

RAPPORT AUX
ACTIONNAIRES

20
24

Résultats du premier trimestre

Pour le trimestre clos
le 31 mars 2024

GREAT-WEST
LIFECO INC.

Rapport trimestriel aux actionnaires

Veillez vous reporter à la page 2 pour prendre connaissance des mises en garde au sujet des déclarations prospectives et des mesures financières non définies par les IFRS.

Il est possible d'obtenir des exemplaires du présent rapport en se rendant à l'adresse www.greatwestlifeco.com ou en communiquant avec le Service du secrétariat général au 204 946-4388.

RAPPORT TRIMESTRIEL AUX ACTIONNAIRES
Résultats pour le trimestre allant du 1^{er} janvier au 31 mars 2024

Les états financiers consolidés intermédiaires résumés non audités et les notes annexes en date du 31 mars 2024 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 premier trimestre de 2024.

Principaux points saillants financiers

	T1 2024	T4 2023	T1 2023
Bénéfice fondamental ^{1,4}	1 012 \$	971 \$	826 \$
Bénéfice net lié aux activités poursuivies	1 031 \$	743 \$	614 \$
Bénéfice net	960 \$	740 \$	595 \$
Bénéfice fondamental par action ^{2,4}	1,09 \$	1,04 \$	0,89 \$
Bénéfice net par action lié aux activités poursuivies	1,10 \$	0,80 \$	0,66 \$
Bénéfice net par action	1,03 \$	0,79 \$	0,64 \$
Rendement des capitaux propres fondamental ^{2,3,4}	17,2 %	16,6 %	16,1 %
Rendement des capitaux propres – activités poursuivies ^{3,5}	14,6 %	12,9 %	13,6 %

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

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

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

⁴ Les résultats comparatifs du bénéfice fondamental pour le premier trimestre de 2023 sont retraités afin d'exclure les activités abandonnées relatives à Putnam Investments.

⁵ Les résultats comparatifs ont été retraités afin d'exclure les montants liés aux activités abandonnées.

Le bénéfice fondamental¹ record de 1 012 M\$, ou 1,09 \$ par action ordinaire, qui représente une hausse de 23 % par rapport à 826 M\$ à l'exercice précédent, reflète la croissance du bénéfice prévu au titre des activités d'assurance, l'amélioration des résultats au chapitre de l'assurance, la hausse du bénéfice relatif au surplus et la hausse des honoraires nets découlant des niveaux des marchés boursiers, ainsi que l'apport des récentes acquisitions au sein de l'exploitation canadienne.

Le bénéfice net lié aux activités poursuivies de 1 031 M\$, ou 1,10 \$ par action ordinaire, comparativement à 614 M\$ à l'exercice précédent, reflète la meilleure expérience sur le marché attribuable à l'amélioration des marchés boursiers et aux fluctuations des taux d'intérêt, facteurs contrebalancés en partie par les incidences de la transformation des activités au sein de l'exploitation canadienne et d'Empower.

Faits saillants

- Un bon début d'exercice et une performance qui poursuit sur sa lancée de 2023 :
 - Le bénéfice fondamental trimestriel a atteint un niveau record pour le troisième trimestre consécutif et dépassé 1 G\$ pour la première fois.
 - Les quatre secteurs ont fourni des apports importants au bénéfice.
 - Empower a réalisé son bénéfice fondamental trimestriel le plus élevé et a affiché un actif administré¹ de plus de 1,6 billion de dollars américains.
 - Nous nous trouvons dans la partie supérieure de la fourchette de l'objectif à moyen terme pour le rendement des capitaux propres fondamental.
 - Un ratio de levier financier confortable et de positions solides en matière de capital réglementaire ont été maintenus, ce qui offre une souplesse financière considérable pour tirer parti des occasions futures.
- Continuer de mettre l'accent sur la création de la valeur au moyen de mesures stratégiques servant à repositionner le portefeuille :
 - L'intégration de Prudential a été achevée au cours du deuxième trimestre de 2024. Les cibles de rétention ont été dépassées, et les synergies de coûts annualisées avant impôt attendues de 180 M\$ US ont été réalisées.
 - Au sein de l'exploitation canadienne, nous continuons d'apporter des améliorations à l'exploitation de nos technologies de l'information et nous avons transféré certaines fonctions à un fournisseur externe dans le cadre d'une entente de services gérés.
 - L'intégration d'Investment Planning Counsel (IPC) et de Value Partners a contribué à une hausse de 296 M\$ des entrées (sorties) d'actifs nettes dans l'unité Produits individuels de gestion du patrimoine au Canada par rapport au quatrième trimestre de 2023.
 - Le secteur Solutions de gestion du capital et des risques continue d'élargir sa présence à l'échelle internationale dans de nouveaux marchés ciblés, tout en continuant de mettre l'accent sur les principaux marchés et sur l'expansion des produits en Europe et aux États-Unis.
 - La vente de Putnam Investments a été conclue au début du premier trimestre, ce qui a permis de dégager de la valeur et de renforcer la stratégie de Lifeco, qui consiste à établir et à élargir des partenariats stratégiques avec des gestionnaires d'actifs de premier ordre afin de répondre aux besoins des clients en matière de retraite, d'avantages collectifs et de gestion du patrimoine.
- La Canada Vie figure au troisième rang du palmarès des marques ayant le plus de valeur et au premier rang du palmarès des compagnies d'assurance ayant le plus de valeur au Canada selon Brand Finance.
- Continuer de mettre l'accent sur l'amélioration de l'expérience des clients et des conseillers afin de générer de meilleurs résultats dans les secteurs d'activité établis :
 - En Allemagne, nous avons achevé la migration de toutes les polices vers une nouvelle plateforme administrative et nous nous concentrons maintenant sur la réalisation des avantages de cet investissement technologique pluriannuel.
 - Gestion de placements Canada Vie limitée a fusionné 20 fonds communs de placement de la Canada Vie en janvier 2024 afin de permettre aux conseillers et aux investisseurs de mieux s'y retrouver dans la gamme de fonds communs de placement de la Canada Vie.
 - Également au sein de l'exploitation canadienne, plus de 11 000 conseillers et délégués se sont inscrits jusqu'à maintenant à une nouvelle plateforme numérique centrale qui leur permet de consulter les affaires de la Canada Vie, de trouver des formulaires et d'accéder à d'autres ressources et outils, notamment une nouvelle application numérique pour les fonds distincts qui assure une expérience d'inscription harmonieuse.

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 premier trimestre de 2024.

	Trimestre		
	T1 2024	T4 2023	T1 2023
Bénéfice fondamental par secteur⁶			
Exploitation canadienne	302 \$	301 \$	278 \$
Exploitation américaine ⁷	286	261	218
Exploitation européenne	204	213	178
Solutions de gestion du capital et des risques	222	236	157
Exploitation générale de Lifeco	(2)	(40)	(5)
Total du bénéfice fondamental ^{6, 7}	1 012 \$	971 \$	826 \$
Bénéfice net lié aux activités poursuivies par secteur			
Exploitation canadienne	353 \$	166 \$	233 \$
Exploitation américaine	233	194	170
Exploitation européenne	187	217	40
Solutions de gestion du capital et des risques	260	215	184
Exploitation générale de Lifeco	(2)	(49)	(13)
Total du bénéfice net lié aux activités poursuivies	1 031 \$	743 \$	614 \$
Bénéfice net (perte nette) lié aux activités abandonnées ⁷	(115)	(3)	(19)
Profit net à la cession d'activités abandonnées	44	–	–
Total du bénéfice net	960 \$	740 \$	595 \$

⁶ 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.

⁷ Les résultats comparatifs sont retraités afin d'exclure les activités abandonnées relatives à Putnam Investments.

EXPLOITATION CANADIENNE

- **Bénéfice fondamental de 302 M\$ et bénéfice net de 353 M\$ pour l'exploitation canadienne au premier trimestre** – Le bénéfice fondamental a augmenté de 24 M\$, ou 9 %, par rapport au trimestre correspondant de l'exercice précédent, pour s'établir à 302 M\$, ce qui reflète les solides résultats au chapitre des produits collectifs d'assurance invalidité découlant de l'amélioration des résultats au chapitre de la morbidité, ainsi que l'ajout d'IPC et de Value Partners, facteurs contrebalancés en partie par la baisse du bénéfice relatif au surplus.

EXPLOITATION AMÉRICAINE

- **Bénéfice fondamental de 211 M\$ US (286 M\$) et bénéfice net lié aux activités poursuivies de 172 M\$ US (233 M\$) pour l'exploitation américaine au premier trimestre** – Le bénéfice fondamental s'est établi à 211 M\$ US, en hausse de 48 M\$ US, ou 29 %, par rapport au premier trimestre de 2023, principalement en raison d'une augmentation des honoraires attribuable à l'augmentation des niveaux des marchés boursiers et à la croissance des activités, de la hausse du bénéfice relatif au surplus et des dividendes sur les actions de Franklin Templeton, facteurs contrebalancés en partie par une baisse du bénéfice relatif à l'écart et par une hausse des dépenses de marketing afin de soutenir la croissance des activités.

EXPLOITATION EUROPÉENNE

- **Bénéfice fondamental de 204 M\$ et bénéfice net de 187 M\$ pour l'exploitation européenne au premier trimestre** – Le bénéfice fondamental s'est établi à 204 M\$, soit une augmentation de 26 M\$, ou 15 %, par rapport au trimestre correspondant de l'exercice précédent, principalement en raison de l'incidence de la hausse des taux d'intérêt sur le bénéfice relatif au surplus, de l'augmentation des honoraires nets et du bénéfice relatif à l'écart découlant de la hausse de l'actif administré, et de l'amélioration des résultats au chapitre de la mortalité, facteurs contrebalancés en partie par les résultats défavorables au chapitre des sinistres en ce qui concerne l'assurance maladie.

SOLUTIONS DE GESTION DU CAPITAL ET DES RISQUES

- **Bénéfice fondamental de 222 M\$ et bénéfice net de 260 M\$ pour le secteur Solutions de gestion du capital et des risques au premier trimestre** – Le bénéfice fondamental a augmenté de 65 M\$, ou 41 %, par rapport au trimestre correspondant de l'exercice précédent, pour se chiffrer à 222 M\$, principalement en raison de la croissance des produits structurés et des résultats favorables découlant essentiellement des activités d'assurance vie traditionnelle aux États-Unis.

DIVIDENDES TRIMESTRIELS

Le conseil d'administration a approuvé le versement d'un dividende trimestriel de 0,555 \$ par action sur les actions ordinaires de Lifeco payable le 28 juin 2024 aux actionnaires inscrits à la fermeture des bureaux le 31 mai 2024.

De plus, le conseil d'administration a approuvé le versement des dividendes trimestriels sur les actions privilégiées de Lifeco de la manière suivante :

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

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 1^{er} mai 2024

RAPPORT DE GESTION

POUR LA PÉRIODE CLOSE LE 31 MARS 2024

DATÉ DU 1^{er} MAI 2024

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 clos le 31 mars 2024, ainsi qu'une comparaison avec les périodes correspondantes de 2023, avec le trimestre clos le 31 décembre 2023 et avec la situation financière de la compagnie au 31 décembre 2023, 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

<p>Mode de présentation et sommaire des méthodes comptables</p> <p>2 Mise en garde à l'égard des déclarations prospectives</p> <p>4 Mise en garde à l'égard des mesures financières et des ratios non conformes aux PCGR</p> <p>Résultats d'exploitation consolidés</p> <p>5 Points saillants financiers</p> <p>6 Faits nouveaux en 2024</p> <p>7 Bénéfice fondamental et bénéfice net</p> <p>9 Impôt</p> <p>10 Facteurs de valeur de Lifeco</p> <p>Résultats d'exploitation sectoriels</p> <p>13 Exploitation canadienne</p> <p>15 Exploitation américaine</p> <p>17 Exploitation européenne</p> <p>19 Solutions de gestion du capital et des risques</p> <p>20 Exploitation générale de Lifeco</p> <p>Situation financière consolidée</p> <p>21 Actif</p> <p>23 Passif</p> <p>25 Structure du capital de Lifeco</p>	<p>Liquidités et gestion du capital</p> <p>26 Liquidités</p> <p>27 Flux de trésorerie</p> <p>28 Engagements et obligations contractuelles</p> <p>28 Gestion et suffisance du capital</p> <p>29 Rendement des capitaux propres</p> <p>30 Notations</p> <p>Gestion des risques et pratiques relatives au contrôle</p> <p>30 Gestion des risques et pratiques relatives au contrôle</p> <p>30 Mesures d'exposition et de sensibilité</p> <p>Méthodes comptables</p> <p>31 Normes internationales d'information financière</p> <p>Autres renseignements</p> <p>32 Mesures financières et ratios non conformes aux PCGR</p> <p>38 Glossaire</p> <p>40 Contrôles et procédures de communication de l'information</p> <p>41 Contrôle interne à l'égard de l'information financière</p> <p>41 Transactions entre parties liées</p> <p>41 Renseignements financiers trimestriels</p> <p>42 Conversion des devises</p> <p>42 Renseignements supplémentaires</p>
---	---

Mode de présentation et sommaire des informations significatives sur les méthodes comptables

Les états financiers consolidés résumés de Lifeco, lesquels constituent la base des données présentées dans le présent rapport, ont été préparés conformément aux Normes internationales d'information financière (les normes IFRS), telles qu'elles sont publiées par l'International Accounting Standards Board (l'IASB), sauf indication contraire, et sont présentés en millions de dollars canadiens, sauf indication contraire. Le présent rapport de gestion doit être lu parallèlement aux états financiers consolidés intermédiaires résumés non audités de la compagnie pour la période close le 31 mars 2024 qui reflètent l'adoption d'IFRS 17, *Contrats d'assurance*, et d'IFRS 9, *Instruments financiers*, et qui ont donné lieu au retraitement de certains montants comparatifs. Le lecteur est aussi prié de se reporter à la rubrique Méthodes comptables du présent rapport de gestion et au rapport de gestion annuel et aux états financiers consolidés audités annuels pour l'exercice clos le 31 décembre 2023.

Mise en garde à l'égard des déclarations prospectives

Le présent rapport de gestion renferme des déclarations prospectives. Les déclarations prospectives comprennent des énoncés de nature prévisionnelle, dépendent de conditions ou d'événements futurs ou s'y rapportent, ou comprennent des termes comme « prévoir », « s'attendre à », « avoir l'intention de », « compter », « croire », « estimer », « objectif », « cible », « potentiel », d'autres expressions semblables ainsi que les formes négatives, futures ou conditionnelles de ces termes. Les déclarations prospectives peuvent aussi porter, notamment, sur la compagnie et son exploitation, ses activités (y compris la répartition des activités), sa situation financière, sa performance financière prévue (y compris les produits, le bénéfice ou les taux de croissance, les objectifs financiers à moyen terme et les objectifs en matière de bénéfice fondamental pour les activités d'Empower), ses stratégies et ses perspectives, ses mesures, ses objectifs, ses buts, ses ambitions et ses engagements liés au climat et à la diversité, les coûts et les avantages attendus des acquisitions et dessaisissements (y compris le calendrier des activités d'intégration et le calendrier et l'étendue des synergies en matière de produits et de charges), les dépenses ou les investissements prévus (notamment les investissements dans l'infrastructure technologique et dans les capacités et solutions numériques, ainsi que les investissements dans les partenariats stratégiques), l'utilisation prévue des provisions pour restructuration, la création et la réalisation de valeur et les occasions de croissance, les montants prévus des dividendes, les réductions de coûts et les économies prévues, les activités prévues en matière de gestion du capital et l'utilisation prévue du capital, l'estimation des sensibilités au risque relatif à la suffisance du capital, la conjoncture mondiale prévue et l'incidence des faits nouveaux en matière de réglementation sur la stratégie d'affaires et les objectifs de croissance 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. Plus particulièrement, pour formuler notre évaluation préliminaire de l'exposition potentielle de la compagnie à l'impôt sur le résultat du Pilier Deux et nos attentes quant à l'incidence du Pilier Deux sur notre taux d'imposition effectif et sur notre bénéfice fondamental, la direction s'est appuyée sur son interprétation des lois pertinentes. Elle a également pris comme point de départ la répartition de ses activités et la croissance de son bénéfice fondamental à l'heure actuelle, conformément aux objectifs de la direction en matière de bénéfice fondamental énoncés dans le présent rapport de gestion. Dans tous les cas, l'écart potentiel entre les résultats réels et ceux présentés dans les déclarations prospectives peut dépendre de plusieurs facteurs, faits nouveaux et hypothèses, ce qui comprend, de façon non limitative, la capacité d'intégrer les acquisitions et d'en tirer parti en réalisant les avantages et les synergies prévus, la réalisation des synergies en matière de charges et des objectifs de rétention des clients liés à l'acquisition des activités de retraite de Prudential, la capacité de la compagnie à mettre à exécution les plans stratégiques et à les adapter ou les recalibrer au besoin, la réputation de la compagnie, la concurrence, les hypothèses relatives aux ventes, aux prix et aux honoraires, le comportement des clients (y compris les cotisations, les rachats, les retraits et les taux de déchéance), les résultats au chapitre de la mortalité et de la morbidité, les charges, les ententes de réassurance, les marchés boursiers et financiers mondiaux (y compris l'accès continu aux marchés boursiers, aux marchés des titres d'emprunt et aux instruments de crédit à des conditions propices à la faisabilité économique), les tensions géopolitiques et les répercussions économiques connexes, les taux d'intérêt et les taux de change, les niveaux d'inflation, les besoins de liquidités, la valeur des placements et les ventilations d'actifs, les activités de couverture, la situation financière des secteurs et des émetteurs compris dans le portefeuille de placements de la compagnie, les notations, les impôts, la dépréciation du goodwill et des autres immobilisations incorporelles, les changements technologiques, les violations ou les défaillances des systèmes informatiques et de la sécurité (y compris les cyberattaques), les hypothèses à l'égard des tiers fournisseurs, les changements sur le plan de la réglementation et des lois locales et internationales, les changements de méthodes comptables et l'incidence de l'application de changements de méthodes comptables futurs, les changements de normes actuarielles, les décisions judiciaires ou réglementaires inattendues, les catastrophes, le maintien et la disponibilité du personnel et des tiers prestataires de services, les changements imprévus à l'égard des installations et des relations avec les clients et les employés de la compagnie, le niveau des efficacités administratives et opérationnelles, ainsi que d'autres conditions générales sur le plan économique et politique ou relatives aux marchés en Amérique du Nord et à l'échelle internationale.

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 aux rubriques Gestion des risques et pratiques relatives au contrôle et Sommaire des estimations comptables critiques du présent document, ainsi que dans la notice annuelle de la compagnie datée du 14 février 2024, à la rubrique Facteurs de risque. Ces documents ainsi que d'autres documents déposés peuvent être consultés à l'adresse www.sedarplus.com. Le lecteur est 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.

Remarque importante concernant l'information relative à la durabilité

Certaines déclarations prospectives du présent rapport de gestion se rapportent aux objectifs, aux buts, aux priorités, aux stratégies et aux engagements ou aux mesures de la compagnie liés au climat et à la diversité. Les déclarations relatives au climat comprennent les déclarations concernant l'élimination des émissions nettes de GES dans ses activités d'exploitation et de financement d'ici 2050, les objectifs intermédiaires initiaux de carboneutralité des activités et des placements de la compagnie, le plan de la compagnie visant à examiner et à réviser les objectifs intermédiaires initiaux de carboneutralité, au besoin, les causes et les incidences potentielles des changements climatiques à l'échelle mondiale et l'approche de la compagnie pour repérer et gérer les risques et les occasions liés au climat. Les déclarations relatives à la diversité comprennent des déclarations concernant l'augmentation de la représentation des femmes et des minorités sous-représentées au sein de la direction. Les déclarations prospectives contenues dans la présente mise à jour sont présentées dans le but d'aider nos parties prenantes à comprendre comment nous comptons actuellement aborder la gouvernance, la stratégie, les risques, les occasions et les objectifs liés au climat et à la diversité, et pourraient ne pas convenir à d'autres fins.

Les engagements, les objectifs, les buts, les ambitions ou les cibles mentionnés aux présentes, y compris, sans s'y limiter, les objectifs de la compagnie visant à atteindre zéro émission nette (dont les objectifs intermédiaires de carboneutralité) et les mesures liées à la diversité sont ambitieux. Ils pourraient devoir être modifiés ou recalibrés à mesure que les données s'améliorent et que la climatologie, les exigences réglementaires et les pratiques du marché en ce qui a trait aux normes, aux méthodes, aux paramètres et aux mesures évoluent. Notre analyse du risque lié aux changements climatiques et notre stratégie d'élimination des émissions nettes de GES sont toujours en cours d'élaboration, et les données qui sous-tendent notre analyse et notre stratégie pourraient continuer d'évoluer au fil du temps, et l'étendue des actifs à inclure dans nos objectifs en vue d'atteindre zéro émission nette d'ici 2050 est toujours à l'étude. Nous continuons également d'accroître nos données relatives à la diversité. Il est fort possible que nos attentes, nos prévisions, nos estimations, nos prédictions et nos conclusions ne se révèlent pas exactes et que nos hypothèses soient reconnues comme inexactes, et il existe un risque significatif que nous ne soyons pas en mesure de réaliser nos buts, nos objectifs, nos ambitions, nos stratégies et nos engagements liés au climat et à la diversité. De plus, bon nombre des hypothèses, des normes, des paramètres et des mesures utilisés dans la préparation de ces déclarations prospectives ne sont pas audités, ne font pas l'objet d'une vérification indépendante, sont peu comparables et continuent d'évoluer.

Les buts, objectifs, priorités, ambitions, engagements ou cibles dont il est question dans le présent rapport de gestion pourraient également devoir être modifiés ou recalibrés pour atteindre nos autres objectifs stratégiques et pour respecter les attentes raisonnables de nos parties prenantes, y compris les attentes à l'égard de la performance financière. En tant que société spécialisée dans les services financiers, notre principal objectif est de fournir à nos clients ainsi qu'aux consommateurs des solutions qui leur permettront de répondre à leurs besoins en matière de sécurité financière et de tenir les promesses que nous leur avons faites. Notre capacité à réaliser cet objectif d'entreprise dépend en grande partie de la répartition efficace et responsable du capital et de notre capacité à créer de la valeur dans une proportion qui correspond aux attentes de nos parties prenantes, y compris leurs attentes à l'égard de la performance financière. La voie à suivre pour éliminer les émissions nettes et pour atteindre nos objectifs liés au climat nécessitera des investissements, des ressources, des systèmes et des technologies d'importance provenant de tiers que nous ne contrôlons pas. Devant un large éventail d'intérêts diversifiés de la part des parties prenantes, nous devons trouver des compromis efficaces et faire des choix quant à la façon de déployer le capital financier et humain. Un de ces choix pourrait notamment être d'accorder la priorité à d'autres objectifs stratégiques plutôt qu'à nos objectifs liés au climat afin de réaliser notre objectif principal, qui est de fournir de la valeur à nos parties prenantes et de répondre aux attentes en matière de performance financière. Nos activités, notre secteur et la climatologie évoluent au fil du temps, et nous pourrions devoir ajuster nos objectifs liés au climat ainsi que notre approche visant à les atteindre. Nous devons également rester attentifs au contexte réglementaire et commercial propre aux territoires où nous exerçons nos activités, car notre capacité à atteindre nos objectifs liés au climat dépend du succès de nos partenaires et de nos collectivités.

Nous conseillons aux lecteurs de ne pas se fier indûment aux déclarations prospectives, car de nombreux facteurs (dont plusieurs sont indépendants de la volonté de la compagnie) pourraient faire en sorte que les résultats réels s'avèrent significativement différents de ceux qui sont énoncés ou sous-entendus dans les déclarations prospectives, et pourraient avoir une incidence sur la capacité de la compagnie à réaliser ses buts, ses objectifs, ses priorités, ses ambitions, ses stratégies et ses cibles liés au climat et à la diversité. Ces facteurs comprennent, sans s'y limiter, la transition vers une économie à faibles émissions de carbone, la nécessité de disposer de données climatiques plus nombreuses et de meilleure qualité et de normaliser les méthodes pour mesurer les facteurs liés au climat, notre capacité à recueillir et à vérifier les données, notre capacité à élaborer des indicateurs pour surveiller efficacement nos progrès et évaluer et gérer les risques liés au climat, la nécessité d'une action dynamique et continue de la part des parties prenantes (y compris les organisations gouvernementales et non gouvernementales, nos contreparties et d'autres entreprises et particuliers), les compromis et les choix que nous faisons pour accorder la priorité à d'autres objectifs stratégiques et à la performance financière plutôt qu'à nos objectifs liés au climat, la capacité des clients, des organismes de réglementation et des fournisseurs à respecter leurs niveaux d'émission et leurs engagements annoncés publiquement et à présenter de l'information à cet égard, la viabilité des scénarios de décarbonisation des tiers, la disponibilité d'instruments de compensation du carbone ou liés à l'énergie renouvelable selon des modalités économiquement viables, la conformité à nos politiques et procédures, notre capacité à recruter et à maintenir en poste du personnel clé dans un marché des talents concurrentiel, les progrès technologiques, l'évolution du comportement des consommateurs, les divers efforts de décarbonisation dans l'ensemble des économies, les défis liés à l'établissement d'un équilibre entre les objectifs de réduction des émissions et une transition ordonnée, juste et inclusive et les facteurs géopolitiques qui ont une incidence sur les besoins énergétiques mondiaux, le contexte juridique et réglementaire et les considérations liées à la conformité réglementaire. En ce qui a trait à nos objectifs, buts, priorités, ambitions, stratégies et cibles liés au climat, il existe des limites et des incertitudes propres à la climatologie, à l'analyse des risques liés aux changements climatiques et aux rapports connexes. La compagnie a établi des approximations et des hypothèses de bonne foi afin de fixer les objectifs intermédiaires de réduction des émissions de portées 1 et 2 et les objectifs initiaux de réduction des émissions financées de portée 3. Néanmoins, les recherches en climatologie portent sur de nombreux facteurs, et nous ne pouvons prévoir ou prédire lesquels auront une incidence sur notre capacité à réaliser ces objectifs.

Mise en garde à l'égard des mesures financières et des ratios non conformes aux PCGR

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

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		
	31 mars 2024	31 déc. 2023	31 mars 2023
Bénéfice fondamental ^{1, 2}	1 012 \$	971 \$	826 \$
Bénéfice net lié aux activités poursuivies ³	1 031	743	614
Bénéfice net – détenteurs d'actions ordinaires	960	740	595
Par action ordinaire			
De base :			
Bénéfice fondamental ^{2, 4}	1,09	1,04	0,89
Bénéfice net lié aux activités poursuivies	1,10	0,80	0,66
Bénéfice net	1,03	0,79	0,64
Dividendes versés	0,56	0,52	0,52
Valeur comptable ³	24,74	24,26	23,45
Rendement des capitaux propres fondamentaux ^{2, 4}	17,2 %	16,6 %	16,1 %
Rendement des capitaux propres – activités poursuivies ^{3, 5}	14,6 %	12,9 %	13,6 %
Ratio de distribution fondamentaux ^{2, 4}	51,4 %	50,0 %	58,7 %
Ratio de distribution ³	54,4 %	65,6 %	81,3 %
Ratio de levier financier ⁶	30 %	30 %	33 %
Total de l'actif selon les états financiers	736 722 \$	713 230 \$	691 853 \$
Total de l'actif géré ^{1, 7}	941 373	1 095 374	1 040 214
Total de l'actif administré ^{1, 7}	2 855 164	2 852 540	2 596 151
Total de la marge sur services contractuels (déduction faite des contrats de réassurance détenus)	13 047 \$	12 635 \$	13 043 \$
Total des capitaux propres	30 239 \$	29 851 \$	29 037 \$
Ratio du TSAV consolidé de La Compagnie d'Assurance du Canada sur la Vie ⁸	129 %	128 %	127 %

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 résultats comparatifs sont retraités afin d'exclure le bénéfice net (la perte nette) lié aux activités abandonnées relatives à Putnam Investments.

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.

⁵ Les résultats comparatifs ont été retraités afin d'exclure les montants liés aux activités abandonnées qui avaient été inclus par erreur dans les chiffres correspondants présentés dans le rapport de gestion du quatrième trimestre de 2023.

⁶ Dans le calcul du ratio de levier financier, le solde après impôt de la marge sur services contractuels (MSC) pour les produits sans participation est inclus dans le dénominateur, autre que la MSC associée aux garanties liées aux fonds distincts, ce qui reflète le fait que la MSC représente le bénéfice futur et qu'elle est considérée comme étant du capital disponible en vertu du TSAV. Ces ratios sont des estimations fondées sur les données disponibles.

⁷ Les autres actifs gérés comprenaient un montant de 161,6 G\$ au 31 décembre 2023 et de 152,6 G\$ au 31 mars 2023 lié aux activités abandonnées de Putnam Investments.

⁸ Le ratio du Test de suffisance du capital des sociétés d'assurance-vie (TSAV) est fondé sur les résultats consolidés de La Compagnie d'Assurance du Canada sur la Vie, la principale filiale en exploitation de Lifeco au Canada. Le ratio du TSAV est calculé conformément à la ligne directrice sur le Test de suffisance du capital des sociétés d'assurance-vie du Bureau du surintendant des institutions financières. Se reporter à la rubrique Gestion et suffisance du capital du présent document pour obtenir de plus amples renseignements.

Faits nouveaux en 2024

Faits saillants et transactions stratégiques

- Au sein de l'exploitation américaine, le 1^{er} janvier 2024, Lifeco a conclu la vente précédemment annoncée de Putnam Investments à Franklin Resources, Inc., qui exerce ses activités sous le nom de « Franklin Templeton », contre des actions ordinaires de Franklin Templeton, de la trésorerie et une contrepartie éventuelle pouvant aller jusqu'à 375 M\$ US sur une période de cinq à sept ans. Au cours du premier trimestre de 2024, la compagnie a comptabilisé une perte nette de 115 M\$ reflétant les coûts de clôture, ainsi qu'un profit final de 44 M\$ lié à la vente dans les activités abandonnées. Lifeco conserve sa participation donnant le contrôle dans PanAgora Asset Management, un gestionnaire quantitatif d'actifs de premier plan. La compagnie détient actuellement environ 31 600 000 actions de Franklin Templeton et elle détiendra la majorité de ces actions pour une période minimale de cinq ans.

En plus de la vente, Lifeco, de concert avec Power Corporation du Canada et Franklin Templeton, a conclu un partenariat stratégique visant la distribution des produits Franklin Templeton. Lifeco fournira initialement à Franklin Templeton, dans les 12 mois suivant la clôture, un actif géré à long terme de 25 G\$ US, et ce montant pourrait augmenter au cours des prochaines années.

- Au sein de l'exploitation américaine, l'intégration des activités liées aux services de retraite à service complet de Prudential par Empower a été achevée après le premier trimestre de 2024, et les cibles de rétention ont été dépassées. L'intégration a permis de générer les synergies de coûts annualisées avant impôt de 180 M\$ US attendues.
- Au sein de l'exploitation canadienne, l'intégration d'Investment Planning Counsel (IPC) et de Value Partners a contribué à une hausse de 296 M\$ des entrées (sorties) d'actifs nettes dans l'unité Produits individuels de gestion du patrimoine au Canada par rapport au quatrième trimestre de 2023.
- Au sein de l'exploitation canadienne, la compagnie continue d'apporter des améliorations à l'exploitation de ses technologies de l'information et elle procède au transfert de certaines fonctions à un fournisseur externe dans le cadre d'une entente de services gérés. Par conséquent, la compagnie a comptabilisé des provisions pour restructuration de 23 M\$ avant impôt, soit un montant de 21 M\$ relatif au compte des actionnaires ordinaires et un montant de 2 M\$ relatif au compte de participation. La compagnie s'attend à utiliser une importante part de ces montants en 2024.
- Au sein de l'exploitation européenne, Canada Life U.K. a fermé aux nouvelles affaires ses gammes de produits liés au compte sélect, au compte de retraite et au régime de placement des fiduciaires de la Canada Vie en date du 23 janvier 2024 à la suite d'un examen de ses activités de gestion du patrimoine sur l'île de Grande-Bretagne. La compagnie a comptabilisé des provisions connexes au cours du quatrième trimestre de 2023.
- Le secteur Solutions de gestion du capital et des risques continue d'élargir sa présence à l'échelle internationale dans de nouveaux marchés ciblés, tout en continuant de mettre l'accent sur les principaux marchés et sur l'expansion des produits en Europe et aux États-Unis.

Mettre l'accent sur l'amélioration de l'expérience des clients et des conseillers

- En Allemagne, la compagnie a achevé la migration de toutes ses polices vers une nouvelle plateforme administrative et elle se concentre maintenant sur la réalisation des avantages de cet investissement technologique pluriannuel.
- Gestion de placements Canada Vie limitée a fusionné 20 fonds communs de placement de la Canada Vie en janvier 2024 afin de permettre aux conseillers et aux investisseurs de mieux s'y retrouver dans la gamme de fonds communs de placement de la Canada Vie.
- Au sein de l'exploitation canadienne, plus de 11 000 conseillers et délégués se sont inscrits jusqu'à maintenant à une nouvelle plateforme numérique centrale qui leur permet de consulter les affaires de la Canada Vie, ainsi que des formulaires et d'autres ressources et outils, notamment une nouvelle application numérique pour les fonds distincts qui assure une expérience d'inscription harmonieuse.

Bénéfice fondamental et bénéfice net

Le bénéfice fondamental et le bénéfice net consolidés de Lifeco comprennent le bénéfice fondamental et le bénéfice net de la Canada Vie (et de ses filiales en exploitation), ainsi que ceux d'Empower et de PanAgora Asset Management, auxquels s'ajoutent les résultats d'exploitation de l'exploitation générale de Lifeco. Le bénéfice net comprend également le bénéfice de Putnam Investments présenté dans les activités abandonnées.

Pour une description détaillée du bénéfice fondamental, se reporter à la rubrique Mesures financières et ratios non conformes aux PCGR du présent document.

	Pour les trimestres clos les		
	31 mars 2024	31 déc. 2023	31 mars 2023
Bénéfice fondamental (perte fondamentale)^{1, 4}			
Exploitation canadienne	302 \$	301 \$	278 \$
Exploitation américaine ⁴	286	261	218
Exploitation européenne	204	213	178
Solutions de gestion du capital et des risques	222	236	157
Exploitation générale de Lifeco	(2)	(40)	(5)
Bénéfice fondamental de Lifeco^{1, 4}	1 012 \$	971 \$	826 \$
Éléments exclus du bénéfice fondamental			
Expérience sur le marché par rapport aux attentes ²	107 \$	(213) \$	(168) \$
Révision des hypothèses et mesures prises par la direction ²	(1)	83	7
Autres incidences non liées aux marchés ³	(87)	(98)	(51)
Éléments exclus du bénéfice fondamental de Lifeco	19 \$	(228) \$	(212) \$
Bénéfice net (perte nette) lié aux activités poursuivies²			
Exploitation canadienne	353 \$	166 \$	233 \$
Exploitation américaine ²	233	194	170
Exploitation européenne	187	217	40
Solutions de gestion du capital et des risques	260	215	184
Exploitation générale de Lifeco	(2)	(49)	(13)
Bénéfice net lié aux activités poursuivies de Lifeco²	1 031 \$	743 \$	614 \$
Bénéfice net (perte nette) lié aux activités abandonnées ⁴	(115)	(3)	(19)
Profit net à la cession d'activités abandonnées	44	—	—
Bénéfice net de Lifeco – détenteurs d'actions ordinaires	960 \$	740 \$	595 \$

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 autres incidences non liées aux marchés comprennent les incidences de la transformation des activités (y compris les coûts de restructuration et d'intégration ainsi que les coûts d'acquisition et de dessaisissement) et l'amortissement des immobilisations incorporelles liées aux acquisitions.

⁴ Les résultats comparatifs sont retraités afin d'exclure les activités abandonnées relatives à Putnam Investments.

Bénéfice fondamental

Le bénéfice fondamental pour le premier trimestre de 2024 s'est chiffré à 1 012 M\$ (1,09 \$ par action ordinaire), en hausse de 186 M\$, ou 23 %, comparativement à 826 M\$ (0,89 \$ par action ordinaire) il y a un an. L'augmentation est principalement attribuable à la hausse du bénéfice lié aux produits d'assurance collective et aux produits d'assurance structurés, à l'amélioration des résultats au chapitre de l'assurance, à la hausse du bénéfice relatif au surplus et à la hausse des honoraires nets et du bénéfice relatif à l'écart découlant d'une hausse des niveaux des marchés boursiers, de la croissance des affaires et de l'apport des récentes acquisitions au sein de l'exploitation canadienne.

Bénéfice net

Le bénéfice net lié aux activités poursuivies de Lifeco pour le trimestre clos le 31 mars 2024 s'est chiffré à 1 031 M\$ (1,10 \$ par action ordinaire), en hausse de 417 M\$, ou 68 %, comparativement à 614 M\$ (0,66 \$ par action ordinaire) il y a un an. L'augmentation est principalement attribuable à la hausse du bénéfice fondamental et à l'amélioration de l'expérience sur le marché par rapport aux attentes découlant des incidences favorables des taux d'intérêt sans risque et du rendement élevé des actions de sociétés ouvertes au cours de la période considérée, alors que les incidences des taux d'intérêt sans risque et de l'immobilier avaient été défavorables à l'exercice précédent. Les résultats des activités abandonnées pour le premier trimestre de 2024 comprennent une perte nette de 115 M\$ reflétant les coûts de clôture liés à la transaction visant Putnam, ainsi qu'un profit final de 44 M\$ lié à la vente, comparativement à une perte nette de 19 M\$ il y a un an.

Le bénéfice net lié aux activités poursuivies de Lifeco pour le trimestre clos le 31 mars 2024 s'est chiffré à 1 031 M\$ (1,10 \$ par action ordinaire), en hausse de 288 M\$, ou 39 %, comparativement à 743 M\$ (0,80 \$ par action ordinaire) au cours du trimestre précédent. L'augmentation est principalement attribuable aux fluctuations favorables des taux d'intérêt et des écarts de crédit au cours de la période considérée par rapport au trimestre précédent, ainsi qu'à une augmentation du bénéfice fondamental. Ces facteurs ont été contrebalancés en partie par le caractère non récurrent d'un profit net à la vente d'AIB Life et par l'incidence de la récupération de contrats de réassurance de rentes en vigueur au trimestre précédent au sein de l'exploitation européenne. Les résultats des activités abandonnées pour le premier trimestre de 2024, tel qu'il est indiqué dans l'analyse des résultats d'un exercice à l'autre, ont été défavorables comparativement à la perte nette de 3 M\$ enregistrée au trimestre précédent.

Éléments exclus du bénéfice fondamental

Expérience sur le marché par rapport aux attentes

	Pour les trimestres clos les		
	31 mars 2024	31 déc. 2023	31 mars 2023
Incidence du marché des actions de sociétés ouvertes	26 \$	27 \$	4 \$
Incidence des actifs immobiliers et des autres actifs qui ne sont pas à revenu fixe	(59)	(62)	(111)
Incidence des taux d'intérêt et autres incidences	140	(178)	(61)
Total de l'expérience sur le marché par rapport aux attentes	107 \$	(213) \$	(168) \$

L'expérience sur le marché par rapport aux attentes, qui est reflétée dans le résultat net des activités de placement dans l'état consolidé du résultat net de la compagnie, a eu une incidence positive de 107 M\$ sur le bénéfice net au cours du premier trimestre de 2024 (incidence négative de 168 M\$ au cours du premier trimestre de 2023). L'incidence pour le trimestre reflète les fluctuations des taux d'intérêt, y compris les fluctuations des écarts, ainsi que les rendements moins élevés que prévu des actifs immobiliers, facteurs contrebalancés en partie par la hausse des rendements des titres de sociétés ouvertes. Les incidences positives des taux d'intérêt et les autres incidences positives découlent principalement du fait que les passifs ont diminué davantage que les actifs qui les couvraient au sein des exploitations canadienne et européenne et du secteur Solutions de gestion du capital et des risques, en raison des hausses des taux sans risque, contrebalancées en partie par le resserrement des écarts de crédit. La hausse des rendements des titres de sociétés ouvertes est principalement attribuable aux actifs détenus au Canada. Les rendements moins élevés que prévu des actifs immobiliers et des actifs qui ne sont pas à revenu fixe concernent les actifs immobiliers au Royaume-Uni et au Canada.

Pour une description détaillée de la sensibilité de la compagnie aux fluctuations des marchés boursiers et des taux d'intérêt, y compris des informations fournies sur la sensibilité découlant des conditions actuelles du marché, se reporter à la note 6, Gestion des risques, des états financiers consolidés intermédiaires résumés non audités de la compagnie pour la période close le 31 mars 2024.

Révision des hypothèses et mesures prises par la direction

En vertu d'IFRS 17, pour les contrats assortis d'une MSC, la révision des hypothèses au chapitre des risques d'assurance et certaines mesures prises par la direction ont une influence directe sur la MSC. Pour les contrats évalués en vertu du modèle général d'évaluation, l'influence de la révision des hypothèses et de certaines mesures prises par la direction sur la MSC est évaluée à des taux arrêtés.

Les répercussions sur le bénéfice net découlent de l'incidence sur la juste valeur de l'évaluation de la révision des hypothèses ayant une influence sur la MSC à la juste valeur (par rapport aux incidences sur la MSC évaluées aux taux arrêtés), ainsi que de la révision des hypothèses à l'égard des risques financiers liés à certains produits et de la révision des hypothèses à l'égard des risques d'assurance liés aux contrats non assortis d'une MSC (y compris les contrats d'assurance à court terme).

Pour le trimestre clos le 31 mars 2024, la révision des hypothèses et les mesures prises par la direction ont eu une incidence négative de 1 M\$ sur le bénéfice net et ont donné lieu à une diminution de la MSC de 10 M\$ pour les produits sans participation. Ces incidences découlent de la légère révision des hypothèses et du léger raffinement des modèles, ainsi que des mesures prises par la direction relativement à la réassurance à l'égard des polices en vigueur. En comparaison, une incidence positive de 7 M\$ sur le bénéfice net et une diminution de 6 M\$ de la MSC ont été enregistrées pour le trimestre correspondant de l'exercice précédent, et une incidence positive de 83 M\$ sur le bénéfice net et une diminution de 200 M\$ de la MSC ont été enregistrées pour le trimestre précédent.

Pour l'exploitation canadienne, le bénéfice net a profité d'une incidence positive de 6 M\$, et la MSC d'une incidence positive de 12 M\$. Pour l'exploitation européenne, le bénéfice net n'a subi aucune incidence, et la MSC a subi une incidence négative de 13 M\$. Pour le secteur Solutions de gestion du capital et des risques, le bénéfice net a subi une incidence négative de 7 M\$, et la MSC a subi une incidence négative de 9 M\$.

Autres éléments exclus du bénéfice fondamental

Pour le premier trimestre de 2024, les autres éléments exclus du bénéfice fondamental ont représenté un montant négatif de 87 M\$, comparativement à un montant négatif de 51 M\$ il y a un an. Les coûts de transformation des activités se sont établis à 49 M\$, en hausse de 30 M\$ par rapport à la période correspondante de l'exercice précédent. L'augmentation est principalement attribuable aux provisions pour coûts de restructuration au sein de l'exploitation canadienne et aux coûts d'intégration et de restructuration liés à l'acquisition de Prudential au sein de l'exploitation américaine. Les résultats des activités abandonnées pour le premier trimestre de 2024 comprennent une perte nette de 115 M\$ reflétant les coûts de clôture liés à la transaction visant Putnam, ainsi qu'un profit final de 44 M\$ lié à la vente, comparativement à une perte nette de 19 M\$ il y a un an.

Devises

Au cours du premier trimestre de 2024, les taux de change moyens de l'euro et de la livre sterling ont augmenté par rapport au premier trimestre de 2023, tandis que celui du dollar américain est demeuré stable. L'incidence globale des fluctuations des devises sur le bénéfice fondamental de la compagnie s'est traduite par une hausse de 6 M\$ pour le trimestre clos le 31 mars 2024, par rapport aux taux de change en vigueur il y a un an. L'incidence globale des fluctuations des devises sur le bénéfice net de la compagnie s'est traduite par une hausse de 7 M\$, par rapport aux taux de change en vigueur il y a un an.

Du 31 décembre 2023 au 31 mars 2024, le taux du marché en vigueur à la fin de la période de présentation de l'information financière qui a servi à convertir en dollars canadiens l'actif et le passif libellés en dollars américains et en livres sterling a augmenté, tandis que celui qui a servi à convertir l'actif et le passif libellés en euros est demeuré stable. Les fluctuations des taux de change en vigueur à la fin de la période ont eu une incidence sur la conversion des établissements à l'étranger, y compris les activités de couverture connexes, ce qui s'est traduit par des profits de change latents après impôt de 199 M\$ pour le trimestre considéré. Ce montant a été comptabilisé dans les autres éléments du résultat global.

Les taux de change pour la période considérée et la période comparative sont présentés en détail à la rubrique Conversion des devises.

Impôt

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

	Pour les trimestres clos les		
	31 mars 2024	31 déc. 2023	31 mars 2023 ²
Bénéfice fondamental – détenteurs d'actions ordinaires ¹	15,1 %	15,9 %	10,8 %
Bénéfice net – détenteurs d'actions ordinaires	15,1 %	(22,2) %	6,5 %
Bénéfice net – total pour Lifeco	13,4 %	(28,0) %	4,6 %

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 Les taux d'imposition effectifs pour les chiffres comparatifs ont été retraités afin d'exclure du bénéfice les activités abandonnées liées à Putnam Investments.

Le taux d'imposition effectif de la compagnie est généralement inférieur à son taux d'imposition prévu par la loi, qui se chiffre à 28,0 %, en raison des avantages fiscaux liés aux produits non imposables tirés des placements et aux taux d'imposition inférieurs dans certains territoires étrangers.

Au premier trimestre de 2024, le taux d'imposition effectif sur le bénéfice fondamental pour les détenteurs d'actions ordinaires s'est établi à 15,1 %, en hausse comparativement à 10,8 % au premier trimestre de 2023, principalement en raison des modifications de certaines estimations liées à l'impôt et de la répartition des bénéfices parmi les territoires. Au premier trimestre de 2024, le taux d'imposition effectif sur le bénéfice net pour les détenteurs d'actions ordinaires s'est établi à 15,1 %, en hausse comparativement à un taux de 6,5 % au premier trimestre de 2023, principalement en raison des mêmes facteurs que ceux évoqués pour expliquer les résultats du bénéfice fondamental et de la diminution des produits tirés des placements non imposables. L'impôt minimum mondial, abordé ci-dessous, a eu une incidence négligeable de 0,3 point de pourcentage sur le taux d'imposition effectif sur le bénéfice fondamental et sur le bénéfice net attribuables aux détenteurs d'actions ordinaires.

Au premier trimestre de 2024, le taux d'imposition effectif global sur le bénéfice net s'est établi à 13,4 %, en hausse comparativement à un taux de 4,6 % au premier trimestre de 2023, principalement en raison des mêmes facteurs que ceux évoqués pour expliquer les résultats du bénéfice net attribuable aux détenteurs d'actions ordinaires. L'impôt minimum mondial, abordé ci-dessous, a eu une incidence négligeable de 0,4 point de pourcentage sur le taux d'imposition effectif sur le bénéfice net.

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 31 mars 2024.

En décembre 2021, l'Organisation de coopération et de développement économiques (l'OCDE) a publié le modèle de règles du Pilier Deux qui définit la structure d'un nouveau régime prévoyant un impôt minimum mondial de 15 %. À l'heure actuelle, un certain nombre de pays où la compagnie exerce ses activités, notamment l'Irlande, l'Allemagne, le Royaume-Uni et la Barbade, ont adopté ou quasi adopté une loi Pilier Deux avec prise d'effet le 1^{er} janvier 2024. Un avant-projet de loi Pilier Deux n'a pas encore été quasi adopté au Canada, et donc les résultats du premier trimestre n'en tiennent pas compte. Lorsque le Canada adoptera sa loi, celle-ci devrait s'appliquer rétroactivement au 1^{er} janvier 2024.

L'impôt minimum mondial, qui est de nature complexe, s'appliquera à Lifeco en tant que société membre d'un plus grand groupe de sociétés liées. La compagnie s'attend actuellement à ce que l'impôt minimum mondial s'applique au résultat à la Barbade, en Irlande et à l'île de Man, des territoires où le taux d'imposition prévu par la loi est inférieur à 15 %. Au premier trimestre de 2024, la compagnie a comptabilisé une charge d'impôt exigible de 4 M\$, principalement liée à ses activités en Irlande. Bien que la Barbade ait quasi adopté une loi imposant un impôt minimum complémentaire prélevé localement, l'imposition de cet impôt, pour 2024 seulement, dépend de l'adoption par le Canada d'une loi Pilier Deux. Par conséquent, aucun impôt complémentaire n'a été comptabilisé pour la Barbade au premier trimestre de 2024.

Si le Canada avait quasi adopté une telle loi, l'impôt complémentaire additionnel comptabilisé pour le premier trimestre de 2024 aurait été d'environ 35 M\$. La compagnie s'attend à une augmentation globale de son taux d'imposition effectif sur le bénéfice fondamental de l'ordre de 2 % à 4 % une fois que la loi aura été adoptée dans tous les territoires.

Facteurs de valeur de Lifeco

La compagnie a amélioré sa présentation de l'information et les informations qu'elle fournit afin de clarifier et de rendre plus transparente la manière dont la compagnie crée de la valeur pour les actionnaires et fait croître l'entreprise. La compagnie se concentre sur trois principaux facteurs de valeur pour ses activités, qui sont :

- Solutions en milieu de travail;
- Gestion du patrimoine et des actifs;
- Assurance et solutions de gestion des risques.

Bénéfice fondamental de Lifeco selon les facteurs de valeur

	Pour les trimestres clos les		
	31 mars 2024	31 déc. 2023	31 mars 2023
Bénéfice fondamental (perte fondamentale)^{1, 2}			
Solutions en milieu de travail	454 \$	489 \$	445 \$
Gestion du patrimoine et des actifs	146	144	119
Assurance et solutions de gestion des risques	380	383	292
Exploitation générale	32	(45)	(30)
Bénéfice fondamental de Lifeco^{1, 2}	1 012 \$	971 \$	826 \$
Bénéfice net lié aux activités poursuivies de Lifeco³	1 031 \$	743 \$	614 \$

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 résultats comparatifs sont retraités afin d'exclure le bénéfice net (la perte nette) lié aux activités abandonnées relatives à Putnam Investments du facteur de valeur Gestion du patrimoine et des actifs, ainsi que le réalignement de certaines unités d'exploitation sur les facteurs de valeur au sein de l'exploitation européenne à la suite d'examen internes pour la période close le 31 mars 2023.

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 bénéfice fondamental selon les facteurs de valeur de la compagnie. Des commentaires additionnels sur le bénéfice fondamental selon les facteurs de valeur sont présentés au besoin aux rubriques ci-après.

Solutions en milieu de travail

La compagnie a établi des millions de relations de confiance avec ses clients au moyen des Solutions en milieu de travail. Ces relations sont fondées sur les prestations régulières fournies en matière de santé et de mieux-être, ainsi que sur des solutions de retraite qui sont offertes à grande échelle par l'intermédiaire de régimes offerts par l'employeur en tant que composante essentielle de l'entreprise. La compagnie développe également des relations à vie avec ses clients en mettant l'accent sur l'approfondissement des conseils et des solutions afin de mieux répondre aux besoins de sa clientèle en matière de retraite, de placement et de mieux-être.

Principaux résultats financiers

	Pour les trimestres clos les		
	31 mars 2024	31 déc. 2023	31 mars 2023
Bénéfice fondamental (perte fondamentale) ^{1, 3}	454 \$	489 \$	445 \$
Flux de trésorerie nets – services de retraite ^{2, 3}	(8 814)	12 132	9 909
Honoraires et autres produits ³	1 125	1 089	1 019
Primes comptables de la gamme de produits collectifs d'assurance vie et d'assurance maladie ²	17 444	17 258	14 813

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 À la suite d'examen internes, l'alignement de certaines unités d'exploitation sur les facteurs de valeur au sein de l'exploitation européenne a été modifié, et les résultats comparatifs pour la période close le 31 mars 2023 ont été retraités, au besoin.

Bénéfice fondamental

Au premier trimestre de 2024, le bénéfice fondamental de Solutions en milieu de travail a augmenté de 9 M\$, ou 2 %, par rapport au trimestre correspondant de l'exercice précédent, pour se chiffrer à 454 M\$. L'augmentation est principalement attribuable aux solides résultats au chapitre des produits collectifs d'assurance invalidité découlant de l'amélioration des résultats au chapitre de la morbidité et des mesures prises par la direction relativement aux prix au sein de l'exploitation canadienne, facteurs contrebalancés en partie par la diminution des résultats au chapitre des sinistres en ce qui concerne l'assurance maladie au sein de l'exploitation européenne.

Flux de trésorerie nets

Pour le premier trimestre de 2024, les sorties nettes de trésorerie se sont chiffrées à 8,8 G\$, comparativement à des entrées nettes de trésorerie de 9,9 G\$ pour le trimestre correspondant de l'exercice précédent, principalement en raison du rachat d'un régime sur le marché des grandes affaires au sein de l'unité Régimes à cotisations définies – Empower. Les souscriptions de régime sur le marché des grandes affaires peuvent varier grandement d'une période à l'autre et les marges sont généralement faibles, mais elles contribuent tout de même à couvrir les coûts indirects fixes.

Honoraires et autres produits

Les honoraires et autres produits pour le premier trimestre de 2024 ont augmenté de 106 M\$ par rapport au trimestre correspondant de l'exercice précédent, pour atteindre 1 125 M\$, principalement en raison de l'augmentation des niveaux des marchés boursiers au sein de l'unité Régimes à cotisations définies – Empower et de la croissance des honoraires liés aux contrats de services administratifs seulement (SAS) au sein de l'exploitation canadienne.

Primes comptables de la gamme de produits collectifs d'assurance vie et d'assurance maladie

Au 31 mars 2024, les primes comptables de la gamme de produits collectifs d'assurance vie et d'assurance maladie se chiffraient à 17 444 M\$, une hausse de 186 M\$ par rapport au 31 décembre 2023 qui s'explique principalement par la croissance interne des affaires en vigueur au sein des exploitations canadienne et européenne.

Gestion du patrimoine et des actifs

Depuis le début de 2024, la compagnie compte plus de 106 000 relations conseillers à l'échelle mondiale avec qui elle offre, en partenariat, des solutions ciblées et sophistiquées soutenues par des conseils personnalisés qui permettent de répondre aux besoins les plus complexes de ses clients en matière de gestion du patrimoine des particuliers. Cette approche est rendue possible par des investissements dans des plateformes technologiques et des solutions gérées de premier plan sur le marché, qui servent à aider les conseillers à continuer de répondre aux besoins changeants des clients.

Principaux résultats financiers

Bénéfice fondamental (perte fondamentale)^{1, 3}
 Gestion du patrimoine – flux de trésorerie nets^{2, 3}
 Honoraires et autres produits³
 MSC, produits de fonds distincts⁴

	Aux et pour les trimestres clos les		
	31 mars 2024	31 déc. 2023	31 mars 2023
	146 \$	144 \$	119 \$
	219	3 711	6 257
	528	456	372
	3 424	3 309	3 355

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 résultats comparatifs sont retraités afin d'exclure le bénéfice net (la perte nette), les flux de trésorerie nets et les honoraires et autres produits liés aux activités abandonnées relatives à Putnam Investments, ainsi que le réaligement de certaines unités d'exploitation avec les facteurs de valeur au sein de l'exploitation européenne à la suite d'examens internes pour la période close le 31 mars 2023.

⁴ Le solde de la MSC de l'exploitation américaine n'est pas significatif et a été exclu.

Bénéfice fondamental

Pour le premier trimestre de 2024, le bénéfice fondamental de Gestion du patrimoine et des actifs a augmenté de 27 M\$ par rapport au trimestre correspondant de l'exercice précédent, pour se chiffrer à 146 M\$. L'augmentation est principalement attribuable à la hausse des honoraires nets et du bénéfice relatif à l'écart au sein des exploitations américaine et européenne, ainsi qu'à l'ajout d'IPC et de Value Partners au sein de l'exploitation canadienne, facteurs contrebalancés en partie par un élément fiscal favorable non récurrent pour 2023 au sein de l'exploitation canadienne.

Flux de trésorerie nets

Pour le premier trimestre de 2024, les entrées nettes de trésorerie se sont chiffrées à 219 M\$, comparativement à des entrées nettes de 6 257 M\$ pour le trimestre correspondant de l'exercice précédent, principalement en raison de la baisse des entrées de l'unité Gestion du patrimoine des particuliers – Empower et de la diminution des souscriptions de produits de gestion du patrimoine au sein de l'exploitation européenne. Ces facteurs ont été contrebalancés en partie par la hausse des entrées nettes découlant des acquisitions d'IPC et de Value Partners au sein de l'exploitation canadienne.

Honoraires et autres produits

Les honoraires et autres produits pour le premier trimestre de 2024 ont augmenté de 156 M\$ par rapport au trimestre correspondant de l'exercice précédent, pour atteindre 528 M\$, principalement en raison des ajouts d'IPC et de Value Partners au sein de l'exploitation canadienne, de la hausse de l'actif administré attribuable à l'augmentation des niveaux des marchés boursiers et à la croissance globale au sein de l'exploitation américaine, de même que de la hausse des honoraires de gestion découlant de l'augmentation de l'actif administré moyen au sein de l'exploitation européenne.

MSC, produits de fonds distincts

Pour le premier trimestre de 2024, la MSC de clôture pour les produits de fonds distincts a augmenté de 115 M\$ par rapport au quatrième trimestre de 2023, pour s'établir à 3 424 M\$, principalement en raison des incidences favorables liées aux marchés au sein des exploitations canadienne et européenne.

Assurance et solutions de gestion des risques

La compagnie dispose d'une base d'assurance solide et stable qui permet de produire du capital qui est investi dans des secteurs présentant des occasions de croissance. De plus, grâce à son expertise sophistiquée en matière de gestion des risques et du capital, la compagnie aide les organisations à gérer leurs risques et à offrir des solutions durables à leur clientèle. En tirant parti de cette expertise, Lifeco diversifie son portefeuille, contrebalance les risques et crée de la valeur pour les parties prenantes, notamment sous la forme d'une solide performance financière.

Principaux résultats financiers

	Aux et pour les trimestres clos les		
	31 mars 2024	31 déc. 2023	31 mars 2023
Bénéfice fondamental (perte fondamentale) ^{1, 2}	380 \$	383 \$	292 \$
MSC pour les produits sans participation sur les nouvelles affaires, excluant les produits de fonds distincts ³	127	105	59
MSC pour les produits sans participation, excluant les produits de fonds distincts ³	6 209	6 159	5 867

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 À la suite d'examen internes, l'alignement de certaines unités d'exploitation sur les facteurs de valeur au sein de l'exploitation européenne a été modifié, et les résultats comparatifs pour les périodes closes le 31 mars 2023 ont été retraités, au besoin.

³ Le solde de la MSC de l'exploitation américaine n'est pas significatif et a été exclu.

Bénéfice fondamental

Au premier trimestre de 2024, le bénéfice fondamental d'Assurance et solutions de gestion des risques a augmenté de 88 M\$ par rapport au trimestre correspondant de l'exercice précédent, pour se chiffrer à 380 M\$. L'augmentation est principalement attribuable à la croissance au chapitre des produits structurés et à l'amélioration des résultats au chapitre de la mortalité dans les activités d'assurance vie traditionnelle aux États-Unis dans le secteur Solutions de gestion du capital et des risques, ainsi qu'au sein de l'exploitation européenne.

MSC pour les produits sans participation sur les nouvelles affaires, excluant les produits de fonds distincts

Au premier trimestre de 2024, en ce qui concerne Assurance et solutions de gestion des risques, la MSC pour les produits sans participation sur les nouvelles affaires, excluant les produits de fonds distincts, a augmenté de 68 M\$ par rapport au trimestre correspondant de l'exercice précédent, pour se chiffrer à 127 M\$, principalement en raison de la croissance des nouvelles affaires relativement aux produits de rentes individuelles et collectives au Royaume-Uni au sein de l'exploitation européenne.

MSC pour les produits sans participation, excluant les produits de fonds distincts

La MSC de clôture pour les produits sans participation, excluant les produits de fonds distincts, pour le premier trimestre de 2024, s'est chiffrée à 6 209 M\$, en hausse de 50 M\$ par rapport au quatrième trimestre de 2023. L'augmentation est principalement attribuable aux importants apports de la MSC provenant des nouvelles affaires au sein de l'exploitation européenne.

Résultats d'exploitation sectoriels

Les résultats d'exploitation sectoriels de Lifeco, y compris les chiffres comparatifs, sont présentés selon les normes IFRS, après la répartition du capital. Les résultats d'exploitation consolidés de Lifeco correspondent au bénéfice net de la Canada Vie (et de ses filiales en exploitation), ainsi qu'à celui d'Empower et de Putnam (principalement reflété dans les activités abandonnées), 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. Tous les éléments des produits et des charges sont convertis à un taux moyen pour la période.

Exploitation canadienne

Le secteur Exploitation canadienne de Lifeco tient compte des résultats d'exploitation de l'exploitation canadienne de la Canada Vie, ainsi que d'une partie des résultats de l'exploitation générale de Lifeco.

Faits nouveaux en 2024

- Gestion de placements Canada Vie limitée (GPCV) a fusionné 20 fonds communs de placement de la Canada Vie en janvier 2024. Ces fusions permettront aux conseillers et aux investisseurs de mieux s'y retrouver dans la gamme de fonds communs de placement de la Canada Vie.
- Notre Centre de solutions financières (CSF) continue de collaborer avec des conseillers en vue de simplifier leurs pratiques. L'an dernier, la compagnie a travaillé avec près de 200 conseillers afin de communiquer avec 130 000 clients et ainsi enregistrer un actif administré de plus de 1 G\$.
- Au cours du premier trimestre de 2024, la compagnie a lancé un nouveau produit d'assurance vie universelle qui offre de meilleures options aux clients et aux conseillers, grâce à un nouveau compte de croissance stable, à une refixation concurrentielle des prix et à des illustrations sur le Web.
- Plus de 11 000 conseillers et délégués se sont inscrits jusqu'à maintenant à une nouvelle plateforme numérique centrale qui leur permet de consulter les affaires de la Canada Vie, de trouver des formulaires et d'accéder à d'autres ressources et outils, notamment une nouvelle application numérique pour les fonds distincts qui assure une expérience d'inscription harmonieuse.
- Au cours du premier trimestre de 2024, la compagnie a transféré certaines de ses fonctions liées à l'exploitation des technologies de l'information à un fournisseur externe dans le cadre d'une entente de services gérés. Par conséquent, la compagnie a comptabilisé des provisions pour restructuration de 23 M\$ avant impôt, soit un montant de 21 M\$ relatif au compte des actionnaires ordinaires et un montant de 2 M\$ relatif au compte de participation. La compagnie s'attend à utiliser une importante part de ces montants en 2024.

Principales données financières – Exploitation canadienne

	Pour les trimestres clos les		
	31 mars 2024	31 déc. 2023	31 mars 2023
Bénéfice fondamental (perte fondamentale)¹			
Solutions en milieu de travail	190 \$	192 \$	159 \$
Produits individuels de gestion du patrimoine	52	46	61
Assurance et rentes	58	60	43
Exploitation générale	2	3	15
Bénéfice fondamental (perte fondamentale)¹	302 \$	301 \$	278 \$
Éléments exclus du bénéfice fondamental	51	(135)	(45)
Bénéfice net – détenteurs d'actions ordinaires	353 \$	166 \$	233 \$
Souscriptions²			
Produits collectifs d'assurance vie et d'assurance maladie	159 \$	135 \$	180 \$
Services de retraite collectifs	761	1 143	758
Solutions en milieu de travail	920	1 278	938
Produits individuels de gestion du patrimoine	4 465	2 869	2 658
Assurance et rentes	155	175	156
Flux de trésorerie nets²			
Services de retraite collectifs	253 \$	435 \$	418 \$
Produits individuels de gestion du patrimoine	(276)	(572)	(437)
Flux de trésorerie nets²	(23) \$	(137) \$	(19) \$
Honoraires et autres produits			
Solutions en milieu de travail	263 \$	244 \$	228 \$
Produits individuels de gestion du patrimoine	190	131	90
Exploitation générale	7	8	7
Honoraires et autres produits	460 \$	383 \$	325 \$
Primes comptables de la gamme de produits collectifs d'assurance vie et d'assurance maladie²	14 985 \$	14 843 \$	12 583 \$
Total de l'actif	210 404 \$	203 784 \$	196 302 \$
Autres actifs gérés ^{2,3}	13 424	13 056	3 960
Total de l'actif géré¹	223 828	216 840	200 262
Autres actifs administrés ²	59 294	55 635	26 989
Total de l'actif administré¹	283 122 \$	272 475 \$	227 251 \$
Marge sur services contractuels			
Assurance et rentes – sans participation	1 166 \$	1 159 \$	1 268 \$
Produits individuels de gestion du patrimoine – fonds distincts	1 936	1 846	1 903
Assurance et rentes – avec participation	3 145	2 867	3 161
Marge sur services contractuels	6 247 \$	5 872 \$	6 332 \$

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 31 mars 2024, la Canada Vie comptait des actifs au titre des fonds communs de placement exclusifs de 7,3 G\$ détenus par des clients de détail (7,1 G\$ au 31 décembre 2023). Toutefois, une tranche de 3,7 G\$ de ces actifs (3,3 G\$ au 31 décembre 2023) était comptabilisée à titre de placements pour le compte des titulaires de polices de fonds distincts au bilan de la compagnie.

Bénéfice fondamental et bénéfice net

Au premier trimestre de 2024, le bénéfice fondamental de l'exploitation canadienne a augmenté de 24 M\$, ou 9 %, par rapport au trimestre correspondant de l'exercice précédent, pour s'établir à 302 M\$, ce qui reflète les solides résultats au chapitre des produits collectifs d'assurance invalidité découlant de l'amélioration des résultats au chapitre de la morbidité et des mesures prises par la direction relativement aux prix, ainsi que l'ajout d'IPC et de Value Partners. L'augmentation dans l'unité Assurance et rentes découle de l'amélioration des résultats enregistrés au chapitre de la mortalité et de la longévité et des estimations favorables des provisions pour impôt sur le résultat. Ces facteurs ont été contrebalancés en partie par un élément fiscal favorable non récurrent pour 2023 dans l'unité Produits individuels de gestion du patrimoine, et par la baisse du bénéfice relatif au surplus.

Au premier trimestre de 2024, le bénéfice net a augmenté de 120 M\$ par rapport au trimestre correspondant de l'exercice précédent, pour se chiffrer à 353 M\$. Les éléments exclus du bénéfice fondamental ont représenté un montant positif de 51 M\$, comparativement à un montant négatif de 45 M\$ pour le trimestre correspondant de l'exercice précédent. L'expérience sur le marché par rapport aux attentes a représenté un montant positif de 67 M\$ pour le premier trimestre de 2024, comparativement à un montant négatif de 43 M\$ pour le trimestre correspondant de l'exercice précédent, ce qui s'explique essentiellement par les fluctuations favorables des taux d'intérêt sans risque au premier trimestre de 2024 et les diminutions des taux d'intérêt sans risque au trimestre correspondant de l'exercice précédent, facteurs contrebalancés en partie par les incidences de la transformation des activités, qui ont représenté un montant négatif de 17 M\$, surtout liées aux provisions pour coûts de restructuration au sein de l'exploitation canadienne.

Pour le premier trimestre de 2024, le bénéfice net attribuable au compte de participation s'est chiffré à 26 M\$, comparativement à une perte nette de 22 M\$ pour le trimestre correspondant de l'exercice précédent, ce qui s'explique principalement par la hausse du bénéfice relatif au surplus et par l'incidence défavorable des modifications non récurrentes de certaines estimations liées à l'impôt à l'exercice précédent.

Souscriptions

Les souscriptions de la gamme de produits collectifs d'assurance vie et d'assurance maladie pour le premier trimestre de 2024 ont diminué de 21 M\$ par rapport au trimestre correspondant de l'exercice précédent, pour s'établir à 159 M\$, en raison de la diminution des souscriptions de compte dans le segment national, contrebalancée partiellement par la hausse des souscriptions sur le marché des moyennes affaires. Les souscriptions de la gamme de services de retraite collectifs se sont chiffrées à 761 M\$ pour le premier trimestre de 2024, soit un montant comparable à celui du trimestre correspondant de l'exercice précédent. Les souscriptions de la gamme de produits individuels de gestion du patrimoine pour le premier trimestre de 2024 ont augmenté de 1 807 M\$ par rapport au trimestre correspondant de l'exercice précédent, pour s'établir à 4 465 M\$, principalement en raison de la hausse des souscriptions de fonds communs de placement découlant des acquisitions d'IPC et de Value Partners, ainsi que de la hausse des souscriptions de fonds distincts. Les souscriptions de l'unité Assurance et rentes se sont chiffrées à 155 M\$ pour le premier trimestre de 2024, soit un montant comparable à celui du trimestre correspondant de l'exercice précédent.

Primes comptables de la gamme de produits collectifs d'assurance vie et d'assurance maladie

Au 31 mars 2024, les primes comptables de la gamme de produits collectifs d'assurance vie et d'assurance maladie se chiffraient à 14 985 M\$, une hausse de 142 M\$ par rapport au 31 décembre 2023 qui s'explique principalement par la croissance interne des polices en vigueur.

Flux de trésorerie nets

Au premier trimestre de 2024, les sorties nettes de trésorerie se sont élevées à 23 M\$, comparativement à des sorties de trésorerie nettes de 19 M\$ pour le trimestre correspondant de l'exercice précédent, ce qui est principalement attribuable à l'augmentation des résiliations de régimes collectifs et à la hausse des retraits dans les fonds communs de placement de la gamme de produits individuels de gestion du patrimoine, facteurs partiellement contrebalancés par l'ajout d'IPC et de Value Partners et par l'augmentation des souscriptions de produits individuels de gestion du patrimoine.

Honoraires et autres produits

Les honoraires et autres produits pour le premier trimestre de 2024 ont augmenté de 135 M\$ par rapport au trimestre correspondant de l'exercice précédent, pour atteindre 460 M\$, principalement en raison de la croissance des honoraires liés aux contrats de SAS et des acquisitions d'IPC et de Value Partners.

Marge sur services contractuels (MSC)

Au 31 mars 2024, la MSC se chiffrait à 6 247 M\$, soit une hausse de 375 M\$ par rapport au 31 décembre 2023, qui s'explique essentiellement par les fluctuations favorables des marchés sur la MSC pour les fonds distincts ainsi que par l'incidence relative aux intérêts sur la MSC pour les produits avec participation.

Exploitation américaine

Les résultats d'exploitation de l'exploitation américaine de Lifeco comprennent ceux d'Empower Annuity Insurance Company of America (Empower), de PanAgora Asset Management, des anciennes activités d'assurance de la division américaine de la Canada Vie, ainsi qu'une partie des résultats de l'exploitation générale de Lifeco. Les éléments non liés directement ou imputés à Empower et à PanAgora Asset Management, y compris un bloc de polices d'assurance vie conservé, se composant surtout de polices avec participation, dont l'administration est maintenant assurée par Protective Life, ainsi qu'un bloc fermé de polices d'assurance vie rétrocedé, sont inclus dans l'exploitation générale. L'exploitation américaine comprend également les résultats de Putnam Investments qui ont été classés dans les activités abandonnées.

Faits nouveaux en 2024

- Au sein de l'exploitation américaine, le 1^{er} janvier 2024, Lifeco a conclu la vente précédemment annoncée de Putnam Investments à Franklin Resources, Inc., qui exerce ses activités sous le nom de «Franklin Templeton», contre des actions ordinaires de Franklin Templeton, de la trésorerie et une contrepartie éventuelle pouvant aller jusqu'à 375 M\$ US sur une période de cinq à sept ans. Au cours du premier trimestre de 2024, la compagnie a comptabilisé une perte nette de 115 M\$ reflétant les coûts de clôture, ainsi qu'un profit final de 44 M\$ lié à la vente dans les activités abandonnées. Lifeco conserve sa participation donnant le contrôle dans PanAgora Asset Management, un gestionnaire quantitatif d'actifs de premier plan. La compagnie détient actuellement environ 31 600 000 actions de Franklin Templeton et elle détiendra la majorité de ces actions pour une période minimale de cinq ans.

En plus de la vente, Lifeco, de concert avec Power Corporation du Canada et Franklin Templeton, a conclu un partenariat stratégique visant la distribution des produits Franklin Templeton. Lifeco fournira initialement à Franklin Templeton, dans les 12 mois suivant la clôture, un actif géré à long terme de 25 G\$ US, et ce montant pourrait augmenter au cours des prochaines années.

- Le 1^{er} avril 2022, Empower a conclu l'acquisition des affaires de retraite à service complet de Prudential.

Après le premier trimestre de 2024, Empower a achevé la migration des activités de services de retraite de Prudential vers la plateforme de tenue de dossiers d'Empower, ce qui a permis de réaliser les synergies de coûts annualisées de 180 M\$ US attendues. 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 la fin de 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 31 M\$ US avant impôt a été engagée au cours du premier trimestre de 2024.

(en millions de dollars américains)

	Pour les trimestres clos les		Montant total passé en charges à ce jour
	31 mars 2024	31 déc. 2023	31 mars 2024
Restructuration et intégration (avant impôt)	31 \$	19 \$	164 \$
Restructuration et intégration (après impôt)	23	14	122

Principales données financières – Exploitation américaine

	Pour les trimestres clos les		
	31 mars 2024	31 déc. 2023	31 mars 2023
Bénéfice fondamental (perte fondamentale) (en dollars américains)¹			
Régimes à cotisations définies – Empower	162 \$	155 \$	166 \$
Gestion du patrimoine des particuliers – Empower	38	40	20
Gestion d'actifs ³	(3)	—	(4)
Exploitation générale	14	(2)	(19)
Bénéfice fondamental (perte fondamentale) (en dollars américains)	211 \$	193 \$	163 \$
Éléments exclus du bénéfice fondamental (en dollars américains)	(39)	(51)	(35)
Bénéfice net lié aux activités poursuivies (en dollars américains)²	172 \$	142 \$	128 \$
Bénéfice fondamental (perte fondamentale) (en dollars canadiens)^{1, 3}	286 \$	261 \$	218 \$
Bénéfice net lié aux activités poursuivies (en dollars canadiens)²	233 \$	194 \$	170 \$
Entrées (sorties) nettes (en dollars américains)²			
Régimes à cotisations définies – Empower	(7 019) \$	8 301 \$	6 914 \$
Gestion du patrimoine des particuliers – Empower	1 286	1 653	3 143
Gestion d'actifs ³	(1 800)	(995)	(589)
Entrées (sorties) nettes (en dollars américains)²	(7 533) \$	8 959 \$	9 468 \$
Entrées (sorties) nettes (en dollars canadiens)²	(10 170) \$	12 184 \$	12 782 \$
Honoraires et autres produits (en dollars américains)			
Régimes à cotisations définies – Empower	600 \$	586 \$	548 \$
Gestion du patrimoine des particuliers – Empower	118	109	88
Gestion d'actifs ³	21	19	21
Exploitation générale	2	—	—
Honoraires et autres produits (en dollars américains)	741 \$	714 \$	657 \$
Honoraires et autres produits (en dollars canadiens)	1 001 \$	970 \$	887 \$
Total de l'actif (en dollars américains)	232 384 \$	229 947 \$	224 773 \$
Activités poursuivies – autres actifs gérés ²	91 741	108 268	99 971
Activités abandonnées – autres actifs gérés ²	—	121 478	113 024
Total de l'actif géré¹	324 125	459 693	437 768
Autres actifs administrés ²	1 364 241	1 270 267	1 123 756
Total de l'actif administré (en dollars américains)¹	1 688 366 \$	1 729 960 \$	1 561 524 \$
Total de l'actif administré (en dollars canadiens)¹	2 279 294 \$	2 300 847 \$	2 108 057 \$

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 résultats comparatifs sont retraités afin d'exclure les activités abandonnées relatives à Putnam Investments.

Note : Le solde de la MSC de l'exploitation américaine n'est pas significatif.

Bénéfice fondamental et bénéfice net lié aux activités poursuivies

Au premier trimestre de 2024, le bénéfice net lié aux activités poursuivies a augmenté de 44 M\$ US par rapport au trimestre correspondant de l'exercice précédent, pour se chiffrer à 172 M\$ US. Le bénéfice fondamental a augmenté de 48 M\$ US par rapport au trimestre correspondant de l'exercice précédent, pour s'établir à 211 M\$ US, ce qui s'explique principalement par une augmentation des honoraires attribuable à l'augmentation des niveaux des marchés boursiers et à la croissance des activités, par la hausse du bénéfice relatif au surplus et par des dividendes avant impôt de 20 M\$ US sur les actions de Franklin Templeton acquises dans le cadre du dessaisissement de Putnam. Ces facteurs ont été partiellement contrebalancés par la hausse des taux créditeurs payés, qui a donné lieu à une baisse du bénéfice relatif à l'écart, et en partie par l'augmentation des dépenses de marketing.

Les éléments exclus du bénéfice fondamental ont représenté un montant négatif de 39 M\$ US, comparativement à un montant négatif de 35 M\$ US pour le trimestre correspondant de l'exercice précédent, principalement en raison de la hausse des coûts de restructuration et d'intégration associés à l'acquisition de Prudential.

Entrées nettes

Au premier trimestre de 2024, les sorties nettes se sont élevées à 7,5 G\$ US, comparativement à des entrées nettes de 9,5 G\$ US pour le trimestre correspondant de l'exercice précédent, ce qui s'explique principalement par la résiliation d'un régime sur le marché des grandes affaires, qui a été contrebalancée en partie par l'ajout d'un autre régime sur le marché des grandes affaires au cours du premier trimestre de 2024. Les souscriptions et les résiliations de régime sur le marché des grandes affaires peuvent varier grandement d'une période à l'autre et donnent généralement des marges faibles, mais elles contribuent tout de même à couvrir les coûts indirects fixes.

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 premier trimestre de 2024 ont augmenté de 84 M\$ US par rapport au trimestre correspondant de l'exercice précédent, pour atteindre 741 M\$ US. L'augmentation est principalement attribuable à l'augmentation des niveaux des marchés boursiers et de l'actif administré, qui s'explique par la croissance globale des activités.

Exploitation européenne

L'exploitation européenne comprend trois unités d'exploitation distinctes Solutions en milieu de travail, Produits individuels de gestion du patrimoine et de gestion d'actifs et Assurance et rentes. Ce secteur sert la clientèle au Royaume-Uni, en Irlande et en Allemagne. La compagnie exerce ses activités par l'entremise de la marque Canada Vie au Royaume-Uni et en Allemagne, et par l'entremise de la marque Irish Life en Irlande et d'autres marques acquises sur le marché des courtiers en Irlande.

Faits nouveaux en 2024

- Le 23 janvier 2024, Canada Life U.K. a annoncé la fermeture aux nouvelles affaires du compte sélect, du compte de retraite et du régime de placement des fiduciaires de la Canada Vie, avec prise d'effet immédiate. Ces produits de gestion du patrimoine sur l'île de Grande-Bretagne représentent moins de 1 % de la clientèle de Canada Life U.K. Cette décision permet à Canada Life U.K. de se concentrer sur les ressources et le développement dans ses principaux secteurs d'activité, y compris les produits de gestion du patrimoine hors de l'île de Grande-Bretagne. La compagnie a comptabilisé des provisions connexes au cours du quatrième trimestre de 2023.
- À la fin du premier trimestre de 2024, Canada Life U.K. avait réalisé sept importantes souscriptions de produits collectifs de rentes pour un total de 0,6 G\$ (0,4 G£). Un nombre record de transactions pour un trimestre a été engagé par la compagnie au premier trimestre de 2024. Le marché des produits collectifs de rentes au Royaume-Uni est demeuré florissant, car les entreprises cherchent à atténuer les risques liés aux variations de la valeur du passif au titre de régimes de retraite dans leur bilan.
- Au cours du premier trimestre de 2024, des primes annuelles à l'égard du portefeuille d'avantages flexibles de protection de Canada Life U.K. ont été enregistrées pour un montant record de 257 M\$ (150 M£). Les avantages flexibles donnent aux employés un éventail élargi d'options en ce qui a trait à leur couverture, et il s'agit du secteur du marché de la protection collective au Royaume-Uni qui connaît la croissance la plus rapide.
- À la fin du premier trimestre de 2024, 253 000 utilisateurs avaient activé leur profil sur MyIrishLife, le portail numérique destiné aux clients d'Irish Life qui a été lancé en 2022. Le portail offre une expérience client conviviale et personnalisée, et il est au cœur des plans de numérisation de l'entreprise.
- En Allemagne, l'entreprise a achevé la migration de toutes ses polices au premier trimestre de 2024 vers une nouvelle plateforme administrative et elle se concentre maintenant sur la réalisation des avantages de cet investissement technologique pluriannuel.

Principales données financières – Exploitation européenne

	Pour les trimestres clos les		
	31 mars 2024	31 déc. 2023	31 mars 2023
Bénéfice fondamental (perte fondamentale)^{1, 4}			
Solutions en milieu de travail	44 \$	87 \$	62 \$
Produits individuels de gestion du patrimoine et de gestion d'actifs	46	43	36
Assurance et rentes	101	91	96
Exploitation générale	13	(8)	(16)
Bénéfice fondamental (perte fondamentale)^{1, 4}	204 \$	213 \$	178 \$
Éléments exclus du bénéfice fondamental	(17)	4	(138)
Bénéfice net (perte nette) – détenteurs d'actions ordinaires	187 \$	217 \$	40 \$
Souscriptions²			
Solutions en milieu de travail	411 \$	596 \$	439 \$
Produits individuels de gestion du patrimoine et de gestion d'actifs	5 304	6 260	6 944
Assurance et rentes	1 560	1 216	423
Flux de trésorerie nets^{2, 4}			
Solutions en milieu de travail	409 \$	408 \$	157 \$
Produits individuels de gestion du patrimoine et de gestion d'actifs	1 189	3 388	3 246
Assurance et rentes	20	30	22
Flux de trésorerie nets^{2, 4}	1 618 \$	3 826 \$	3 425 \$
Honoraires et autres produits⁴			
Solutions en milieu de travail	51 \$	49 \$	51 \$
Produits individuels de gestion du patrimoine et de gestion d'actifs	151	151	135
Assurance et rentes et exploitation générale	6	1	—
Honoraires et autres produits⁴	208 \$	201 \$	186 \$
Primes comptables de la gamme de produits collectifs d'assurance vie et d'assurance maladie²	2 459 \$	2 415 \$	2 230 \$
Total de l'actif	203 583 \$	194 529 \$	182 867 \$
Autres actifs gérés ²	67 376	63 525	56 858
Total de l'actif géré¹	270 959	258 054	239 725
Autres actifs administrés ^{2, 3}	12 772	12 076	11 878
Total de l'actif administré¹	283 731 \$	270 130 \$	251 603 \$
Marge sur services contractuels			
Assurance et rentes – sans participation	3 307 \$	3 255 \$	2 837 \$
Produits individuels de gestion du patrimoine et de gestion d'actifs – fonds distincts	1 488	1 463	1 452
Marge sur services contractuels	4 795 \$	4 718 \$	4 289 \$

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 31 mars 2024, les autres actifs administrés ne tiennent pas compte de l'actif géré, d'un montant de 14,3 G\$, pour d'autres unités d'exploitation au sein du groupe de sociétés de Lifeco (12,7 G\$ au 31 décembre 2023 et 11,4 G\$ au 31 mars 2023).

⁴ À la suite d'examen internes, l'alignement de certaines unités d'exploitation sur les facteurs de valeur a été modifié, et les résultats comparatifs pour la période close le 31 mars 2023 ont été retraités, au besoin.

Bénéfice fondamental et bénéfice net

Au premier trimestre de 2024, le bénéfice net de l'exploitation européenne a augmenté de 147 M\$ par rapport au trimestre correspondant de l'exercice précédent, pour se chiffrer à 187 M\$. Le bénéfice fondamental s'est établi à 204 M\$, soit une augmentation de 26 M\$ par rapport au trimestre correspondant de l'exercice précédent qui s'explique principalement par la croissance du bénéfice relatif au surplus découlant de la hausse des rendements attribuable à la hausse des taux d'intérêt au Royaume-Uni, par l'augmentation des honoraires découlant de la hausse de l'actif administré et par l'amélioration des résultats au chapitre de la mortalité en Irlande. Ces augmentations ont été partiellement contrebalancées par les résultats défavorables au chapitre des sinistres en ce qui concerne l'assurance maladie.

Les éléments exclus du bénéfice fondamental pour le premier trimestre de 2024 ont représenté un montant négatif de 17 M\$, comparativement à un montant négatif de 138 M\$ pour le trimestre correspondant de l'exercice précédent. L'augmentation est principalement attribuable à l'amélioration de l'expérience sur le marché liée aux taux d'intérêt et des valeurs des immeubles commerciaux au Royaume-Uni par rapport au trimestre correspondant de l'exercice précédent.

Souscriptions

Les souscriptions de l'unité Produits individuels de gestion du patrimoine et de gestion des actifs pour le premier trimestre de 2024 ont diminué de 1 640 M\$ par rapport au trimestre correspondant de l'exercice précédent, pour se chiffrer à 5 304 M\$, principalement en raison de la baisse des souscriptions de fonds de gestion du patrimoine en Irlande. Pour le premier trimestre de 2024, les souscriptions de l'unité Assurance et rentes ont augmenté de 1 137 M\$ par rapport au trimestre correspondant de l'exercice précédent, pour s'établir à 1 560 M\$, principalement en raison de la vigueur des souscriptions de produits collectifs de rentes et de la hausse des souscriptions de produits individuels de rentes au Royaume-Uni qui s'expliquent par la croissance des marchés. Les souscriptions de l'unité Solutions en milieu de travail pour le premier trimestre de 2024 ont diminué de 28 M\$ par rapport au trimestre correspondant de l'exercice précédent, pour se chiffrer à 411 M\$, principalement en raison de la baisse des souscriptions de produits de retraite en Irlande.

Primes comptables de la gamme de produits collectifs d'assurance vie et d'assurance maladie

Au 31 mars 2024, les primes comptables de la gamme de produits collectifs d'assurance vie et d'assurance maladie ont augmenté de 44 M\$ par rapport au 31 décembre 2023, pour s'établir à 2,5 G\$, principalement en raison de la croissance interne des polices en vigueur.

Flux de trésorerie nets

Pour le premier trimestre de 2024, les entrées nettes de trésorerie se sont établies à 1,6 G\$, comparativement à des entrées nettes de trésorerie de 3,4 G\$ pour le trimestre correspondant de l'exercice précédent. La diminution s'explique essentiellement par la baisse des souscriptions de fonds de gestion du patrimoine en Irlande, contrebalancée en partie par la baisse des sorties de trésorerie de l'unité Solutions en milieu de travail en raison du caractère non récurrent des conditions du marché au trimestre correspondant de l'exercice précédent.

Honoraires et autres produits

Les honoraires et autres produits pour le premier trimestre de 2024 ont augmenté de 22 M\$ par rapport au trimestre correspondant de l'exercice précédent, pour atteindre 208 M\$, principalement en raison de la hausse des honoraires de gestion attribuable à l'augmentation de l'actif administré moyen.

Marge sur services contractuels

Au 31 mars 2024, la MSC s'établissait à 4 795 M\$, en hausse de 77 M\$ par rapport au 31 décembre 2023, ce qui s'explique essentiellement par l'apport important de la MSC provenant des nouvelles affaires pour les produits sans participation, par les incidences liées à la remontée des marchés par les fonds distincts et par l'incidence des fluctuations des devises.

Solutions de gestion du capital et des risques

Le secteur Solutions de gestion du capital et des risques inclut l'unité Réassurance de Lifeco et une partie des résultats de l'exploitation générale de Lifeco. Le secteur Solutions de gestion du capital et des risques tient également compte des résultats des anciennes activités internationales de la compagnie.

Les produits du secteur Solutions de gestion du capital et des risques de Lifeco sont généralement inclus dans le facteur de valeur Assurance et solutions de gestion des risques. L'exploitation générale inclut le bénéfice lié au surplus du secteur et une affectation des capitaux généraux.

Faits nouveaux en 2024

- Le secteur Solutions de gestion du capital et des risques a continué de croître en offrant des solutions sur mesure aux clients tout en diversifiant davantage le portefeuille. En 2024, il a continué d'élargir sa présence à l'échelle internationale dans de nouveaux marchés ciblés, tout en continuant de mettre l'accent sur les principaux marchés et sur l'expansion des produits en Europe et aux États-Unis. Au premier trimestre de 2024, la compagnie a conclu de nombreuses transactions, principalement dans le secteur des produits structurés.
- La compagnie offre des garanties de protection des biens immobiliers en cas de catastrophe aux compagnies de réassurance et, par conséquent, elle est exposée à d'éventuels sinistres découlant d'événements météorologiques d'envergure et d'autres événements catastrophiques, principalement des ouragans, des vents violents et des tremblements de terre. Les estimations préliminaires actuelles des pertes du secteur causées par des catastrophes survenues au premier trimestre de 2024 n'atteignent pas un niveau qui laisse présager des sinistres importants. En outre, la compagnie continue de surveiller les effets potentiels des conflits géopolitiques récents, qui ne devraient pas avoir d'incidence significative sur les résultats.

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

	Pour les trimestres clos les		
	31 mars 2024	31 déc. 2023	31 mars 2023
Bénéfice fondamental (perte fondamentale)¹			
Réassurance	221 \$	232 \$	153 \$
Exploitation générale	1	4	4
Bénéfice fondamental (perte fondamentale)¹	222 \$	236 \$	157 \$
Éléments exclus du bénéfice fondamental	38	(21)	27
Bénéfice net – détenteurs d'actions ordinaires	260 \$	215 \$	184 \$
Total de l'actif²	9 017 \$	9 088 \$	9 240 \$
Marge sur services contractuels			
Réassurance – sans participation	1 736 \$	1 745 \$	1 762 \$
Réassurance – avec participation	23	24	24
Marge sur services contractuels	1 759 \$	1 769 \$	1 786 \$

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

Bénéfice fondamental et bénéfice net

Au premier trimestre de 2024, le bénéfice net du secteur Solutions de gestion du capital et des risques a augmenté de 76 M\$ par rapport au trimestre correspondant de l'exercice précédent, pour se chiffrer à 260 M\$. Le bénéfice fondamental a augmenté de 65 M\$ par rapport au trimestre correspondant de l'exercice précédent, pour se chiffrer à 222 M\$, principalement en raison de la croissance des produits structurés et des résultats favorables découlant essentiellement des activités d'assurance vie traditionnelle aux États-Unis.

Les éléments exclus du bénéfice fondamental pour le premier trimestre de 2024 ont représenté un montant de 38 M\$, comparativement à un montant de 27 M\$ pour le trimestre correspondant de l'exercice précédent, en raison de l'expérience relative sur le marché attribuable aux fluctuations des taux d'intérêt et des écarts.

Marge sur services contractuels

La MSC s'établissait à 1 759 M\$ au 31 mars 2024, en baisse de 10 M\$ par rapport au 31 décembre 2023, principalement en raison du règlement différé relativement aux affaires, contrebalancé en partie par les incidences des nouvelles affaires et du change.

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.

Principales données financières – Exploitation générale de Lifeco

	Pour les trimestres clos les		
	31 mars 2024	31 déc. 2023	31 mars 2023
Bénéfice fondamental (perte fondamentale)¹			
Éléments exclus du bénéfice fondamental	(2) \$	(40) \$	(5) \$
—	—	(9)	(8)
Bénéfice net (perte nette) – détenteurs d'actions ordinaires	(2) \$	(49) \$	(13) \$

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

Au premier trimestre de 2024, l'exploitation générale de Lifeco a enregistré une perte nette de 2 M\$, comparativement à une perte nette de 13 M\$ pour la période correspondante de l'exercice précédent. La perte fondamentale s'est établie à 2 M\$, soit une baisse de 3 M\$ par rapport au trimestre correspondant de l'exercice précédent qui s'explique principalement par la diminution des charges d'exploitation.

Pour le premier trimestre de 2024, les éléments exclus du bénéfice fondamental ont été de néant, comparativement à un montant négatif de 8 M\$ pour le trimestre correspondant de l'exercice précédent, en raison principalement de l'expérience défavorable sur le marché par rapport aux attentes à l'exercice précédent.

Situation financière consolidée

Actif

Actif administré¹

	Exploitation canadienne	Exploitation américaine	Exploitation européenne	Solutions de gestion du capital et des risques	Total
Au 31 mars 2024					
Actif					
Actif investi	90 479 \$	86 104 \$	42 457 \$	8 633 \$	227 673 \$
Actifs au titre des contrats d'assurance	440	303	339	200	1 282
Actifs au titre des contrats de réassurance détenus	1 142	12 437	3 694	134	17 407
Goodwill et immobilisations incorporelles	6 554	6 214	3 039	—	15 807
Autres actifs	5 259	16 044	3 877	50	25 230
Placements pour le compte des titulaires de polices de fonds distincts	106 530	192 616	150 177	—	449 323
Total de l'actif	210 404	313 718	203 583	9 017	736 722
Autres actifs gérés ²	13 424	123 851	67 376	—	204 651
Total de l'actif géré¹	223 828	437 569	270 959	9 017	941 373
Autres actifs administrés ²	59 294	1 841 725	12 772	—	1 913 791
Total de l'actif administré¹	283 122 \$	2 279 294 \$	283 731 \$	9 017 \$	2 855 164 \$

Au 31 décembre 2023

Actif					
Actif investi	89 382 \$	86 715 \$	41 981 \$	8 732 \$	226 810 \$
Actifs au titre des contrats d'assurance	400	291	331	171	1 193
Actifs au titre des contrats de réassurance détenus	1 243	12 243	3 713	133	17 332
Goodwill et immobilisations incorporelles	6 545	6 151	3 037	—	15 733
Autres actifs	4 964	16 192	3 531	52	24 739
Actifs détenus en vue de la vente ³	—	4 467	—	—	4 467
Placements pour le compte des titulaires de polices de fonds distincts	101 250	179 770	141 936	—	422 956
Total de l'actif	203 784	305 829	194 529	9 088	713 230
Activités poursuivies – autres actifs gérés ²	13 056	143 997	63 525	—	220 578
Activités abandonnées – autres actifs gérés ^{2, 4}	—	161 566	—	—	161 566
Total de l'actif géré¹	216 840	611 392	258 054	9 088	1 095 374
Autres actifs administrés ²	55 635	1 689 455	12 076	—	1 757 166
Total de l'actif administré¹	272 475 \$	2 300 847 \$	270 130 \$	9 088 \$	2 852 540 \$

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 31 mai 2023, Lifeco a annoncé une entente visant la vente de Putnam Investments à Franklin Templeton. À compter du deuxième trimestre de 2023, les actifs connexes ont été classés dans les actifs détenus en vue de la vente. La transaction a été conclue le 1^{er} janvier 2024.

⁴ Au quatrième trimestre de 2023, les autres actifs gérés liés à Putnam Investments ont été classés à titre d'activités abandonnées – autres actifs gérés.

Au 31 mars 2024, le total de l'actif administré avait augmenté de 2,6 G\$ par rapport au 31 décembre 2023, pour s'établir à 2,9 billions de dollars, principalement en raison de l'incidence des fluctuations des marchés boursiers, facteur contrebalancé en partie par le dessaisissement de Putnam Investments.

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'acquiescer 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 31 mars 2024, le total du portefeuille d'obligations, y compris les placements à court terme, se chiffrait à 156,0 G\$, soit 69 % de l'actif investi, contre 157,1 G\$, ou 69 % de l'actif investi, au 31 décembre 2023. La diminution du portefeuille d'obligations est principalement attribuable aux cessions et à une baisse des justes valeurs découlant d'une hausse des rendements des obligations dans l'ensemble des régions. La qualité globale du portefeuille d'obligations est demeurée élevée, 99 % du portefeuille étant coté de bonne qualité et 70 % ayant la notation A ou une notation supérieure.

Les notations des obligations reflètent l'activité des agences de notation d'obligations jusqu'au 31 mars 2024. La direction continue de surveiller de près l'activité des agences de notation d'obligations ainsi que les conditions générales des marchés.

Qualité des obligations du portefeuille

	Au 31 mars 2024		Au 31 décembre 2023	
AAA	22 122 \$	14 %	24 298 \$	15 %
AA	30 723	20	31 435	20
A	55 923	36	54 807	35
BBB	45 545	29	44 811	29
BB ou inférieure	1 695	1	1 700	1
Total	156 008 \$	100 %	157 051 \$	100 %

Portefeuille de prêts hypothécaires

La compagnie a pour politique d'acquiescer des prêts hypothécaires commerciaux de grande qualité qui répondent à des normes de tarification et à des critères de diversification stricts. La compagnie a un système de classification des risques bien défini, qu'elle utilise dans le cadre de ses processus de tarification et de surveillance du crédit pour les prêts commerciaux. La majorité des prêts hypothécaires commerciaux détenus au sein de l'exploitation européenne sont classés au coût amorti et, par conséquent, aucune fluctuation de la juste valeur n'est comptabilisée à l'égard de ces placements. 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.

Prêts hypothécaires par type de bien	Au 31 mars 2024			Au 31 décembre 2023	
	Assurés ¹	Non assurés	Total	Total	
Résidences unifamiliales	318 \$	1 145 \$	1 463 \$	4 %	1 511 \$
Résidences multifamiliales	2 510	6 771	9 281	24	9 372
Prêts hypothécaires rechargeables	—	4 373	4 373	12	4 203
Biens commerciaux	—	23 098	23 098	60	23 328
Total	2 828 \$	35 387 \$	38 215 \$	100 %	38 414 \$

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'acquiescer de ses obligations à l'égard du prêt.

Le total du portefeuille de prêts hypothécaires s'établissait à 38,2 G\$, soit 17 % de l'actif investi, au 31 mars 2024, comparativement à 38,4 G\$, ou 17 % de l'actif investi, au 31 décembre 2023. Au 31 mars 2024, le total des prêts assurés s'élevait à 2,8 G\$, soit 7 % du portefeuille de prêts hypothécaires, comparativement à 2,9 G\$, ou 8 %, au 31 décembre 2023.

Instruments financiers dérivés

Au cours du premier trimestre de 2024, aucune modification importante n'a été apportée aux politiques et aux procédures de la compagnie relativement à l'utilisation d'instruments financiers dérivés. Les transactions sur dérivés de la compagnie sont habituellement régies par la convention-cadre de l'International Swaps and Derivatives Association, Inc. (l'ISDA), qui prévoit un droit juridiquement exécutoire de compensation et de compensation avec déchéance du terme de l'exposition à des contreparties précises dans l'éventualité de l'annulation d'une transaction, ce qui comprend, mais sans s'y limiter, des cas de défaillance et de faillite. En cas de résiliation anticipée, la compagnie peut compenser les débiteurs d'une contrepartie au moyen des crédateurs 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 31 mars 2024, le total des garanties financières, incluant la marge initiale et le surdimensionnement, reçues relativement aux actifs dérivés s'élevait à 1,4 G\$ (1,7 G\$ au 31 décembre 2023), et un montant de 1,6 G\$ avait été donné en garantie à l'égard des passifs dérivés (0,8 G\$ au 31 décembre 2023). Les garanties reçues à l'égard des actifs dérivés ont diminué et les garanties données à l'égard des passifs dérivés ont augmenté en 2024, principalement en raison de l'incidence du raffermissement du dollar américain par rapport au dollar canadien sur les swaps de devises payeurs de dollars américains et receveurs de dollars canadiens.

Au cours du trimestre clos le 31 mars 2024, le montant nominal en cours des contrats dérivés a augmenté de 2,6 G\$, pour se chiffrer à 54,5 G\$, principalement en raison de l'augmentation du volume des activités de couverture courantes.

L'exposition de la compagnie au risque de crédit lié à la contrepartie des instruments dérivés, qui reflète la juste valeur actuelle des instruments qui affichent des profits, a diminué pour s'établir à 1,9 G\$ au 31 mars 2024, comparativement à 2,2 G\$ au 31 décembre 2023. Cette diminution est principalement attribuable à l'incidence du raffermissement du dollar américain par rapport au dollar canadien sur les swaps de devises payeurs de dollars américains et receveurs de dollars canadiens. Aucune modification n'a été apportée aux notations des contreparties aux dérivés au cours du premier trimestre de 2024 et toutes les contreparties étaient assorties de notations de grande qualité au 31 mars 2024.

Passif

Total du passif

	Au 31 mars 2024	Au 31 décembre 2023
Passifs au titre des contrats d'assurance	145 018 \$	144 388 \$
Passifs au titre des contrats d'investissement	87 599	88 919
Passifs au titre des contrats de réassurance détenus	679	648
Autres passifs du fonds général	23 864	24 061
Passifs détenus en vue de la vente ¹	—	2 407
Contrats d'assurance pour le compte des titulaires de polices de fonds distincts	62 468	60 302
Contrats d'investissement pour le compte des titulaires de polices de fonds distincts	386 855	362 654
Total	706 483 \$	683 379 \$

¹ Le 31 mai 2023, Lifeco a annoncé une entente visant la vente de Putnam Investments à Franklin Templeton. À compter du deuxième trimestre de 2023, les passifs connexes ont été classés dans les passifs détenus en vue de la vente. La transaction a été conclue le 1^{er} janvier 2024.

Le total du passif a augmenté de 23,1 G\$ par rapport au 31 décembre 2023, passant ainsi à 706,5 G\$ au 31 mars 2024.

Les passifs au titre des contrats d'assurance ont augmenté de 0,6 G\$. L'augmentation est principalement attribuable aux fluctuations des marchés, facteur contrebalancé en partie par les variations normales des affaires.

Les passifs au titre des contrats d'investissement ont diminué de 1,3 G\$. La diminution est principalement attribuable aux variations normales des affaires.

Les autres passifs du fonds général ont diminué de 0,2 G\$. La diminution est principalement attribuable à une réduction des créiteurs, facteur contrebalancé en partie par une hausse des instruments financiers dérivés.

Les contrats d'assurance et d'investissement pour le compte des titulaires de polices de fonds distincts ont augmenté de 26,4 G\$ principalement en raison de l'incidence combinée de l'augmentation de la valeur de marché et des produits tirés des placements de 23,3 G\$, ainsi que de l'incidence favorable des fluctuations des devises de 3,2 G\$, facteurs contrebalancés en partie par des retraits nets de 1,3 G\$.

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

Passifs et actifs au titre des contrats d'assurance

Passifs et actifs au titre des contrats d'assurance¹

	Contrats d'assurance qui ne sont pas évalués au moyen de la MRP					Total des passifs au titre des contrats d'assurance, montant net
	Estimations de la valeur actualisée des flux de trésorerie futurs	Ajustement au titre du risque non financier	Marge sur services contractuels	Total	Contrats évalués au moyen de la MRP	
Au 31 mars 2024						
Exploitation canadienne	96 953 \$	1 875 \$	6 247 \$	105 075 \$	8 940 \$	114 015 \$
Exploitation américaine	18 659	133	246	19 038	3	19 041
Exploitation européenne	42 082	1 059	4 795	47 936	3 584	51 520
Solutions de gestion du capital et des risques	780	2 112	1 759	4 651	249	4 900
Total	158 474 \$	5 179 \$	13 047 \$	176 700 \$	12 776 \$	189 476 \$
Au 31 décembre 2023						
Exploitation canadienne	95 943 \$	1 935 \$	5 872 \$	103 750 \$	9 267 \$	113 017 \$
Exploitation américaine	18 187	136	276	18 599	1	18 600
Exploitation européenne	40 615	1 064	4 718	46 397	3 614	50 011
Solutions de gestion du capital et des risques	1 029	2 162	1 769	4 960	225	5 185
Total	155 774 \$	5 297 \$	12 635 \$	173 706 \$	13 107 \$	186 813 \$

¹ Les passifs et actifs au titre des contrats d'assurance présentés dans le tableau ci-dessus incluent également les contrats d'assurance pour le compte des titulaires de polices de fonds distincts et les actifs et passifs au titre des contrats de réassurance détenus.

Au 31 mars 2024, le total du montant net des passifs au titre des contrats d'assurance s'élevait à 189,5 G\$, en hausse de 2,7 G\$ par rapport au 31 décembre 2023. L'augmentation du montant net des passifs au titre des contrats d'assurance est principalement attribuable aux fluctuations des marchés, facteur contrebalancé en partie par les variations normales des affaires.

Marge sur services contractuels (MSC)

La MSC d'un groupe de contrats d'assurance représente le profit non acquis que la compagnie s'attend à comptabiliser dans l'avenir à mesure qu'elle fournira les services prévus à ces contrats. Lors de la comptabilisation initiale d'un groupe de contrats d'assurance, si le total des flux de trésorerie d'exécution, des actifs décomptabilisés au titre des flux de trésorerie liés aux frais d'acquisition et des flux de trésorerie découlant des contrats à cette date constitue une entrée de trésorerie nette, le groupe est classé comme étant non déficitaire. Dans le cas des contrats non déficitaires, la MSC correspond à un montant égal et opposé à l'entrée de trésorerie nette, ce qui n'entraîne pas de produits nets ou de charges nettes à la comptabilisation initiale.

Si le total correspond à une sortie de trésorerie nette, le groupe de contrats d'assurance est déficitaire. Dans ce cas, la sortie de trésorerie nette est comptabilisée à titre de perte au cours de la période considérée. Un élément de perte est créé pour représenter toute perte comptabilisée au cours de la période considérée, laquelle détermine les montants qui sont par la suite comptabilisés dans les périodes futures à titre de reprises sur les groupes déficitaires.

Continuité de la MSC¹

	Sans participation (excluant les fonds distincts)							
	Exploitation canadienne	Exploitation américaine	Exploitation européenne	Solutions de gestion du capital et des risques	Total	Fonds distincts	Avec participation	Total
MSC au début de la période (31 décembre 2023)	1 159 \$	24 \$	3 255 \$	1 745 \$	6 183 \$	3 298 \$	3 154 \$	12 635 \$
Incidence des nouvelles affaires en matière d'assurance	12	—	107	8	127	44	24	195
Fluctuations attendues du rendement des actifs et des taux arrêtés	8	—	18	10	36	59	50	145
MSC comptabilisée à l'égard des services fournis	(34)	(1)	(67)	(38)	(140)	(102)	(37)	(279)
Profits/pertes liés à l'expérience	9	(1)	(17)	10	1	(53)	—	(52)
Fluctuations internes de la MSC	(5) \$	(2) \$	41 \$	(10) \$	24 \$	(52) \$	37 \$	9 \$
Incidence des marchés	—	—	—	—	—	157	216	373
Incidence de la révision des hypothèses et des mesures prises par la direction	12	—	(14)	(9)	(11)	1	—	(10)
Incidence du change	—	1	25	10	36	—	4	40
Total des fluctuations de la MSC	7 \$	(1) \$	52 \$	(9) \$	49 \$	106 \$	257 \$	412 \$
MSC à la fin de la période (31 mars 2024)	1 166 \$	23 \$	3 307 \$	1 736 \$	6 232 \$	3 404 \$	3 411 \$	13 047 \$

¹ La MSC présentée dans le tableau ci-dessus est présentée déduction faite des contrats de réassurance détenus et inclut la MSC attribuée aux actifs au titre des contrats d'assurance et aux passifs au titre des contrats d'assurance.

Au 31 mars 2024, le total de la MSC pour les produits sans participation, excluant les fonds distincts, s'établissait à 6,2 G\$, soit une hausse de 49 M\$ par rapport au 31 décembre 2023. L'augmentation est principalement attribuable à l'incidence du change de 36 M\$ et à la croissance interne de 24 M\$ de la MSC, facteurs contrebalancés en partie par la faible incidence de la révision des hypothèses et des mesures prises par la direction.

Au 31 mars 2024, la MSC totalisait 13,0 G\$, ce qui représente une augmentation de 412 M\$ par rapport au 31 décembre 2023. L'augmentation est principalement attribuable à l'incidence des fluctuations des marchés de 373 M\$ et à l'incidence du change de 40 M\$.

Pour plus de détails sur la révision des hypothèses et les mesures prises par la direction pour les produits sans participation, se reporter à la rubrique Révision des hypothèses et mesures prises par la direction.

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.

Débtures et autres instruments d'emprunt

Au 31 mars 2024, les débtures et autres instruments d'emprunt ont augmenté de 13 M\$ par rapport au 31 décembre 2023, pour se chiffrer à 9 059 M\$.

Capital social et surplus

Au 31 mars 2024, le capital social en circulation se chiffrait à 10 242 M\$, dont 6 022 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 dividende non cumulatif et à taux rajusté tous les 5 ans.

La compagnie a renouvelé son offre publique de rachat dans le cours normal des activités avec prise d'effet le 29 janvier 2024, pour une période de un an, qui vise à racheter aux fins d'annulation un maximum de 20 000 000 de ses actions ordinaires aux cours du marché pour atténuer l'effet dilutif des options sur actions attribuées en vertu du régime d'options sur actions de la compagnie, et à des fins de gestion du capital. Avec prise d'effet le 5 mars 2024, la compagnie a conclu un programme de rachat d'actions automatique (PRAA). Le PRAA vise à faciliter les rachats d'actions ordinaires en vertu de l'offre publique de rachat dans le cours normal des activités, y compris à des moments où la compagnie ne pourrait habituellement pas effectuer de tels rachats en raison des restrictions réglementaires ou lors de périodes d'interdiction des transactions que la compagnie s'est elle-même imposées. Tous les rachats d'actions ordinaires effectués en vertu du PRAA sont inclus dans le calcul du nombre d'actions ordinaires rachetées en vertu de l'offre publique de rachat dans le cours normal des activités. Toute action ordinaire rachetée par la compagnie en vertu de l'offre publique de rachat dans le cours normal des activités sera annulée.

Au cours du trimestre clos le 31 mars 2024, la compagnie a racheté et annulé 228 560 actions ordinaires en vertu de son offre publique de rachat dans le cours normal des activités en cours au coût moyen de 42,90 \$ par action.

Liquidités et gestion du capital

Liquidités

Total des actifs liquides

	Actifs au bilan	Actifs non liquides ou donnés en garantie	Actifs liquides nets
Au 31 mars 2024			
Trésorerie, équivalents de trésorerie et obligations à court terme			
Trésorerie et équivalents de trésorerie ¹	7 708 \$	9 \$	7 699 \$
Obligations à court terme ²	4 123	93	4 030
Total partiel	11 831 \$	102 \$	11 729 \$
Autres actifs et titres négociables			
Obligations d'État ²	37 276 \$	11 026 \$	26 250 \$
Obligations de sociétés ²	114 609	54 143	60 466
Actions ¹	17 915	4 632	13 283
Prêts hypothécaires ¹	38 215	35 386	2 829
Total partiel	208 015 \$	105 187 \$	102 828 \$
Total	219 846 \$	105 289 \$	114 557 \$
Au 31 décembre 2023			
Trésorerie, équivalents de trésorerie et obligations à court terme			
Trésorerie et équivalents de trésorerie ¹	7 742 \$	12 \$	7 730 \$
Obligations à court terme ²	5 876	—	5 876
Total partiel	13 618 \$	12 \$	13 606 \$
Autres actifs et titres négociables			
Obligations d'État ²	38 369 \$	10 639 \$	27 730 \$
Obligations de sociétés ²	112 806	53 800	59 006
Actions ¹	15 733	4 134	11 599
Prêts hypothécaires ¹	38 414	35 500	2 914
Total partiel	205 322 \$	104 073 \$	101 249 \$
Total	218 940 \$	104 085 \$	114 855 \$

¹ Pour connaître les montants figurant au bilan, se reporter au bilan consolidé présenté dans les états financiers consolidés annuels de la compagnie au 31 décembre 2023.

² Au 31 mars 2024, le total des obligations à court terme, des obligations d'État et des obligations de sociétés s'élevait à 156,0 G\$ (157,1 G\$ au 31 décembre 2023). Pour connaître les montants des obligations figurant au bilan, se reporter au bilan consolidé présenté dans les états financiers consolidés intermédiaires résumés non audités de la compagnie au 31 mars 2024.

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 31 mars 2024, 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 11,7 G\$ (13,6 G\$ au 31 décembre 2023) et d'autres actifs liquides et titres négociables de 102,8 G\$ (101,2 G\$ au 31 décembre 2023). Au 31 mars 2024, la trésorerie, les équivalents de trésorerie et les obligations à court terme comprenaient un montant de 0,9 G\$ (0,5 G\$ au 31 décembre 2023) 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. Pour obtenir de plus amples renseignements, se reporter à la note 6b) des états financiers consolidés intermédiaires résumés non audités de la compagnie au 31 mars 2024.

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

La capacité de la compagnie, à titre de société de portefeuille, à verser des dividendes et, en partie, sa capacité à investir des capitaux dépendent de la capacité de ses filiales en exploitation à lui verser des dividendes. Les filiales en exploitation de la compagnie sont assujetties à la réglementation en vigueur dans un certain nombre de territoires, chacun ayant sa propre façon de calculer le montant de capital qui doit être détenu relativement aux différentes activités menées par ces filiales en exploitation. Les exigences imposées par les autorités de réglementation dans un territoire donné peuvent varier de temps à autre et, par conséquent, avoir une incidence sur la capacité des filiales en exploitation de verser des dividendes à la compagnie. Au cours du premier trimestre de 2024, les principales filiales en exploitation de la compagnie ont effectué des paiements en trésorerie à la société de portefeuille sous forme de dividendes de 0,9 G\$, soit un montant comparable à la moyenne pour les quatre trimestres de 2023.

Le risque de liquidité est évalué et atténué grâce à l'adoption d'une approche prudente en matière de conception des produits et de modalités contractuelles, ainsi qu'au maintien d'un portefeuille de placements diversifié de haute qualité qui assure des liquidités suffisantes pour répondre aux obligations à l'égard des titulaires de polices et aux obligations financières, tant dans des conditions normales que dans des conditions difficiles. Se reporter à la rubrique Risque de liquidité du rapport de gestion annuel de la compagnie pour la période close le 31 décembre 2023 pour obtenir de plus amples renseignements.

Flux de trésorerie

Flux de trésorerie

	Pour les trimestres clos les 31 mars	
	2024	2023
Flux de trésorerie liés aux activités suivantes :		
Exploitation	253 \$	179 \$
Financement	(536)	(752)
Investissement	(214)	(77)
	(497)	(650)
Incidence des fluctuations des taux de change sur la trésorerie et les équivalents de trésorerie	88	26
Augmentation (diminution) de la trésorerie et des équivalents de trésorerie au cours de la période	(409)	(624)
Trésorerie et équivalents de trésorerie au début de la période	8 117	7 290
Trésorerie et équivalents de trésorerie liés aux activités poursuivies et aux activités abandonnées à la fin de la période	7 708	6 666
Trésorerie et équivalents de trésorerie liés aux activités abandonnées à la fin de la période ¹	—	204
Trésorerie et équivalents de trésorerie liés aux activités poursuivies à la fin de la période	7 708 \$	6 462 \$

¹ Le 1^{er} janvier 2024, Lifeco a conclu la vente de Putnam Investments à Franklin Templeton. À compter du deuxième trimestre de 2023, les flux de trésorerie liés aux activités abandonnées sont présentés séparément.

Les flux de trésorerie liés aux activités d'exploitation sur une base consolidée, notamment les produits des activités d'assurance, les produits nets tirés des placements et les honoraires, constituent la principale source de fonds pour la compagnie. Ces fonds servent principalement au paiement des prestations, des participations des titulaires de polices et des sinistres, ainsi que des charges d'exploitation et des commissions. La catégorie Exploitation dans le tableau des flux de trésorerie comprend également les transferts et les retraits par les clients qui sont financés en partie par la vente d'actifs contre de la trésorerie. Les flux de trésorerie provenant des activités d'exploitation sont principalement investis pour couvrir les besoins en liquidités liés aux obligations futures. Les flux de trésorerie liés aux activités de financement comprennent l'émission et le rachat d'instruments de capital ainsi que les dividendes et les versements d'intérêts connexes.

Au premier trimestre de 2024, la trésorerie et les équivalents de trésorerie ont diminué de 409 M\$ par rapport au 31 décembre 2023. Au cours du premier trimestre de 2024, les flux de trésorerie provenant des activités d'exploitation se sont chiffrés à 253 M\$, une hausse de 74 M\$ par rapport au premier trimestre de 2023. L'augmentation est principalement attribuable à la hausse du bénéfice net après impôt. Les flux de trésorerie affectés aux activités de financement se sont chiffrés à 536 M\$ et ont été principalement affectés au paiement de dividendes aux détenteurs d'actions ordinaires et privilégiées. Les flux de trésorerie affectés aux activités d'investissement se sont chiffrés à 214 M\$ et se rapportent principalement à la vente de Putnam Investments, qui a été classée dans les activités abandonnées.

Engagements et obligations contractuelles

Les engagements et les obligations contractuelles n'ont pas changé de façon significative depuis le 31 décembre 2023.

Gestion et suffisance du capital

Le conseil d'administration examine et approuve le plan de capital annuel ainsi que les opérations sur capitaux propres conclues par la direction conformément au plan. Le plan de capital est conçu pour assurer le maintien d'un capital adéquat par la compagnie, en tenant compte de la stratégie, du profil de risques et des plans d'affaires de celle-ci. La compagnie a établi des politiques et des procédures pour déterminer, mesurer et présenter tous les risques significatifs. La direction est responsable de l'établissement des procédures de gestion du capital relatives à la mise en œuvre et au suivi du plan de capital. En plus d'effectuer des opérations sur capitaux propres, la compagnie utilise et fournit des produits de réassurance traditionnels et structurés aux fins de la gestion des risques et du capital.

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

Au Canada, le BSIF a défini une norme de mesure de suffisance du capital des compagnies d'assurance vie constituées en sociétés par actions en vertu de la *Loi sur les sociétés d'assurances* (Canada) et de leurs filiales : le TSAV. Le ratio du TSAV est calculé conformément à la ligne directrice sur le Test de suffisance du capital des sociétés d'assurance-vie de 2024 du BSIF.

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

Le BSIF a établi un ratio total cible de surveillance de 100 % et un ratio total minimal de surveillance de 90 %. La Canada Vie, la principale filiale en exploitation de Lifeco au Canada, exerce ses activités selon un ratio bien au-dessus de ces ratios de surveillance.

Le ratio du TSAV consolidé de la Canada Vie au 31 mars 2024 était de 129 %. Le ratio du TSAV ne tient pas compte de l'incidence des liquidités de 0,9 G\$ détenues par Lifeco, la société de portefeuille, au 31 mars 2024 (0,5 G\$ au 31 décembre 2023).

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

Ratio du TSAV

	31 mars 2024	31 déc. 2023
Capital de première catégorie	18 849 \$	18 285 \$
Capital de deuxième catégorie	5 174	5 223
Total du capital disponible	24 023	23 508
Provision d'excédent et dépôts admissibles	5 263	5 406
Total des ressources en capital	29 286 \$	28 914 \$
Capital requis	22 729 \$	22 525 \$
Ratio total (cible de surveillance du BSIF = 100 %)¹	129 %	128 %

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

Le ratio du TSAV a augmenté de un point au cours du trimestre, passant ainsi de 128 % au 31 décembre 2023 à 129 % au 31 mars 2024, en raison d'une hausse du total des ressources en capital.

Aux États-Unis, la National Association of Insurance Commissioners a établi le ratio des fonds propres à risque comme norme de mesure de suffisance du capital. Empower, la société en exploitation américaine de Lifeco, présente ce ratio aux organismes de réglementation américains en matière d'assurance une fois par année. Le ratio des fonds propres à risque est présenté à titre informatif uniquement, et il ne vise pas à servir de moyen de classer les assureurs de façon générale, ni à toute autre fin. Le ratio présenté au 31 décembre 2023 était de 522 %. Au 31 mars 2024, le ratio devrait continuer de se situer au-dessus de 500 %.

Initiatives réglementaires du BSIF en matière de capital

Le BSIF élabore une nouvelle approche, dont la mise en œuvre est prévue 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 et d'autres questions.

Le BSIF a mis en place le Cadre de capital par établissement des sociétés mères avec prise d'effet le 1^{er} janvier 2024. Le cadre s'applique aux assureurs vie désignés par le BSIF comme groupes d'assurance actifs à l'échelle internationale (GAAEI). Il s'applique aussi à la Canada Vie, qui répond aux exigences. Le cadre a pour objet, d'une part, de mesurer la suffisance du capital par établissement à la disposition immédiate d'une société d'assurance vie mère canadienne exerçant des activités d'exploitation (la Canada Vie) et, d'autre part, d'évaluer la capacité de la société mère à constituer une source de stabilité financière pour ses filiales et ses autres sociétés liées.

Rendement des capitaux propres

	31 mars 2024	31 déc. 2023	31 mars 2023
Rendement des capitaux propres fondamental¹ par secteur			
Exploitation canadienne	16,2 %	16,9 %	18,4 %
Exploitation américaine ²	12,6 %	11,6 %	10,4 %
Exploitation européenne	16,9 %	16,7 %	17,8 %
Solutions de gestion du capital et des risques	54,6 %	49,5 %	37,0 %
Total du bénéfice fondamental de Lifeco²	17,2 %	16,6 %	16,1 %
Rendement des capitaux propres – activités poursuivies³ par secteur			
Exploitation canadienne	14,9 %	14,0 %	18,4 %
Exploitation américaine ⁴	9,8 %	8,8 %	6,7 %
Exploitation européenne	11,2 %	8,2 %	14,7 %
Solutions de gestion du capital et des risques	57,8 %	52,0 %	31,2 %
Total du bénéfice net de Lifeco – activités poursuivies⁴	14,6 %	12,9 %	13,6 %

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 Les résultats comparatifs sont retraités afin d'exclure le bénéfice net (la perte nette) lié aux activités abandonnées relatives à Putnam Investments.

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

⁴ Les résultats comparatifs ont été retraités afin d'exclure les montants liés aux activités abandonnées qui avaient été inclus par erreur dans les chiffres correspondants présentés dans le rapport de gestion du quatrième trimestre de 2023.

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 le secteur Exploitation américaine, la méthode est axée sur la valeur comptable des unités d'exploitation présentée dans les états financiers. Le total du capital soumis à un effet de levier est réparti de façon uniforme entre les unités d'exploitation au prorata du total du capital, ce qui fait en sorte que le ratio d'endettement de chaque unité d'exploitation reflète le ratio consolidé de la compagnie.

Notations

Cinq sociétés de notation indépendantes attribuent des notations à Lifeco. Les 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 premier trimestre de 2024, les notations existantes attribuées à Lifeco et à ses principales filiales en exploitation sont demeurées inchangées. 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.

Pour obtenir la liste complète des notations attribuées à Great-West Lifeco et à ses principales filiales en exploitation, se reporter à la section Relations avec les investisseurs du site Web de la compagnie à l'adresse www.greatwestlifeco.com/fr.

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 tolérer pour atteindre ses objectifs d'affaires.

Au cours du trimestre clos le 31 mars 2024, aucune modification importante n'a été apportée aux pratiques de gestion et de contrôle des risques de la compagnie. Se reporter au rapport de gestion annuel de 2023 de la compagnie pour une description détaillée de la gestion des risques et des pratiques relatives au contrôle de la compagnie.

Mesures d'exposition et de sensibilité

Passifs au titre des contrats d'assurance et d'investissement

Dans le calcul des passifs au titre des contrats d'assurance de la compagnie, des hypothèses actuarielles ont été établies relativement aux taux de mortalité et de morbidité, au rendement des placements, aux charges d'exploitation, aux taux de résiliation des polices et aux taux d'utilisation des options facultatives liées aux polices ou aux provisions. Lorsque les hypothèses sont révisées afin de refléter les derniers résultats techniques ou un changement de perspectives, il en découle une variation de la valeur des passifs, qui a une incidence sur le bénéfice de la compagnie.

Mesures d'exposition et de sensibilité financières

Le tableau suivant présente l'incidence approximative qu'auraient sur le bénéfice net attribuable aux actionnaires de la compagnie certaines modifications des hypothèses formulées selon la meilleure estimation de la direction. Une description des méthodes utilisées pour calculer les sensibilités au risque financier de la compagnie est présentée à la rubrique Sommaire des estimations comptables critiques du rapport de gestion annuel de 2023 de la compagnie. En ce qui concerne les modifications des hypothèses financières, la sensibilité est présentée déduction faite de l'incidence correspondante sur le bénéfice de la variation de la valeur des passifs et des actifs qui couvrent les passifs.

Le tableau suivant présente l'incidence sur le bénéfice net attribuable aux actionnaires d'une augmentation ou d'une diminution immédiate de 50 points de base des écarts de crédit, et aucune modification n'a été apportée à la prime d'illiquidité finale. L'incidence réelle des variations des écarts de crédit dépendra des régions où les changements se produisent, ainsi que des variations des écarts de crédit par durée. Une variation des écarts de crédit peut également donner lieu à une variation de la correction de valeur pour risque de crédit incluse dans le taux d'actualisation selon IFRS 17, en fonction des conditions du marché et de crédit en vigueur à ce moment. Toute incidence éventuelle sur le bénéfice qui pourrait découler d'une telle variation n'est pas reflétée dans les sensibilités présentées ci-après.

Le 1^{er} janvier 2024, la compagnie a conclu la vente de Putnam Investments et détient actuellement environ 31 600 000 actions de Franklin Templeton qu'elle a reçues à titre de contrepartie partielle, lesquelles sont classées à la juste valeur par le biais des autres éléments du résultat global (JVAERG). La compagnie détiendra la majorité de ces actions pour une période minimale de cinq ans.

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.

Mesures d'exposition et de sensibilité financières

	Bénéfice net		Capitaux propres ¹		MSC ²		TSAV ³	
	31 mars 2024	31 déc. 2023	31 mars 2024	31 déc. 2023	31 mars 2024	31 déc. 2023	31 mars 2024	31 déc. 2023
Rendement des placements :								
Variation des taux d'intérêt sans risque								
Augmentation de 50 points de base	150 \$	175 \$	125 \$	150 \$	125 \$	175 \$	(1) point	0 point
Diminution de 50 points de base	(200)	(225)	(200)	(225)	(175)	(250)	0 point	0 point
Variation des écarts de crédit								
Augmentation de 50 points de base	225 \$	300 \$	275 \$	350 \$	125 \$	175 \$	0 point	1 point
Diminution de 50 points de base	(300)	(375)	(375)	(450)	(175)	(250)	0 point	(1) point
Variation des valeurs des actions ordinaires cotées en bourse ¹								
Hausse de 20 %	175 \$	225 \$	675 \$	525 \$	550 \$	525 \$	(1) point	0 point
Hausse de 10 %	75	100	325	250	275	275	0 point	0 point
Baisse de 10 %	(75)	(100)	(325)	(250)	(300)	(300)	0 point	0 point
Baisse de 20 %	(175)	(225)	(675)	(525)	(550)	(550)	(1) point	(1) point
Variation des valeurs des autres actifs qui ne sont pas à revenu fixe								
Hausse de 10 %	400 \$	400 \$	425 \$	450 \$	— \$	— \$	1 point	1 point
Hausse de 5 %	200	200	225	225	—	—	< 1 point	< 1 point
Baisse de 5 %	(200)	(200)	(225)	(225)	—	—	< (1) point	< (1) point
Baisse de 10 %	(425)	(425)	(450)	(450)	—	—	(1) point	(1) point

¹ L'incidence nette de la vente de Putnam Investments et de la réception d'actions ordinaires de Franklin Templeton est reflétée dans les valeurs au 31 mars 2024 présentées dans le tableau ci-dessus. Les actions ordinaires de Franklin Templeton sont évaluées à la JVAERG et, par conséquent, les profits et les pertes latents n'ont pas d'incidence sur le bénéfice net attribuable aux actionnaires. L'incidence après impôt sur les capitaux propres attribuables aux actionnaires relativement aux actions ordinaires de Franklin Templeton est d'environ 100 M\$ pour chaque tranche de 10 % de la variation de la valeur des actions ordinaires.

² L'incidence sur le total de la MSC est avant impôt.

³ Les sensibilités du TSAV énoncées devraient être considérées uniquement comme des estimations indicatives quant à la sensibilité sous-jacente de chacun des facteurs. Étant donné la nature de ces calculs, la compagnie ne peut en aucun cas garantir que l'incidence réelle sur le ratio du TSAV consolidé de la Canada Vie sera telle qu'elle a été indiquée. Les sensibilités du TSAV sont arrondies au point le plus près.

L'incidence réelle des fluctuations des taux d'intérêt variera selon les régions géographiques où les fluctuations surviennent. La hausse des taux et des écarts de crédit au Canada, au Royaume-Uni et aux États-Unis a une incidence positive parallèle sur le bénéfice net, et la baisse des taux dans la zone euro a une incidence positive parallèle sur le bénéfice net. L'incidence réelle des fluctuations des taux d'intérêt varie également en fonction de l'ampleur des fluctuations des taux d'intérêt par durée. Par conséquent, l'incidence réelle des fluctuations des taux d'intérêt pourrait différer de l'incidence estimative des fluctuations parallèles dans toutes les régions géographiques, laquelle est présentée ci-dessus.

L'incidence potentielle sur le bénéfice net attribuable aux actionnaires de la compagnie ne tient pas compte des modifications éventuelles futures des hypothèses relatives au taux d'investissement final de la compagnie. Au 31 mars 2024 et au 31 décembre 2023, une hausse ou une baisse de 10 points de base du taux d'investissement final dans toutes les régions se traduirait respectivement par une augmentation de 25 M\$ ou une diminution de 25 M\$ après impôt du bénéfice net attribuable aux actionnaires de la compagnie. De plus, une hausse ou une baisse de 10 points de base du taux d'investissement final dans toutes les régions se traduirait respectivement par une augmentation de 75 M\$ ou une diminution de 75 M\$ avant impôt attribuable à la MSC de la compagnie.

Se reporter aux rubriques Méthodes comptables – Sommaire des estimations comptables critiques et Gestion et suffisance du capital du rapport de gestion annuel de 2023 de la compagnie pour obtenir de plus amples renseignements sur les sensibilités du bénéfice et du TSAV.

Normes internationales d'information financière

En raison de la nature évolutive des normes IFRS, certaines modifications de ces normes ont une incidence sur la compagnie en 2024 et certaines modifications pourraient avoir une incidence sur la compagnie pour les périodes de présentation ultérieures. La compagnie surveille activement les modifications futures aux normes IFRS proposées par l'International Accounting Standards Board (l'IASB) dans le but d'évaluer si ces modifications sont susceptibles d'avoir une incidence sur les résultats ou les activités de la compagnie.

Changements de méthodes comptables

La compagnie a adopté les modifications des Normes internationales d'information financière (les normes IFRS) pour IAS 7, *Tableau des flux de trésorerie*, IFRS 7, *Instruments financiers : Informations à fournir*, et IFRS 16, *Contrats de location*, qui sont entrées en vigueur le 1^{er} janvier 2024. L'adoption de ces modifications n'a pas eu d'incidence significative sur les états financiers de la compagnie.

Pour obtenir de plus amples renseignements, se reporter à la note 2 des états financiers consolidés intermédiaires résumés non audités de la compagnie pour la période close le 31 mars 2024.

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 principes comptables généralement reconnus (les PCGR) utilisés aux fins de la préparation des états financiers consolidés de la compagnie. Les états financiers consolidés de la compagnie ont été préparés conformément aux normes IFRS publiées par l'IASB. Les mesures financières non conformes aux PCGR n'ont pas de définition normalisée prescrite par les PCGR et peuvent ne pas être comparables à des mesures financières semblables présentées par d'autres émetteurs. Les investisseurs peuvent se servir de ces mesures financières pour mieux comprendre comment la direction perçoit le rendement sous-jacent des activités de la compagnie.

Bénéfice fondamental (perte fondamentale)

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

Le bénéfice fondamental (la perte fondamentale) exclut les éléments suivants du bénéfice net présenté selon les normes IFRS :

- Les incidences liées aux marchés, lorsque les rendements réels des marchés au cours de la période considérée diffèrent des rendements prévus à long terme;
- La révision des hypothèses actuarielles et les mesures prises par la direction qui influent sur l'évaluation des actifs et des passifs;
- Les incidences de la transformation des activités, qui incluent les coûts d'acquisition et de dessaisissement ainsi que les coûts de restructuration et d'intégration;
- Les règlements juridiques significatifs, les charges pour perte de valeur significatives liées au goodwill et aux immobilisations incorporelles, les incidences des pertes de valeur liées aux modifications des taux d'imposition sur la réévaluation des actifs et des passifs d'impôt différé et autres éléments fiscaux, les profits nets, pertes nettes ou coûts nets liés à la cession ou à l'acquisition d'une entreprise et le bénéfice net (perte nette) lié aux activités abandonnées;
- Les profits (pertes) réalisés à la vente d'actifs évalués à la juste valeur par le biais des autres éléments du résultat global (JVAERG);
- L'incidence directe des cours des actions et des taux d'intérêt sur l'évaluation des actifs couvrant le surplus et des passifs;
- L'amortissement des immobilisations incorporelles à durée déterminée liées aux acquisitions;
- Les autres éléments qui, lorsqu'ils sont déduits, aident à expliquer la performance sous-jacente de la compagnie.

Lifeco

	Pour les trimestres clos les		
	31 mars 2024	31 déc. 2023	31 mars 2023
Bénéfice fondamental¹	1 012 \$	971 \$	826 \$
Éléments exclus du bénéfice fondamental de Lifeco			
Expérience sur le marché par rapport aux attentes (avant impôt) (Charge) économie d'impôt sur le résultat	136 \$ (29)	(351) \$ 138	(209) \$ 41
Révision des hypothèses et mesures prises par la direction (avant impôt) (Charge) économie d'impôt sur le résultat	3 (4)	(28) 111	9 (2)
Incidences de la transformation des activités (avant impôt) ^{1, 2} (Charge) économie d'impôt sur le résultat ^{1, 2}	(67) 18	(137) 70	(26) 7
Amortissement des immobilisations incorporelles à durée déterminée liées aux acquisitions (avant impôt) ² (Charge) économie d'impôt sur le résultat ²	(50) 12	(42) 11	(43) 11
Total avant impôt des éléments exclus du bénéfice fondamental ¹	22 \$	(558) \$	(269) \$
Incidence sur l'impôt sur le résultat des éléments exclus du bénéfice fondamental ¹	(3)	330	57
Bénéfice net lié aux activités poursuivies	1 031 \$	743 \$	614 \$
Bénéfice net (perte nette) lié aux activités abandonnées (après impôt) ¹	(115)	(3)	(19)
Profit net à la cession d'activités abandonnées (après impôt)	44	—	—
Bénéfice net – détenteurs d'actions ordinaires	960 \$	740 \$	595 \$

¹ Les résultats comparatifs sont retraités afin de reclasser le bénéfice fondamental et les coûts de dessaisissement liés à la vente de Putnam dans le bénéfice net (la perte nette) lié aux activités abandonnées (après impôt).

² Inclus dans les autres incidences non liées aux marchés.

Exploitation canadienne

	Pour les trimestres clos les		
	31 mars 2024	31 déc. 2023	31 mars 2023
Bénéfice fondamental	302 \$	301 \$	278 \$
Éléments exclus du bénéfice fondamental			
Expérience sur le marché par rapport aux attentes (avant impôt)	93 \$	(162) \$	(60) \$
(Charge) économie d'impôt sur le résultat	(26)	48	17
Révision des hypothèses et mesures prises par la direction (avant impôt)	9	(22)	3
(Charge) économie d'impôt sur le résultat	(3)	5	(1)
Incidences de la transformation des activités (avant impôt) ¹	(23)	(5)	—
(Charge) économie d'impôt sur le résultat ¹	6	2	—
Amortissement des immobilisations incorporelles à durée déterminée liées aux acquisitions (avant impôt) ¹	(7)	(2)	(6)
(Charge) économie d'impôt sur le résultat ¹	2	1	2
Bénéfice net – détenteurs d'actions ordinaires	353 \$	166 \$	233 \$

¹ Inclus dans les autres incidences non liées aux marchés.

Exploitation américaine

	Pour les trimestres clos les		
	31 mars 2024	31 déc. 2023	31 mars 2023
Bénéfice fondamental¹	286 \$	261 \$	218 \$
Éléments exclus du bénéfice fondamental			
Expérience sur le marché par rapport aux attentes (avant impôt)	9 \$	(13) \$	(5) \$
(Charge) économie d'impôt sur le résultat	(2)	4	—
Incidences de la transformation des activités (avant impôt) ^{1, 2}	(44)	(52)	(26)
(Charge) économie d'impôt sur le résultat ^{1, 2}	12	20	7
Amortissement des immobilisations incorporelles à durée déterminée liées aux acquisitions (avant impôt) ²	(37)	(35)	(32)
(Charge) économie d'impôt sur le résultat ²	9	9	8
Bénéfice net lié aux activités poursuivies	233 \$	194 \$	170 \$
Bénéfice net (perte nette) lié aux activités abandonnées (après impôt) ¹	(115)	(3)	(19)
Profit net à la cession d'activités abandonnées (après impôt)	44	—	—
Bénéfice net – détenteurs d'actions ordinaires	162 \$	191 \$	151 \$

¹ Les résultats comparatifs sont retraités afin de reclasser le bénéfice fondamental et les coûts de dessaisissement liés à la vente de Putnam dans le bénéfice net (la perte nette) lié aux activités abandonnées (après impôt).

² Inclus dans les autres incidences non liées aux marchés.

Exploitation européenne

	Pour les trimestres clos les		
	31 mars 2024	31 déc. 2023	31 mars 2023
Bénéfice fondamental	204 \$	213 \$	178 \$
Éléments exclus du bénéfice fondamental			
Expérience sur le marché par rapport aux attentes (avant impôt)	(15) \$	(114) \$	(155) \$
(Charge) économie d'impôt sur le résultat	3	54	16
Révision des hypothèses et mesures prises par la direction (avant impôt)	—	(6)	6
(Charge) économie d'impôt sur le résultat	—	106	(1)
Incidences de la transformation des activités (avant impôt) ¹	—	(80)	—
(Charge) économie d'impôt sur le résultat ¹	—	48	—
Amortissement des immobilisations incorporelles à durée déterminée liées aux acquisitions (avant impôt) ¹	(6)	(5)	(5)
(Charge) économie d'impôt sur le résultat ¹	1	1	1
Bénéfice net (perte nette) – détenteurs d'actions ordinaires	187 \$	217 \$	40 \$

¹ Inclus dans les autres incidences non liées aux marchés.

Solutions de gestion du capital et des risques

	Pour les trimestres clos les		
	31 mars 2024	31 déc. 2023	31 mars 2023
Bénéfice fondamental	222 \$	236 \$	157 \$
Éléments exclus du bénéfice fondamental			
Expérience sur le marché par rapport aux attentes (avant impôt)	49 \$	(50) \$	22 \$
(Charge) économie d'impôt sur le résultat	(4)	29	5
Révision des hypothèses et mesures prises par la direction (avant impôt)	(6)	—	—
(Charge) économie d'impôt sur le résultat	(1)	—	—
Bénéfice net – détenteurs d'actions ordinaires	260 \$	215 \$	184 \$

Exploitation générale de Lifeco

	Pour les trimestres clos les		
	31 mars 2024	31 déc. 2023	31 mars 2023
Bénéfice fondamental (perte fondamentale)	(2) \$	(40) \$	(5) \$
Éléments exclus du bénéfice fondamental (de la perte fondamentale)			
Expérience sur le marché par rapport aux attentes (avant impôt)	— \$	(12) \$	(11) \$
(Charge) économie d'impôt sur le résultat	—	3	3
Bénéfice net (perte nette) – détenteurs d'actions ordinaires	(2) \$	(49) \$	(13) \$

Bénéfice fondamental – résultat des activités d'assurance

Représente le bénéfice tiré de la couverture d'assurance fournie et se compose du bénéfice prévu au titre des activités d'assurance, de l'incidence des nouvelles affaires en matière d'assurance souscrites et des profits et pertes liés à l'expérience pour les activités d'assurance de la compagnie. Cette mesure est présentée au titre des détenteurs d'actions ordinaires, ce qui signifie qu'elle exclut les résultats attribuables au compte de participation.

Lifeco (avant impôt)

	Pour les trimestres clos les		
	31 mars 2024	31 déc. 2023	31 mars 2023
Bénéfice fondamental – résultat des activités d'assurance	763 \$	854 \$	659 \$
Éléments exclus du bénéfice fondamental	(2)	1	3
Compte de participation	36	35	38
Bénéfice net – résultat des activités d'assurance	797 \$	890 \$	700 \$

Bénéfice fondamental – résultat net des activités de placement

Représente la différence entre le rendement attendu par la direction des actifs couvrant les passifs au titre des contrats d'assurance et la désactualisation associée aux taux d'actualisation utilisés pour évaluer les passifs au titre des contrats d'assurance correspondants. Comprend la reprise des provisions au titre du crédit dans le résultat net et l'incidence des résultats au chapitre du crédit pour la période, ainsi que l'incidence de certaines activités de négociation sur les actifs à revenu fixe et les charges de placement non directement attribuables. Comprend également les produits tirés des placements attendus sur les actifs couvrant le surplus, déduction faite des charges de placement connexes. Cette mesure est présentée au titre des détenteurs d'actions ordinaires, ce qui signifie qu'elle exclut les résultats attribuables au compte de participation. Cette mesure exclut aussi le bénéfice relatif à l'écart tiré de certains produits de placement, qui représente la différence entre les taux gagnés et les taux crédités aux clients.

Lifeco (avant impôt)

	Pour les trimestres clos les		
	31 mars 2024	31 déc. 2023	31 mars 2023
Bénéfice fondamental – résultat net des activités de placement	297 \$	212 \$	214 \$
Éléments exclus du bénéfice fondamental	144	(256)	(209)
Bénéfice relatif à l'écart	321	332	358
Compte de participation	(2)	(23)	(49)
Bénéfice net – résultat net des activités de placement	760 \$	265 \$	314 \$

Bénéfice fondamental avant impôt

Représente le bénéfice fondamental (la perte fondamentale) avant impôt sur le résultat, bénéfice (perte) attribuable aux participations ne donnant pas le contrôle et dividendes sur actions privilégiées.

Lifeco

	Pour les trimestres clos les		
	31 mars 2024	31 déc. 2023	31 mars 2023
Bénéfice fondamental (avant impôt)	1 230 \$	1 192 \$	961 \$
Éléments exclus du bénéfice fondamental de Lifeco			
Expérience sur le marché par rapport aux attentes (avant impôt)	136 \$	(351) \$	(209) \$
Révision des hypothèses et mesures prises par la direction (avant impôt)	3	(28)	9
Incidences de la transformation des activités (avant impôt) ^{1, 2}	(67)	(137)	(26)
Amortissement des immobilisations incorporelles à durée déterminée liées aux acquisitions (avant impôt) ²	(50)	(42)	(43)
Total avant impôt des éléments exclus du bénéfice fondamental ¹	22 \$	(558) \$	(269) \$
Compte de participation	6	(27)	(38)
Bénéfice net (perte nette) – détenteurs d'actions ordinaires	1 258 \$	607 \$	654 \$

¹ Les résultats comparatifs sont retraités afin de reclasser le bénéfice fondamental et les coûts de dessaisissement liés à la vente de Putnam dans le bénéfice net (la perte nette) lié aux activités abandonnées (après impôt).

² Inclus dans les autres incidences non liées aux marchés.

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, l'actif des fonds communs de placement exclusifs et des comptes institutionnels et les autres actifs administrés.

Lifeco

	31 mars 2024	31 déc. 2023	31 mars 2023
Total de l'actif selon les états financiers¹	736 722 \$	713 230 \$	691 853 \$
Activités poursuivies – autres actifs gérés	204 651	220 578	195 779
Activités abandonnées – autres actifs gérés	—	161 566	152 582
Total de l'actif géré¹	941 373 \$	1 095 374 \$	1 040 214 \$
Autres actifs administrés	1 913 791	1 757 166	1 555 937
Total de l'actif administré¹	2 855 164 \$	2 852 540 \$	2 596 151 \$

¹ Les chiffres comparatifs comprennent les actifs détenus en vue de la vente et les autres actifs gérés liés aux activités abandonnées de Putnam Investments.

Exploitation canadienne

	31 mars 2024	31 déc. 2023	31 mars 2023
Activités liées aux honoraires tirés des produits de gestion du patrimoine de l'exploitation canadienne – actif administré			
Actifs des fonds distincts	106 530 \$	101 250 \$	97 426 \$
Autres actifs gérés	13 424	13 056	3 960
Activités liées aux honoraires tirés des produits de gestion du patrimoine – autres actifs administrés	57 142	53 490	24 736
Activités liées aux honoraires tirés des produits de gestion du patrimoine de l'exploitation canadienne – total de l'actif administré	177 096 \$	167 796 \$	126 122 \$
Ajouter : autres actifs au bilan	103 874 \$	102 534 \$	98 876 \$
Ajouter : autres actifs administrés	2 152	2 145	2 253
Actif consolidé de l'exploitation canadienne au bilan	210 404 \$	203 784 \$	196 302 \$
Autres actifs gérés consolidés de l'exploitation canadienne	13 424	13 056	3 960
Autres actifs administrés consolidés de l'exploitation canadienne	59 294	55 635	26 989
Total de l'actif administré de l'exploitation canadienne	283 122 \$	272 475 \$	227 251 \$

Exploitation américaine

	31 mars 2024	31 déc. 2023	31 mars 2023
Actif administré – Empower			
Fonds général	87 471 \$	88 487 \$	97 375 \$
Fonds distincts	186 611	175 499	174 625
Autres actifs gérés	80 609	100 806	90 359
Autres actifs administrés	1 841 725	1 689 455	1 517 070
Actif administré – Empower	2 196 416 \$	2 054 247 \$	1 879 429 \$
PanAgora – autre actif géré	45 164 \$	43 190 \$	44 603 \$
Activités abandonnées – autres actifs gérés	—	194 145	183 679
Total partiel	2 241 580 \$	2 291 582 \$	2 107 711 \$
Ajouter : ajustement consolidé des autres actifs gérés	(1 922) \$	(32 579) \$	(31 098) \$
Ajouter : autres actifs au bilan	39 636	41 844	31 444
Actif consolidé de l'exploitation américaine au bilan	313 718 \$	305 829 \$	303 444 \$
Autres actifs gérés consolidés de l'exploitation américaine	123 851	305 563	287 543
Autres actifs administrés consolidés de l'exploitation américaine	1 841 725	1 689 455	1 517 070
Total de l'actif administré de l'exploitation américaine	2 279 294 \$	2 300 847 \$	2 108 057 \$

Exploitation européenne

	31 mars 2024	31 déc. 2023	31 mars 2023
Produits de gestion du patrimoine et de placement seulement de l'exploitation européenne – actif administré			
Actifs des fonds distincts	150 177 \$	141 936 \$	133 095 \$
Autres actifs gérés	67 376	63 525	56 858
Autres actifs administrés	12 772	12 076	11 878
Produits de gestion du patrimoine et de placement seulement de l'exploitation européenne – total de l'actif administré	230 325 \$	217 537 \$	201 831 \$
Ajouter : autres actifs au bilan	53 406 \$	52 593 \$	49 772 \$
Actif consolidé de l'exploitation européenne au bilan	203 583 \$	194 529 \$	182 867 \$
Autres actifs gérés consolidés de l'exploitation européenne	67 376	63 525	56 858
Autres actifs administrés consolidés de l'exploitation européenne	12 772	12 076	11 878
Total de l'actif administré de l'exploitation européenne	283 731 \$	270 130 \$	251 603 \$

Ratios non conformes aux PCGR

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

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

- **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.
- **Ratio du coût de la direction** – Ce ratio permet de comparer la rémunération versée par la compagnie à ses hauts dirigeants désignés au bénéfice fondamental de la compagnie, pour une même période. Il est calculé en divisant la rémunération annuelle totale versée aux hauts dirigeants désignés (présentée dans la circulaire de sollicitation de procurations de la direction de la compagnie, à la rubrique Rémunération des hauts dirigeants) par le bénéfice fondamental pour l'exercice.
- **Taux d'imposition effectif – bénéfice fondamental – détenteurs d'actions ordinaires** – Le calcul de ce ratio correspond à l'ajustement de l'impôt sur le résultat et du bénéfice net avant impôt attribuable aux détenteurs d'actions ordinaires présentés par la compagnie afin d'éliminer l'incidence des éléments exclus du bénéfice fondamental dans le but de calculer les taux d'imposition effectifs pour les détenteurs d'actions ordinaires.
- **Ratio cours/bénéfice** – Le cours de clôture de l'action de la compagnie divisé par son bénéfice fondamental par action pour les quatre derniers trimestres.

Glossaire

- **Révision des hypothèses et mesures prises par la direction** – L'incidence sur le bénéfice net découlant i) des révisions apportées aux méthodes et aux hypothèses utilisées pour évaluer les actifs et les passifs au titre des contrats d'assurance et d'investissement de la compagnie et ii) des mesures prises par la direction au cours de la période de présentation de l'information financière considérée, qui comprennent, sans s'y limiter, les changements apportés aux caractéristiques des produits en vigueur (y compris les prix), et les contrats de réassurance nouveaux ou révisés relatifs à des polices en vigueur. La révision des hypothèses et les mesures prises par la direction sont exclues du bénéfice fondamental.
- **Incidences de la transformation des activités** – Les incidences de la transformation des activités comprennent les coûts d'acquisition et de cession ainsi que les coûts de restructuration et d'intégration.
- **Valeur comptable par action ordinaire** – Cette mesure correspond aux capitaux propres attribuables aux détenteurs d'actions ordinaires de Lifeco divisés par le nombre d'actions ordinaires en circulation à la fin de la période.
- **Marge sur services contractuels (MSC)** – La MSC d'un groupe de contrats d'assurance représente le profit non acquis que la compagnie s'attend à comptabiliser dans l'avenir à mesure qu'elle fournira les services prévus à ces contrats. Lors de la comptabilisation initiale d'un groupe de contrats d'assurance, si le total des flux de trésorerie d'exécution, des actifs décomptabilisés au titre des flux de trésorerie liés aux frais d'acquisition et des flux de trésorerie découlant des contrats à cette date constitue une entrée de trésorerie nette, le groupe de contrats est non déficitaire. Dans ce cas, la MSC correspond à un montant égal et opposé à l'entrée de trésorerie nette, ce qui n'entraîne pas de produits nets ou de charges nettes à la comptabilisation initiale.
- **Capitaux propres attribuables aux détenteurs d'actions ordinaires** – Cette mesure financière se compose d'éléments figurant au bilan de Lifeco, soit les suivants : le capital social – actions ordinaires, le surplus cumulé, le cumul des autres éléments de bénéfice global et le surplus d'apport.
- **Ratio de distribution** – Les dividendes versés aux détenteurs d'actions ordinaires sont divisés par le bénéfice net – détenteurs d'actions ordinaires.
- **Composantes du bénéfice** – L'analyse des composantes du bénéfice fournit des renseignements supplémentaires sur les principales sources de bénéfices de Lifeco et elle constitue une présentation uniforme par les pairs du secteur de l'assurance au Canada. L'approche des composantes du bénéfice présente le bénéfice net attribuable aux détenteurs d'actions ordinaires, qui se compose du bénéfice fondamental fondé sur les composantes du bénéfice et des éléments exclus du bénéfice fondamental. En ce qui a trait au résultat fondamental des activités d'assurance, l'approche des composantes du bénéfice fournit des détails sur le bénéfice prévu au titre des activités d'assurance, l'incidence des nouvelles affaires et les gains et pertes liés à l'expérience. Pour ce qui est du résultat net fondamental des activités de placement, l'approche des composantes du bénéfice fournit des détails sur les rendements attendus des placements, les résultats au chapitre du crédit, les activités de négociations et le bénéfice lié au surplus. Selon l'approche des composantes du bénéfice, les autres produits et charges fondamentaux sont présentés séparément, accompagnés de détails supplémentaires à propos des honoraires nets et autres bénéfices relatifs à l'écart non directement attribuables et autres charges, de l'impôt sur le résultat sur le bénéfice fondamental, des participations ne donnant pas le contrôle, des dividendes sur actions privilégiées et d'autres éléments.
- **Ratio de levier financier** – Cette mesure est définie comme la dette, les titres hybrides et les actions privilégiées divisés par le total du capital investi consolidé. Le dénominateur inclut également le solde après impôt de la MSC pour les produits sans participation, autre que la MSC associée aux garanties liées aux fonds distincts, ce qui reflète le fait que la MSC représente le bénéfice futur et qu'elle est considérée comme étant du capital disponible en vertu du TSAV.
- **Modèle d'évaluation général (MEG)** – La compagnie applique ce modèle d'évaluation à tous les contrats aux termes d'IFRS 17 qui ne sont pas évalués en vertu de la MRP ou de la MHV.
- **Primes comptables de la gamme de produits collectifs d'assurance vie et d'assurance maladie** – Pour la gamme de produits collectifs d'assurance vie et d'assurance maladie, cette mesure représente la valeur des primes en vigueur à la fin de la période de présentation de l'information financière.

- **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	
	31 mars 2024	31 mars 2023
Dollar américain	1,35	1,35
Livre sterling	1,71	1,64
Euro	1,46	1,45

- **Expérience sur le marché par rapport aux attentes** – Il s'agit de l'incidence sur le bénéfice net découlant de l'incidence directe des cours des actions et des taux d'intérêt du marché sur les passifs au titre des contrats d'assurance et d'investissement, déduction faite de la couverture, et les passifs d'impôt différé connexes, qui comprend :
 - l'incidence de l'inefficacité de la couverture se rapportant aux passifs au titre des garanties liées aux fonds distincts qui sont couverts et le rendement des actifs de couvertures connexes;
 - l'incidence sur les passifs au titre des garanties liées aux fonds distincts qui ne sont pas couverts;
 - les incidences liées aux marchés qui diffèrent des attentes à l'égard des actifs couvrant le surplus, des actifs du fonds général et des passifs au titre des contrats d'assurance et d'investissement qu'ils couvrent;
 - les autres incidences liées aux marchés sur les actifs du fonds général et les passifs au titre des contrats d'assurance et d'investissement qu'ils couvrent qui ne peuvent être attribuées aux attentes pour la période.
- **Flux de trésorerie nets et entrées (sorties) nettes** – 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, à l'actif des fonds communs de placement exclusifs et des comptes institutionnels 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, aux fonds communs de placement exclusifs et aux fonds communs de placement non exclusifs, ainsi qu'aux autres actifs gérés.
 - Pour PanAgora, les entrées (sorties) nettes comprennent les souscriptions et les rachats liés aux comptes institutionnels.
- **Bénéfice net lié aux activités poursuivies** – Cette mesure est définie comme le bénéfice net – détenteurs d'actions ordinaires moins le bénéfice net (la perte nette) lié aux activités abandonnées et le profit net à la cession d'activités abandonnées. Les activités abandonnées représentent les résultats de Putnam Investments. Le 1^{er} janvier 2024, Lifeco a conclu la vente précédemment annoncée de Putnam Investments à Franklin Resources, Inc., qui exerce ses activités sous le nom de Franklin Templeton.
- **Bureau du surintendant des institutions financières Canada (BSIF)** – Le BSIF est un organisme indépendant du gouvernement fédéral canadien qui réglemente et supervise les institutions financières et les régimes de retraite sous réglementation fédérale afin de déterminer s'ils sont en bonne santé financière et s'ils respectent leurs exigences.
- **Autres 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.
- **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 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.
- **Méthode de la répartition des primes (MRP)** – La compagnie applique ce modèle d'évaluation selon IFRS 17 aux contrats dont la période de couverture n'excède pas un an et ceux qui sont relativement stables et dont les flux de trésorerie d'exécution varient peu. La faible variabilité des flux de trésorerie d'exécution indique qu'il n'existe aucune différence importante dans l'évaluation par rapport au modèle d'évaluation général (MEG).

- **Ratio cours/valeur comptable** – Le cours de clôture de l'action de la compagnie divisé par sa valeur comptable par action.
- **Ratio cours/bénéfice** – Le cours de clôture de l'action de la compagnie divisé par son bénéfice net par action pour les quatre derniers trimestres.
- **Rendement des capitaux propres** – activités poursuivies – Le bénéfice net lié aux activités poursuivies des quatre derniers trimestres est divisé par les capitaux propres moyens attribuables aux détenteurs d'actions ordinaires pour les quatre derniers trimestres. Cette mesure est un indicateur de la rentabilité des unités d'exploitation.
- **Souscriptions** – Les souscriptions sont évaluées selon le type de produit :
 - 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 Empower et 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.

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.
- **Méthode fondée sur les honoraires variables (MHV)** – La compagnie applique ce modèle d'évaluation selon IFRS 17 aux contrats avec participation directe, comme l'assurance avec participation et les affaires de fonds distincts assortis de garanties d'assurance, pour lesquels un rendement d'investissement est fourni au titulaire de police en fonction d'un ensemble d'éléments défini (p. ex. un portefeuille d'actifs).

Contrôles et procédures de communication de l'information

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

Contrôle interne à l'égard de l'information financière

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

Au cours du trimestre clos le 31 mars 2024, 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 31 mars 2024, 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 d'IPC, que la compagnie a acquise le 30 novembre 2023.

Au cours du trimestre clos le 31 mars 2024, la société acquise IPC a enregistré des produits de 86,9 M\$ et un bénéfice net de 4,5 M\$ après impôt. Les montants initiaux attribués aux actifs acquis et au goodwill le 30 novembre 2023 et présentés au 31 mars 2024 étaient de 927 M\$. Les montants initiaux attribués aux passifs repris le 30 novembre 2023 et présentés au 31 mars 2024 s'établissaient à 342 M\$, et l'évaluation finale des actifs acquis et des passifs repris devrait être réalisée d'ici la fin du quatrième trimestre de 2024.

Transactions entre parties liées

Les transactions entre parties liées n'ont pas changé de façon significative depuis le 31 décembre 2023.

Renseignements financiers trimestriels

Renseignements financiers trimestriels

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

	2024		2023			2022 (retraité)			
	T1		T4	T3	T2	T1	T4	T3	T2
Produits des activités d'assurance	5 250 \$		5 174 \$	5 110 \$	5 081 \$	5 037 \$	5 442 \$	4 648 \$	4 762 \$
Produits nets tirés des placements	2 340		2 431	2 271	2 061	2 101	2 085	2 027	2 000
Variations de la juste valeur des actifs à la JVRN	(1 385)		11 042	(5 457)	(2 668)	3 572	1 351	(7 399)	(13 660)
Honoraires et autres produits	1 672		1 558	1 450	1 466	1 400	1 372	1 280	1 317
Total des produits¹	7 877 \$		20 205 \$	3 374 \$	5 940 \$	12 110 \$	10 250 \$	556 \$	(5 581) \$
Bénéfice net lié aux activités poursuivies²									
Total	1 031 \$		743 \$	936 \$	569 \$	614 \$	478 \$	986 \$	830 \$
De base – par action	1,10		0,80	1,01	0,61	0,66	0,51	1,06	0,89
Dilué – par action	1,10		0,79	1,00	0,61	0,66	0,51	1,06	0,89
Bénéfice net – détenteurs d'actions ordinaires									
Total	960 \$		740 \$	905 \$	498 \$	595 \$	452 \$	987 \$	823 \$
De base – par action	1,03		0,79	0,97	0,53	0,64	0,48	1,06	0,88
Dilué – par action	1,03		0,79	0,97	0,53	0,64	0,48	1,06	0,88

¹ Le total des produits et ses composantes excluent les produits tirés des activités abandonnées liées à Putnam Investments.

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

Total des produits

Le total des produits pour le premier trimestre de 2024 s'est établi à 7 877 M\$ et comprend des produits des activités d'assurance de 5 250 M\$ (5 037 M\$ pour le trimestre correspondant de l'exercice précédent), des produits nets tirés des placements de 2 340 M\$ (2 101 M\$ pour le trimestre correspondant de l'exercice précédent), des variations à la baisse de 1 385 M\$ des actifs de placement à la juste valeur par le biais du résultat net (variations à la hausse de 3 572 M\$ pour le trimestre correspondant de l'exercice précédent) et des honoraires et autres produits de 1 672 M\$ (1 400 M\$ pour le trimestre correspondant de l'exercice précédent).

Produits des activités d'assurance

Les produits des activités d'assurance pour le premier trimestre de 2024 ont augmenté de 213 M\$ par rapport au trimestre correspondant de l'exercice précédent, pour s'établir à 5 250 M\$, principalement en raison des résultats solides au chapitre des produits collectifs d'assurance invalidité découlant de l'amélioration des résultats au chapitre de la morbidité et des mesures prises par la direction relativement aux prix au sein de l'exploitation canadienne.

Total des produits nets tirés des placements

Le total des produits nets tirés des placements pour le premier trimestre de 2024 a diminué de 4 718 M\$ par rapport au trimestre correspondant de l'exercice précédent, pour s'établir à 955 M\$. Les variations de la juste valeur au premier trimestre de 2024 se sont traduites par une diminution de 1 385 M\$, comparativement à une augmentation de 3 572 M\$ pour le premier trimestre de 2023, principalement en raison d'une hausse des rendements des obligations dans toutes les régions découlant de la hausse des taux d'intérêt. Au premier trimestre de 2024, les produits nets tirés des placements, qui excluent les variations de la juste valeur par le biais du résultat net, se sont chiffrés à 2 340 M\$, une augmentation de 239 M\$ par rapport au trimestre correspondant de l'exercice précédent, principalement en raison d'une hausse des rendements des obligations dans toutes les régions et de l'augmentation des dividendes sur les actions aux États-Unis.

Honoraires et autres produits

Les honoraires et autres produits pour le premier trimestre de 2024 ont augmenté de 272 M\$ par rapport au trimestre correspondant de l'exercice précédent, pour s'établir à 1 672 M\$, principalement en raison de la croissance des honoraires liés aux contrats de SAS et des acquisitions d'IPC et de Value Partners au sein de l'exploitation canadienne, de l'augmentation des niveaux des marchés boursiers et de l'actif administré attribuable à la croissance des affaires au sein de l'exploitation américaine, et de la hausse des honoraires de gestion attribuable à l'augmentation des actifs moyens au sein de l'exploitation européenne.

Bénéfice net

Le bénéfice net consolidé attribuable aux détenteurs d'actions ordinaires de Lifeco s'est établi à 960 M\$ pour le premier trimestre de 2024, comparativement à 595 M\$ pour le trimestre correspondant de l'exercice précédent. Ce montant représente 1,03 \$ par action ordinaire (1,03 \$ après dilution) pour le premier trimestre de 2024, comparativement à 0,64 \$ par action ordinaire (0,64 \$ après dilution) il y a un an.

Conversion des devises

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

Périodes closes les	31 mars 2024	31 déc. 2023	30 sept. 2023	30 juin 2023	31 mars 2023
Dollar américain					
Bilan	1,35 \$	1,33 \$	1,36 \$	1,32 \$	1,35 \$
Produits et charges	1,35 \$	1,36 \$	1,34 \$	1,34 \$	1,35 \$
Livre sterling					
Bilan	1,71 \$	1,69 \$	1,66 \$	1,68 \$	1,67 \$
Produits et charges	1,71 \$	1,69 \$	1,70 \$	1,68 \$	1,64 \$
Euro					
Bilan	1,46 \$	1,46 \$	1,44 \$	1,45 \$	1,47 \$
Produits et charges	1,46 \$	1,47 \$	1,46 \$	1,46 \$	1,45 \$

Renseignements supplémentaires

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

États consolidés du résultat net (*non audité*)

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

Pour les trimestres clos les
31 mars

Résultat des activités d'assurance

Produits des activités d'assurance (note 8)
Charges afférentes aux activités d'assurance
Charge nette liée aux contrats de réassurance

Résultat net des activités de placement

Produits nets tirés des placements (note 5)
Variations de la juste valeur des actifs à la juste valeur par le biais du résultat net (note 5)

Produits financiers nets (charges financières nettes) liés aux contrats d'assurance
Produits financiers nets (charges financières nettes) liés aux contrats de réassurance
Variation des passifs au titre des contrats d'investissement

Résultat net des activités de placement – contrats d'assurance pour le compte des titulaires de polices de fonds distincts

Produits nets tirés des (pertes nettes liées aux) placements
Produits financiers nets (charges financières nettes) liés aux contrats d'assurance

Autres produits (charges)

Honoraires et autres produits
Charges d'exploitation et frais administratifs
Amortissement des immobilisations incorporelles à durée déterminée
Coûts de financement
Charges de restructuration et d'intégration (note 4)

Bénéfice avant impôt

Impôt sur le résultat (note 14)

Bénéfice net lié aux activités poursuivies avant les participations ne donnant pas le contrôle

Attribuable aux participations ne donnant pas le contrôle

Bénéfice net lié aux activités poursuivies avant les dividendes sur actions privilégiées

Dividendes sur actions privilégiées

Bénéfice net lié aux activités poursuivies

Bénéfice net (perte nette) lié aux activités abandonnées
Profit net à la cession d'activités abandonnées (note 3)

Bénéfice net – détenteurs d'actions ordinaires

Bénéfice par action ordinaire (note 12)

De base

Dilué

Bénéfice par action ordinaire lié aux activités poursuivies (note 12)

De base

Dilué

	2024	2023
	5 250 \$	5 037 \$
	(4 067)	(3 995)
	(386)	(342)
	797	700
	2 340	2 101
	(1 385)	3 572
	955	5 673
	27	(3 570)
	(51)	93
	(171)	(1 882)
	760	314
	2 473	1 721
	(2 473)	(1 721)
	—	—
	1 672	1 400
	(1 703)	(1 529)
	(100)	(90)
	(100)	(115)
	(68)	(26)
	1 258	654
	169	30
	1 089	624
	26	(22)
	1 063	646
	32	32
	1 031	614
	(115)	(19)
	44	—
	960 \$	595 \$
	1,03 \$	0,64 \$
	1,03 \$	0,64 \$
	1,10 \$	0,66 \$
	1,10 \$	0,66 \$

États consolidés du résultat global (non audité)

(en millions de dollars canadiens)

Pour les trimestres clos les
31 mars

	2024	2023
Bénéfice net – détenteurs d'actions ordinaires, avant les dividendes privilégiés	992 \$	627 \$
Autres éléments de bénéfice global (de perte globale)		
Éléments qui pourraient être reclassés ultérieurement dans les états consolidés du résultat net		
Profits (pertes) de change latents à la conversion des établissements à l'étranger	256	144
Profits de change à la conversion reclassés en résultat net à la cession d'établissements à l'étranger (note 3)	(211)	—
Profits (pertes) latents sur les couvertures d'investissement net dans des établissements à l'étranger	(64)	(26)
(Charge) économie d'impôt sur le résultat	7	2
Profits (pertes) latents sur les obligations et les prêts hypothécaires à la juste valeur par le biais des autres éléments du résultat global	(42)	185
(Charge) économie d'impôt sur le résultat	9	(43)
(Profits) pertes réalisés sur les obligations et les prêts hypothécaires à la juste valeur par le biais des autres éléments du résultat global	19	36
Charge (économie) d'impôt sur le résultat	(5)	(8)
Profits (pertes) latents sur les couvertures de flux de trésorerie	—	37
(Charge) économie d'impôt sur le résultat	—	(10)
(Profits) pertes réalisés sur les couvertures de flux de trésorerie	(5)	(29)
Charge (économie) d'impôt sur le résultat	1	8
Participations ne donnant pas le contrôle	15	(94)
(Charge) économie d'impôt sur le résultat	(3)	26
Total des éléments qui pourraient être reclassés	(23)	228
Éléments qui ne seront pas reclassés dans les états consolidés du résultat net		
Profits (pertes) latents sur les actions à la juste valeur par le biais des autres éléments du résultat global	(72)	—
(Charge) économie d'impôt sur le résultat	19	—
Réévaluations des régimes de retraite à prestations définies et d'autres avantages postérieurs à l'emploi	168	(57)
(Charge) économie d'impôt sur le résultat	(46)	15
Participations ne donnant pas le contrôle	(13)	4
(Charge) économie d'impôt sur le résultat	4	(1)
Total des éléments qui ne seront pas reclassés	60	(39)
Total des autres éléments de bénéfice global	37	189
Bénéfice global	1 029 \$	816 \$

Bilans consolidés (non audité)

(en millions de dollars canadiens)

	31 mars 2024	31 décembre 2023
Actif		
Trésorerie et équivalents de trésorerie	7 708 \$	7 742 \$
Obligations (note 5)	156 008	157 051
Prêts hypothécaires (note 5)	38 215	38 414
Actions (note 5)	17 915	15 733
Immeubles de placement (note 5)	7 827	7 870
	227 673	226 810
Actifs au titre des contrats d'assurance (note 9)	1 282	1 193
Actifs au titre des contrats de réassurance détenus (note 9)	17 407	17 332
Actifs détenus en vue de la vente (note 3)	—	4 467
Goodwill	11 314	11 249
Immobilisations incorporelles	4 493	4 484
Instruments financiers dérivés	1 869	2 219
Biens immobiliers occupés par leur propriétaire	743	731
Immobilisations corporelles	325	335
Débiteurs et intérêts à recevoir	5 460	4 863
Autres actifs	14 705	14 483
Impôt exigible	272	260
Actifs d'impôt différé	1 856	1 848
Placements pour le compte des titulaires de polices de fonds distincts (note 10)	449 323	422 956
Total de l'actif	736 722 \$	713 230 \$
Passif		
Passifs au titre des contrats d'assurance (note 9)	145 018 \$	144 388 \$
Passifs au titre des contrats d'investissement	87 599	88 919
Passifs au titre des contrats de réassurance détenus (note 9)	679	648
Passifs détenus en vue de la vente (note 3)	—	2 407
Débiteures et autres instruments d'emprunt	9 059	9 046
Instruments financiers dérivés	1 559	1 288
Créditeurs	2 819	3 216
Autres passifs	9 512	9 587
Impôt exigible	222	137
Passifs d'impôt différé	693	787
Contrats d'assurance pour le compte des titulaires de polices de fonds distincts (note 9)	62 468	60 302
Contrats d'investissement pour le compte des titulaires de polices de fonds distincts	386 855	362 654
Total du passif	706 483	683 379
Capitaux propres		
Participations ne donnant pas le contrôle		
Surplus attribuable au compte de participation de filiales	2 870	2 847
Participations ne donnant pas le contrôle dans les filiales	71	168
Capitaux propres attribuables aux actionnaires		
Capital social		
Billets avec remboursement de capital à recours limité	1 500	1 500
Actions privilégiées	2 720	2 720
Actions ordinaires (note 11)	6 022	6 000
Surplus cumulé	15 926	15 492
Cumul des autres éléments de bénéfice global	927	890
Surplus d'apport	203	234
Total des capitaux propres	30 239	29 851
Total du passif et des capitaux propres	736 722 \$	713 230 \$

Tableaux consolidés des flux de trésorerie (non audité)

(en millions de dollars canadiens)

	Pour les trimestres clos les	
	2024	2023 ¹
Activités d'exploitation		
Bénéfice avant impôt	1 098 \$	634 \$
Impôt sur le résultat payé, déduction faite des remboursements reçus	(110)	(33)
Ajustements :		
Variation des passifs au titre des contrats d'assurance	(4)	2 837
Variation des passifs au titre des contrats d'investissement	(2 593)	(203)
Variation des passifs au titre des contrats de réassurance détenus	26	7
Variation des actifs au titre des contrats de réassurance détenus	112	22
Variation des actifs au titre des contrats d'assurance	(87)	(69)
Variations de la juste valeur par le biais du résultat net	1 385	(3 572)
Ventes, échéances et remboursements de placements de portefeuille	10 348	8 121
Achats de placements de portefeuille	(8 972)	(6 908)
Autres	(950)	(657)
	253	179
Activités de financement		
Émission d'actions ordinaires	24	17
Actions ordinaires achetées et annulées	(10)	(22)
Diminution de la marge de crédit des filiales	—	(230)
Dividendes sur actions ordinaires versés	(518)	(485)
Dividendes sur actions privilégiées versés	(32)	(32)
	(536)	(752)
Activités d'investissement		
Incidence de la vente d'activités abandonnées	(211)	—
Participation dans des entreprises associées et des coentreprises	(3)	(77)
	(214)	(77)
Incidence des fluctuations des taux de change sur la trésorerie et les équivalents de trésorerie	88	26
Augmentation (diminution) de la trésorerie et des équivalents de trésorerie	(409)	(624)
Trésorerie et équivalents de trésorerie liés aux activités poursuivies et aux activités abandonnées au début de l'exercice	8 117	7 290
Trésorerie et équivalents de trésorerie liés aux activités poursuivies et aux activités abandonnées à la fin de la période	7 708 \$	6 666 \$
Déduire : trésorerie et équivalents de trésorerie liés aux activités abandonnées à la fin de la période	—	204
Trésorerie et équivalents de trésorerie liés aux activités poursuivies à la fin de la période	7 708 \$	6 462 \$
Informations supplémentaires sur les flux de trésorerie		
Produits d'intérêts reçus	1 802 \$	1 727 \$
Intérêts versés	66	70
Dividendes reçus	136	105

¹ La compagnie a reclassé certains chiffres comparatifs pour que la présentation soit conforme à la présentation adoptée pour la période considérée. Ces reclassements n'ont eu aucune incidence sur les capitaux propres et sur le bénéfice net de la compagnie.

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

1. Renseignements généraux

Great-West Lifeco Inc. (Lifeco ou la compagnie) est une société inscrite en bourse (Bourse de Toronto : GWO), constituée en société par actions et domiciliée au Canada. L'adresse du siège social de la compagnie est la suivante : 100, rue Osborne Nord, Winnipeg (Manitoba) Canada R3C 1V3. Lifeco est membre du groupe de sociétés de Power Corporation du Canada (Power Corporation) et est une filiale de Power Corporation.

Lifeco est une société de portefeuille spécialisée dans les services financiers ayant des participations dans l'assurance vie, l'assurance maladie, l'épargne-retraite, la gestion d'actifs et du patrimoine et la réassurance, principalement au Canada, aux États-Unis et en Europe, par l'entremise de ses filiales en exploitation, dont La Compagnie d'Assurance du Canada sur la Vie (la Canada Vie) et Empower Annuity Insurance Company of America (Empower).

Les états financiers consolidés intermédiaires résumés non audités (les états financiers) de la compagnie au 31 mars 2024 et pour le trimestre clos à cette date ont été approuvés par le conseil d'administration en date du 1^{er} mai 2024.

2. Mode de présentation et sommaire des méthodes comptables

Les présents états financiers devraient être lus parallèlement aux états financiers consolidés annuels audités et aux notes annexes de la compagnie au 31 décembre 2023.

Les états financiers de la compagnie au 31 mars 2024 ont été préparés conformément aux exigences de la Norme comptable internationale 34, *Information financière intermédiaire* (IAS 34), publiée par l'International Accounting Standards Board (l'IASB), en utilisant les mêmes méthodes comptables et de calcul que pour les états financiers consolidés annuels audités pour l'exercice clos le 31 décembre 2023, sauf dans les cas décrits ci-dessous.

Changements de méthodes comptables

La compagnie a adopté les modifications des Normes internationales d'information financière (les normes IFRS) pour IAS 7, *Tableau des flux de trésorerie*, IFRS 7, *Instruments financiers : Informations à fournir*, et IFRS 16, *Contrats de location*, avec prise d'effet le 1^{er} janvier 2024. L'adoption de ces modifications n'a pas eu d'incidence significative sur les états financiers de la compagnie.

Utilisation d'estimations, d'hypothèses et de jugements importants

Aux fins de la préparation des présents états financiers, la direction doit porter des jugements importants, faire des estimations importantes et formuler des hypothèses importantes qui influent sur les montants présentés de l'actif, du passif, du bénéfice net et sur l'information fournie à leur sujet. Bien que ces jugements et estimations comportent un degré d'incertitude inhérente, la direction est d'avis que les montants présentés sont raisonnables. Les principales sources d'incertitudes relatives aux estimations et les secteurs où des jugements importants ont été portés sont décrits dans les méthodes comptables concernées, présentées à la note 2 des états financiers consolidés annuels audités de la compagnie au 31 décembre 2023.

Méthodes comptables futures

La compagnie surveille activement les modifications des normes IFRS qui sont proposées et publiées par l'IASB afin de déterminer l'incidence qu'elles pourraient avoir sur elle. Le tableau suivant présente les normes qui ont été publiées et les mises à jour qui ont été apportées à l'analyse de la compagnie depuis l'exercice clos le 31 décembre 2023.

Nouvelle norme	Sommaire des modifications à venir
IFRS 18, <i>Présentation et informations à fournir dans les états financiers</i>	<p>En avril 2024, l'IASB a publié IFRS 18, <i>Présentation et informations à fournir dans les états financiers</i> (IFRS 18). La norme vise à améliorer la façon dont les sociétés communiquent l'information dans leurs états financiers, et met l'accent sur l'information relative à la performance financière dans l'état du résultat net.</p> <p>IFRS 18 obligera les sociétés à :</p> <ul style="list-style-type: none"> fournir des sous-totaux définis dans l'état du résultat net; fournir des informations sur tout indicateur de performance défini par la direction se rapportant à l'état du résultat net; mettre en œuvre des principes pour le regroupement des informations dans les états financiers et déterminer si ces informations doivent être fournies dans les états financiers de base ou dans les notes annexes. <p>La norme s'applique aux exercices ouverts à compter du 1^{er} janvier 2027. L'adoption anticipée est permise. La compagnie évalue actuellement l'incidence qu'aura l'adoption de cette norme.</p>

3. Acquisitions d'entreprises et autre transaction

a) Vente de Putnam US Holdings I, LLC (Putnam Investments)

Le 1^{er} janvier 2024, la compagnie a conclu la vente de Putnam Investments, excluant PanAgora Holdings Inc. et sa filiale PanAgora Asset Management Inc. (collectivement, PanAgora), à Franklin Resources, Inc., qui exerce ses activités sous le nom de « Franklin Templeton », en échange d'actions ordinaires de Franklin Templeton, de trésorerie et d'une contrepartie éventuelle pouvant aller jusqu'à 375 \$ US sur une période de cinq à sept ans. La compagnie conservera sa participation donnant le contrôle dans PanAgora, un gestionnaire quantitatif d'actifs, ainsi que certains actifs, y compris des actifs d'impôt différé, liés à Putnam Investments. La compagnie détient actuellement environ 31 600 000 actions ordinaires de Franklin Templeton et détiendra la majorité de ces actions pour une période minimale de cinq ans.

Dans les états financiers de 2023, le bénéfice net (la perte nette) et les flux de trésorerie de Putnam Investments étaient classés en tant qu'activités abandonnées au sein de l'exploitation américaine, et les actifs et les passifs connexes étaient classés comme détenus en vue de la vente. L'information financière relative à la vente des activités abandonnées est présentée ci-dessous et reflète la juste valeur estimative totale de la contrepartie de 1 909 \$. Les résultats pour le trimestre clos le 31 mars 2024 comprennent des coûts de clôture de 115 \$ ainsi que des ajustements finaux à la valeur comptable, ce qui a donné lieu à un profit net à la vente après impôt de 44 \$.

Détails de la vente de Putnam Investments

	1 ^{er} janvier 2024
Contrepartie reçue ou à recevoir	
Juste valeur des actions ordinaires de Franklin Templeton (29,79 \$ US par action)	1 321 \$
Trésorerie nette et autres contreparties différées et éventuelles	588
Participation ne donnant pas le contrôle dans la vente de Putnam Investments	(123)
Total du produit net à la cession de Putnam Investments	1 786 \$
Valeur comptable nette des actifs nets vendus	
Valeur comptable	2 010 \$
Profits de change à la conversion reclassés en résultat net à la cession d'établissements à l'étranger	(211)
Valeur comptable nette des activités abandonnées	1 799 \$
	(13) \$
Économie d'impôt	57
Profit net à la vente après impôt	44 \$

b) Acquisition d'Investment Planning Counsel

Le 30 novembre 2023, la Canada Vie a conclu l'acquisition de la totalité des capitaux propres d'Investment Planning Counsel Inc., une société indépendante de gestion du patrimoine, auprès de la Société financière IGM Inc. (IGM), pour une contrepartie d'achat totale de 585 \$. L'acquisition accroît la portée et les capacités des services de gestion du patrimoine de la Canada Vie. IGM est une société liée et est membre du groupe de sociétés de Power Corporation. Par conséquent, le Comité de révision de la compagnie et celui de la Canada Vie ont examiné et approuvé la transaction.

Le tableau suivant présente les montants initiaux attribués aux actifs acquis, au goodwill et aux passifs repris le 30 novembre 2023 et présentés au 31 mars 2024.

Actifs acquis et goodwill

Trésorerie	31 \$
Immobilisations corporelles	6
Débiteurs	33
Autres actifs	273
Impôt exigible	1
Goodwill	583
Total des actifs acquis et du goodwill	927 \$

Passifs repris

Créditeurs	55 \$
Autres passifs	274
Impôt exigible	1
Passifs d'impôt différé	12
Total des passifs repris	342 \$

La comptabilisation de l'acquisition demeurait inachevée, car l'évaluation détaillée des actifs nets acquis était toujours en cours. Les états financiers au 31 mars 2024 se fondent sur la meilleure estimation que peut actuellement établir la direction de la répartition du prix d'achat. Au 31 mars 2024, les montants provisoires au titre des immobilisations incorporelles n'ont pas fait l'objet d'une détermination et d'une évaluation distinctes dans les actifs de la répartition du prix d'achat, car l'évaluation était toujours en cours. L'évaluation des actifs acquis et des passifs repris et la répartition du prix d'achat seront finalisées d'ici le quatrième trimestre de 2024.

Par conséquent, le goodwill d'un montant de 583 \$ au 31 mars 2024, qui représente l'excédent du prix d'achat sur la juste valeur des actifs nets acquis, sera ajusté au cours des périodes futures.

Le goodwill représente l'excédent du prix d'acquisition sur la juste valeur de l'actif net et correspond aux synergies ou aux avantages économiques futurs découlant des autres actifs acquis qui ne sont pas identifiés individuellement et qui sont comptabilisés séparément dans l'acquisition. Ces synergies constituent des occasions notables en ce qui a trait aux dépenses et aux produits, et elles devraient avoir un effet relatif sur le bénéfice. Le goodwill n'est pas déductible à des fins fiscales.

c) Acquisition de Value Partners

Le 8 septembre 2023, la Canada Vie a conclu l'acquisition de la totalité des titres de capitaux propres de Value Partners Group Inc., une société de placement établie à Winnipeg, qui offre des services aux clients ayant des besoins complexes et pointus en matière de gestion du patrimoine. La comptabilisation de l'acquisition demeurait inachevée au 31 mars 2024, et le montant initial de 119 \$ attribué au goodwill à la date de l'acquisition devait être ajusté, car l'évaluation détaillée des actifs nets acquis était toujours en cours.

4. Charges de restructuration et d'intégration

a) Restructuration au sein de l'exploitation canadienne

La compagnie a comptabilisé une provision pour restructuration de 23 \$ au sein de l'exploitation canadienne pour le trimestre clos le 31 mars 2024 (21 \$ au titre du compte de l'actionnaire et 2 \$ au titre du compte de participation). La restructuration a trait au transfert de certaines fonctions liées à l'exploitation des technologies de l'information à un fournisseur externe dans le cadre d'une entente de services gérés. Au 31 mars 2024, le solde de la provision comptabilisée par la compagnie dans les autres passifs relativement à cette restructuration était de 23 \$. La compagnie s'attend à utiliser une importante part de ces montants en 2024.

b) Restructuration et intégration d'Empower

La compagnie a comptabilisé une provision pour restructuration de 17 \$ au sein de l'exploitation américaine pour le trimestre clos le 31 mars 2024 (5 \$ pour le trimestre clos le 31 mars 2023). La restructuration est principalement attribuable aux réductions de l'effectif et à d'autres coûts de sortie liés à l'acquisition des activités de services de retraite de Massachusetts Mutual Life Insurance Company et de Prudential Financial, Inc. (Prudential) par la compagnie. Au 31 mars 2024, le solde de la provision comptabilisée par la compagnie dans les autres passifs relativement à cette restructuration était de 19 \$ (7 \$ au 31 décembre 2023). La compagnie s'attend à déboursier une importante part de ces montants au cours de l'exercice. La compagnie prévoit engager des charges de restructuration et d'intégration supplémentaires relativement à l'acquisition de Prudential au cours de l'exercice.

La compagnie a comptabilisé des coûts d'intégration de 28 \$ dans les états consolidés du résultat net pour le trimestre clos le 31 mars 2024 (26 \$ pour le trimestre clos le 31 mars 2023).

5. Placements de portefeuille

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

	31 mars 2024		31 décembre 2023	
	Valeur comptable	Juste valeur	Valeur comptable	Juste valeur
Obligations				
Juste valeur par le biais du résultat net (JVRN) – désignation	142 673 \$	142 673 \$	143 506 \$	143 506 \$
JVRN – obligatoire	1 561	1 561	1 795	1 795
Juste valeur par le biais des autres éléments du résultat global (JVAERG)	11 774	11 774	11 750	11 750
	156 008	156 008	157 051	157 051
Prêts hypothécaires				
JVRN – désignation	28 875	28 875	29 211	29 211
JVRN – obligatoire	4 373	4 373	4 203	4 203
JVAERG	570	570	578	578
Coût amorti	4 397	3 879	4 422	3 923
	38 215	37 697	38 414	37 915
Actions				
JVRN – obligatoire	15 856	15 856	14 890	14 890
JVAERG – désignation ¹	1 198	1 198	—	—
Méthode de la mise en équivalence	861	773	843	777
	17 915	17 827	15 733	15 667
Immeubles de placement				
	7 827	7 827	7 870	7 870
Total	219 965 \$	219 359 \$	219 068 \$	218 503 \$

¹ Représente les actions ordinaires de Franklin Templeton reçues à la vente de Putnam Investments.

b) Les produits nets tirés des placements se répartissent comme suit :

Pour le trimestre clos le 31 mars 2024	Prêts hypothécaires					Total
	Obligations	Prêts hypothécaires	Actions	Immeubles de placement	Autres	
Produits nets tirés des placements :						
Produits tirés des placements – gagnés	1 659 \$	373 \$	166 \$	124 \$	131 \$	2 453 \$
Pertes nettes réalisées à la décomptabilisation d'actifs à la JVAERG	(19)	—	—	—	—	(19)
Profits à la décomptabilisation des actifs au coût amorti	—	—	—	—	—	—
Recouvrement (charge) au titre des pertes de crédit attendues, montant net	—	2	—	—	—	2
Autres produits (charges)	—	—	—	(46)	(50)	(96)
	1 640	375	166	78	81	2 340
Variations de la juste valeur des actifs à la JVRN :						
JVRN – désignation	(1 574)	(70)	—	—	(305)	(1 949)
JVRN – obligatoire	2	40	588	—	—	630
Comptabilisé à la JVRN	—	—	—	(66)	—	(66)
	(1 572)	(30)	588	(66)	(305)	(1 385)
Total	68 \$	345 \$	754 \$	12 \$	(224) \$	955 \$

Pour le trimestre clos le 31 mars 2023	Obligations	Prêts hypothécaires	Actions	Immeubles de placement	Autres	Total
Produits nets tirés des placements :						
Produits tirés des placements – gagnés	1 580 \$	345 \$	106 \$	120 \$	76 \$	2 227 \$
Pertes nettes réalisées à la décomptabilisation d'actifs à la JVAERG	(36)	—	—	—	—	(36)
Profits à la décomptabilisation des actifs au coût amorti	—	—	—	—	—	—
Recouvrement (charge) au titre des pertes de crédit attendues, montant net	—	1	—	—	—	1
Autres produits (charges)	—	—	—	(46)	(45)	(91)
	1 544	346	106	74	31	2 101
Variations de la juste valeur des actifs à la JVRN :						
JVRN – désignation	2 849	359	—	—	125	3 333
JVRN – obligatoire	—	89	290	—	—	379
Comptabilisé à la JVRN	—	—	—	(140)	—	(140)
	2 849	448	290	(140)	125	3 572
Total	4 393 \$	794 \$	396 \$	(66) \$	156 \$	5 673 \$

Les produits tirés des placements liés aux obligations et aux prêts hypothécaires comprennent les produits d'intérêts ainsi que l'amortissement des primes et de l'escompte. Les produits tirés des placements dans les actions comprennent les dividendes, les distributions provenant de titres de capitaux propres d'entités non cotées et les produits tirés de la participation de la compagnie dans IGM. Les produits tirés des immeubles de placement comprennent les produits locatifs gagnés à l'égard de ces immeubles, les loyers fonciers gagnés sur les terrains loués et sous-loués, le recouvrement des frais, les produits au titre de la résiliation de baux ainsi que les intérêts et les autres produits tirés des placements gagnés sur les immeubles de placement. Les autres produits tirés des placements comprennent les profits et les pertes de change, les produits gagnés sur les instruments financiers dérivés, ainsi que les autres produits divers.

6. Gestion des risques

La compagnie dispose de politiques pour déterminer, mesurer, gérer, surveiller et signaler les risques liés à ses instruments financiers et à ses contrats d'assurance. Les principaux risques à cet égard sont le risque de crédit, le risque de liquidité et le risque de marché (change, taux d'intérêt et marchés boursiers). Le comité de gestion des risques du conseil d'administration est responsable du suivi des principaux risques auxquels la compagnie est exposée. L'approche de gestion des risques de la compagnie n'a essentiellement pas changé par rapport à celle décrite dans le rapport annuel de 2023 de la compagnie. Certains risques sont décrits ci-dessous. Une analyse de la structure de gouvernance de la compagnie et de son approche de gestion à l'égard du risque est présentée à la note Gestion des risques dans les états financiers consolidés annuels audités de la compagnie au 31 décembre 2023.

La compagnie a également établi des politiques et des procédures pour déterminer, mesurer et présenter les risques significatifs. La direction est responsable de l'établissement des procédures de gestion du capital relatives à la mise en œuvre et au suivi du plan de capital. Le conseil d'administration examine et approuve toutes les opérations sur capitaux propres conclues par la direction.

a) Risque de crédit

Le risque de crédit correspond au risque que la compagnie subisse une perte découlant de l'incapacité ou du refus éventuel d'un débiteur de s'acquitter entièrement de ses obligations contractuelles.

i) Concentration du risque de crédit

Les concentrations du risque de crédit proviennent de l'exposition à un seul débiteur, à un groupe de débiteurs liés ou à un groupe de débiteurs partageant des caractéristiques de risque de crédit similaires et exerçant leurs activités dans la même région ou dans des secteurs similaires. Ces caractéristiques font en sorte que leur capacité à respecter leurs obligations est touchée de façon semblable par des changements des conditions économiques ou politiques. Aucun changement important n'est survenu depuis l'exercice clos le 31 décembre 2023.

ii) Pertes de crédit attendues

La majorité des actifs financiers de la compagnie sont évalués à la JVRN et, par conséquent, ils ne sont pas assujettis au modèle des pertes de crédit attendues. Le modèle des pertes de crédit attendues s'applique uniquement aux placements à revenu fixe à la JVAERG et au coût amorti. Les corrections de valeur pour pertes de crédit attendues s'élevaient à 36 \$ au 31 mars 2024, dont une tranche de 5 \$ était classée dans la phase 1, une tranche de 27 \$ dans la phase 2 et une tranche de 4 \$ dans la phase 3 (37 \$ au 31 décembre 2023, dont une tranche de 4 \$ était classée dans la phase 1, une tranche de 29 \$ dans la phase 2 et une tranche de 4 \$ dans la phase 3).

iii) Incidence du crédit sur les actifs financiers désignés comme étant à la JVRN

La valeur comptable des placements de portefeuille de la compagnie désignés comme étant à la JVRN représente l'exposition maximale au risque de crédit pour ces actifs. La variation de la juste valeur attribuable à la variation du risque de crédit de ces actifs est généralement négligeable en l'absence d'événements de crédit importants touchant des actifs précis. Il n'y a eu aucune perte liée à la juste valeur pour le trimestre clos le 31 mars 2024 (4 \$ pour le trimestre clos le 31 mars 2023) relativement aux incidents de crédit importants liés aux actifs désignés à la JVRN reflétés dans les états consolidés du résultat net.

b) Risque de liquidité

Le risque de liquidité correspond au risque que la compagnie ne soit pas en mesure de répondre à la totalité de ses engagements en matière de sorties de trésorerie à mesure qu'ils arrivent à échéance. La compagnie gère ce risque en appliquant les politiques et les procédures suivantes :

- La compagnie gère étroitement les liquidités d'exploitation au moyen de l'appariement des flux de trésorerie de l'actif et du passif et par l'établissement de prévisions quant aux rendements obtenus et nécessaires. Cette façon de procéder assure une correspondance entre les obligations à l'égard des titulaires de polices et le rendement de l'actif.
- La direction surveille de près la solvabilité et les positions de capitaux propres de ses principales filiales et les compare aux besoins de liquidités de la société de portefeuille. La compagnie peut obtenir des liquidités supplémentaires par l'intermédiaire de marges de crédit établies ou de transactions sur les marchés financiers. La compagnie dispose de marges de crédit engagées auprès de banques à charte canadiennes.

c) Risque de marché

Le risque de marché correspond au risque que la juste valeur ou les flux de trésorerie futurs d'un instrument financier et la valeur des passifs au titre des contrats d'assurance et d'investissement fluctuent en raison de variations des facteurs du marché qui peuvent être classés dans trois catégories : le risque de change, le risque de taux d'intérêt (compte tenu de l'inflation) et le risque lié aux marchés boursiers.

Mise en garde au sujet des sensibilités au risque

Les présents états financiers contiennent des estimations de sensibilité et de mesures d'exposition relatives à certains risques, notamment la sensibilité à des fluctuations précises des taux d'intérêt projetés et des cours de marché à la date d'évaluation. Les résultats réels peuvent être sensiblement différents de ces estimations, notamment, sans s'y limiter, en raison des changements dans le profil de l'actif ou du passif de la compagnie, des changements apportés à la répartition des activités, des taux d'imposition effectifs, d'autres facteurs liés au marché, des différences dans l'exposition réelle par rapport aux indices boursiers généraux, de la variation des expositions par territoire et des limites générales des modèles internes de la compagnie.

Pour ces raisons, les sensibilités énoncées devraient être considérées uniquement comme des estimations indicatives quant à la sensibilité sous-jacente de chacun des facteurs. Étant donné la nature de ces calculs, la compagnie ne peut en aucun cas garantir que l'incidence réelle sur le bénéfice net attribuable aux actionnaires correspondra à celle qui est indiquée.

i) Risque de change

Le risque de change réside dans le fait que les activités de la compagnie et les instruments financiers qu'elle détient sont libellés en diverses devises. En ce qui concerne l'actif couvrant les passifs au titre des contrats d'assurance et d'investissement qui n'est pas libellé dans la même devise, les fluctuations des taux de change peuvent exposer la compagnie au risque que les pertes de change ne soient pas contrebalancées par des diminutions du passif.

- Un affaiblissement de 10 % du dollar canadien par rapport aux devises se traduirait normalement par une augmentation des passifs au titre des contrats d'assurance et d'investissement sans participation d'un montant semblable à la variation de l'actif connexe, ce qui donnerait lieu à une variation immédiate non significative du bénéfice net. Un raffermissement de 10 % du dollar canadien par rapport aux devises se traduirait normalement par une diminution des passifs au titre des contrats d'assurance et d'investissement sans participation d'un montant semblable à la variation de l'actif connexe, ce qui donnerait lieu à une variation immédiate non significative du bénéfice net attribuable aux actionnaires.

La compagnie détient des investissements nets dans des établissements à l'étranger. Les dettes de la compagnie sont libellées en dollars canadiens, en euros et en dollars américains. En vertu des normes IFRS, les profits et les pertes de change liés à l'investissement net dans des établissements à l'étranger, déduction faite des activités de couverture et de l'incidence fiscale connexes, sont comptabilisés dans le cumul des autres éléments du résultat global. Le raffermissement ou l'affaiblissement du taux de change au comptant du dollar canadien par rapport à celui du dollar américain, de la livre sterling et de l'euro a une incidence sur le total des capitaux propres de la compagnie. Par conséquent, la valeur comptable par action et le ratio des capitaux propres de la compagnie surveillés par les agences de notation en subissent également l'incidence.

ii) Risque de taux d'intérêt

Il existe un risque de taux d'intérêt lorsqu'il n'y a pas appariement parfait entre les flux de trésorerie de l'actif et du passif et que les taux d'intérêt fluctuent, ce qui entraîne un écart entre la valeur de l'actif et la valeur du passif. Les politiques et les procédures suivantes ont été mises en œuvre afin d'atténuer le risque de taux d'intérêt auquel la compagnie est exposée.

- Le risque de taux d'intérêt est géré par l'investissement dans des actifs compatibles avec les produits vendus.
- La compagnie utilise un processus officiel pour l'appariement de l'actif et du passif, lequel comprend le regroupement de l'actif et du passif du fonds général par secteur. L'actif de chaque secteur est géré en fonction du passif du secteur.
- Pour les produits accordant des prestations fixes et fortement prévisibles, les placements sont généralement effectués dans des instruments à revenu fixe ou des immeubles de placement dont les flux de trésorerie suivent de près ceux qui se rapportent aux passifs. Lorsqu'aucun actif ne peut être apparié aux flux de trésorerie d'une période, par exemple des flux de trésorerie d'une durée indéterminée, une partie de ces actifs sont effectués dans des titres de participation et d'autres actifs qui ne sont pas à revenu fixe, tandis que les autres sont appariés en fonction de la durée.
- En l'absence de placements permanents convenables, ou afin de gérer le niveau des risques de pertes attribuables aux fluctuations des taux d'intérêt, on a recours à des instruments de couverture.

- Dans la mesure où il y a appariement des flux de trésorerie de l'actif et du passif, on obtient une protection contre la fluctuation des taux d'intérêt, et toute variation de la juste valeur de marché des actifs est compensée par une variation semblable de la juste valeur de marché des passifs.
- Pour les produits dont la date de versement des prestations est incertaine, la compagnie investit dans des instruments à revenu fixe dont les flux de trésorerie sont d'une durée qui prend fin avant le versement des prestations prévues, ou dans des titres de participation et d'autres actifs qui ne sont pas à revenu fixe.
- Les risques liés à la non-concordance des durées des placements du portefeuille, à la non-concordance des flux de trésorerie, à la possibilité de rachat anticipé de l'actif et au rythme d'acquisition de l'actif sont quantifiés et révisés périodiquement.

L'incidence de la variation des taux d'intérêt sur le bénéfice net attribuable aux actionnaires serait largement contrebalancée par la variation de la valeur des actifs financiers qui couvrent les passifs. Toutefois, les différences de sensibilité aux taux d'intérêt dans la valeur des actifs et la valeur des passifs au titre des contrats d'assurance et d'investissement donnent lieu à une sensibilité aux fluctuations des taux d'intérêt pour le bénéfice net attribuable aux actionnaires en vertu d'IFRS 17, *Contrats d'assurance* (IFRS 17), et d'IFRS 9, *Instruments financiers* (IFRS 9).

La stratégie de gestion des actifs et des passifs adoptée par la compagnie fait appel à l'utilisation de titres de sociétés ouvertes et d'autres actifs qui ne sont pas à revenu fixe à titre de composant des actifs du fonds général qui couvrent les passifs, ce qui fait en sorte que le bénéfice net est exposé aux taux d'intérêt. De plus, le classement des actifs financiers en vertu d'IFRS 9, comme les actifs hypothécaires au Royaume-Uni comptabilisés au coût amorti et détenus dans les actifs du fonds général qui couvrent les passifs, contribue également à ce que le bénéfice net attribuable aux actionnaires soit exposé aux taux d'intérêt.

Le tableau suivant présente l'incidence sur le bénéfice net attribuable aux actionnaires et les capitaux propres d'une augmentation ou d'une diminution parallèle immédiate de 50 points de base des taux d'intérêt, arrondie à 25 \$ près.

Variation des courbes de taux du marché

	31 mars 2024		31 décembre 2023	
	Hausse de 50 points de base des taux d'intérêt	Baisse de 50 points de base des taux d'intérêt	Hausse de 50 points de base des taux d'intérêt	Baisse de 50 points de base des taux d'intérêt
Bénéfice net attribuable aux actionnaires	150 \$	(200) \$	175 \$	(225) \$
Capitaux propres attribuables aux actionnaires	125	(200)	150	(225)

L'incidence réelle des fluctuations des taux d'intérêt variera selon les régions géographiques où les fluctuations surviennent. La hausse des taux au Canada, aux États-Unis et au Royaume-Uni a une incidence positive parallèle sur le bénéfice net, et la baisse des taux dans la zone euro a une incidence positive parallèle sur le bénéfice net. L'incidence réelle des fluctuations des taux d'intérêt varie également en fonction de l'ampleur des fluctuations des taux d'intérêt par durée. Par conséquent, l'incidence réelle des fluctuations des taux d'intérêt pourrait différer de l'incidence estimative des fluctuations parallèles dans toutes les régions géographiques, laquelle est présentée ci-dessus.

L'incidence potentielle sur le bénéfice net attribuable aux actionnaires de la compagnie ne tient pas compte des modifications éventuelles futures des hypothèses relatives au taux d'investissement final de la compagnie. Au 31 mars 2024 et au 31 décembre 2023, une hausse ou une baisse de 10 points de base du taux d'investissement final dans toutes les régions se traduirait respectivement par une augmentation de 25 \$ ou une diminution de 25 \$ après impôt du bénéfice net attribuable aux actionnaires de la compagnie.

Le tableau suivant présente l'incidence sur le bénéfice net et les capitaux propres attribuables aux actionnaires d'une augmentation ou d'une diminution parallèle immédiate de 50 points de base des écarts de crédit, arrondie à 25 \$ près, et aucune modification n'a été apportée à la prime d'illiquidité finale.

Variation des écarts de crédit

	31 mars 2024		31 décembre 2023	
	Hausse de 50 points de base des écarts de crédit	Baisse de 50 points de base des écarts de crédit	Hausse de 50 points de base des écarts de crédit	Baisse de 50 points de base des écarts de crédit
Bénéfice net attribuable aux actionnaires	225 \$	(300) \$	300 \$	(375) \$
Capitaux propres attribuables aux actionnaires	275	(375)	350	(450)

L'incidence réelle des variations des écarts de crédit dépendra des régions où les changements se produisent, ainsi que des variations des écarts de crédit par durée. Une variation des écarts de crédit peut également donner lieu à une variation de la correction de valeur pour risque de crédit incluse dans le taux d'actualisation selon IFRS 17, en fonction des conditions du marché et de crédit en vigueur à ce moment. Toute incidence éventuelle sur le bénéfice qui pourrait découler d'une telle variation n'est pas reflétée dans les sensibilités présentées ci-dessus.

iii) Risque lié aux marchés boursiers

Le risque lié aux marchés boursiers correspond à l'incertitude liée à l'évaluation des actifs et des passifs découlant des fluctuations des marchés boursiers et à d'autres risques de prix. Afin d'atténuer ce risque, la politique de placement de la compagnie prévoit le recours à des investissements prudents dans les marchés boursiers, selon des limites clairement définies. Le risque associé aux garanties liées aux fonds distincts ou aux garanties de retrait minimum à vie a été atténué au moyen d'un programme de couverture, lequel prévoit l'utilisation de contrats à terme normalisés sur actions, de contrats à terme de gré à gré sur devises et d'instruments dérivés sur taux.

Certains passifs au titre des contrats d'assurance et d'investissement dont les flux de trésorerie sont d'une durée indéterminée sont soutenus par des actions ordinaires cotées en bourse et des placements dans d'autres actifs qui ne sont pas à revenu fixe, principalement des immeubles de placement, des fonds immobiliers, des actions non cotées en bourse et des prêts hypothécaires rechargeables. Le bénéfice net attribuable aux actionnaires reflétera les variations de la valeur des actifs qui ne sont pas à revenu fixe. Toutefois, dans la plupart des cas, la valeur des passifs ne fluctue pas en fonction des variations de la valeur des actifs qui ne sont pas à revenu fixe.

Les passifs au titre des produits de fonds distincts assortis de garanties fluctuent en fonction des variations de la valeur des actifs qui ne sont pas à revenu fixe. Dans les conditions actuelles du marché, la compagnie n'a subi aucune incidence sur le bénéfice des affaires relatives aux fonds distincts qu'elle ne couvre pas, car les variations du coût des garanties sont entièrement compensées dans la marge sur services contractuels (MSC). Dans le cas des affaires relatives aux fonds distincts couverts de la compagnie, la variation du passif par rapport à la variation des actifs de couverture a une incidence limitée sur le bénéfice.

Le 1^{er} janvier 2024, la compagnie a conclu la vente de Putnam Investments et détient actuellement environ 31 600 000 actions ordinaires de Franklin Templeton qu'elle a reçues à titre de contrepartie partielle, lesquelles sont classées à la JVAERG. La compagnie détiendra la majorité de ces actions pour une période minimale de cinq ans.

Le tableau ci-après présente les répercussions attendues d'une hausse ou d'une baisse immédiate de 10 % ou de 20 % de la valeur des actions ordinaires cotées en bourse sur le bénéfice net et les capitaux propres attribuables aux actionnaires, arrondies à 25 \$ près.

Variation des valeurs des actions ordinaires cotées en bourse

	31 mars 2024 ¹				31 décembre 2023			
	Hausse de 20 %	Hausse de 10 %	Baisse de 10 %	Baisse de 20 %	Hausse de 20 %	Hausse de 10 %	Baisse de 10 %	Baisse de 20 %
Bénéfice net attribuable aux actionnaires	175 \$	75 \$	(75) \$	(175) \$	225 \$	100 \$	(100) \$	(225) \$
Capitaux propres attribuables aux actionnaires	675	325	(325)	(675)	525	250	(250)	(525)

¹ L'incidence nette de la vente de Putnam Investments et de la réception d'actions ordinaires de Franklin Templeton est reflétée dans les valeurs au 31 mars 2024 présentées dans le tableau ci-dessus. Les actions ordinaires de Franklin Templeton sont évaluées à la JVAERG et, par conséquent, les profits et les pertes latents n'ont pas d'incidence sur le bénéfice net attribuable aux actionnaires. L'incidence après impôt sur les capitaux propres attribuables aux actionnaires relativement aux actions ordinaires de Franklin Templeton est d'environ 100 \$ pour chaque tranche de 10 % de la variation de la valeur des actions ordinaires.

Le tableau ci-après présente les répercussions attendues d'une hausse ou d'une baisse immédiate de 5 % ou de 10 % de la valeur des autres actifs qui ne sont pas à revenu fixe sur le bénéfice net et les capitaux propres attribuables aux actionnaires, arrondies à 25 \$ près.

Variation des valeurs des autres actifs qui ne sont pas à revenu fixe

	31 mars 2024				31 décembre 2023			
	Hausse de 10 %	Hausse de 5 %	Baisse de 5 %	Baisse de 10 %	Hausse de 10 %	Hausse de 5 %	Baisse de 5 %	Baisse de 10 %
Bénéfice net attribuable aux actionnaires	400 \$	200 \$	(200) \$	(425) \$	400 \$	200 \$	(200) \$	(425) \$
Capitaux propres attribuables aux actionnaires	425	225	(225)	(450)	450	225	(225)	(450)

7. Évaluation de la juste valeur

La compagnie a classé ses actifs et ses passifs évalués à la juste valeur selon la hiérarchie des justes valeurs suivante :

Les évaluations de la juste valeur de niveau 1 utilisent des données sur les prix (non ajustés) cotés sur des marchés actifs pour des actifs ou des passifs identiques, auxquelles la compagnie a accès. Les actifs et les passifs évalués selon le niveau 1 comprennent les titres de participation négociés activement, les contrats à terme normalisés négociés en bourse ainsi que les fonds communs de placement et les fonds distincts dont les cours sont disponibles sur un marché actif et qui ne comportent pas de clauses de rachat restrictives.

Les évaluations de la juste valeur de niveau 2 utilisent des données autres que les prix cotés visés au niveau 1, qui sont observables pour l'actif ou le passif concerné, soit directement ou indirectement. Ces données du niveau 2 comprennent les cours des actifs et des passifs similaires sur les marchés actifs ainsi que les données autres que les cours observables de l'actif et du passif, par exemple, les courbes des taux d'intérêt et de rendement observables aux intervalles usuels. Les justes valeurs de certains titres du niveau 2 ont été fournies par un service d'établissement des prix. Ces données incluent, sans s'y limiter, les rendements de référence, les négociations publiées, les prix obtenus des courtiers, les écarts des émetteurs, les marchés réciproques, les titres de référence, les offres et d'autres données de référence. Les actifs et les passifs correspondant au niveau 2 comprennent ceux dont le prix est évalué en fonction d'une méthode matricielle fondée sur la qualité du crédit et la durée moyenne, des titres de gouvernements et d'agences, des actions incessibles, un certain nombre d'obligations et de fonds de placement privés, la plupart des obligations de sociétés assorties d'une notation élevée et de grande qualité, la plupart des titres adossés à des actifs, la plupart des contrats dérivés négociés sur le marché hors cote ainsi que les prêts hypothécaires. Les contrats d'investissement évalués à la JVRN sont généralement compris dans le niveau 2.

Notes annexes résumées (non auditée)

Les évaluations de la juste valeur de niveau 3 utilisent une ou plusieurs données importantes qui ne sont pas fondées sur des données de marché observables; il s'agit de cas où il n'y a que peu d'activité, voire aucune, sur le marché pour l'actif ou le passif. Les valeurs pour la plupart des titres correspondant au niveau 3 ont été obtenues à partir des prix d'un seul courtier, de modèles internes d'établissement des prix ou d'évaluateurs externes. Les actifs et les passifs financiers évalués en fonction du niveau 3 comprennent généralement un certain nombre d'obligations, certains titres adossés à des actifs, des actions privées, les placements dans des fonds communs de placement et des fonds distincts comportant certaines clauses de rachat restrictives, certains contrats dérivés négociés sur le marché hors cote ainsi que les immeubles de placement et les prêts hypothécaires rechargeables.

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

Actifs évalués à la juste valeur	31 mars 2024				31 décembre 2023			
	Niveau 1	Niveau 2	Niveau 3	Total	Niveau 1	Niveau 2	Niveau 3	Total
Trésorerie et équivalents de trésorerie	7 708 \$	— \$	— \$	7 708 \$	7 742 \$	— \$	— \$	7 742 \$
Actifs financiers à la JVRN								
Obligations	—	144 050	184	144 234	—	145 049	252	145 301
Prêts hypothécaires	—	28 875	4 373	33 248	—	29 211	4 203	33 414
Actions	11 393	247	4 216	15 856	10 863	218	3 809	14 890
Total des actifs financiers à la JVRN	11 393	173 172	8 773	193 338	10 863	174 478	8 264	193 605
Actifs financiers à la JVAERG								
Obligations	—	11 774	—	11 774	—	11 750	—	11 750
Prêts hypothécaires	—	570	—	570	—	578	—	578
Actions	1 198	—	—	1 198	—	—	—	—
Total des actifs financiers à la JVAERG	1 198	12 344	—	13 542	—	12 328	—	12 328
Immeubles de placement	—	—	7 827	7 827	—	—	7 870	7 870
Dérivés ¹	—	1 869	—	1 869	1	2 218	—	2 219
Actifs détenus en vue de la vente ²	—	—	—	—	614	1 006	907	2 527
Autres actifs :								
Actifs du compte de négociation	246	2 956	—	3 202	242	2 796	—	3 038
Autres ³	—	205	—	205	—	443	—	443
Total des actifs évalués à la juste valeur	20 545 \$	190 546 \$	16 600 \$	227 691 \$	19 462 \$	193 269 \$	17 041 \$	229 772 \$
Passifs évalués à la juste valeur								
Dérivés ⁴	5 \$	1 554 \$	— \$	1 559 \$	5 \$	1 283 \$	— \$	1 288 \$
Passifs au titre des contrats d'investissement	—	87 599	—	87 599	—	88 919	—	88 919
Autres passifs	—	205	—	205	—	443	—	443
Total des passifs évalués à la juste valeur	5 \$	89 358 \$	— \$	89 363 \$	5 \$	90 645 \$	— \$	90 650 \$

¹ Compte non tenu de garanties de 896 \$ reçues de contreparties au 31 mars 2024 (1 346 \$ au 31 décembre 2023).

² Au 31 décembre 2023, les actifs détenus en vue de la vente évalués à la juste valeur comprennent des montants de 375 \$, de 46 \$ et de 2 106 \$ au titre de la trésorerie, des actions et des actifs du compte de négociation, respectivement.

³ Compte tenu d'une garantie reçue en vertu d'ententes de prêt de titres.

⁴ Compte non tenu de garanties de 957 \$ données à des contreparties au 31 mars 2024 (247 \$ au 31 décembre 2023).

Aucun transfert n'a été effectué entre le niveau 1 et le niveau 2 au titre des actifs et des passifs de la compagnie au cours de la période close le 31 mars 2024 et de l'exercice clos le 31 décembre 2023.

Les tableaux suivants présentent des renseignements additionnels à l'égard des actifs et des passifs évalués à la juste valeur sur une base récurrente pour lesquels la compagnie a utilisé des données du niveau 3.

Pour le trimestre clos le 31 mars 2024							
	Obligations à la JVRN	Prêts hypothécaires à la JVRN	Actions à la JVRN ⁴	Immeubles de placement	Actifs du compte de négociation	Actifs détenus en vue de la vente	Total de l'actif de niveau 3
Solde au début de l'exercice	252 \$	4 203 \$	3 809 \$	7 870 \$	— \$	907 \$	17 041 \$
Total des profits (pertes)							
Compris dans le résultat net	—	96	88	(66)	—	—	118
Compris dans les autres éléments du résultat global ¹	—	28	20	48	—	—	96
Achats	13	—	420	26	—	—	459
Vente d'activités abandonnées	—	—	—	—	—	(907)	(907)
Émissions	—	94	—	—	—	—	94
Ventes	(10)	—	(121)	(42)	—	—	(173)
Règlements	—	(48)	—	—	—	—	(48)
Transfert vers les biens immobiliers occupés par leur propriétaire	—	—	—	(9)	—	—	(9)
Autres	—	—	—	—	—	—	—
Transferts vers le niveau 3 ³	—	—	—	—	—	—	—
Transferts hors du niveau 3 ³	(71)	—	—	—	—	—	(71)
Solde à la fin de la période	184 \$	4 373 \$	4 216 \$	7 827 \$	— \$	— \$	16 600 \$
Total des profits (pertes) pour la période compris dans le résultat net tiré des placements	— \$	96 \$	88 \$	(66) \$	— \$	— \$	118 \$
Variation des profits (pertes) latents pour la période compris dans le résultat pour les actifs détenus au 31 mars 2024	— \$	95 \$	88 \$	(67) \$	— \$	— \$	116 \$

Pour l'exercice clos le 31 décembre 2023							
	Obligations à la JVRN	Prêts hypothécaires à la JVRN	Actions à la JVRN ⁴	Immeubles de placement	Actifs du compte de négociation	Actifs détenus en vue de la vente	Total de l'actif de niveau 3
Solde au début de l'exercice	195 \$	3 371 \$	3 029 \$	8 344 \$	940 \$	— \$	15 879 \$
Total des profits (pertes)							
Compris dans le résultat net	6	345	148	(507)	(12)	25	5
Compris dans les autres éléments du résultat global ¹	—	52	(12)	53	—	(14)	79
Achats	68	—	948	191	23	12	1 242
Émissions	—	569	—	—	—	—	569
Ventes	(17)	—	(304)	(211)	—	(67)	(599)
Règlements	—	(134)	—	—	—	—	(134)
Autres ²	—	—	—	—	(951)	951	—
Transferts vers le niveau 3 ³	—	—	—	—	—	—	—
Transferts hors du niveau 3 ³	—	—	—	—	—	—	—
Solde à la fin de l'exercice	252 \$	4 203 \$	3 809 \$	7 870 \$	— \$	907 \$	17 041 \$
Total des profits (pertes) pour l'exercice compris dans le résultat net tiré des placements	6 \$	345 \$	148 \$	(507) \$	(12) \$	25 \$	5 \$
Variation des profits (pertes) latents pour l'exercice compris dans le résultat pour les actifs détenus au 31 décembre 2023	6 \$	334 \$	148 \$	(499) \$	— \$	25 \$	14 \$

¹ Le montant des autres éléments du résultat global pour les obligations et les prêts hypothécaires à la JVRN et les immeubles de placement représente les profits et les pertes de change latents.

² Représente les montants reclassés dans les actifs détenus en vue de la vente en raison de l'entente visant la vente de Putnam Investments (note 3).

³ Les transferts vers le niveau 3 sont essentiellement attribuables au caractère moins observable des données utilisées aux fins des méthodes d'évaluation ou à la mise en place de clauses de rachat restrictives sur les placements dans des fonds communs de placement et des fonds distincts. À l'opposé, les transferts hors du niveau 3 sont essentiellement attribuables au caractère plus observable des données utilisées aux fins des méthodes d'évaluation en raison de la corroboration des prix du marché auprès de sources multiples ou de la suspension des clauses de rachat restrictives sur les placements dans des fonds communs de placement et des fonds distincts.

⁴ Comprend les placements dans des fonds communs de placement et des fonds distincts comportant des clauses de rachat restrictives. La juste valeur est déterminée en fonction des cours du marché observables.

Le tableau suivant présente des renseignements à l'égard des données importantes non observables utilisées en fin de période aux fins de l'évaluation des actifs et des passifs classés dans le niveau 3 de la hiérarchie des évaluations de la juste valeur.

Type d'actif	Méthode d'évaluation	Données importantes non observables	Valeur des données	Interdépendance entre les données importantes non observables et l'évaluation de la juste valeur
Immeubles de placement	L'évaluation des immeubles de placement est généralement déterminée au moyen de modèles d'évaluation des immeubles qui sont fondés sur les taux de capitalisation attendus et sur des modèles qui actualisent le montant net des flux de trésorerie futurs prévus. L'établissement de la juste valeur des immeubles de placement exige l'utilisation d'estimations, telles que les flux de trésorerie futurs (hypothèses locatives, taux de location, dépenses d'investissement et dépenses d'exploitation futurs) et les taux d'actualisation, le taux de capitalisation réversif et le taux de capitalisation global applicables aux actifs selon les taux du marché.	Taux d'actualisation Taux réversif Taux d'inoccupation	Fourchette de 4,2 % à 11,6 % Fourchette de 4,3 % à 7,8 % Moyenne pondérée de 4,5 %	Une diminution du taux d'actualisation se traduirait par une augmentation de la juste valeur. Une augmentation du taux d'actualisation se traduirait par une diminution de la juste valeur. Une diminution du taux réversif se traduirait par une augmentation de la juste valeur. Une augmentation du taux réversif se traduirait par une diminution de la juste valeur. Une diminution du taux d'inoccupation prévu se traduirait généralement par une augmentation de la juste valeur. Une augmentation du taux d'inoccupation prévu se traduirait généralement par une diminution de la juste valeur.
Prêts hypothécaires – prêts hypothécaires rechargeables (à la JVRN)	La méthode d'évaluation pour les prêts hypothécaires rechargeables consiste à utiliser un modèle d'évaluation interne pour déterminer les flux de trésorerie prévus des actifs, y compris le coût de la garantie contre une valeur nette réelle négative pour chaque prêt, afin de les regrouper pour tous les prêts et d'actualiser ces flux de trésorerie à la date d'évaluation. La projection est revue chaque mois jusqu'au rachat prévu du prêt, soit sur une base volontaire, soit au décès des titulaires du prêt ou à leur entrée dans un établissement de soins de longue durée.	Taux d'actualisation	Fourchette de 4,3 % à 6,1 %	Une diminution du taux d'actualisation se traduirait par une augmentation de la juste valeur. Une augmentation du taux d'actualisation se traduirait par une diminution de la juste valeur.
Actions	L'établissement de la juste valeur des actions exige l'utilisation d'estimations, telles que les flux de trésorerie futurs, les taux d'actualisation, les multiples de capitalisation prévus ou l'utilisation de données liées aux transactions récentes.	Taux d'actualisation	Divers	Une diminution du taux d'actualisation se traduirait par une augmentation de la juste valeur. Une augmentation du taux d'actualisation se traduirait par une diminution de la juste valeur.

8. Produits des activités d'assurance

	Pour les trimestres clos les 31 mars	
	2024	2023
Contrats non évalués en vertu de la méthode de la répartition des primes (MRP)		
Montants relatifs aux variations des passifs au titre de la couverture restante		
Ajustements liés à l'expérience	(9) \$	(14) \$
MSC comptabilisée à l'égard des services fournis	310	307
Variation de l'ajustement au titre du risque non financier à l'égard du risque expiré	152	149
Charges de sinistres survenus et autres charges afférentes aux activités d'assurance attendues	2 332	2 243
Recouvrement des flux de trésorerie liés aux frais d'acquisition	143	138
	2 928 \$	2 823 \$
Contrats évalués en vertu de la MRP	2 322	2 214
Total des produits des activités d'assurance	5 250 \$	5 037 \$

9. Contrats d'assurance et contrats de réassurance détenus

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

	31 mars 2024				
	Non évalués en vertu de la MRP				
	Estimations de la valeur actualisée des flux de trésorerie futurs	Ajustement au titre du risque non financier	MSC	MRP	Total
Actif	(6 700) \$	1 634 \$	3 880 \$	(96) \$	(1 282) \$
Passif	116 554	5 236	10 264	12 964	145 018
Passifs pour le compte des titulaires de polices de fonds distincts	62 468	—	—	—	62 468
	172 322 \$	6 870 \$	14 144 \$	12 868 \$	206 204 \$
	31 décembre 2023				
	Non évalués en vertu de la MRP				
	Estimations de la valeur actualisée des flux de trésorerie futurs	Ajustement au titre du risque non financier	MSC	MRP	Total
Actif	(6 560) \$	1 654 \$	3 796 \$	(83) \$	(1 193) \$
Passif	115 794	5 372	9 952	13 270	144 388
Passifs pour le compte des titulaires de polices de fonds distincts	60 302	—	—	—	60 302
	169 536 \$	7 026 \$	13 748 \$	13 187 \$	203 497 \$

b) Actifs (passifs) au titre des contrats de réassurance détenus

		31 mars 2024				
		Non évalués en vertu de la MRP				
	Estimations de la valeur actualisée des flux de trésorerie futurs	Ajustement au titre du risque non financier	MSC	MRP	Total	
Actif	15 966 \$	853 \$	456 \$	132 \$	17 407 \$	
Passif	(2 118)	838	641	(40)	(679)	
	13 848 \$	1 691 \$	1 097 \$	92 \$	16 728 \$	

		31 décembre 2023				
		Non évalués en vertu de la MRP				
	Estimations de la valeur actualisée des flux de trésorerie futurs	Ajustement au titre du risque non financier	MSC	MRP	Total	
Actif	16 181 \$	866 \$	163 \$	122 \$	17 332 \$	
Passif	(2 419)	863	950	(42)	(648)	
	13 762 \$	1 729 \$	1 113 \$	80 \$	16 684 \$	

c) Taux d'actualisation

Les tableaux ci-dessous présentent la limite inférieure et la limite supérieure de la fourchette des taux au comptant qu'utilise la compagnie pour actualiser les flux de trésorerie des passifs, en fonction des principales devises.

31 mars 2024		Année 1	Année 5	Année 10	Année 20	Année 30	Année 50
\$ CA	Limite inférieure	5,9 %	4,8 %	4,8 %	4,8 %	4,7 %	4,7 %
	Limite supérieure	6,4 %	5,2 %	5,3 %	5,2 %	5,1 %	5,1 %
\$ US	Limite inférieure	5,9 %	5,1 %	5,1 %	5,5 %	5,2 %	4,9 %
	Limite supérieure	6,3 %	5,6 %	5,6 %	6,0 %	5,7 %	5,2 %
€	Limite inférieure	3,4 %	2,4 %	2,4 %	2,6 %	3,0 %	4,3 %
	Limite supérieure	4,9 %	3,9 %	3,9 %	4,1 %	4,2 %	4,5 %
£	Limite inférieure	5,1 %	4,2 %	4,4 %	4,9 %	4,9 %	4,0 %
	Limite supérieure	6,0 %	5,2 %	5,3 %	5,9 %	5,9 %	5,0 %

31 décembre 2023		Année 1	Année 5	Année 10	Année 20	Année 30	Année 50
\$ CA	Limite inférieure	6,0 %	4,5 %	4,4 %	4,3 %	4,2 %	4,5 %
	Limite supérieure	6,4 %	4,9 %	4,9 %	4,9 %	4,8 %	4,9 %
\$ US	Limite inférieure	5,7 %	4,8 %	4,8 %	5,3 %	4,9 %	4,7 %
	Limite supérieure	6,1 %	5,2 %	5,3 %	5,8 %	5,4 %	5,0 %
€	Limite inférieure	3,2 %	2,1 %	2,2 %	2,5 %	2,9 %	4,3 %
	Limite supérieure	4,8 %	3,6 %	3,8 %	4,1 %	4,2 %	4,5 %
£	Limite inférieure	4,9 %	3,8 %	4,0 %	4,7 %	4,6 %	3,7 %
	Limite supérieure	5,9 %	4,8 %	5,1 %	5,7 %	5,6 %	4,7 %

Les taux au comptant présentés dans le tableau ci-dessus sont calculés en fonction des taux d'intérêt en vigueur observés dans leurs marchés respectifs. Lorsque les taux d'intérêt ne sont pas observables, la courbe de rendement utilisée pour actualiser les flux de trésorerie passe à un taux final qui se compose d'un taux sans risque et d'une prime d'illiquidité. Ces montants sont établis en fonction de données historiques.

10. Fonds distincts et autres entités structurées

Les tableaux ci-dessous présentent des renseignements additionnels à l'égard des placements pour le compte des titulaires de polices de fonds distincts, conformément aux exigences de présentation de l'information prévues par la loi qui s'appliquent dans chacune des régions où la compagnie exerce ses activités.

a) Placements pour le compte des titulaires de polices de fonds distincts

	31 mars 2024	31 décembre 2023
Trésorerie et équivalents de trésorerie	16 457 \$	15 024 \$
Obligations	71 112	72 111
Prêts hypothécaires	2 041	2 022
Actions et parts de fiducies d'investissement à participation unitaire	139 046	130 415
Fonds communs de placement	204 781	188 549
Immeubles de placement	11 945	12 071
	445 382	420 192
Produits à recevoir	921	832
Autres passifs	(4 160)	(4 138)
Participations ne donnant pas le contrôle dans les fonds communs de placement	7 180	6 070
Total¹	449 323 \$	422 956 \$

¹ Au 31 mars 2024, des placements pour le compte des titulaires de polices de fonds distincts de 66 868 \$ étaient réassurés par la compagnie au moyen d'une entente de coassurance modifiée (64 097 \$ au 31 décembre 2023). Ce montant comprend de la trésorerie et des équivalents de trésorerie de 141 \$, des obligations de 10 761 \$, des actions et des parts de fiducies d'investissement à participation unitaire de 18 \$, des fonds communs de placement de 55 866 \$, des produits à recevoir de 81 \$ et d'autres actifs de 1 \$.

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

	Pour les trimestres clos les 31 mars	
	2024	2023
Solde au début de l'exercice	422 956 \$	387 882 \$
Ajouter (déduire) :		
Dépôts des titulaires de polices	12 473	14 905
Produits nets tirés des placements	993	861
Profits (pertes) en capital réalisés sur les placements, montant net	2 281	65
Profits (pertes) en capital latents sur les placements, montant net	20 037	14 724
Profits (pertes) latents attribuables aux fluctuations des taux de change	3 202	1 953
Retraits des titulaires de polices	(13 737)	(14 028)
Variation du placement des fonds distincts dans le fonds général	2	13
Variation du placement du fonds général dans les fonds distincts	(1)	2
Virement du (vers le) fonds général, montant net	7	37
Participations ne donnant pas le contrôle dans les fonds communs de placement	1 110	(1 268)
Total	26 367	17 264
Solde à la fin de la période	449 323 \$	405 146 \$

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

	31 mars 2024			
	Niveau 1	Niveau 2	Niveau 3	Total
Placements pour le compte des titulaires de polices de fonds distincts¹	324 213 \$	114 510 \$	13 861 \$	452 584 \$

¹ Compte non tenu d'un montant de 3 261 \$ au titre des autres passifs, déduction faite des autres actifs.

	31 décembre 2023			
	Niveau 1	Niveau 2	Niveau 3	Total
Placements pour le compte des titulaires de polices de fonds distincts ¹	299 451 \$	113 199 \$	13 792 \$	426 442 \$

¹ Compte non tenu d'un montant de 3 486 \$ au titre des autres passifs, déduction faite des autres actifs.

Pour le trimestre clos le 31 mars 2024, des placements dans des actions étrangères d'une valeur de 192 \$ ont été transférés du niveau 2 au niveau 1 (56 \$ transférés du niveau 1 au niveau 2 au 31 décembre 2023), principalement parce que la compagnie avait changé l'utilisation des données d'entrée en plus des prix cotés observables sur des marchés actifs pour certains placements dans des actions étrangères. Les actifs du niveau 2 incluent les actifs pour lesquels les sources de prix du marché usuelles ne fournissent pas la juste valeur, pour lesquels des données d'entrée sont utilisées en plus des prix cotés observables et pour lesquels la compagnie ne peut accéder aux renseignements relatifs aux actifs sous-jacents des fonds de placement.

Le tableau suivant présente des renseignements additionnels à l'égard des placements pour le compte des titulaires de polices de fonds distincts évalués à la juste valeur pour lesquels la compagnie a utilisé les données du niveau 3.

	31 mars 2024	31 décembre 2023
Solde au début de l'exercice	13 792 \$	14 455 \$
Total des profits (pertes) inclus dans les produits tirés des placements liés aux fonds distincts	(180)	(1 073)
Achats	190	795
Ventes	(33)	(445)
Transferts vers le niveau 3	93	350
Transferts hors du niveau 3	(1)	(290)
Solde à la fin de la période	13 861 \$	13 792 \$

Les transferts vers le niveau 3 sont essentiellement attribuables au caractère moins observable des données utilisées aux fins des méthodes d'évaluation. À l'opposé, les transferts hors du niveau 3 sont essentiellement attribuables au caractère plus observable des données utilisées aux fins des méthodes d'évaluation en raison de la corroboration des prix du marché auprès de sources multiples.

11. Capital social

Actions ordinaires

	Pour les trimestres clos les 31 mars			
	2024		2023	
	Nombre	Valeur comptable	Nombre	Valeur comptable
Actions ordinaires				
Solde au début de l'exercice	932 427 987	6 000 \$	931 853 110	5 791 \$
Exercées et émises en vertu du régime d'options sur actions	657 908	24	508 108	17
Achetées et annulées en vertu de l'offre publique de rachat dans le cours normal des activités	(228 560)	(10)	(629 900)	(22)
Excédent du produit du rachat sur le capital déclaré selon l'offre publique de rachat dans le cours normal des activités	—	8	—	18
Solde à la fin de la période	932 857 335	6 022 \$	931 731 318	5 804 \$

Au cours du trimestre clos le 31 mars 2024, 657 908 actions ordinaires ont été exercées en vertu du régime d'actionariat de la compagnie, pour une valeur comptable de 24 \$, ce qui comprend un surplus d'apport de 2 \$ transféré lors de l'exercice (508 108 actions au cours du trimestre clos le 31 mars 2023, pour une valeur comptable de 17 \$, ce qui comprend un surplus d'apport de 2 \$ transféré lors de l'exercice).

Le 25 janvier 2024, la compagnie a annoncé le renouvellement de son offre publique de rachat dans le cours normal des activités d'au plus 20 000 000 de ses actions ordinaires aux fins d'annulation, au cours du marché. L'offre a débuté le 29 janvier 2024 et se terminera le 28 janvier 2025.

Au cours du trimestre clos le 31 mars 2024, la compagnie a racheté, puis annulé, 228 560 actions ordinaires en vertu de son offre publique de rachat dans le cours normal des activités en cours au coût de 10 \$ (629 900 actions ordinaires au coût de 22 \$ pour le trimestre clos le 31 mars 2023 en vertu de l'offre publique de rachat précédente). Le capital social de la compagnie a été diminué de la valeur comptable moyenne des actions rachetées aux fins d'annulation. L'excédent payé sur la valeur comptable moyenne s'est établi à 8 \$ et a été porté en réduction du surplus cumulé pour le trimestre clos le 31 mars 2024 (18 \$ pour le trimestre clos le 31 mars 2023 en vertu de l'offre publique de rachat précédente).

12. Bénéfice par action ordinaire

Le tableau qui suit permet de rapprocher le bénéfice de base par action ordinaire et le bénéfice dilué par action ordinaire.

	Pour les trimestres clos les 31 mars	
	2024	2023
Bénéfice		
Bénéfice net lié aux activités poursuivies avant les dividendes sur actions privilégiées	1 063 \$	646 \$
Dividendes sur actions privilégiées	(32)	(32)
Bénéfice net lié aux activités poursuivies	1 031 \$	614 \$
Bénéfice net (perte nette) lié aux activités abandonnées	(115)	(19)
Profit net à la cession d'activités abandonnées	44	—
Bénéfice net – détenteurs d'actions ordinaires	960 \$	595 \$
Nombre d'actions ordinaires		
Nombre moyen d'actions ordinaires en circulation	932 726 691	932 015 857
Ajouter : exercice potentiel d'options sur actions en circulation	2 995 594	928 968
Nombre moyen d'actions ordinaires en circulation – dilué	935 722 285	932 944 825
Bénéfice de base par action ordinaire	1,03 \$	0,64 \$
Bénéfice dilué par action ordinaire	1,03 \$	0,64 \$
Bénéfice de base par action ordinaire lié aux activités poursuivies	1,10 \$	0,66 \$
Bénéfice dilué par action ordinaire lié aux activités poursuivies	1,10 \$	0,66 \$
Dividendes par action ordinaire	0,555 \$	0,520 \$

13. Gestion du capital

a) Politiques et objectifs

La gestion du capital consiste à établir et à maintenir de façon constante la quantité et la qualité du capital pour les besoins de la compagnie et à faire en sorte que celui-ci soit affecté conformément aux attentes des parties prenantes de la compagnie. À cet égard, le conseil d'administration considère que les principales parties prenantes sont les actionnaires, les titulaires de polices et les détenteurs de créances subordonnées de la compagnie, ainsi que les organismes de réglementation concernés dans les divers territoires où la compagnie et ses filiales exercent leurs activités.

La compagnie gère son capital sur une base consolidée ainsi qu'au niveau de chaque filiale en exploitation. Les principaux objectifs de la stratégie de gestion du capital de la compagnie sont les suivants :

- maintenir la capitalisation de ses filiales en exploitation réglementées à un niveau qui excède les exigences minimales de capital réglementaire appropriées dans les territoires où les filiales exercent leurs activités;
- conserver d'excellentes notations de crédit et de solidité financière qui lui garantissent un accès stable aux marchés financiers;
- offrir une structure du capital efficace afin de maximiser la valeur pour les actionnaires, en tenant compte des risques opérationnels et des plans stratégiques de la compagnie.

La capitalisation cible de la compagnie et de ses filiales est déterminée en tenant compte de divers facteurs tels que la probabilité qu'elle devienne inférieure aux exigences minimales de capital réglementaire dans les territoires où les activités sont exercées, les opinions exprimées par diverses agences de notation qui fournissent des notations de santé financière et d'autres notations à la compagnie et la volonté de réunir suffisamment de capitaux pour avoir un degré de confiance élevé quant à sa capacité de respecter ses obligations envers les titulaires de polices et ses autres obligations.

La compagnie a établi des politiques et des procédures pour déterminer, mesurer et présenter tous les risques significatifs. La direction est responsable de l'établissement des procédures de gestion du capital relatives à la mise en œuvre et au suivi du plan de capital.

Le processus de planification en matière de capital incombe au chef des services financiers de la compagnie. Le plan de capital est approuvé par le conseil d'administration de la compagnie, sur une base annuelle. Le conseil d'administration examine et approuve toutes les opérations sur capitaux propres significatives conclues par la direction.

b) Capital réglementaire

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

Le ratio du Test de suffisance du capital des sociétés d'assurance-vie (TSAV) permet de comparer les ressources en capital réglementaire d'une société avec son capital requis, défini par le BSIF comme la somme des exigences de capital définies. Le total des ressources en capital correspond à la somme du capital disponible, de la provision d'excédent et des dépôts admissibles.

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

	31 mars 2024	31 décembre 2023
Capital de première catégorie	18 849 \$	18 285 \$
Capital de deuxième catégorie	5 174	5 223
Total du capital disponible	24 023	23 508
Provision d'excédent et dépôts admissibles	5 263	5 406
Total des ressources en capital	29 286 \$	28 914 \$
Capital requis	22 729 \$	22 525 \$
Ratio total du TSAV (cible de surveillance du BSIF = 100 %) ¹	129 %	128 %

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

D'autres établissements et filiales à l'étranger de la compagnie doivent se conformer aux exigences de capital et de solvabilité des territoires où ils sont présents.

14. Impôt sur le résultat

a) Charge d'impôt sur le résultat

Impôt sur le résultat comptabilisé dans les états consolidés du résultat net

	Pour les trimestres clos les 31 mars	
	2024	2023
Impôt exigible	197 \$	174 \$
Impôt différé	(28)	(144)
Total de la charge d'impôt	169 \$	30 \$

b) Taux d'imposition effectif

Les taux d'imposition effectifs sont généralement inférieurs au taux d'imposition de la compagnie prévu par la loi, qui se chiffre à 28,0 %, situation qui s'explique par les avantages fiscaux liés aux produits tirés des placements non imposables et aux taux d'imposition inférieurs dans certains territoires étrangers.

Pour le trimestre clos le 31 mars 2024, le taux d'imposition effectif global s'est établi à 13,4 %, comparativement à 4,6 % pour le trimestre clos le 31 mars 2023. Le taux d'imposition effectif pour le trimestre clos le 31 mars 2024 a été supérieur à celui du trimestre clos le 31 mars 2023, principalement en raison de la répartition des bénéfices parmi les territoires, de la baisse des produits non imposables tirés des placements et des modifications de certaines estimations liées à l'impôt.

Pour le trimestre clos le 31 mars 2024, le taux d'imposition effectif pour le compte de l'actionnaire s'est établi à 15,1 %, comparativement à 6,5 % pour le trimestre clos le 31 mars 2023.

En décembre 2021, l'Organisation de coopération et de développement économiques a publié le modèle de règles du Pilier Deux qui définit la structure d'un nouveau régime prévoyant un impôt minimum mondial de 15 %. À l'heure actuelle, un certain nombre de pays où la compagnie exerce ses activités, notamment l'Irlande, l'Allemagne, le Royaume-Uni et la Barbade, ont adopté ou quasi adopté une loi Pilier Deux avec prise d'effet le 1^{er} janvier 2024. Un avant-projet de loi Pilier Deux n'a pas encore été quasi adopté au Canada et, par conséquent, il n'est pas reflété dans les résultats du premier trimestre. Il est prévu que, si le Canada adopte sa loi, celle-ci sera appliquée rétroactivement au 1^{er} janvier 2024.

L'impôt minimum mondial, qui est de nature complexe, s'appliquera à Lifeco en tant que société membre d'un plus grand groupe de sociétés liées. La compagnie s'attend actuellement à ce que l'impôt minimum mondial s'applique au résultat à la Barbade, en Irlande et à l'île de Man, des territoires où le taux d'imposition prévu par la loi est inférieur à 15 %. Au premier trimestre de 2024, la compagnie a comptabilisé une charge d'impôt exigible de 4 \$, principalement liée à ses activités en Irlande. Bien que la Barbade ait quasi adopté une loi imposant un impôt minimum complémentaire prélevé localement, l'imposition de cet impôt, pour 2024 seulement, dépend de l'adoption par le Canada d'une loi Pilier Deux. Par conséquent, aucun impôt complémentaire n'a été comptabilisé pour la Barbade au premier trimestre de 2024.

Si le Canada avait quasi adopté une telle loi, l'impôt complémentaire additionnel comptabilisé pour le premier trimestre de 2024 aurait été d'environ 35 \$.

15. Information sectorielle

a) Résultat net consolidé

Pour le trimestre clos le 31 mars 2024

	Exploitation canadienne	Exploitation américaine	Exploitation européenne	Solutions de gestion du capital et des risques	Exploitation générale de Lifeco	Total
Produits sectoriels						
Produits des activités d'assurance ¹	2 406 \$	59 \$	1 585 \$	1 200 \$	— \$	5 250 \$
Produits nets tirés des placements ²	875	1 018	345	100	2	2 340
Variations de la juste valeur des actifs à la JVRN ²	(531)	(474)	(293)	(93)	6	(1 385)
	2 750	603	1 637	1 207	8	6 205
Honoraires et autres produits ³	460	1 001	208	3	—	1 672
	3 210	1 604	1 845	1 210	8	7 877
Autres résultats des activités d'assurance						
Charges afférentes aux activités d'assurance	(1 675)	(49)	(1 361)	(982)	—	(4 067)
Produits nets (charges nettes) liés aux contrats de réassurance	(339)	(8)	(31)	(8)	—	(386)
	(2 014)	(57)	(1 392)	(990)	—	(4 453)
Autres résultats des activités de placement						
Produits financiers nets (charges financières nettes) liés aux contrats d'assurance	(124)	—	83	68	—	27
Produits financiers nets (charges financières nettes) liés aux contrats de réassurance	(15)	—	(35)	(1)	—	(51)
Variation des passifs au titre des contrats d'investissement	(20)	(158)	1	6	—	(171)
	(159)	(158)	49	73	—	(195)
Résultat net des activités de placement – contrats d'assurance pour le compte des titulaires de polices de fonds distincts						
Produits nets tirés des (pertes nettes liées aux) placements	1 872	—	601	—	—	2 473
Produits financiers nets (charges financières nettes) liés aux contrats d'assurance	(1 872)	—	(601)	—	—	(2 473)
	—	—	—	—	—	—
Autres produits (charges)						
Charges d'exploitation et frais administratifs	(478)	(975)	(238)	(10)	(2)	(1 703)
Amortissement des immobilisations incorporelles à durée déterminée	(28)	(56)	(15)	—	(1)	(100)
Coûts de financement	(34)	(55)	(10)	(1)	—	(100)
Charges de restructuration et d'intégration	(23)	(45)	—	—	—	(68)
Bénéfice avant impôt	474	258	239	282	5	1 258
Impôt sur le résultat	90	27	36	15	1	169
Bénéfice net lié aux activités poursuivies avant les participations ne donnant pas le contrôle	384	231	203	267	4	1 089
Attribuable aux participations ne donnant pas le contrôle	26	—	—	—	—	26
Bénéfice net lié aux activités poursuivies avant les dividendes sur actions privilégiées	358	231	203	267	4	1 063
Dividendes sur actions privilégiées	28	—	4	—	—	32
Bénéfice net lié aux activités poursuivies avant la répartition du capital	330	231	199	267	4	1 031
Incidence de la répartition du capital	23	2	(12)	(7)	(6)	—
Bénéfice net (perte nette) lié aux activités poursuivies	353	233	187	260	(2)	1 031
Perte nette liée aux activités abandonnées	—	(115)	—	—	—	(115)
Profit net à la cession d'activités abandonnées	—	44	—	—	—	44
Bénéfice net (perte nette) – détenteurs d'actions ordinaires	353 \$	162 \$	187 \$	260 \$	(2) \$	960 \$

¹ Inclus dans les états consolidés du résultat net, au poste Résultat des activités d'assurance.

² Inclus dans les états consolidés du résultat net, au poste Résultat net des activités de placement.

³ Inclus dans les états consolidés du résultat net, au poste Autres produits (charges).

Notes annexes résumées (non auditée)

Pour le trimestre clos le 31 mars 2023

	Exploitation canadienne	Exploitation américaine	Exploitation européenne	Solutions de gestion du capital et des risques	Exploitation générale de Lifeco	Total
Produits sectoriels						
Produits des activités d'assurance ¹	2 357 \$	61 \$	1 472 \$	1 147 \$	— \$	5 037 \$
Produits nets tirés des placements ²	757	996	293	52	3	2 101
Variations de la juste valeur des actifs à la JVRN ²	1 551	1 375	469	183	(6)	3 572
	4 665	2 432	2 234	1 382	(3)	10 710
Honoraires et autres produits ³	325	887	186	2	—	1 400
	4 990	3 319	2 420	1 384	(3)	12 110
Autres résultats des activités d'assurance						
Charges afférentes aux activités d'assurance	(1 682)	(46)	(1 281)	(986)	—	(3 995)
Produits nets (charges nettes) liés aux contrats de réassurance	(334)	2	(9)	(1)	—	(342)
	(2 016)	(44)	(1 290)	(987)	—	(4 337)
Autres résultats des activités de placement						
Produits financiers nets (charges financières nettes) liés aux contrats d'assurance	(2 314)	(188)	(892)	(176)	—	(3 570)
Produits financiers nets (charges financières nettes) liés aux contrats de réassurance	17	(2)	73	5	—	93
Variation des passifs au titre des contrats d'investissement	(34)	(1 825)	(1)	(22)	—	(1 882)
	(2 331)	(2 015)	(820)	(193)	—	(5 359)
Résultat net des activités de placement – contrats d'assurance pour le compte des titulaires de polices de fonds distincts						
Produits nets tirés des (pertes nettes liées aux) placements	1 272	—	449	—	—	1 721
Produits financiers nets (charges financières nettes) liés aux contrats d'assurance	(1 272)	—	(449)	—	—	(1 721)
	—	—	—	—	—	—
Autres produits (charges)						
Charges d'exploitation et frais administratifs	(335)	(943)	(233)	(12)	(6)	(1 529)
Amortissement des immobilisations incorporelles à durée déterminée	(25)	(48)	(16)	(1)	—	(90)
Coûts de financement	(34)	(65)	(14)	(1)	(1)	(115)
Charges de restructuration et d'intégration	—	(26)	—	—	—	(26)
Bénéfice (perte) avant impôt	249	178	47	190	(10)	654
Impôt sur le résultat	33	10	(9)	(1)	(3)	30
Bénéfice net (perte nette) lié aux activités poursuivies avant les participations ne donnant pas le contrôle						
	216	168	56	191	(7)	624
Attribuable aux participations ne donnant pas le contrôle						
	(22)	—	—	—	—	(22)
Bénéfice net (perte nette) lié aux activités poursuivies avant les dividendes sur actions privilégiées						
	238	168	56	191	(7)	646
Dividendes sur actions privilégiées						
	28	—	4	—	—	32
Bénéfice net (perte nette) lié aux activités poursuivies avant la répartition du capital						
	210	168	52	191	(7)	614
Incidence de la répartition du capital						
	23	2	(12)	(7)	(6)	—
Bénéfice net (perte nette) lié aux activités poursuivies						
	233	170	40	184	(13)	614
Perte nette liée aux activités abandonnées						
	—	(19)	—	—	—	(19)
Bénéfice net (perte nette) – détenteurs d'actions ordinaires						
	233 \$	151 \$	40 \$	184 \$	(13) \$	595 \$

¹ Inclus dans les états consolidés du résultat net, au poste Résultat des activités d'assurance.

² Inclus dans les états consolidés du résultat net, au poste Résultat net des activités de placement.

³ Inclus dans les états consolidés du résultat net, au poste Autres produits (charges).

Le tableau suivant présente les produits du secteur Solutions de gestion du capital et des risques d'après le pays lié à leur devise source :

	Pour les trimestres clos les 31 mars	
	2024	2023
Produits		
États-Unis	334 \$	394 \$
Royaume-Uni	431	491
Japon	6	158
Autres	439	341
Total des produits	1 210 \$	1 384 \$

b) Total consolidé de l'actif et du passif

	31 mars 2024				
	Exploitation canadienne	Exploitation américaine	Exploitation européenne	Solutions de gestion du capital et des risques	Total
Actif					
Actif investi	90 479 \$	86 104 \$	42 457 \$	8 633 \$	227 673 \$
Actifs au titre des contrats d'assurance	440	303	339	200	1 282
Actifs au titre des contrats de réassurance détenus	1 142	12 437	3 694	134	17 407
Goodwill et immobilisations incorporelles	6 554	6 214	3 039	—	15 807
Autres actifs	5 259	16 044	3 877	50	25 230
Placements pour le compte des titulaires de polices de fonds distincts	106 530	192 616	150 177	—	449 323
Total	210 404 \$	313 718 \$	203 583 \$	9 017 \$	736 722 \$
Passif					
Passifs au titre des contrats d'assurance	81 238 \$	18 271 \$	40 304 \$	5 205 \$	145 018 \$
Passifs au titre des contrats d'investissement	3 864	82 702	362	671	87 599
Passifs au titre des contrats de réassurance détenus	217	154	279	29	679
Autres passifs	8 173	11 550	3 396	745	23 864
Contrats d'assurance pour le compte des titulaires de polices de fonds distincts	34 142	13 356	14 970	—	62 468
Contrats d'investissement pour le compte des titulaires de polices de fonds distincts	72 388	179 260	135 207	—	386 855
Total	200 022 \$	305 293 \$	194 518 \$	6 650 \$	706 483 \$

31 décembre 2023					
	Exploitation canadienne	Exploitation américaine	Exploitation européenne	Solutions de gestion du capital et des risques	Total
Actif					
Actif investi	89 382 \$	86 715 \$	41 981 \$	8 732 \$	226 810 \$
Actifs au titre des contrats d'assurance	400	291	331	171	1 193
Actifs au titre des contrats de réassurance détenus	1 243	12 243	3 713	133	17 332
Actifs détenus en vue de la vente	—	4 467	—	—	4 467
Goodwill et immobilisations incorporelles	6 545	6 151	3 037	—	15 733
Autres actifs	4 964	16 192	3 531	52	24 739
Placements pour le compte des titulaires de polices de fonds distincts	101 250	179 770	141 936	—	422 956
Total	203 784 \$	305 829 \$	194 529 \$	9 088 \$	713 230 \$
Passif					
Passifs au titre des contrats d'assurance	81 455 \$	18 079 \$	39 390 \$	5 464 \$	144 388 \$
Passifs au titre des contrats d'investissement	3 931	83 966	341	681	88 919
Passifs au titre des contrats de réassurance détenus	208	163	250	27	648
Passifs détenus en vue de la vente	—	2 407	—	—	2 407
Autres passifs	7 153	12 804	3 408	696	24 061
Contrats d'assurance pour le compte des titulaires de polices de fonds distincts	32 997	12 892	14 413	—	60 302
Contrats d'investissement pour le compte des titulaires de polices de fonds distincts	68 253	166 878	127 523	—	362 654
Total	193 997 \$	297 189 \$	185 325 \$	6 868 \$	683 379 \$

Le tableau suivant présente les actifs du secteur Solutions de gestion du capital et des risques d'après le pays lié à leur devise source :

	31 mars 2024	31 décembre 2023
Actif		
États-Unis	4 480 \$	4 334 \$
Royaume-Uni	1 325	1 350
Japon	2 951	3 047
Autres	261	357
Total de l'actif	9 017 \$	9 088 \$

c) MSC

Pour le trimestre clos le 31 mars 2024								
Sans participation (excluant les fonds distincts)								
	Exploitation canadienne	Exploitation américaine	Exploitation européenne	Solutions de gestion du capital et des risques	Total	Fonds distincts	Avec participation	Total ¹
MSC au début de l'exercice	1 159 \$	24 \$	3 255 \$	1 745 \$	6 183 \$	3 298 \$	3 154 \$	12 635 \$
MSC comptabilisée à l'égard des services fournis	(34)	(1)	(67)	(38)	(140)	(102)	(37)	(279)
Contrats comptabilisés initialement au cours de l'exercice	12	—	107	8	127	44	24	195
Changements dans les estimations qui entraînent un ajustement de la MSC	21	(1)	(31)	1	(10)	168	266	424
(Produits financiers nets) charges financières nettes liés aux contrats d'assurance	8	—	18	10	36	(4)	—	32
Incidence des fluctuations des taux de change	—	1	25	10	36	—	4	40
MSC à la fin de l'exercice	1 166 \$	23 \$	3 307 \$	1 736 \$	6 232 \$	3 404 \$	3 411 \$	13 047 \$

¹ Les montants dans le tableau ci-dessus sont présentés déduction faite des contrats de réassurance.

Pour l'exercice clos le 31 décembre 2023

	Sans participation (excluant les fonds distincts)							
	Exploitation canadienne	Exploitation américaine	Exploitation européenne	Solutions de gestion du capital et des risques	Total	Fonds distincts	Avec participation	Total ¹
MSC au début de l'exercice	1 264 \$	41 \$	2 771 \$	1 796 \$	5 872 \$	3 557 \$	3 694 \$	13 123 \$
MSC comptabilisée à l'égard des services fournis	(143)	(4)	(234)	(154)	(535)	(430)	(157)	(1 122)
Contrats comptabilisés initialement au cours de l'exercice	41	—	284	49	374	181	111	666
Changements dans les estimations qui entraînent un ajustement de la MSC	(40)	(12)	325	—	273	(37)	(490)	(254)
(Produits financiers nets) charges financières nettes liés aux contrats d'assurance	37	—	49	37	123	16	—	139
Incidence des fluctuations des taux de change	—	(1)	60	17	76	11	(4)	83
MSC à la fin de l'exercice	1 159 \$	24 \$	3 255 \$	1 745 \$	6 183 \$	3 298 \$	3 154 \$	12 635 \$

¹ Les montants dans le tableau ci-dessus sont présentés déduction faite des contrats de réassurance.

GREAT-WEST
LIFECO^{INC.}

greatwestlifeco.com

100, rue Osborne Nord
Winnipeg (Manitoba) Canada R3C 1V3

Membre du groupe de sociétés de Power Corporation^{MC}