

RAPPORT TRIMESTRIEL AUX ACTIONNAIRES

Résultats pour le semestre allant du 1^{er} janvier au 30 juin 2022

Les états financiers consolidés intermédiaires résumés non audités et les notes annexes en date du 30 juin 2022 ont été approuvés par le conseil d'administration lors d'une réunion tenue aujourd'hui.

Great-West Lifeco Inc. (Lifeco ou la compagnie) a annoncé aujourd'hui ses résultats pour le deuxième trimestre de 2022. Le bénéfice net s'est chiffré à 735 M\$, en baisse de 6 % par rapport à la période correspondante de 2021, et le bénéfice fondamental¹ s'est chiffré à 830 M\$, ce qui représente une légère hausse par rapport à la même période.

Principaux points saillants financiers

Détenteurs d'actions ordinaires	Bénéfice fondamental		Bénéfice net	
	T2 2022	T2 2021	T2 2022	T2 2021
Bénéfice par secteur				
Exploitation canadienne	296 \$	293 \$	301 \$	288 \$
Exploitation américaine	143	190	29	150
Exploitation européenne	208	184	229	185
Solutions de gestion du capital et des risques	174	150	167	152
Exploitation générale de Lifeco	9	9	9	9
Total du bénéfice	830 \$	826 \$	735 \$	784 \$
Bénéfice par action²	0,89 \$	0,89 \$	0,79 \$	0,84 \$
Rendement des capitaux propres^{2,3}	14,5 %	13,9 %	13,7 %	15,0 %

Au deuxième trimestre de 2022, les marchés boursiers dans les régions où la compagnie exerce ses activités ont affiché une volatilité accrue ainsi qu'un recul de 5 % à 16 % à la fin du trimestre, par rapport au 31 mars 2022. 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.

Le bénéfice fondamental par action s'est établi à 0,89 \$ pour le deuxième trimestre de 2022, un résultat comparable à celui de 0,89 \$ affiché il y a un an, ce qui reflète les résultats solides au chapitre de l'assurance et des placements dans toutes les régions, qui ont plus que contrebalancé la diminution des honoraires nets des activités de gestion du patrimoine, ainsi que l'incidence défavorable des fluctuations des devises. 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. Le bénéfice fondamental de l'exploitation américaine a été le plus touché par les conditions du marché, ce qui s'est traduit par une diminution du bénéfice fondamental d'un exercice à l'autre, malgré l'apport du bénéfice fondamental lié aux activités de Prudential de 45 M\$ (35 M\$ US).

Le bénéfice net par action présenté s'est chiffré à 0,79 \$ pour le deuxième trimestre de 2022, en baisse comparativement à 0,84 \$ il y a un an, principalement en raison de la hausse des coûts liés aux acquisitions découlant surtout de l'acquisition de Prudential. De plus, les résultats du deuxième trimestre de 2021 comprennent une réévaluation de l'impôt différé qui s'est traduite par une hausse de l'impôt au sein de l'exploitation européenne, alors qu'il n'y a pas eu de réévaluation en 2022.

Au deuxième trimestre de 2022, le rendement des capitaux propres s'est établi à 13,7 % et le rendement des capitaux propres fondamental, à 14,5 %, des résultats toujours solides compte tenu des défis macroéconomiques, et qui demeurent à l'intérieur de notre fourchette cible.

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

² Le bénéfice fondamental par action et le rendement des capitaux propres fondamental sont des ratios non conformes aux PCGR. Se reporter à la rubrique Mesures financières et ratios non conformes aux PCGR du présent document pour obtenir de plus amples renseignements.

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

Faits saillants de l'exploitation

Conclusion de l'acquisition stratégique des affaires de retraite à service complet de Prudential Financial, Inc.

- 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.

L'acquisition de Prudential a fourni un apport de 116 G\$ au total de l'actif au bilan, de 1 G\$ aux autres actifs gérés⁴ et de 250 G\$ aux autres actifs administrés⁴ de l'exploitation américaine au 30 juin 2022.

Le 1^{er} août 2022, Great-West Life & Annuity Insurance Company a changé sa dénomination sociale pour Empower Annuity Insurance Company of America.

Maintien de la vigueur du capital et de la flexibilité financière

- La situation de capital de la compagnie demeurait solide au 30 juin 2022, avec un ratio du TSAV⁵ de 117 % pour la Canada Vie, la principale filiale en exploitation de Lifeco au Canada, soit un résultat proche de la limite supérieure de la fourchette cible interne de la compagnie et supérieur à la cible de surveillance. Au cours du trimestre, le ratio du TSAV a diminué de deux points, principalement en raison de l'augmentation significative des taux d'intérêt.
- 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 2023⁶ au moment de la transition.

Un actif consolidé de 670 G\$ et un actif administré⁷ de 2,3 billions de dollars

- L'actif consolidé s'est chiffré à environ 670 G\$ et l'actif administré, à environ 2,3 billions de dollars au 30 juin 2022, en hausse de 6 % et de 2 %, respectivement, par rapport au 31 décembre 2021.

Autres faits nouveaux

- Le 28 juin 2022, la compagnie a organisé une rencontre d'analystes pour discuter de l'incidence prévue de la mise en œuvre prochaine d'IFRS 17⁸. La compagnie ne s'attend pas à ce que cette nouvelle norme ait une incidence financière significative ni qu'elle ne modifie la stratégie d'affaires sous-jacente de la compagnie⁹.
- La compagnie a participé à une consultation de l'International Sustainability Standards Board (l'ISSB) portant sur deux nouveaux projets de normes qui aideront à fournir en temps opportun une information cohérente et comparable au sujet de la durabilité, pour le bien des marchés financiers et, surtout, celui de notre planète et de nos collectivités. La compagnie est fière d'appuyer l'ISSB en tant que membre de la coalition des champions canadiens.

⁴ Se reporter à la rubrique Glossaire du rapport de gestion intermédiaire du deuxième trimestre de 2022 de la compagnie pour obtenir de plus amples renseignements sur la composition des autres actifs gérés et des autres actifs administrés.

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 (le BSIF). Se reporter à la rubrique Gestion et suffisance du capital du rapport de gestion intermédiaire du deuxième trimestre de 2022 de la compagnie pour obtenir de plus amples renseignements.

⁶ L'incidence réelle dépendra des conditions du marché, de la conjoncture et des résultats d'exploitation de la compagnie au moment de la transition.

⁷ L'actif administré est une mesure financière non conforme aux PCGR. Se reporter à la rubrique Mesures financières et ratios non conformes aux PCGR du présent document pour obtenir de plus amples renseignements.

⁸ IFRS 17, *Contrats d'assurance* (IFRS 17), remplacera IFRS 4, *Contrats d'assurance*, avec prise d'effet le 1^{er} janvier 2023. 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.

⁹ Se reporter à la rubrique Mise à jour sur la transition à IFRS 17 et à IFRS 9 du rapport de gestion intermédiaire du deuxième trimestre de 2022 de la compagnie pour obtenir de plus amples renseignements.

RÉSULTATS D'EXPLOITATION SECTORIELS

Aux fins de la présentation de l'information, les résultats d'exploitation consolidés de Lifeco sont regroupés en cinq secteurs à présenter, soit l'exploitation canadienne, l'exploitation américaine, l'exploitation européenne, le secteur Solutions de gestion du capital et des risques et l'exploitation générale de Lifeco, lesquels reflètent la structure de gestion et la structure interne de la compagnie. Pour obtenir de plus amples informations, se reporter au rapport de gestion intermédiaire de la compagnie pour le deuxième trimestre de 2022.

EXPLOITATION CANADIENNE

- **Bénéfice fondamental de 296 M\$ et bénéfice net de 301 M\$ pour l'exploitation canadienne au deuxième trimestre** – Le bénéfice fondamental s'est établi à 296 M\$ pour le deuxième trimestre de 2022, en hausse de 1 % par rapport au deuxième trimestre de 2021. L'augmentation 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.
- **La Canada Vie annonce le barème des participations pour les polices d'assurance vie avec participation pour 2022** – 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.
- **Souscription conjointe importante en partenariat avec Sécurlndemnité inc. (Sécurlndemnité)** – L'unité Client collectif de la Canada Vie et Sécurlndemnité 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. Grâce à son partenariat avec Sécurlndemnité, la Canada Vie a amélioré sa capacité à offrir aux Canadiens des solutions de premier plan en matière de régimes de garanties offerts par l'employeur.

EXPLOITATION AMÉRICAINE

- **Bénéfice fondamental de 123 M\$ US (156 M\$) et bénéfice net de 84 M\$ US (107 M\$) pour l'unité Services financiers de l'exploitation américaine au deuxième trimestre** – L'unité Services financiers de l'exploitation américaine a affiché un bénéfice fondamental de 123 M\$ US (156 M\$) pour le deuxième trimestre de 2022, en baisse de 16 M\$ US, soit 12 %, par rapport au deuxième trimestre de 2021. La diminution est principalement attribuable à la baisse des honoraires nets d'Empower et à 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 (45 M\$) lié à l'acquisition de Prudential et par la hausse de l'apport des placements.

Des coûts de transaction de 42 M\$ US (53 M\$) liés à l'acquisition de Prudential ont été inclus dans les résultats de l'exploitation générale américaine.

- **Les synergies de coûts annualisées sont toujours en voie d'être réalisées** – Des synergies de coûts annualisées avant impôt de 88 M\$ US avaient été réalisées au 30 juin 2022 relativement à l'acquisition des activités de services de retraite de MassMutual par la compagnie, comparativement à 80 M\$ US au 31 mars 2022. La compagnie demeure en voie de réaliser des synergies de coûts annualisées de 160 M\$ US avant impôt à la fin de l'intégration, en 2022.

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.

- **Croissance de l'actif administré et du nombre de comptes de participants pour Empower** – 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.

- **Perte nette de 9 M\$ US (12 M\$) pour Putnam au deuxième trimestre** – La perte nette de Putnam s’est établie à 9 M\$ US (12 M\$) pour le deuxième trimestre de 2022, comparativement à un bénéfice net de 17 M\$ US (21 M\$) au deuxième trimestre de 2021, principalement en raison de la baisse des honoraires liés aux actifs et de la diminution des produits nets tirés des placements, facteurs contrebalancés en partie par la diminution des charges. Pour Putnam, il n’y avait aucune différence entre le bénéfice net (la perte nette) et le bénéfice fondamental (la perte fondamentale).
- **Putnam continue de maintenir un solide rendement des placements** – 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.
- **Putnam a lancé de nouvelles options de placement durables** – Au cours du deuxième trimestre de 2022, Putnam a fait une série d’annonces relatives à ses produits afin de s’adapter à l’évolution de la demande sur le marché pour les options de placement durables. Ces produits devraient être lancés au cours des prochains mois.

EXPLOITATION EUROPÉENNE

- **Bénéfice fondamental de 208 M\$ et bénéfice net de 229 M\$ pour l’exploitation européenne au deuxième trimestre** – Le bénéfice fondamental s’est établi à 208 M\$ pour le deuxième trimestre de 2022, en hausse de 13 % par rapport au deuxième trimestre de 2021, principalement en raison des résultats favorables en ce qui concerne les placements au Royaume-Uni, des résultats favorables au chapitre de la morbidité en Irlande, ainsi que des résultats favorables au chapitre de la mortalité au Royaume-Uni et en Irlande. Ces facteurs ont été contrebalancés en partie par l’incidence des fluctuations des devises. De plus, la compagnie a comptabilisé 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. Le bénéfice net s’est chiffré à 229 M\$ pour le deuxième trimestre de 2022, en hausse de 44 M\$, ou 24 %, par rapport au deuxième trimestre de 2021, principalement en raison d’une augmentation du bénéfice fondamental et des incidences favorables liées aux marchés découlant des flux de trésorerie liés aux immeubles au Royaume-Uni en 2022 et des modifications défavorables des lois fiscales au Royaume-Uni en 2021. L’augmentation a été contrebalancée en partie par la baisse des modifications des hypothèses actuarielles.
- **Souscriptions¹⁰ solides de produits d’assurance et de rentes** – Au deuxième trimestre de 2022, les souscriptions de produits d’assurance et de rentes ont augmenté de 21 % par rapport au deuxième trimestre de 2021.
- **Irish Life a investi dans une participation minoritaire dans Multiply.AI (Multiply)** – Au deuxième trimestre de 2022, Irish Life a investi dans une participation minoritaire dans 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.
- **Canada Life U.K. classée au premier rang des fournisseurs** – 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.
- **Amélioration de la notation de la Canada Vie en Allemagne** – 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.

¹⁰ Se reporter à la rubrique Glossaire du rapport de gestion intermédiaire du deuxième trimestre de 2022 de la compagnie pour obtenir de plus amples renseignements sur la composition des souscriptions.

SOLUTIONS DE GESTION DU CAPITAL ET DES RISQUES

- **Bénéfice fondamental de 174 M\$ et bénéfice net de 167 M\$ pour le secteur Solutions de gestion du capital et des risques au deuxième trimestre** – Le bénéfice fondamental s'est établi à 174 M\$ pour le deuxième trimestre de 2022, en hausse de 16 % par rapport au deuxième trimestre de 2021, principalement en raison de la croissance des polices en vigueur, des résultats favorables en ce qui concerne les sinistres au chapitre des activités d'assurance vie aux États-Unis et de la conversion d'un traité de réassurance, facteurs contrebalancés en partie par l'incidence des fluctuations des devises.
- **Croissance continue de la présence sur le marché mondial de la réassurance** – 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 nouvelle transaction de réassurance 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.

DIVIDENDES TRIMESTRIELS

Le conseil d'administration a approuvé le versement d'un dividende trimestriel de 0,4900 \$ par action sur les actions ordinaires de Lifeco payable le 29 septembre 2022 aux actionnaires inscrits à la fermeture des bureaux le 1^{er} septembre 2022.

De plus, le conseil d'administration a approuvé le versement des dividendes trimestriels sur les actions privilégiées de premier rang de Lifeco, payables le 29 septembre 2022 aux actionnaires inscrits à la fermeture des bureaux le 1^{er} septembre 2022, de la manière suivante :

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

Les dividendes dont il est question ci-dessus sont des dividendes admissibles aux fins de la *Loi de l'impôt sur le revenu* (Canada) et de toute loi provinciale similaire.

Le président et chef de la direction,



P.A. Mahon

Le 3 août 2022