M\$ d'actions privilégiées et 1 500 M\$ de billets avec remboursement de capital à recours limité (les billets RCRL de série 1). Les actions privilégiées comprenaient 2 470 M\$ d'actions privilégiées de premier rang à dividende non cumulatif et 250 M\$ d'actions privilégiées de premier rang à taux rajusté tous les cinq ans.

La compagnie a renouvelé son offre publique de rachat dans le cours normal des activités avec prise d'effet le 27 janvier 2022, pour une période de un an, qui vise à racheter aux fins d'annulation 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 du semestre clos le 30 juin 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 le semestre clos le 30 juin 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 juin 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	7 924 \$	96 \$	7 828 \$
Obligations à court terme ²	2 998	28	2 970
Total partiel	10 922 \$	124 \$	10 798 \$
Autres actifs et titres négociables			
Obligations d'État ²	40 286 \$	11 460 \$	28 826 \$
Obligations de sociétés ²	112 942	53 963	58 979
Actions ¹	13 836	2 421	11 415
Prêts hypothécaires ¹	37 785	34 601	3 184
Total partiel	204 849 \$	102 445 \$	102 404 \$
Total	215 771 \$	102 569 \$	113 202 \$
	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 juin 2022.

² Au 30 juin 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 juin 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 juin 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 10,8 G\$ (9,8 G\$ au 31 décembre 2021) et d'autres actifs liquides et titres négociables de 102,4 G\$ (101,7 G\$ au 31 décembre 2021). Au 30 juin 2022, la trésorerie, les équivalents de trésorerie et les obligations à court terme comprenaient un montant de 0,8 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 juin		Pour les semestres clos les 30 juin	
	2022	2021	2022	2021
Flux de trésorerie liés aux activités suivantes :				
Exploitation	2 543 \$	1 062 \$	3 959 \$	2 855 \$
Financement	(547)	(477)	5	(1 006)
Investissement	(3 436)	556	(2 055)	(2 975)
	(1 440)	1 141	1 909	(1 126)
Incidence des fluctuations des taux de change sur la trésorerie et les équivalents de trésorerie	107	(49)	(60)	(112)
Augmentation (diminution) de la trésorerie et des équivalents de trésorerie au cours de la période	(1 333)	1 092	1 849	(1 238)
Trésorerie et équivalents de trésorerie au début de la période	9 257	5 616	6 075	7 946
Trésorerie et équivalents de trésorerie à la fin de la période	7 924 \$	6 708 \$	7 924 \$	6 708 \$

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 deuxième trimestre de 2022, la trésorerie et les équivalents de trésorerie ont diminué de 1,3 G\$ par rapport au 31 mars 2022. Au cours du deuxième trimestre de 2022, les flux de trésorerie provenant des activités d'exploitation se sont chiffrés à 2,5 G\$, une hausse de 1,5 G\$ par rapport au deuxième trimestre de 2021. Les flux de trésorerie affectés aux activités de financement se sont chiffrés à 0,5 G\$ et découlent principalement du paiement de dividendes aux détenteurs d'actions ordinaires et privilégiées. Pour le trimestre clos le 30 juin 2022, les sorties nettes de trésorerie de 3,4 G\$ de la compagnie ont servi à l'acquisition de Prudential et d'actifs de placement.

Pour le semestre clos le 30 juin 2022, la trésorerie et les équivalents de trésorerie ont augmenté de 1,8 G\$ par rapport au 31 décembre 2021. Les flux de trésorerie provenant des activités d'exploitation se sont chiffrés à 4,0 G\$, une hausse de 1,1 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 1,0 G\$ aux détenteurs d'actions ordinaires et privilégiées, essentiellement contrebalancé par l'augmentation de 1,0 G\$ de la marge de crédit d'une filiale. Pour le semestre clos le 30 juin 2022, des sorties de trésorerie de 2,1 G\$ ont été affectées par la compagnie 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 juin 2022 était de 117 % (124 % au 31 décembre 2021). Le ratio du TSAV ne tient pas compte de l'incidence des liquidités de 0,8 G\$ détenues par Lifeco, la société de portefeuille, au 30 juin 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 juin 2022	31 déc. 2021
Capital de première catégorie	11 991 \$	12 584 \$
Capital de deuxième catégorie	4 554	4 417
Total du capital disponible	16 545	17 001
Provision d'excédent et dépôts admissibles	10 626	13 225
Total des ressources en capital	27 171 \$	30 226 \$
Capital requis	23 285 \$	24 323 \$
Ratio du TSAV total (cible de surveillance du BSIF = 100 %)¹	117 %	124 %

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

Le ratio du TSAV a diminué de deux points au cours du trimestre, passant de 119 % au 31 mars 2022 à 117 % au 30 juin 2022, en raison de l'augmentation significative des taux d'intérêt, qui s'est traduite par une diminution de la juste valeur des marges actuarielles (provisions pour écarts défavorables) prise en compte dans la composante provision d'excédent du total des ressources en capital du TSAV. Cette diminution a été contrebalancée en partie par l'incidence du bénéfice déduction faite des dividendes et par l'incidence du raffinement des stratégies de gestion des actifs et des passifs et de l'application progressive de l'incidence de la modification du scénario de risque de taux d'intérêt lié au TSAV en Amérique du Nord. La modification du scénario de risque de taux d'intérêt a été réalisée au cours du quatrième trimestre de 2021 et se traduira en une hausse de six points qui fera l'objet d'un lissage de un point par trimestre au cours des six prochains trimestres.

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

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

La dernière modification du scénario de risque de taux d'intérêt que la compagnie applique pour l'Amérique du Nord date du quatrième trimestre de 2021. En raison de la modification du scénario, une approche du lissage pour tenir compte de l'incidence de la réduction des exigences relatives au risque de taux d'intérêt pour les produits d'assurance avec participation continuera d'être appliquée sur les trois 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 trois prochains trimestres.

Sensibilités du TSAV

Mise en garde au sujet des sensibilités

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

- de l'évaluation des circonstances donnant lieu au scénario qui pourrait entraîner des changements aux approches d'investissement et de réinvestissement et aux scénarios de taux d'intérêt pris en compte;
- des changements apportés aux hypothèses actuarielles et aux hypothèses sur le rendement des investissements et les activités d'investissement futures;
- des résultats réels, qui pourraient être sensiblement différents des résultats prévus aux hypothèses;

- des changements apportés à la répartition des activités, aux taux d'imposition effectifs et à d'autres facteurs liés au marché;
- des interactions entre ces facteurs et les hypothèses lorsque plusieurs viennent à changer;
- des limites générales des modèles internes de la compagnie.

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

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

Actions ordinaires cotées en bourse

Le tableau suivant présente l'incidence immédiate estimative de certaines modifications instantanées des valeurs d'actions ordinaires cotées en bourse au 30 juin 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 juin 2022			
	Hausse de 20 %	Hausse de 10 %	Baisse de 10 %	Baisse de 20 %
Augmentation (diminution) potentielle du ratio du TSAV	(1) point	0 point	(1) point	(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 juin 2022	
	Hausse de 50 p.b.	Baisse de 50 p.b.
Augmentation (diminution) potentielle du ratio du TSAV	(3) points	3 points

Initiatives réglementaires du BSIF en matière de capital

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.

Après le deuxième trimestre de 2022, soit le 21 juillet 2022, le BSIF a publié la ligne directrice sur le TSAV pour 2023. La compagnie déposera pour la première fois l'information en vertu de cette ligne directrice dans son rapport sur le TSAV au 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 ratio du TSAV au 31 mars 2023¹. Si la nouvelle ligne directrice sur le TSAV avait été en vigueur, le ratio du TSAV pro forma estimatif au 30 juin 2022 se serait situé dans le milieu de la tranche de 120 à 130¹.

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 PROPRES¹

	30 juin 2022	31 mars 2022	30 juin 2021
Rendement des capitaux propres fondamental²			
Exploitation canadienne	16,1 %	16,5 %	17,4 %
Services financiers de l'exploitation américaine	10,1 %	10,4 %	8,6 %
Gestion d'actifs de l'exploitation américaine (Putnam)	3,1 %	5,0 %	3,4 %
Exploitation européenne	16,1 %	15,0 %	13,0 %
Solutions de gestion du capital et des risques	34,5 %	36,6 %	38,9 %
Total du bénéfice fondamental de Lifeco²	14,5 %	14,7 %	13,9 %
Rendement des capitaux propres¹			
Exploitation canadienne	16,0 %	16,3 %	16,5 %
Services financiers de l'exploitation américaine	5,9 %	7,6 %	6,0 %
Gestion d'actifs de l'exploitation américaine (Putnam)	3,1 %	4,8 %	14,2 %
Exploitation européenne	18,7 %	17,1 %	16,2 %
Solutions de gestion du capital et des risques	33,0 %	35,6 %	42,7 %
Total du bénéfice net de Lifeco¹	13,7 %	14,1 %	15,0 %

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

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

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

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.

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

RÉSULTATS D'EXPLOITATION SECTORIELS

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

CONVERSION DES 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.

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.

EXPLOITATION CANADIENNE

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

Faits nouveaux

- Le 12 mai 2022, la Canada Vie a annoncé que le taux d'intérêt du barème des participations augmentera pour les polices du bloc ouvert du compte de participation regroupé, de sorte qu'il sera de 5,25 % à compter du 1^{er} juillet 2022.
- L'unité Client collectif de la Canada Vie et SécurIndemnité inc. (SécurIndemnité) ont réalisé leur première souscription conjointe importante au deuxième trimestre de 2022. L'intégration progresse bien et les activités liées aux estimations sont sur une bonne lancée.

Principales données financières – Exploitation canadienne

	Pour les trimestres clos les			Pour les semestres clos les	
	30 juin 2022	31 mars 2022	30 juin 2021	30 juin 2022	30 juin 2021
Bénéfice fondamental (perte fondamentale)¹					
Client individuel	96 \$	124 \$	162 \$	220 \$	300 \$
Client collectif	207	138	189	345	343
Exploitation générale canadienne	(7)	10	(58)	3	(52)
Bénéfice fondamental¹	296 \$	272 \$	293 \$	568 \$	591 \$
Éléments exclus du bénéfice fondamental					
Révision des hypothèses actuarielles et autres mesures prises par la direction ²	1 \$	— \$	(6) \$	1 \$	(19) \$
Incidences liées aux marchés sur les passifs ²	4	3	1	7	3
Bénéfice net – détenteurs d'actions ordinaires	301 \$	275 \$	288 \$	576 \$	575 \$
Souscriptions²					
Produits individuels d'assurance	97 \$	93 \$	99 \$	190 \$	208 \$
Produits individuels de gestion du patrimoine	2 364	2 947	2 549	5 311	5 792
Produits collectifs d'assurance	101	255	101	356	377
Produits collectifs de gestion du patrimoine	657	1 009	596	1 666	1 701
Souscriptions²	3 219 \$	4 304 \$	3 345 \$	7 523 \$	8 078 \$
Gestion du patrimoine – flux de trésorerie nets²					
Client individuel	(412) \$	173 \$	222 \$	(239) \$	545 \$
Client collectif	86	541	(198)	627	(502)
Gestion du patrimoine – flux de trésorerie nets²	(326) \$	714 \$	24 \$	388 \$	43 \$
Honoraires et autres produits					
Client individuel	284 \$	292 \$	284 \$	576 \$	550 \$
Client collectif	206	208	192	414	380
Exploitation générale canadienne	8	8	16	16	31
Honoraires et autres produits	498 \$	508 \$	492 \$	1 006 \$	961 \$
Total de l'actif	188 037 \$	199 781 \$	194 528 \$		
Autres actifs gérés ^{2,3}	4 050	4 721	5 852		
Total de l'actif géré¹	192 087	204 502	200 380		
Autres actifs administrés ^{2,4}	25 800	28 527	31 521		
Total de l'actif administré^{1,4}	217 887 \$	233 029 \$	231 901 \$		

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 juin 2022, les autres actifs gérés ne tenaient pas compte de fonds communs de placement exclusifs de 2,9 G\$ comptabilisés à titre de placements pour le compte des titulaires de polices de fonds distincts (3,1 G\$ au 31 mars 2022 et 1,9 G\$ au 30 juin 2021). Compte non tenu de cet ajustement au titre de la consolidation, les autres actifs gérés se chiffraient à 6,9 G\$ au 30 juin 2022 (7,8 G\$ au 31 mars 2022 et 7,8 G\$ au 30 juin 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 deuxième trimestre de 2022, le bénéfice net de l'exploitation canadienne a augmenté de 13 M\$ par rapport au trimestre correspondant de l'exercice précédent, pour se chiffrer à 301 M\$. Le bénéfice fondamental s'est établi à 296 M\$, soit une augmentation de 3 M\$ par rapport au trimestre correspondant de l'exercice précédent qui s'explique principalement par les résultats favorables au chapitre de la morbidité et des placements dans l'unité Client collectif, contrebalancés en partie par la baisse des honoraires et les résultats défavorables dans l'unité Client individuel.

Les éléments exclus du bénéfice fondamental ont représenté un montant positif de 5 M\$, comparativement à un montant négatif de 5 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 positif de 1 M\$, comparativement à un montant négatif de 6 M\$ pour le trimestre correspondant de l'exercice précédent. Les incidences liées aux marchés ont représenté un montant positif de 4 M\$, comparativement à un montant positif de 1 M\$ pour le trimestre correspondant de l'exercice précédent.

Pour le semestre clos le 30 juin 2022, le bénéfice net a augmenté de 1 M\$ par rapport à la période correspondante de l'exercice précédent, pour se chiffrer à 576 M\$. Le bénéfice fondamental s'est établi à 568 M\$, soit une diminution de 23 M\$ par rapport à la période correspondante de l'exercice précédent qui s'explique principalement par la baisse des honoraires, par l'incidence défavorable des nouvelles affaires et des résultats dans l'unité Client individuel et par la baisse de l'excédent des produits tirés des placements sur les capitaux de lancement, facteurs contrebalancés en partie par la hausse des résultats au chapitre des placements dans l'unité Client collectif.

Pour le semestre clos le 30 juin 2022, les éléments exclus du bénéfice fondamental ont représenté un montant positif de 8 M\$, comparativement à un montant négatif de 16 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 positif de 1 M\$, comparativement à un montant négatif de 19 M\$ pour la période correspondante de l'exercice précédent. Les incidences liées aux marchés ont représenté un montant positif de 7 M\$, comparativement à un montant positif de 3 M\$ pour la période correspondante de l'exercice précédent.

Pour le deuxième trimestre de 2022, la perte nette attribuable au compte de participation s'est chiffrée à 4 M\$, comparativement à un bénéfice net de 195 M\$ pour le trimestre correspondant de l'exercice précédent, ce qui s'explique principalement par l'incidence moins favorable de la révision des hypothèses actuarielles et des autres mesures prises par la direction.

Pour le semestre clos le 30 juin 2022, le bénéfice net attribuable au compte de participation s'est chiffré à 23 M\$, alors qu'un bénéfice net de 221 M\$ avait été enregistré pour la période correspondante de l'exercice précédent, principalement en raison du même facteur que celui évoqué pour expliquer les résultats trimestriels.

Souscriptions

Au deuxième trimestre de 2022, les souscriptions ont diminué de 0,1 G\$ par rapport au trimestre correspondant de l'exercice précédent, pour s'établir à 3,2 G\$, principalement en raison de la diminution des souscriptions de produits individuels de fonds communs de placement et de fonds distincts.

Pour le semestre clos le 30 juin 2022, les souscriptions ont diminué de 0,6 G\$ par rapport à la période correspondante de l'exercice précédent, pour s'établir à 7,5 G\$, principalement en raison du même facteur que celui évoqué pour expliquer les résultats trimestriels.

Au deuxième trimestre de 2022, les sorties nettes de trésorerie liées aux produits de gestion du patrimoine se sont élevées à 326 M\$, comparativement à des entrées nettes de trésorerie de 24 M\$ pour le trimestre correspondant de l'exercice précédent. La diminution est principalement attribuable à la hausse des retraits dans les fonds communs de placement dans l'unité Client individuel.

Pour le semestre clos le 30 juin 2022, les entrées nettes de trésorerie se sont chiffrées à 388 M\$ comparativement à 43 M\$ pour la période correspondante de l'exercice précédent, principalement en raison de la perte d'un mandat institutionnel en 2021, qui ne s'est pas reproduite.

Honoraires et autres produits

Les honoraires et autres produits pour le deuxième trimestre de 2022 ont augmenté de 6 M\$ par rapport au trimestre correspondant de l'exercice précédent, pour atteindre 498 M\$. L'augmentation s'explique principalement par la hausse des honoraires dans l'unité Client collectif en raison de l'acquisition de SécurIndemnité au troisième trimestre de 2021, facteur contrebalancé en partie par la diminution des honoraires tirés des activités de gestion du patrimoine découlant de la diminution des niveaux des marchés 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.

Pour le semestre clos le 30 juin 2022, les honoraires et autres produits ont augmenté de 45 M\$ par rapport à la période correspondante de l'exercice précédent, pour s'établir à 1 006 M\$, principalement en raison de la hausse des honoraires dans les unités Client individuel et Client collectif par suite de l'augmentation de l'actif administré moyen qui découle de la hausse de l'amélioration des marchés boursiers, en moyenne, ainsi que des mêmes facteurs que ceux évoqués pour expliquer les résultats trimestriels.

EXPLOITATION AMÉRICAINE

Les résultats d'exploitation de l'exploitation américaine de Lifeco comprennent ceux de GWL&A (qui exerce ses activités principalement sous la marque Empower), 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. Après le deuxième trimestre de 2022, Great-West Life & Annuity Insurance Company a changé sa dénomination sociale pour Empower Annuity Insurance Company of America.

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

- L'actif administré d'Empower se chiffrait à 1,3 billion de dollars américains au 30 juin 2022, une hausse comparativement à 1,1 billion de dollars américains au 31 décembre 2021. Le nombre de comptes de participants d'Empower a augmenté, passant de 13,0 millions au 31 décembre 2021 à 17,4 millions au 30 juin 2022. La hausse de l'actif administré et du nombre de participants s'explique principalement par l'acquisition de Prudential.
- Le 1^{er} avril 2022, Empower a conclu l'acquisition précédemment annoncée des affaires de retraite à service complet de Prudential Financial, Inc. (Prudential). La conclusion de l'acquisition a permis à Empower d'élargir sa portée aux États-Unis et l'entreprise compte désormais environ 71 000 régimes d'épargne en milieu de travail.

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 juin 2022, des synergies de coûts annualisées avant impôt de 25 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 35 M\$ US avant impôt a été engagée au cours du deuxième 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 le semestre clos le	Montant total engagé à ce jour
	30 juin 2022	31 mars 2022	30 juin 2022	30 juin 2022
Restructuration et intégration (avant impôt)	35 \$	— \$	35 \$	35 \$
Restructuration et intégration (après impôt)	26	—	26	26
Coûts de transaction (avant impôt)	52	2	54	61
Coûts de transaction (après impôt)	42	1	43	49

- Au 30 juin 2022, des synergies de coûts annualisées avant impôt de 88 M\$ US avaient été réalisées relativement à l'acquisition des activités de services de retraite de MassMutual par Empower, comparativement à un montant de 80 M\$ US avant impôt au 31 mars 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 engager des charges liées à la restructuration et à l'intégration de 125 M\$ US avant impôt, relativement à l'acquisition de MassMutual. L'intégration demeure en voie d'être achevée au second semestre de 2022.

(en millions de dollars américains)	Pour les trimestres clos les			Pour le semestre clos le	Montant total engagé à ce jour
	30 juin 2022	31 mars 2022	30 juin 2021	30 juin 2022	30 juin 2022
Restructuration et intégration (avant impôt)	10 \$	7 \$	8 \$	17 \$	91 \$
Restructuration et intégration (après impôt)	7	6	6	13	69

- En raison de l'acquisition de Personal Capital au troisième trimestre de 2020, Empower prévoit engager des charges liées à l'intégration totalisant 57 M\$ US avant impôt. L'intégration devrait être achevée au cours du second semestre de 2022. Au 30 juin 2022, Empower avait comptabilisé une charge liée à la contrepartie éventuelle d'un total de 102 M\$ US avant impôt (néant au cours du semestre clos le 30 juin 2022), principalement en fonction d'une meilleure estimation plus élevée à l'égard du montant des actifs nets acquis au-delà du montant présumé dans le prix d'achat.

(en millions de dollars américains)	Pour les trimestres clos les			Pour le semestre clos le	Montant total engagé à ce jour
	30 juin 2022	31 mars 2022	30 juin 2021	30 juin 2022	30 juin 2022
Restructuration et intégration (avant impôt)	3 \$	6 \$	5 \$	9 \$	35 \$
Restructuration et intégration (après impôt)	2	4	3	6	25
Coûts de transaction (avant impôt)	—	—	17	—	102
Coûts de transaction (après impôt)	—	—	17	—	96

Faits nouveaux de l'unité Gestion d'actifs

- Les autres actifs gérés de Putnam à la fin se chiffraient à 167,0 G\$ US au 30 juin 2022, en baisse de 13 % par rapport au 31 mars 2022, et l'actif géré moyen pour le trimestre clos le 30 juin 2022 s'est établi à 177,9 G\$ US, soit une diminution de 10 % 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 juin 2022, environ 65 % et 79 % 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 64 % 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, 23 ont actuellement une note de quatre ou de cinq étoiles accordée par Morningstar.

- Au cours du deuxième trimestre de 2022, Putnam a fait la série suivante d'annonces relatives à ses produits afin de faire face à l'évolution de la demande sur le marché pour les options de placement durables, ces produits devant être lancés au cours des prochains mois :
 - Lancement de trois fonds négociés en bourse (FNB) transparents à gestion active, chacun ciblant un secteur de placement différent.
 - Repositionnement de la série de fonds à date cible Putnam RetirementReady, qui deviendra la série de fonds Putnam Sustainable Retirement et fera appel à des principes et à des stratégies axés sur la durabilité ou sur les facteurs environnementaux, sociaux et de gouvernance (ESG).
 - Lancement de trois FNB à revenu fixe et à gestion active et deux FNB quantitatifs à gestion active qui sont axés sur les facteurs ESG. Ces FNB d'actions à revenu fixe et quantitatifs à gestion active axés sur les facteurs ESG, conjugués aux FNB existants Putnam Sustainable Leaders et Putnam Sustainable Future, serviront de composants investissements sous-jacents dans les fonds Putnam Sustainable Retirement.

Principales données financières – Exploitation américaine

	Pour les trimestres clos les			Pour les semestres clos les	
	30 juin 2022	31 mars 2022	30 juin 2021	30 juin 2022	30 juin 2021
Bénéfice fondamental¹	143 \$	120 \$	190 \$	263 \$	294 \$
Éléments exclus du bénéfice fondamental					
Incidences liées aux marchés sur les passifs ²	(17)	(2)	(1)	(19)	(3)
Coûts de restructuration et d'intégration	(44)	(12)	(15)	(56)	(27)
Coûts de transaction liés aux acquisitions	(53)	(1)	(24)	(54)	(25)
Bénéfice net – détenteurs d'actions ordinaires	29 \$	105 \$	150 \$	134 \$	239 \$
Souscriptions²	26 329 \$	62 807 \$	36 368 \$	89 136 \$	135 307 \$
Honoraires et autres produits	1 071	949	960	2 020	1 887
Bénéfice fondamental (en dollars américains)¹	113 \$	95 \$	155 \$	208 \$	236 \$
Éléments exclus du bénéfice fondamental (en dollars américains)					
Incidences liées aux marchés sur les passifs ²	(13)	(2)	—	(15)	(1)
Coûts de restructuration et d'intégration	(35)	(10)	(13)	(45)	(22)
Coûts de transaction liés aux acquisitions	(42)	(1)	(20)	(43)	(21)
Bénéfice net – détenteurs d'actions ordinaires (en dollars américains)	23 \$	82 \$	122 \$	105 \$	192 \$
Souscriptions (en dollars américains)²	20 570 \$	49 454 \$	29 568 \$	70 024 \$	107 473 \$
Honoraires et autres produits (en dollars américains)	837	747	781	1 584	1 511
Total de l'actif (en dollars américains)³	230 480 \$	157 947 \$	165 027 \$		
Autres actifs gérés ^{2,3}	204 946	233 699	234 508		
Total de l'actif géré^{1,3}	435 426	391 646	399 535		
Autres actifs administrés ^{2,3}	1 020 783	954 489	936 245		
Total de l'actif administré (en dollars américains)^{1,3}	1 456 209 \$	1 346 135 \$	1 335 780 \$		
Total de l'actif administré (en dollars canadiens)^{1,3}	1 878 510 \$	1 682 669 \$	1 656 368 \$		

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 90 G\$ US (116 G\$ CA) au total de l'actif, de 1 G\$ US (1 G\$ CA) aux autres actifs gérés et de 193 G\$ US (250 G\$ CA) aux autres actifs administrés au 30 juin 2022.

Résultats d'exploitation de l'unité Services financiers

	Pour les trimestres clos les			Pour les semestres clos les	
	30 juin 2022	31 mars 2022	30 juin 2021	30 juin 2022	30 juin 2021
Bénéfice fondamental¹	156 \$	134 \$	171 \$	290 \$	278 \$
Éléments exclus du bénéfice fondamental					
Incidences liées aux marchés sur les passifs ²	(17)	(2)	(1)	(19)	(3)
Coûts de restructuration et d'intégration	(32)	(12)	(11)	(44)	(23)
Bénéfice net – détenteurs d'actions ordinaires	107 \$	120 \$	159 \$	227 \$	252 \$
Souscriptions²	14 783 \$	49 686 \$	23 921 \$	64 469 \$	106 765 \$
Honoraires et autres produits	797	653	660	1 450	1 287
Bénéfice fondamental (en dollars américains)¹	123 \$	106 \$	139 \$	229 \$	223 \$
Éléments exclus du bénéfice fondamental (en dollars américains)					
Incidences liées aux marchés sur les passifs ²	(13)	(2)	—	(15)	(1)
Coûts de restructuration et d'intégration	(26)	(10)	(9)	(36)	(18)
Bénéfice net – détenteurs d'actions ordinaires (en dollars américains)	84 \$	94 \$	130 \$	178 \$	204 \$
Souscriptions (en dollars américains)²	11 549 \$	39 123 \$	19 448 \$	50 672 \$	84 679 \$
Honoraires et autres produits (en dollars américains)	623	514	537	1 137	1 030

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 deuxième trimestre de 2022, le bénéfice net a diminué de 46 M\$ US par rapport au trimestre correspondant de l'exercice précédent, pour se chiffrer à 84 M\$ US. Le bénéfice fondamental a diminué de 16 M\$ US par rapport au trimestre correspondant de l'exercice précédent, pour s'établir à 123 M\$ US, principalement en raison de la baisse des honoraires nets d'Empower et de la hausse des charges d'exploitation engagées afin de favoriser la croissance du nombre de participants. Ces éléments ont été contrebalancés en partie par le bénéfice fondamental de 35 M\$ US lié à l'acquisition de Prudential et par la hausse de l'apport des placements.

Pour le deuxième trimestre de 2022, les éléments exclus du bénéfice fondamental ont représenté un montant négatif de 39 M\$ US, comparativement à un montant négatif de 9 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, ainsi que de la hausse des coûts d'intégration liés à l'acquisition de Prudential.

Pour le semestre clos le 30 juin 2022, le bénéfice net a diminué de 26 M\$ US par rapport à la période correspondante de l'exercice précédent, pour se chiffrer à 178 M\$ US. Le bénéfice fondamental a augmenté de 6 M\$ US par rapport à la période correspondante de l'exercice précédent, pour s'établir à 229 M\$ US, principalement en raison du bénéfice fondamental de 35 M\$ US lié à l'acquisition de Prudential, ainsi que de la hausse de l'apport des placements, facteurs contrebalancés en partie par la baisse des honoraires nets d'Empower et par la hausse des charges d'exploitation engagées afin de favoriser la croissance du nombre de participants.

Pour le semestre clos le 30 juin 2022, les éléments exclus du bénéfice fondamental ont représenté un montant négatif de 51 M\$ US, comparativement à un montant négatif de 19 M\$ US pour la période correspondante de l'exercice précédent, essentiellement en raison des mêmes facteurs que ceux évoqués pour expliquer les résultats trimestriels.

Souscriptions

Au deuxième trimestre de 2022, les souscriptions ont diminué de 7,9 G\$ US par rapport au trimestre correspondant de l'exercice précédent, pour s'établir à 11,5 G\$ US. La diminution est principalement attribuable à la baisse des souscriptions sur le marché des grandes affaires d'Empower. Les souscriptions pour le deuxième trimestre de 2021 comprenaient une souscription sur le marché des grandes affaires d'Empower. 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 le semestre clos le 30 juin 2022, les souscriptions ont diminué de 34,0 G\$ US par rapport à la période correspondante de l'exercice précédent, pour s'établir à 50,7 G\$ US, en raison essentiellement du même facteur que celui évoqué pour expliquer les résultats trimestriels. 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 deuxième trimestre de 2022 ont augmenté de 86 M\$ US par rapport au trimestre correspondant de l'exercice précédent, pour atteindre 623 M\$ US. L'augmentation est principalement attribuable aux honoraires de Prudential de 148 M\$ US, contrebalancés en partie par la baisse des honoraires d'Empower provoquée par la diminution de l'actif administré et du volume de transactions.

Pour le semestre clos le 30 juin 2022, les honoraires et autres produits ont augmenté de 107 M\$ US par rapport à la période correspondante de l'exercice précédent, pour s'établir à 1 137 M\$ US, 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 semestres clos les	
	30 juin 2022	31 mars 2022	30 juin 2021	30 juin 2022	30 juin 2021
Bénéfice net (perte nette) des activités principales¹	(9) \$	1 \$	30 \$	(8) \$	37 \$
Bénéfice net (perte nette) des activités secondaires ¹	(3)	(6)	(9)	(9)	(19)
Bénéfice net (perte nette)²	(12) \$	(5) \$	21 \$	(17) \$	18 \$
Souscriptions³	11 546 \$	13 121 \$	12 447 \$	24 667 \$	28 542 \$
Honoraires					
Frais de gestion de placements	195 \$	208 \$	208 \$	403 \$	415 \$
Honoraires liés au rendement	(3)	—	1	(3)	2
Frais administratifs	35	36	36	71	72
Commissions et frais de placement	47	52	55	99	111
Honoraires	274 \$	296 \$	300 \$	570 \$	600 \$
Bénéfice net (perte nette) des activités principales (en dollars américains)¹	(7) \$	1 \$	25 \$	(6) \$	30 \$
Bénéfice net (perte nette) des activités secondaires (en dollars américains) ¹	(2)	(5)	(8)	(7)	(16)
Bénéfice net (perte nette) (en dollars américains)²	(9) \$	(4) \$	17 \$	(13) \$	14 \$
Souscriptions (en dollars américains)³	9 021 \$	10 331 \$	10 120 \$	19 352 \$	22 794 \$
Honoraires (en dollars américains)					
Frais de gestion de placements	152 \$	164 \$	169 \$	316 \$	332 \$
Honoraires liés au rendement	(2)	—	1	(2)	2
Frais administratifs	27	28	29	55	58
Commissions et frais de placement	37	41	45	78	89
Honoraires (en dollars américains)	214 \$	233 \$	244 \$	447 \$	481 \$
Marge fondamentale (avant impôt)⁴	(4,5) %	0,4 %	13,1 %	(2,0) %	8,2 %

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 deuxième trimestre de 2022 s'est chiffrée à 9 M\$ US, comparativement à un bénéfice net de 17 M\$ US pour la période correspondante de l'exercice précédent, principalement en raison de la baisse des honoraires découlant des autres actifs gérés et de la diminution des produits nets tirés des placements, facteurs contrebalancés en partie par la diminution des charges.

Pour le semestre clos le 30 juin 2022, la perte nette s'est élevée à 13 M\$ US, comparativement à un bénéfice net de 14 M\$ US pour la période correspondante de l'exercice précédent, essentiellement en raison des mêmes facteurs que ceux évoqués pour expliquer les résultats trimestriels.

Souscriptions

Au deuxième trimestre de 2022, les souscriptions ont diminué de 1,1 G\$ US par rapport au trimestre correspondant de l'exercice précédent, pour s'établir à 9,0 G\$ US, principalement en raison d'une diminution de 1,0 G\$ US des souscriptions institutionnelles.

Pour le semestre clos le 30 juin 2022, les souscriptions ont diminué de 3,4 G\$ US par rapport à la période correspondante du trimestre précédent, pour s'établir à 19,4 G\$ US, principalement en raison d'une diminution de 2,0 G\$ US des souscriptions institutionnelles et d'une baisse des souscriptions de fonds communs de placement de 1,4 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 relatif des produits d'investissement de Putnam, 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 deuxième trimestre de 2022 ont diminué de 30 M\$ US par rapport au trimestre correspondant de l'exercice précédent, pour atteindre 214 M\$ US. La diminution s'explique surtout par 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. La diminution des commissions et des frais de placement a été partiellement contrebalancée par la baisse des charges liées aux placements.

Les honoraires pour le semestre clos le 30 juin 2022 ont diminué de 34 M\$ US par rapport à la période correspondante de l'exercice précédent, pour s'établir à 447 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 semestres clos les	
	30 juin 2022	31 mars 2022	30 juin 2021	30 juin 2022	30 juin 2021
Autres actifs gérés au début	192 328 \$	202 532 \$	193 470 \$	202 532 \$	191 554 \$
Souscriptions – fonds communs de placement et FNB ¹	5 396 \$	5 584 \$	5 525 \$	10 980 \$	12 394 \$
Rachats – fonds communs de placement et FNB	(7 185)	(7 312)	(6 992)	(14 497)	(14 106)
(Sorties) d'actifs nettes – fonds communs de placement et FNB ¹	(1 789)	(1 728)	(1 467)	(3 517)	(1 712)
Souscriptions – marchés institutionnels ¹	3 625 \$	4 747 \$	4 595 \$	8 372 \$	10 400 \$
Rachats – marchés institutionnels	(6 210)	(5 454)	(6 811)	(11 664)	(14 347)
(Sorties) d'actifs nettes – marchés institutionnels ¹	(2 585)	(707)	(2 216)	(3 292)	(3 947)
(Sorties) d'actifs nettes – total ¹	(4 374) \$	(2 435) \$	(3 683) \$	(6 809) \$	(5 659) \$
Incidence du rendement du marché	(20 989)	(7 769)	8 784	(28 758)	12 676
Autres actifs gérés à la fin³	166 965 \$	192 328 \$	198 571 \$	166 965 \$	198 571 \$
<u>Autres actifs gérés moyens¹</u>					
Fonds communs de placement et FNB	85 250 \$	92 643 \$	97 139 \$	88 946 \$	95 763 \$
Actif des comptes institutionnels	92 658	101 195	100 088	96 926	99 845
Total des autres actifs gérés moyens¹	177 908 \$	193 838 \$	197 227 \$	185 872 \$	195 608 \$

- 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 juin 2022, les autres actifs gérés ne tiennent pas compte d'un montant de 707 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 (602 M\$ US au 31 mars 2022 et 208 M\$ US au 30 juin 2021).
- ³ Au 30 juin 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 20,7 G\$ US (22,1 G\$ US au 31 mars 2022 et 21,0 G\$ US au 30 juin 2021).

Pour le trimestre clos le 30 juin 2022, les autres actifs gérés moyens de Putnam ont diminué de 19,3 G\$ US par rapport au trimestre correspondant de l'exercice précédent, pour se chiffrer à 177,9 G\$ US, essentiellement en raison de l'incidence du déclin des marchés boursiers. Pour le deuxième trimestre de 2022, les sorties d'actifs nettes se sont chiffrées à 4,4 G\$ US, comparativement à des sorties d'actifs nettes de 3,7 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 semestres clos les	
	30 juin 2022	31 mars 2022	30 juin 2021	30 juin 2022	30 juin 2021
Bénéfice fondamental (perte fondamentale)¹	(1) \$	(9) \$	(2) \$	(10) \$	(2) \$
Éléments exclus du bénéfice fondamental (de la perte fondamentale)					
Coûts de transaction liés aux acquisitions	(53)	(1)	(24)	(54)	(25)
Coûts de restructuration et d'intégration	(12)	—	(4)	(12)	(4)
Bénéfice net (perte nette) – détenteurs d'actions ordinaires	(66) \$	(10) \$	(30) \$	(76) \$	(31) \$
Bénéfice fondamental (perte fondamentale) (en dollars américains)¹	(1) \$	(7) \$	(1) \$	(8) \$	(1) \$
Éléments exclus du bénéfice fondamental (de la perte fondamentale) (en dollars américains)					
Coûts de transaction liés aux acquisitions	(42)	(1)	(20)	(43)	(21)
Coûts de restructuration et d'intégration	(9)	—	(4)	(9)	(4)
Bénéfice net (perte nette) – détenteurs d'actions ordinaires (en dollars américains)	(52) \$	(8) \$	(25) \$	(60) \$	(26) \$

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

La perte nette pour le deuxième trimestre de 2022 s'est chiffrée à 52 M\$ US, comparativement à une perte nette de 25 M\$ US pour le trimestre correspondant de l'exercice précédent, principalement en raison de la hausse des coûts de restructuration et de transaction liés à l'acquisition de Prudential.

Pour le semestre clos le 30 juin 2022, la perte nette a augmenté de 34 M\$ US par rapport à la période correspondante de l'exercice précédent, pour s'établir à 60 M\$ US, essentiellement en raison des mêmes facteurs que ceux 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

- 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 4 M\$ (10 M\$ engagés à ce jour) liés à cette entente au cours du deuxième trimestre de 2022. L'entente de coentreprise est assujettie aux approbations réglementaires et aux processus d'autorisation habituels.
- Au deuxième trimestre de 2022, Irish Life a investi dans une participation minoritaire dans Multiply.AI (Multiply), une société de technologies financières établie au Royaume-Uni. Au moyen de services-conseils numériques automatisés, Multiply aide les clients à atteindre leurs objectifs financiers en les guidant dans l'établissement de leurs propres plans de gestion financière, en plus de leur recommander les prochaines étapes à suivre et de les mettre en communication avec le conseiller choisi. Cet investissement permet à Irish Life de tirer parti de ses capacités numériques existantes et de concevoir et d'élaborer des parcours numériques conformes qui sont propres à la clientèle du marché irlandais.
- Dans le récent sondage « Group Watch 2022 » de Swiss Re, Canada Life U.K. a été classée au premier rang des fournisseurs du secteur de la protection collective en fonction des primes en vigueur, ainsi que du nombre de polices et de vies assurées.
- Au cours du deuxième trimestre de 2022, ASSEKURATA Assekuranz Rating-Agentur GmbH, une agence allemande de notation de la santé financière, a rehaussé la notation de Canada Life Assurance Europe plc, une filiale de la Canada Vie, pour la faire passer de AA- à AA, faisant de la Canada Vie une des compagnies d'assurance les mieux notées en Allemagne.
- Depuis avril 2022, les bureaux de la Canada Vie à Potters Bar et à Londres sont alimentés par de l'électricité entièrement renouvelable certifiée par le programme REGO (Renewable Energy Guarantees of Origin), ce qui fait en sorte que les émissions de carbone provenant de l'électricité alimentant ces bureaux sont nulles.

Principales données financières – Exploitation européenne

	Pour les trimestres clos les			Pour les semestres clos les	
	30 juin 2022	31 mars 2022	30 juin 2021	30 juin 2022	30 juin 2021
Bénéfice fondamental (perte fondamentale)¹					
Royaume-Uni	101 \$	138 \$	53 \$	239 \$	173 \$
Irlande	74	69	68	143	111
Allemagne	40	42	72	82	112
Exploitation générale européenne	(7)	(4)	(9)	(11)	(11)
Bénéfice fondamental¹	208 \$	245 \$	184 \$	453 \$	385 \$
Éléments exclus du bénéfice fondamental					
Révision des hypothèses actuarielles et autres mesures prises par la direction ²	19	(8)	41	11	59
Incidences liées aux marchés sur les passifs ²	6	(12)	(19)	(6)	(43)
Coûts de transaction liés aux acquisitions	(4)	(6)	—	(10)	—
Incidence des modifications des lois fiscales sur les passifs	—	—	(21)	—	(21)
Bénéfice net – détenteurs d'actions ordinaires	229 \$	219 \$	185 \$	448 \$	380 \$
Souscriptions²					
Assurance	924 \$	1 198 \$	766 \$	2 122 \$	1 363 \$
Gestion du patrimoine	4 977	7 161	5 160	12 138	11 789
Souscriptions²	5 901 \$	8 359 \$	5 926 \$	14 260 \$	13 152 \$
Produits de gestion du patrimoine et de placement seulement – flux de trésorerie nets²					
Royaume-Uni	236 \$	203 \$	172 \$	439 \$	197 \$
Irlande	(360)	2 402	95	2 042	598
Allemagne	194	282	219	476	433
Produits de gestion du patrimoine et de placement seulement – flux de trésorerie nets²	70 \$	2 887 \$	486 \$	2 957 \$	1 228 \$
Honoraires et autres produits					
Royaume-Uni	47 \$	42 \$	39 \$	89 \$	85 \$
Irlande	186	193	192	379	383
Allemagne	107	119	115	226	231
Honoraires et autres produits	340 \$	354 \$	346 \$	694 \$	699 \$
Total de l'actif	169 322 \$	187 178 \$	189 839 \$		
Autres actifs gérés ²	50 251	57 091	61 655		
Total de l'actif géré¹	219 573	244 269	251 494		
Autres actifs administrés ^{2,3}	10 699	11 673	12 169		
Total de l'actif administré²	230 272 \$	255 942 \$	263 663 \$		

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 juin 2022, les autres actifs administrés ne tiennent pas compte de l'actif géré, d'un montant de 9,6 G\$, pour d'autres unités d'exploitation au sein du groupe de sociétés de Lifeco (10,3 G\$ au 31 mars 2022 et 7,8 G\$ au 30 juin 2021).

Bénéfice fondamental et bénéfice net

Au deuxième trimestre de 2022, le bénéfice net de l'exploitation européenne a augmenté de 44 M\$ par rapport au trimestre correspondant de l'exercice précédent, pour se chiffrer à 229 M\$. Le bénéfice fondamental a augmenté de 24 M\$ par rapport au trimestre correspondant de l'exercice précédent, pour se chiffrer à 208 M\$, ce qui s'explique principalement par les résultats favorables au chapitre des placements au Royaume-Uni, par les résultats favorables au chapitre de la morbidité en Irlande et par les résultats favorables au chapitre de la mortalité au Royaume-Uni et en Irlande, facteurs contrebalancés en partie par l'incidence des fluctuations des devises. De plus, la compagnie a procédé à 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.

Les éléments exclus du bénéfice fondamental pour le deuxième trimestre de 2022 ont représenté un montant positif de 21 M\$, comparativement à un montant positif de 1 M\$ pour le trimestre correspondant de l'exercice précédent. L'augmentation s'explique principalement par les incidences favorables liées aux marchés découlant des flux de trésorerie liés aux immeubles au Royaume-Uni au deuxième trimestre de 2022, ainsi que par les modifications défavorables des lois fiscales au Royaume-Uni au deuxième trimestre de 2021. L'augmentation a été contrebalancée en partie par la baisse des modifications des hypothèses actuarielles ainsi que par les coûts de transaction liés à l'entente de coentreprise conclue avec AIB en Irlande.

Pour le semestre clos le 30 juin 2022, le bénéfice net a augmenté de 68 M\$ par rapport à la période correspondante de l'exercice précédent, pour se chiffrer à 448 M\$. Le bénéfice fondamental s'est établi à 453 M\$, en hausse de 68 M\$ par rapport à la période correspondante de l'exercice précédent. L'augmentation est principalement attribuable à la hausse des honoraires et aux résultats favorables au chapitre de la morbidité en Irlande, aux résultats favorables au chapitre des placements au Royaume-Uni et aux résultats favorables au chapitre de la mortalité en Irlande et au Royaume-Uni. Les résultats pour le semestre clos le 30 juin 2021 comprennent la réévaluation de l'impôt différé évoquée pour expliquer les résultats trimestriels. L'augmentation a été partiellement contrebalancée par les résultats moins favorables enregistrés au chapitre des rentes au Royaume-Uni et par l'incidence des fluctuations des devises.

Pour le semestre clos le 30 juin 2022, les éléments exclus du bénéfice fondamental ont représenté un montant négatif de 5 M\$, soit un montant comparable à celui enregistré pour la période correspondante de l'exercice précédent. Les incidences moins défavorables liées aux marchés sur les passifs, les coûts de transaction et les provisions liées à la contrepartie éventuelle relatifs aux acquisitions récentes en Irlande, ainsi que les modifications défavorables des lois fiscales au Royaume-Uni au deuxième trimestre de 2021 ont été contrebalancés par la baisse des modifications des hypothèses actuarielles.

Souscriptions

Au deuxième trimestre de 2022, les souscriptions ont diminué de 25 M\$ par rapport au trimestre correspondant de l'exercice précédent, pour s'établir à 5,9 G\$. La hausse des souscriptions de produits de gestion de patrimoine au Royaume-Uni et en Irlande, ainsi que la hausse des souscriptions de prêts hypothécaires rechargeables au Royaume-Uni ont été plus que contrebalancées par l'incidence défavorable des fluctuations des devises.

Pour le semestre clos le 30 juin 2022, les souscriptions ont augmenté de 1,1 G\$ par rapport à la période correspondante de l'exercice précédent, pour s'établir à 14,3 G\$, principalement en raison de la hausse des souscriptions de produits de gestion de patrimoine dans toutes les unités d'exploitation, ainsi que de la hausse des souscriptions de prêts hypothécaires rechargeables et de produits collectifs de rentes au Royaume-Uni, facteurs contrebalancés en partie par l'incidence des fluctuations des devises.

Pour le deuxième trimestre de 2022, les entrées nettes de trésorerie liées aux produits de gestion du patrimoine et de placement seulement se sont établies à 70 M\$, comparativement à 486 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 et à la baisse des souscriptions de produits de gestion du patrimoine en Allemagne, facteurs contrebalancés en partie par la hausse des souscriptions de produits de gestion du patrimoine au Royaume-Uni. Pour le semestre clos le 30 juin 2022, les entrées nettes de trésorerie se sont chiffrées à 2 957 M\$, comparativement à 1 228 M\$ pour la période correspondante de l'exercice précédent, principalement en raison de la hausse des souscriptions de produits de gestion de patrimoine de toutes les unités d'exploitation.

Honoraires et autres produits

Pour le deuxième trimestre de 2022, les honoraires et autres produits ont diminué de 6 M\$ par rapport au trimestre correspondant de l'exercice précédent, pour se chiffrer à 340 M\$, principalement en raison de l'incidence des fluctuations des devises, contrebalancée en partie par l'augmentation des frais de gestion liés aux actifs des fonds distincts dans toutes les unités d'exploitation.

Pour le semestre clos le 30 juin 2022, les honoraires et autres produits ont diminué de 5 M\$ par rapport à la période correspondante de l'exercice précédent, pour s'établir à 694 M\$, principalement en raison des mêmes facteurs que ceux évoqués pour expliquer les résultats trimestriels.

SOLUTIONS DE GESTION DU CAPITAL ET DES RISQUES

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

Faits nouveaux

- Au deuxième trimestre de 2022, le secteur Solutions de gestion du capital et des risques a continué d'accroître sa présence à l'échelle internationale, soit en Asie, en Europe et aux États-Unis. Au cours du trimestre, la compagnie a conclu une deuxième convention de réassurance de prêts hypothécaires avec une compagnie d'assurance en Israël, elle a conclu de nouveaux contrats couvrant le risque de longévité au Royaume-Uni et elle a ajouté de nouvelles transactions structurées aux États-Unis.

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

	Pour les trimestres clos les			Pour les semestres clos les	
	30 juin 2022	31 mars 2022	30 juin 2021	30 juin 2022	30 juin 2021
Bénéfice fondamental (perte fondamentale)¹					
Réassurance	176 \$	171 \$	151 \$	347 \$	297 \$
Exploitation générale du secteur Solutions de gestion du capital et des risques	(2)	(1)	(1)	(3)	(2)
Bénéfice fondamental¹	174 \$	170 \$	150 \$	344 \$	295 \$
Éléments exclus du bénéfice fondamental					
Révision des hypothèses actuarielles et autres mesures prises par la direction ²	1	(1)	2	—	2
Incidences liées aux marchés sur les passifs ²	(8)	—	—	(8)	—
Bénéfice net – détenteur d'actions ordinaires	167 \$	169 \$	152 \$	336 \$	297 \$
Total des primes, montant net					
Réassurance	8 752 \$	7 308 \$	6 278 \$	16 060 \$	13 740 \$
Exploitation générale du secteur Solutions de gestion du capital et des risques	4	4	4	8	8
Total des primes, montant net	8 756 \$	7 312 \$	6 282 \$	16 068 \$	13 748 \$
Total de l'actif³	15 627 \$	16 066 \$	15 175 \$		

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 deuxième trimestre de 2022, le bénéfice net du secteur Solutions de gestion du capital et des risques a augmenté de 15 M\$ par rapport au trimestre correspondant de l'exercice précédent, pour se chiffrer à 167 M\$. Le bénéfice fondamental a augmenté de 24 M\$ par rapport au trimestre correspondant de l'exercice précédent, pour se chiffrer à 174 M\$. L'augmentation est principalement attribuable à la croissance des polices en vigueur, aux résultats favorables en ce qui concerne les sinistres au chapitre des activités d'assurance vie aux États-Unis et à la conversion d'un traité de réassurance, facteurs contrebalancés en partie par l'incidence des fluctuations des devises.

Les éléments exclus du bénéfice fondamental ont représenté un montant négatif de 7 M\$, comparativement à un montant positif de 2 M\$ pour le trimestre correspondant de l'exercice précédent. Les résultats du deuxième trimestre de 2022 comprennent une hausse des provisions techniques relatives à un ancien bloc d'affaires comportant des garanties en matière de rendement des placements, qui reflète les résultats négatifs liés aux marchés pour le trimestre considéré.

Pour le semestre clos le 30 juin 2022, le bénéfice net a augmenté de 39 M\$ par rapport à la période correspondante de l'exercice précédent, pour se chiffrer à 336 M\$. Le bénéfice fondamental a augmenté de 49 M\$ par rapport à la période correspondante de l'exercice précédent, pour se chiffrer à 344 M\$, principalement en raison des mêmes facteurs que ceux évoqués pour expliquer les résultats trimestriels.

Pour le semestre clos le 30 juin 2022, les éléments exclus du bénéfice fondamental ont représenté un montant négatif de 8 M\$, comparativement à un montant positif de 2 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 deuxième trimestre de 2022 a augmenté de 2,5 G\$ par rapport au trimestre correspondant de l'exercice précédent, pour s'établir à 8,8 G\$, principalement en raison des nouvelles conventions de réassurance.

Pour le semestre clos le 30 juin 2022, le montant net du total des primes a augmenté de 2,3 G\$ par rapport à la période correspondante de l'exercice précédent, pour s'établir à 16,1 G\$, en raison essentiellement du même facteur que celui évoqué pour expliquer les résultats trimestriels.

RÉSULTATS D'EXPLOITATION DE L'EXPLOITATION GÉNÉRALE DE LIFECO

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

Au deuxième trimestre de 2022, l'exploitation générale de Lifeco a enregistré un bénéfice net de 9 M\$, un résultat comparable à celui enregistré au trimestre correspondant de l'exercice précédent.

Pour le semestre clos le 30 juin 2022, l'exploitation générale de Lifeco a enregistré un bénéfice net de 11 M\$, comparativement à néant pour 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 l'exploitation générale de Lifeco, il n'y avait aucune différence entre le bénéfice net et le bénéfice fondamental pour les périodes présentées.

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 deuxième trimestre de 2022, aucune modification importante n'a été apportée aux pratiques de gestion et de contrôle des risques de la compagnie, y compris les risques (financiers, opérationnels, réglementaires et autres risques) liés à la pandémie de COVID-19, et aux tensions géopolitiques.

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

MÉTHODES COMPTABLES

NORMES INTERNATIONALES D'INFORMATION FINANCIÈRE

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

La compagnie a adopté les modifications des normes IFRS pour IAS 37, *Provisions, passifs éventuels et actifs éventuels*, et les *Améliorations annuelles – Cycle 2018-2020* concernant la modification d'IFRS 16, *Contrats de location*, avec prise d'effet le 1^{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'application 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 juin 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.

Lifeco¹

	Pour les trimestres clos les			Pour les semestres clos les	
	30 juin 2022	31 mars 2022	30 juin 2021	30 juin 2022	30 juin 2021
Bénéfice fondamental	830 \$	809 \$	826 \$	1 639 \$	1 565 \$
Éléments exclus du bénéfice fondamental de Lifeco					
Révision des hypothèses actuarielles et autres mesures prises par la direction (avant impôt)	24 \$	(9) \$	42 \$	15 \$	46 \$
(Charge) économie d'impôt sur le résultat	(3)	—	(5)	(3)	(4)
Incidences liées aux marchés sur les passifs (avant impôt)	(19)	(14)	(14)	(33)	(39)
(Charge) économie d'impôt sur le résultat	4	3	(5)	7	(4)
Coûts de transaction liés aux acquisitions (avant impôt)	(71)	(8)	(25)	(79)	(27)
(Charge) économie d'impôt sur le résultat	14	1	1	15	2
Coûts de restructuration et d'intégration (avant impôt)	(60)	(17)	(21)	(77)	(37)
(Charge) économie d'impôt sur le résultat	16	5	6	21	10
Incidence des modifications des lois fiscales sur les passifs	—	—	(21)	—	(21)
Total avant impôt des éléments exclus du bénéfice fondamental	(126) \$	(48) \$	(18) \$	(174) \$	(57) \$
Incidence sur l'impôt sur le résultat des éléments exclus du bénéfice fondamental	31	9	(24)	40	(17)
Bénéfice net – détenteurs d'actions ordinaires	735 \$	770 \$	784 \$	1 505 \$	1 491 \$

¹ Il n'y a aucune différence entre le bénéfice fondamental et le bénéfice net de l'exploitation générale de Lifeco pour les périodes présentées.

Exploitation canadienne

	Pour les trimestres clos les			Pour les semestres clos les	
	30 juin 2022	31 mars 2022	30 juin 2021	30 juin 2022	30 juin 2021
Bénéfice fondamental	296 \$	272 \$	293 \$	568 \$	591 \$
Éléments exclus du bénéfice fondamental					
Révision des hypothèses actuarielles et autres mesures prises par la direction (avant impôt)	1 \$	1 \$	(7) \$	2 \$	(25) \$
(Charge) économie d'impôt sur le résultat	—	(1)	1	(1)	6
Incidences liées aux marchés sur les passifs (avant impôt)	6	4	1	10	3
(Charge) économie d'impôt sur le résultat	(2)	(1)	—	(3)	—
Bénéfice net – détenteurs d'actions ordinaires	301 \$	275 \$	288 \$	576 \$	575 \$

Exploitation américaine

	Pour les trimestres clos les			Pour les semestres clos les	
	30 juin 2022	31 mars 2022	30 juin 2021	30 juin 2022	30 juin 2021
Bénéfice fondamental	143 \$	120 \$	190 \$	263 \$	294 \$
Éléments exclus du bénéfice fondamental					
Incidences liées aux marchés sur les passifs (avant impôt)	(21) \$	(3) \$	(1) \$	(24) \$	(3) \$
(Charge) économie d'impôt sur le résultat	4	1	—	5	—
Coûts de restructuration et d'intégration (avant impôt)	(60)	(17)	(21)	(77)	(37)
(Charge) économie d'impôt sur le résultat	16	5	6	21	10
Coûts de transaction liés aux acquisitions (avant impôt)	(67)	(2)	(25)	(69)	(27)
(Charge) économie d'impôt sur le résultat	14	1	1	15	2
Bénéfice net – détenteurs d'actions ordinaires	29 \$	105 \$	150 \$	134 \$	239 \$

Exploitation européenne

	Pour les trimestres clos les			Pour les semestres clos les	
	30 juin 2022	31 mars 2022	30 juin 2021	30 juin 2022	30 juin 2021
Bénéfice fondamental	208 \$	245 \$	184 \$	453 \$	385 \$
Éléments exclus du bénéfice fondamental					
Révision des hypothèses actuarielles et autres mesures prises par la direction (avant impôt)	22 \$	(9) \$	48 \$	13 \$	70 \$
(Charge) économie d'impôt sur le résultat	(3)	1	(7)	(2)	(11)
Incidences liées aux marchés sur les passifs (avant impôt)	4	(15)	(14)	(11)	(39)
(Charge) économie d'impôt sur le résultat	2	3	(5)	5	(4)
Coûts de transaction liés aux acquisitions (avant impôt)	(4)	(6)	—	(10)	—
(Charge) économie d'impôt sur le résultat	—	—	—	—	—
Incidence des modifications des lois fiscales sur les passifs	—	—	(21)	—	(21)
Bénéfice net – détenteurs d'actions ordinaires	229 \$	219 \$	185 \$	448 \$	380 \$

Solutions de gestion du capital et des risques

	Pour les trimestres clos les			Pour les semestres clos les	
	30 juin 2022	31 mars 2022	30 juin 2021	30 juin 2022	30 juin 2021
Bénéfice fondamental	174 \$	170 \$	150 \$	344 \$	295 \$
Éléments exclus du bénéfice fondamental					
Révision des hypothèses actuarielles et autres mesures prises par la direction (avant impôt)	1 \$	(1) \$	1 \$	— \$	1 \$
(Charge) économie d'impôt sur le résultat	—	—	1	—	1
Incidences liées aux marchés sur les passifs (avant impôt)	(8)	—	—	(8)	—
(Charge) économie d'impôt sur le résultat	—	—	—	—	—
Bénéfice net – détenteur d'actions ordinaires	167 \$	169 \$	152 \$	336 \$	297 \$

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 semestres clos les	
	30 juin 2022	31 mars 2022	30 juin 2021	30 juin 2022	30 juin 2021
Total des primes, montant net	16 305 \$	14 051 \$	11 751 \$	30 356 \$	24 903 \$
Dépôts des titulaires de polices (fonds distincts) ¹	6 847	8 273	6 634	15 120	14 587
Équivalents des primes des régimes autofinancés (contrats SAS) et autres	2 739	2 893	2 021	5 632	3 724
Dépôts des fonds communs de placement exclusifs et des comptes institutionnels	15 700	18 941	16 398	34 641	38 653
Total des primes et dépôts	41 591 \$	44 158 \$	36 804 \$	85 749 \$	81 867 \$

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 juin 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 juin 2022	Au 31 mars 2022	Au 31 déc. 2021	Au 30 juin 2021
Total de l'actif selon les états financiers	670 305 \$	600 459 \$	630 488 \$	604 176 \$
Autres actifs gérés	318 681	353 936	377 155	358 297
Total de l'actif géré	988 986	954 395	1 007 643	962 473
Autres actifs administrés ¹	1 353 310	1 233 311	1 283 949	1 204 634
Total de l'actif administré¹	2 342 296 \$	2 187 706 \$	2 291 592 \$	2 167 107 \$

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 juin 2022	Au 31 mars 2022	Au 30 juin 2021
Activités liées aux honoraires tirés des produits de gestion du patrimoine de l'exploitation canadienne – actif administré¹			
Actifs des fonds distincts	90 741 \$	99 522 \$	96 953 \$
Autres actifs gérés	4 050	4 721	5 852
Activités liées aux honoraires tirés des produits de gestion du patrimoine – autres actifs administrés ¹	23 443	26 248	24 895
Activités liées aux honoraires tirés des produits de gestion du patrimoine de l'exploitation canadienne – total de l'actif administré¹	118 234 \$	130 491 \$	127 700 \$
Ajouter : autres actifs du bilan	97 296 \$	100 259 \$	97 575 \$
Ajouter : autres actifs administrés	2 357	2 279	6 626
Actif consolidé de l'exploitation canadienne au bilan	188 037 \$	199 781 \$	194 528 \$
Autres actifs gérés consolidés de l'exploitation canadienne	4 050	4 721	5 852
Autres actifs administrés consolidés de l'exploitation canadienne ¹	25 800	28 527	31 521
Total de l'actif administré de l'exploitation canadienne¹	217 887 \$	233 029 \$	231 901 \$

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 juin 2022	Au 31 mars 2022	Au 30 juin 2021
Services financiers			
Autres actifs gérés – Personal Capital	27 439 \$	29 034 \$	24 625 \$
Actif administré – Empower			
Compte général	96 352 \$	47 457 \$	43 776 \$
Actifs des fonds distincts	157 695	98 391	110 301
Autres actifs gérés	48 295	50 262	45 970
Autres actifs administrés	1 316 811	1 193 111	1 160 944
Actif administré – Empower	1 619 153 \$	1 389 221 \$	1 360 991 \$
Autres actifs gérés – Putnam	215 385 \$	240 410 \$	246 228 \$
Total partiel	1 861 977 \$	1 658 665 \$	1 631 844 \$
Ajouter : ajustement au titre de la consolidation des autres actifs gérés	(26 739) \$	(27 583) \$	(26 033) \$
Ajouter : autres actifs du bilan	43 272	51 587	50 557
Actif consolidé de l'exploitation américaine au bilan	297 319 \$	197 434 \$	204 634 \$
Autres actifs gérés consolidés de l'exploitation américaine	264 380	292 124	290 790
Autres actifs administrés consolidés de l'exploitation américaine	1 316 811	1 193 111	1 160 944
Total de l'actif administré de l'exploitation américaine	1 878 510 \$	1 682 669 \$	1 656 368 \$

Exploitation européenne

	Au 30 juin 2022	Au 31 mars 2022	Au 30 juin 2021
Produits de gestion du patrimoine et de placement seulement de l'exploitation européenne – actif administré			
Actifs des fonds distincts	116 918 \$	129 496 \$	129 342 \$
Autres actifs gérés	50 251	57 091	61 655
Autres actifs administrés	10 699	11 673	12 169
Produits de gestion du patrimoine et de placement seulement de l'exploitation européenne – total de l'actif administré	177 868 \$	198 260 \$	203 166 \$
Ajouter : autres actifs du bilan	52 404 \$	57 682 \$	60 497 \$
Actif consolidé de l'exploitation européenne au bilan	169 322 \$	187 178 \$	189 839 \$
Autres actifs gérés consolidés de l'exploitation européenne	50 251	57 091	61 655
Autres actifs administrés consolidés de l'exploitation européenne	10 699	11 673	12 169
Total de l'actif administré de l'exploitation européenne	230 272 \$	255 942 \$	263 663 \$

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 semestres clos les	
	30 juin 2022	31 mars 2022	30 juin 2021	30 juin 2022	30 juin 2021
Honoraires et produits nets tirés des placements	204 \$	229 \$	255 \$	433 \$	486 \$
Déduire : charges	213	228	221	441	446
Bénéfice (perte) des activités principales	(9)	1	34	(8)	40
Déduire : impôt sur le résultat	(2)	—	9	(2)	10
Bénéfice net (perte nette) des activités principales	(7) \$	1 \$	25 \$	(6) \$	30 \$
Bénéfice net (perte nette) des activités secondaires	(2)	(5)	(8)	(7)	(16)
Bénéfice net (perte nette)	(9) \$	(4) \$	17 \$	(13) \$	14 \$
Bénéfice net (perte nette) (en dollars canadiens)	(12) \$	(5) \$	21 \$	(17) \$	18 \$

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 fondamentale (avant impôt)** – Cette mesure concerne l’unité Gestion d’actifs (Putnam) de l’exploitation américaine et son calcul correspond au bénéfice (à la perte) des activités principales divisé par les honoraires et les produits nets tirés des placements.
- **Taux d’imposition effectif – bénéfice fondamental – détenteurs d’actions ordinaires** – Le calcul de ce ratio correspond à l’ajustement de l’impôt sur le résultat et du bénéfice net avant impôt attribuable aux détenteurs d’actions ordinaires présentés par la compagnie afin d’éliminer l’incidence des éléments exclus du bénéfice fondamental dans le but de calculer le taux d’imposition effectif pour les détenteurs d’actions ordinaires.
- **Taux d’imposition effectif – bénéfice fondamental – total pour Lifeco** – Le calcul de ce ratio correspond à l’ajustement de l’impôt sur le résultat et du bénéfice net avant impôt présentés par la compagnie afin d’éliminer l’incidence des éléments exclus du bénéfice fondamental dans le but de calculer le taux d’imposition effectif pour les détenteurs d’actions ordinaires et le taux d’imposition effectif total pour Lifeco.

GLOSSAIRE

- **Révision des hypothèses actuarielles et autres mesures prises par la direction** – Conformément à la ligne directrice D-9 du BSIF intitulée *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.

	Périodes closes les	
	30 juin 2022	30 juin 2021
Dollar américain	1,28	1,23
Livre sterling	1,60	1,72
Euro	1,36	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 inhérentes et pourraient devenir inefficaces par suite de modifications de la situation. Par conséquent, même les systèmes qui sont jugés efficaces ne peuvent fournir qu'une assurance raisonnable à l'égard de la préparation et de la présentation des états financiers.

Au cours du semestre clos le 30 juin 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 juin 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 juin 2022, les activités de services de retraite acquises de Prudential ont enregistré des produits de 962 M\$, un bénéfice net de 8 M\$ après impôt (bénéfice fondamental de 45 M\$ après impôt, compte non tenu des incidences défavorables liées aux marchés sur les passifs de 16 M\$ et des coûts d'intégration de 21 M\$ après impôt) et un montant de 27 M\$ au titre des autres éléments de perte globale. Les montants initiaux attribués aux actifs acquis, au goodwill et aux immobilisations incorporelles le 1^{er} avril 2022 et présentés au 30 juin 2022 étaient de 126 849 M\$. Les montants initiaux attribués aux passifs repris le 1^{er} avril 2022 et présentés au 30 juin 2022 s'établissaient à 124 105 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	
	T2	T1	T4	T3	T2	T1	T4	T3
Total des produits	9 188 \$	9 030 \$	18 122 \$	17 432 \$	17 955 \$	10 908 \$	16 860 \$	13 740 \$
Détenteurs d'actions ordinaires								
Bénéfice fondamental								
Total ²	830 \$	809 \$	825 \$	870 \$	826 \$	739 \$	741 \$	679 \$
De base – par action ¹	0,893	0,869	0,887	0,934	0,889	0,796	0,799	0,732
Dilué – par action ¹	0,892	0,868	0,885	0,932	0,888	0,796	0,799	0,732
Bénéfice net								
Total	735 \$	770 \$	765 \$	872 \$	784 \$	707 \$	912 \$	826 \$
De base – par action	0,789	0,827	0,822	0,938	0,844	0,762	0,983	0,891
Dilué – par action	0,788	0,825	0,820	0,936	0,842	0,761	0,983	0,891

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	
	T2	T1	T4	T3	T2	T1	T4	T3
Révision des hypothèses actuarielles et autres mesures prises par la direction (avant impôt)	24 \$	(9) \$	28 \$	74 \$	42 \$	4 \$	(71) \$	73 \$
(Charge) économie d'impôt sur le résultat	(3)	—	(5)	(5)	(5)	1	48	(7)
Incidences liées aux marchés sur les passifs (avant impôt)	(19)	(14)	22	52	(14)	(25)	(21)	13
(Charge) économie d'impôt sur le résultat	4	3	(2)	(5)	(5)	1	(10)	5
Coûts de transaction liés aux acquisitions (avant impôt)	(71)	(8)	(76)	(104)	(25)	(2)	(59)	(36)
(Charge) économie d'impôt sur le résultat	14	1	2	14	1	1	12	5
Coûts de restructuration et d'intégration (avant impôt)	(60)	(17)	(21)	(32)	(21)	(16)	(88)	—
(Charge) économie d'impôt sur le résultat	16	5	6	8	6	4	21	—
Profit net (perte nette) à la cession d'entreprises (avant impôt)	—	—	(14)	—	—	—	137	95
(Charge) économie d'impôt sur le résultat	—	—	—	—	—	—	6	(1)
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 \$	147 \$

Le bénéfice net consolidé attribuable aux détenteurs d'actions ordinaires de Lifeco s'est établi à 735 M\$ pour le deuxième trimestre de 2022, comparativement à 784 M\$ il y a un an. Ce montant représente 0,789 \$ par action ordinaire (0,788 \$ après dilution) pour le deuxième trimestre de 2022, comparativement à 0,844 \$ par action ordinaire (0,842 \$ après dilution) il y a un an.

Le total des produits pour le deuxième trimestre de 2022 s'est établi à 9 188 M\$ et comprend des primes reçues de 16 305 M\$, des produits nets tirés des placements réguliers de 2 153 M\$, une variation à la baisse de 11 179 M\$ des actifs de placement à la juste valeur par le biais du résultat net et des honoraires et autres produits de 1 909 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 juin 2022	31 mars 2022	31 déc. 2021	30 sept. 2021	30 juin 2021	31 mars 2021
Dollar américain						
Bilan	1,29 \$	1,25 \$	1,27 \$	1,27 \$	1,24 \$	1,26 \$
Produits et charges	1,28 \$	1,27 \$	1,26 \$	1,26 \$	1,23 \$	1,27 \$
Livre sterling						
Bilan	1,57 \$	1,64 \$	1,71 \$	1,71 \$	1,71 \$	1,73 \$
Produits et charges	1,60 \$	1,70 \$	1,70 \$	1,74 \$	1,72 \$	1,75 \$
Euro						
Bilan	1,35 \$	1,38 \$	1,44 \$	1,47 \$	1,47 \$	1,47 \$
Produits et charges	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.