

RAPPORT DE GESTION
POUR LA PÉRIODE CLOSE LE 30 SEPTEMBRE 2018
DATÉ DU 31 OCTOBRE 2018

Le présent rapport de gestion présente le point de vue de la direction sur la situation financière, les résultats d'exploitation et les flux de trésorerie de Great-West Lifeco Inc. (Lifeco ou la compagnie) pour le trimestre et la période de neuf mois clos le 30 septembre 2018, ainsi qu'une comparaison avec les périodes correspondantes de 2017, avec le trimestre clos le 30 juin 2018 et avec la situation financière de la compagnie au 31 décembre 2017. Le présent rapport de gestion consiste en des commentaires généraux suivis d'une analyse du rendement des trois principaux secteurs à présenter de Lifeco, soit les exploitations canadienne, américaine et européenne.

MODE DE PRÉSENTATION ET SOMMAIRE DES MÉTHODES COMPTABLES

Les états financiers consolidés intermédiaires résumés non audités de Lifeco, lesquels constituent la base des données présentées dans le présent rapport, ont été préparés conformément aux Normes internationales d'information financière (les normes IFRS), sauf indication contraire, et sont présentés en millions de dollars canadiens, sauf indication contraire. Le présent rapport de gestion doit être lu parallèlement aux états financiers consolidés intermédiaires résumés non audités de la compagnie pour la période close le 30 septembre 2018. Le lecteur est aussi prié de se reporter au rapport de gestion et aux états financiers consolidés audités annuels de 2017 figurant dans le rapport annuel de 2017 de la compagnie.

MISE EN GARDE À L'ÉGARD DES DÉCLARATIONS PROSPECTIVES

Le présent rapport de gestion peut renfermer des déclarations prospectives. Les déclarations prospectives comprennent des énoncés de nature prévisionnelle, dépendent de conditions ou d'événements futurs ou s'y rapportent, ou comprennent des termes comme « prévoir », « s'attendre à », « avoir l'intention de », « compter », « croire », « estimer », d'autres expressions semblables ainsi que les formes négatives de ces termes. Les déclarations de cette nature peuvent porter, notamment, sur l'exploitation, les activités, la situation financière, la performance financière prévue (y compris les produits, le bénéfice ou les taux de croissance) et les stratégies ou les perspectives commerciales courantes de la compagnie, ainsi que sur les mesures futures qu'elle pourrait prendre, y compris les déclarations qu'elle pourrait faire à l'égard des avantages qu'elle prévoit retirer des acquisitions et des dessaisissements, et à l'égard des réductions de coûts et des économies prévues. 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 et des fonds communs de placement. 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. Les facteurs et les hypothèses significatifs qui ont servi à formuler les déclarations prospectives contenues dans le présent document comprennent l'hypothèse selon laquelle la conjoncture dans laquelle la compagnie exerce ses activités demeurera essentiellement inchangée, ce qui comprend, de façon non limitative, le comportement des clients, la réputation de la compagnie, les prix du marché pour les produits offerts, le niveau des souscriptions, les primes reçues, les honoraires, les charges, les résultats au chapitre de la mortalité et de la morbidité, les taux de déchéance, les ententes de réassurance, les besoins de liquidités, les exigences de capital, les notations, les impôts, l'inflation, les taux d'intérêt et de change, la valeur des placements, les activités de couverture, les marchés boursiers et financiers mondiaux, la concurrence, 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. Plusieurs de ces hypothèses reposent sur des facteurs et des événements sur lesquels la compagnie n'exerce aucun contrôle, et rien ne garantit qu'elles se révéleront exactes. Les autres facteurs importants et hypothèses importantes qui pourraient faire en sorte que les résultats réels diffèrent significativement de ceux présentés dans les déclarations prospectives comprennent les réactions des clients aux nouveaux produits, la dépréciation du goodwill et des autres immobilisations incorporelles, la capacité de la compagnie à mettre à exécution les plans stratégiques et à y apporter des changements, les changements technologiques, les violations ou les défaillances des systèmes informatiques et de la sécurité (y compris les cyberattaques), les paiements requis aux termes de produits de placement, les changements sur le plan de la réglementation et des lois locales et internationales, les changements liés aux méthodes comptables, l'incidence de l'application de modifications de méthodes comptables futures, les décisions judiciaires ou réglementaires inattendues, les catastrophes, le maintien et la disponibilité du personnel et des tiers prestataires de services et la capacité de la compagnie à effectuer des opérations stratégiques et à intégrer les acquisitions et les changements significatifs imprévus à l'égard des installations, des clients, des relations avec les employés et des ententes liées aux créances de la compagnie. Le lecteur est prié de noter que la liste des hypothèses et facteurs précités n'est pas exhaustive et qu'il existe d'autres facteurs mentionnés dans d'autres documents déposés auprès des autorités de réglementation des valeurs mobilières, y compris ceux figurant dans le rapport de gestion annuel de 2017 de la compagnie aux rubriques Gestion des risques et pratiques relatives au contrôle et Sommaire des estimations comptables critiques. Ces documents ainsi que d'autres documents déposés peuvent être consultés à l'adresse www.sedar.com. Le lecteur est également invité à examiner attentivement ces facteurs, ainsi que d'autres facteurs, les incertitudes et les événements éventuels, et à ne pas se fier indûment aux déclarations prospectives. À moins que la loi applicable ne l'exige expressément, la compagnie n'a pas l'intention de mettre à jour les déclarations prospectives à la lumière de nouveaux renseignements, d'événements futurs ou autrement.

MISE EN GARDE À L'ÉGARD DES MESURES FINANCIÈRES NON DÉFINIES PAR LES NORMES IFRS

Le présent rapport de gestion comprend certaines mesures financières non définies par les normes IFRS qui sont désignées, sans s'y limiter, par les termes « bénéfice d'exploitation », « bénéfice net ajusté », « rendement des capitaux propres ajusté », « bénéfice net des activités principales », « taux de change constant », « primes et dépôts », « souscriptions », « actif géré », « actif administré » et d'autres expressions semblables. Les mesures financières non définies par les normes IFRS constituent, pour la direction et les investisseurs, des mesures additionnelles de la performance qui les aident à évaluer les résultats lorsqu'il n'existe aucune mesure comparable définie par les normes IFRS. Toutefois, ces mesures financières non définies par les normes IFRS n'ont pas de définition normalisée prescrite par les normes IFRS et ne peuvent être comparées directement à des mesures semblables utilisées par d'autres sociétés. Se reporter aux rapprochements appropriés entre ces mesures et les mesures définies par les normes IFRS, le cas échéant.

RÉSULTATS D'EXPLOITATION CONSOLIDÉS

Principales données financières consolidées

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

	Aux et pour les trimestres clos les			Pour les périodes de neuf mois closes les	
	30 sept. 2018	30 juin 2018	30 sept. 2017 ⁽⁴⁾	30 sept. 2018	30 sept. 2017
Primes et dépôts :					
Montants présentés dans les états financiers					
Primes reçues, montant net (produits d'assurance-vie, de rentes garanties et d'assurance-maladie)	10 337 \$	7 905 \$	8 293 \$	26 416 \$	25 408 \$
Dépôts des titulaires de polices (fonds distincts) :					
Produits individuels	3 833	4 142	3 641	11 963	11 680
Produits collectifs	1 790	1 954	1 634	6 166	5 839
Primes et dépôts présentés dans les états financiers	15 960	14 001	13 568	44 545	42 927
Équivalents des primes des régimes autofinancés (contrats de services administratifs seulement) ⁽¹⁾	744	774	671	2 266	2 107
Dépôts des fonds communs de placement exclusifs et des comptes institutionnels ⁽¹⁾	17 878	19 196	14 272	54 868	45 425
Total des primes et dépôts⁽¹⁾⁽²⁾	34 582	33 971	28 511	101 679	90 459
Honoraires et autres produits⁽²⁾	1 483	1 483	1 400	4 399	4 169
Prestations aux titulaires de polices, participations des titulaires de polices et bonifications, montant net	7 653	7 588	6 849	23 070	22 769
Bénéfice					
Bénéfice net – détenteurs d'actions ordinaires	689 \$	831 \$	581 \$	2 251 \$	1 757 \$
Ajustements ⁽⁷⁾	56	—	1	56	156
Bénéfice net ajusté – détenteurs d'actions ordinaires ⁽⁷⁾	745	831	582	2 307	1 913
Par action ordinaire					
Bénéfice de base	0,697	0,839	0,587	2,277	1,776
Bénéfice de base ajusté ⁽⁷⁾	0,754	0,839	0,589	2,333	1,934
Dividendes versés	0,389	0,389	0,367	1,167	1,101
Valeur comptable	21,25	21,22	19,92		
Rendement des capitaux propres attribuables aux détenteurs d'actions ordinaires⁽³⁾					
Bénéfice net	12,8 %	12,5 %	12,4 %		
Bénéfice net ajusté ⁽⁷⁾	14,7 %	14,2 %	13,3 %		
Total de l'actif selon les états financiers⁽⁴⁾	429 082 \$	430 695 \$	406 768 \$		
Actif net des fonds communs de placement exclusifs et des comptes institutionnels ⁽⁵⁾	293 766	294 890	268 994		
Total de l'actif géré⁽⁵⁾	722 848	725 585	675 762		
Autres actifs administrés ⁽⁶⁾	718 410	697 680	618 532		
Total de l'actif administré	1 441 258 \$	1 423 265 \$	1 294 294 \$		
Total des capitaux propres	26 624 \$	26 620 \$	25 386 \$		

⁽¹⁾ En plus des primes et dépôts présentés dans les états financiers, la compagnie inclut les équivalents des primes des régimes autofinancés des contrats collectifs de services administratifs seulement (SAS) et les dépôts des comptes institutionnels et des fonds communs de placement exclusifs dans le calcul du total des primes et dépôts (une mesure financière non définie par les normes IFRS). Cette mesure fournit des renseignements utiles, car elle est un indicateur de la croissance des résultats bruts.

⁽²⁾ Les chiffres correspondants ont été reclassés pour tenir compte des ajustements liés à la présentation qui se rapportent à l'adoption d'IFRS 15, *Produits des activités ordinaires tirés de contrats conclus avec des clients*, comme il est expliqué à la rubrique Normes internationales d'information financière et à la note 2 des états financiers consolidés intermédiaires résumés non audités de la compagnie pour la période close le 30 septembre 2018.

⁽³⁾ Le rendement des capitaux propres attribuables aux détenteurs d'actions ordinaires est présenté en détail à la rubrique Méthode de répartition du capital.

⁽⁴⁾ Les chiffres correspondants ont été reclassés, comme il est expliqué aux notes 2 et 34 des états financiers consolidés annuels audités de la compagnie au 31 décembre 2017.

⁽⁵⁾ Le total de l'actif géré (une mesure financière non définie par les normes IFRS) est un indicateur de la taille et du volume des activités générales de la compagnie. Les services offerts relativement à l'actif géré comprennent le choix des placements, la prestation de conseils sur les placements et la gestion de portefeuilles discrétionnaires au nom des clients. L'actif géré est composé des fonds gérés à l'externe et à l'interne dont la compagnie surveille les politiques de placement.

- ⁽⁶⁾ Les autres actifs administrés (une mesure financière non définie par les normes IFRS) 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.
- ⁽⁷⁾ Le bénéfice net ajusté attribuable aux détenteurs d'actions ordinaires et le bénéfice net ajusté par action ordinaire sont des mesures financières du bénéfice net définies par les normes IFRS. Les ajustements pour le troisième trimestre de 2018 représentaient des coûts de restructuration de 56 M\$ liés aux activités de la compagnie au Royaume-Uni (néant pour les premier et deuxième trimestres de 2018). Les ajustements ci-dessous ont été apportés pour la période de neuf mois close le 30 septembre 2017.

	Secteur			Total	Incidence sur le bénéfice par action
	Exploitation canadienne	Exploitation américaine	Exploitation européenne		
Ajustements en 2017 :					
T1 Coûts de restructuration	— \$	11 \$	17 \$	28 \$	0,029 \$
T2 Coûts de restructuration	126	—	1	127	0,128
T3 Coûts de restructuration	—	—	1	1	0,002
Total des ajustements	126 \$	11 \$	19 \$	156 \$	0,158 \$

BÉNÉFICE NET

Le bénéfice net consolidé de Lifeco comprend le bénéfice net de La Great-West, compagnie d'assurance-vie (la Great-West) et de ses filiales en exploitation, c'est-à-dire la London Life, Compagnie d'Assurance-Vie (la London Life), La Compagnie d'Assurance du Canada sur la Vie (la Canada-Vie) et Irish Life Group Limited (Irish Life), ainsi que celui de Great-West Life & Annuity Insurance Company (Great-West Financial) et de Putnam Investments, LLC (Putnam), auquel s'ajoutent les résultats d'exploitation de l'exploitation générale de Lifeco.

Le bénéfice net de Lifeco attribuable aux détenteurs d'actions ordinaires (le bénéfice net) pour le trimestre clos le 30 septembre 2018 s'est chiffré à 689 M\$, comparativement à 581 M\$ il y a un an et à 831 M\$ pour le trimestre précédent. Ce montant représente 0,697 \$ par action ordinaire (0,697 \$ après dilution), comparativement à 0,587 \$ par action ordinaire (0,587 \$ après dilution) il y a un an et à 0,839 \$ par action ordinaire (0,839 \$ après dilution) au trimestre précédent. Le bénéfice net de Lifeco pour le troisième trimestre de 2018 comprend des coûts de restructuration de 56 M\$ liés aux activités de la compagnie au Royaume-Uni, comparativement à 1 M\$ liés aux activités de détail de la compagnie en Irlande pour la période correspondante de l'exercice précédent. Compte non tenu de ces coûts, le bénéfice net ajusté pour le troisième trimestre de 2018 s'est établi à 745 M\$, ou 0,754 \$ par action ordinaire (0,753 \$ après dilution), comparativement à 582 M\$, ou 0,589 \$ par action ordinaire (0,588 \$ après dilution) à l'exercice précédent. Le bénéfice net de Lifeco au troisième trimestre de 2017 comprend également une charge de 175 M\$ liée aux répercussions de la saison des ouragans dans l'Atlantique en 2017, qui a entraîné une diminution de 0,177 \$ du bénéfice par action ordinaire.

Pour la période de neuf mois close le 30 septembre 2018, le bénéfice net de Lifeco s'est chiffré à 2 251 M\$, contre 1 757 M\$ il y a un an. Ce montant représente 2,277 \$ par action ordinaire (2,275 \$ après dilution) pour 2018, comparativement à 1,776 \$ par action ordinaire (1,773 \$ après dilution) il y a un an. Le bénéfice net de Lifeco pour la période de neuf mois close le 30 septembre 2018 tient compte des coûts de restructuration de 56 M\$ liés aux activités de la compagnie au Royaume-Uni, comparativement à un montant de 156 M\$ lié à tous les secteurs pour la période correspondante de l'exercice précédent. Compte non tenu de l'incidence de ces coûts, le bénéfice net ajusté pour la période de neuf mois close le 30 septembre 2018 s'est chiffré à 2 307 M\$, ou 2,333 \$ par action ordinaire (2,331 \$ après dilution), comparativement à 1 913 M\$, ou 1,934 \$ par action ordinaire (1,931 \$ après dilution) il y a un an. Le bénéfice net de Lifeco pour la période de neuf mois close le 30 septembre 2018 tient compte de l'incidence favorable nette de 60 M\$ du refinancement de l'exploitation américaine au deuxième trimestre de 2018.

Bénéfice net – détenteurs d'actions ordinaires

	Pour les trimestres clos les			Pour les périodes de neuf mois closes les	
	30 sept. 2018	30 juin 2018 ⁽²⁾	30 sept. 2017 ⁽³⁾	30 sept. 2018 ⁽²⁾	30 sept. 2017 ⁽³⁾
Exploitation canadienne					
Client individuel	165 \$	211 \$	141 \$	514 \$	427 \$
Client collectif	150	194	155	486	448
Exploitation générale canadienne ⁽¹⁾	—	(71)	—	(35)	(139)
	315	334	296	965	736
Exploitation américaine					
Services financiers	121	101	104	313	277
Gestion d'actifs	(8)	(8)	6	(32)	(16)
Exploitation générale américaine ⁽¹⁾⁽²⁾	—	52	—	52	(13)
	113	145	110	333	248
Exploitation européenne					
Assurance et rentes	240	281	233	765	697
Réassurance ⁽³⁾	87	97	(41)	288	123
Exploitation générale européenne ⁽¹⁾	(64)	(23)	(8)	(91)	(26)
	263	355	184	962	794
Exploitation générale de Lifeco	(2)	(3)	(9)	(9)	(21)
Bénéfice net – détenteurs d'actions ordinaires	689 \$	831 \$	581 \$	2 251 \$	1 757 \$
Ajustements ⁽¹⁾					
Coûts de restructuration	56	—	1	56	156
Bénéfice net ajusté – détenteurs d'actions ordinaires	745 \$	831 \$	582 \$	2 307 \$	1 913 \$

⁽¹⁾ Les unités Exploitation générale canadienne, Exploitation générale européenne et Exploitation générale américaine tiennent compte d'ajustements du bénéfice net.

⁽²⁾ Le bénéfice net de l'exploitation générale américaine pour le deuxième trimestre de 2018 tenait compte du refinancement de l'exploitation américaine effectué au cours du deuxième trimestre de 2018, facteur ayant eu une incidence nette positive de 60 M\$.

⁽³⁾ Le bénéfice net du secteur Réassurance pour le troisième trimestre de 2017 comprend une charge de 175 M\$ liée aux répercussions de la saison des ouragans dans l'Atlantique en 2017.

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

INCIDENCE DES MARCHÉS

Taux d'intérêt

Au cours du trimestre, les taux d'intérêt ont augmenté dans la plupart des pays où la compagnie exerce ses activités. La fluctuation nette des taux d'intérêt n'a pas eu d'incidence sur l'étendue des scénarios de taux d'intérêt pris en compte dans le cadre du processus d'évaluation. La fluctuation nette des taux d'intérêt n'a eu aucune incidence significative sur le bénéfice net ni sur le ratio du Test de suffisance du capital des sociétés d'assurance-vie (TSAV).

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

Pour une description détaillée de la sensibilité de la compagnie aux fluctuations des taux d'intérêt, se reporter à la note 5, Gestion des risques liés aux instruments financiers, des états financiers consolidés intermédiaires résumés non audités de la compagnie pour la période close le 30 septembre 2018.

Marchés boursiers

Dans les régions où la compagnie exerce ses activités, les niveaux des marchés boursiers du troisième trimestre de 2018, en moyenne, ont surtout augmenté par rapport à la période correspondante de 2017; toutefois, ils affichaient des rendements contrastés à la fin du trimestre par rapport au 30 juin 2018. Par rapport aux prévisions de la compagnie, la fluctuation de la moyenne des niveaux des marchés et la volatilité des marchés ont eu une incidence favorable de 1 M\$ sur le bénéfice net au cours du troisième trimestre de 2018 et de 2 M\$ depuis le début de l'exercice (incidence négligeable et incidence favorable de 9 M\$ pour les périodes correspondantes de 2017, respectivement), qui se rapporte aux honoraires liés aux actifs de la compagnie et au coût des garanties en cas de décès et à l'échéance ou des prestations de revenu de certains produits de gestion du patrimoine offerts par la compagnie. En outre, les placements en capitaux de lancement détenus par l'unité Gestion d'actifs de l'exploitation américaine et l'exploitation générale canadienne ont eu une incidence défavorable d'environ 2 M\$ sur le bénéfice net au cours du troisième trimestre de 2018 et une incidence favorable de 9 M\$ depuis le début de l'exercice 2018 (incidence favorable de 5 M\$ et de 19 M\$ pour les périodes correspondantes de 2017, respectivement).

Par rapport au troisième trimestre de 2017, la moyenne des niveaux des marchés boursiers du troisième trimestre de 2018 a augmenté de 7 % au Canada (indice S&P/TSX), de 15 % aux États-Unis (indice S&P 500) et de 2 % au Royaume-Uni (indice FTSE 100), tandis qu'elle a diminué de 2 % dans la grande région européenne (indice EURO STOXX 50). À la clôture du troisième trimestre de 2018, les principaux indices boursiers affichaient des baisses de 1 % au Canada et de 2 % au Royaume-Uni, une hausse de 7 % aux États-Unis et une baisse de 1 % dans la grande région européenne, par rapport au 30 juin 2018.

Devises

Dans le présent document, des termes sont utilisés pour souligner l'incidence du taux de change sur les résultats, par exemple « taux de change constant », « incidence de la fluctuation des devises » et « incidence des fluctuations liées à la conversion des devises ». Ces mesures ont été établies d'après les taux moyens ou les taux à la fin de la période, suivant le cas, en vigueur à la date de la période correspondante. Ces mesures non définies par les normes IFRS fournissent des renseignements utiles, car elles accroissent la comparabilité des résultats entre les périodes.

Au cours du troisième trimestre de 2018, les taux de change moyens du dollar américain, de la livre sterling et de l'euro ont augmenté par rapport au troisième trimestre de 2017. L'incidence globale des fluctuations des devises sur le bénéfice net de la compagnie s'est traduite par une augmentation de 16 M\$ pour le trimestre clos le 30 septembre 2018 (38 M\$ depuis le début de l'exercice), par rapport aux taux de change en vigueur il y a un an.

Du 30 juin 2018 au 30 septembre 2018, les taux de change à la fin de la période de présentation de l'information qui ont servi à convertir en dollars canadiens l'actif et le passif libellés en dollars américains, en livres sterling et en euros ont diminué. Les fluctuations des taux de change à la fin de la période ont donné lieu à des pertes de change latentes de 308 M\$ sur la conversion des établissements à l'étranger pour le trimestre considéré (profits nets latents de 91 M\$ depuis le début de l'exercice), compte tenu des activités de couverture connexes. Ces montants ont été comptabilisés dans les autres éléments du résultat global.

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

RÉVISION DES HYPOTHÈSES ACTUARIELLES

Au cours du troisième trimestre de 2018, la compagnie a révisé un certain nombre d'hypothèses actuarielles, ce qui a eu une incidence positive de 203 M\$ sur le bénéfice net, comparativement à 134 M\$ pour le trimestre correspondant de l'exercice précédent et à 209 M\$ pour le trimestre précédent. Pour l'exploitation européenne, la révision des hypothèses au chapitre de la mortalité à l'égard des rentes et de l'assurance-vie et la révision des hypothèses économiques, contrebalancées en partie par la révision des hypothèses au chapitre du comportement des titulaires de police, ont eu une incidence positive de 114 M\$ sur le bénéfice net. Pour l'exploitation canadienne, la révision des hypothèses économiques et des hypothèses au chapitre de la morbidité a eu une incidence positive de 50 M\$ sur le bénéfice net. Pour l'exploitation américaine, la révision des hypothèses au chapitre du comportement des titulaires de police et des hypothèses au chapitre de la mortalité à l'égard des rentes et de l'assurance-vie, contrebalancée en partie par le raffinement de la modélisation, a eu une incidence positive de 39 M\$ sur le bénéfice net.

Pour la période de neuf mois close le 30 septembre 2018, la révision des hypothèses actuarielles a eu une incidence positive de 533 M\$ sur le bénéfice net, comparativement à 208 M\$ pour la période correspondante de 2017.

PRIMES ET DÉPÔTS ET SOUSCRIPTIONS

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

Les souscriptions (une mesure financière non définie par les normes IFRS) 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. Cette mesure est un indicateur de la croissance des nouvelles affaires.

Primes et dépôts

	Pour les trimestres clos les			Pour les périodes de neuf mois closes les	
	30 sept. 2018	30 juin 2018	30 sept. 2017 ⁽¹⁾	30 sept. 2018	30 sept. 2017 ⁽¹⁾
Exploitation canadienne					
Client individuel	2 419 \$	2 564 \$	2 499 \$	7 599 \$	8 071 \$
Client collectif ⁽¹⁾	3 850	3 774	3 648	12 061	11 594
	6 269	6 338	6 147	19 660	19 665
Exploitation américaine					
Services financiers	3 230	3 182	3 140	9 522	9 816
Gestion d'actifs	14 128	15 002	10 404	42 365	34 483
	17 358	18 184	13 544	51 887	44 299
Exploitation européenne					
Assurance et rentes	7 848	6 240	5 983	20 500	16 761
Réassurance	3 107	3 209	2 837	9 632	9 734
	10 955	9 449	8 820	30 132	26 495
Total des primes et dépôts⁽¹⁾	34 582 \$	33 971 \$	28 511 \$	101 679 \$	90 459 \$

Souscriptions

	Pour les trimestres clos les			Pour les périodes de neuf mois closes les	
	30 sept. 2018	30 juin 2018	30 sept. 2017	30 sept. 2018	30 sept. 2017
Exploitation canadienne	2 877 \$	3 040 \$	2 940 \$	9 739 \$	9 836 \$
Exploitation américaine	24 284	24 508	21 173	73 868	62 459
Exploitation européenne – Assurance et rentes	7 235	5 535	5 362	18 509	14 613
Total des souscriptions	34 396 \$	33 083 \$	29 475 \$	102 116 \$	86 908 \$

⁽¹⁾ Les chiffres correspondants ont été reclassés pour tenir compte des ajustements liés à la présentation qui se rapportent à l'adoption d'IFRS 15, *Produits des activités ordinaires tirés de contrats conclus avec des clients*, comme il est expliqué à la rubrique Normes internationales d'information financière et à la note 2 des états financiers consolidés intermédiaires résumés non audités de la compagnie pour la période close le 30 septembre 2018.

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

PRODUITS NETS TIRÉS DES PLACEMENTS

Produits nets tirés des placements

	Pour les trimestres clos les			Pour les périodes de neuf mois closes les	
	30 sept. 2018	30 juin 2018	30 sept. 2017	30 sept. 2018	30 sept. 2017
Produits tirés des placements – gagnés (déduction faite des charges liées aux immeubles de placement)	1 598 \$	1 583 \$	1 545 \$	4 724 \$	4 606 \$
Corrections de valeur pour pertes de crédit sur les prêts et créances, montant net	(4)	—	(3)	(4)	(1)
Profits nets réalisés	15	24	5	100	61
Produits tirés des placements – réguliers	1 609	1 607	1 547	4 820	4 666
Frais de placement	(31)	(32)	(30)	(94)	(89)
Produits nets tirés des placements – réguliers	1 578	1 575	1 517	4 726	4 577
Variations de la juste valeur par le biais du résultat net	(1 371)	(350)	(988)	(3 208)	51
Produits nets tirés des placements	207 \$	1 225 \$	529 \$	1 518 \$	4 628 \$

Au troisième trimestre de 2018, les produits nets tirés des placements, qui comprennent les variations de la juste valeur par le biais du résultat net, ont diminué de 322 M\$ par rapport au trimestre correspondant de l'exercice précédent. Les variations de la juste valeur au troisième trimestre de 2018 se sont soldées par une diminution de 1 371 M\$, comparativement à une diminution de 988 M\$ au troisième trimestre de 2017, principalement en raison d'une hausse accrue des rendements des obligations au Royaume-Uni et aux États-Unis au troisième trimestre de 2018 par rapport au trimestre correspondant de l'exercice précédent.

Au troisième trimestre de 2018, les produits nets tirés des placements réguliers, qui excluent les variations de la juste valeur par le biais du résultat net, se sont chiffrés à 1 578 M\$, une augmentation de 61 M\$ par rapport au trimestre correspondant de l'exercice précédent. L'augmentation s'explique principalement par l'incidence des fluctuations des devises, alors que la livre sterling, le dollar américain et l'euro se sont raffermis par rapport au dollar canadien, ainsi que par la hausse des profits nets réalisés surtout attribuable aux remboursements anticipés de prêts hypothécaires. Les profits nets réalisés comprennent des pertes sur les titres disponibles à la vente de 2 M\$ pour le troisième trimestre de 2018, comparativement à 3 M\$ pour le trimestre correspondant de l'exercice précédent.

Pour la période de neuf mois close le 30 septembre 2018, les produits nets tirés des placements ont diminué de 3 110 M\$ par rapport à la période correspondante de l'exercice précédent. Les variations de la juste valeur pour les neuf premiers mois de 2018 se sont soldées par une diminution de 3 208 M\$, comparativement à une augmentation de 51 M\$ pour la période correspondante de 2017. La diminution est essentiellement attribuable à la hausse des rendements des obligations dans toutes les régions en 2018, tandis qu'à l'exercice précédent, les rendements des obligations ont évolué dans des sens divers, les augmentations des rendements au Canada et au Royaume-Uni ayant été contrebalancées par des diminutions aux États-Unis.

Pour la période de neuf mois close le 30 septembre 2018, les produits nets tirés des placements réguliers ont augmenté de 149 M\$ par rapport à la période correspondante de l'exercice précédent. L'augmentation s'explique principalement par la hausse des intérêts sur les placements en obligations et par la hausse des profits nets réalisés surtout attribuable aux remboursements anticipés de prêts hypothécaires. Les profits nets réalisés comprennent des pertes sur les titres disponibles à la vente de 5 M\$ pour la période de neuf mois close le 30 septembre 2018, comparativement à des profits de 17 M\$ pour la période correspondante de l'exercice précédent. Les profits nets réalisés comprennent également les profits réalisés découlant du refinancement de l'exploitation américaine effectué au cours du deuxième trimestre de 2018.

Au troisième trimestre de 2018, les produits nets tirés des placements ont diminué de 1 018 M\$ par rapport au trimestre précédent, principalement en raison d'une diminution des justes valeurs de 1 371 M\$ au cours du troisième trimestre de 2018, comparativement à une diminution de 350 M\$ au trimestre précédent. La variation nette de la juste valeur s'explique principalement par une hausse des rendements des obligations au cours du troisième trimestre de 2018, alors que les rendements avaient évolué dans des sens divers au deuxième trimestre de 2018.

Marchés du crédit

Au troisième trimestre de 2018, la compagnie a enregistré des charges nettes sur les placements ayant subi une perte de valeur, y compris les cessions, qui ont eu une incidence défavorable de 3 M\$ sur le bénéfice net attribuable aux détenteurs d'actions ordinaires (charge nette de 1 M\$ au troisième trimestre de 2017). La modification des notations du portefeuille de titres à revenu fixe de la compagnie a donné lieu à une augmentation nette des charges pour pertes de crédit futures à l'égard des passifs relatifs aux contrats d'assurance, ce qui a eu une incidence défavorable de 28 M\$ sur le bénéfice net attribuable aux détenteurs d'actions ordinaires (incidence défavorable de 6 M\$ au troisième trimestre de 2017). L'incidence défavorable au cours du trimestre découle principalement des baisses des notations accordées aux prêts hypothécaires liés à certains commerces de détail au Royaume-Uni.

Pour la période de neuf mois close le 30 septembre 2018, la compagnie a enregistré des reprises nettes sur les placements ayant subi une perte de valeur, y compris les cessions, qui ont eu une incidence favorable de 5 M\$ sur le bénéfice net attribuable aux détenteurs d'actions ordinaires (charge nette de 2 M\$ pour le cumul annuel de 2017). La modification des notations du portefeuille de titres à revenu fixe de la compagnie a donné lieu à une augmentation nette des charges pour pertes de crédit futures à l'égard des passifs relatifs aux contrats d'assurance, ce qui a eu une incidence défavorable de 25 M\$ sur le bénéfice net attribuable aux détenteurs d'actions ordinaires depuis le début de l'exercice (incidence négligeable pour la période correspondante de 2017) pour les mêmes raisons que celles mentionnées pour les résultats du trimestre.

HONORAIRES ET AUTRES PRODUITS

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

Avec prise d'effet le 1^{er} janvier 2018, la compagnie a adopté IFRS 15, *Produits des activités ordinaires tirés de contrats conclus avec des clients*, ce qui a entraîné des reclassements de certains produits et de certaines charges. Les chiffres correspondants pour les honoraires et autres produits ont été reclassés afin de refléter la nouvelle présentation, comme il est expliqué à la rubrique Normes internationales d'information financière et à la note 2 des états financiers consolidés intermédiaires résumés non audités de la compagnie au 30 septembre 2018.

Honoraires et autres produits

	Pour les trimestres clos les			Pour les périodes de neuf mois closes les	
	30 sept. 2018	30 juin 2018	30 sept. 2017 ⁽¹⁾	30 sept. 2018	30 sept. 2017 ⁽¹⁾
Exploitation canadienne					
Fonds distincts, fonds communs de placement et autres ⁽¹⁾	389 \$	383 \$	382 \$	1 162 \$	1 106 \$
Contrats SAS ⁽¹⁾	48	50	44	146	142
	437	433	426	1 308	1 248
Exploitation américaine					
Fonds distincts, fonds communs de placement et autres ⁽¹⁾	673	655	626	1 959	1 903
Exploitation européenne					
Fonds distincts, fonds communs de placement et autres	373	395	348	1 132	1 018
Total des honoraires et autres produits⁽¹⁾	1 483 \$	1 483 \$	1 400 \$	4 399 \$	4 169 \$

⁽¹⁾ Les chiffres correspondants ont été reclassés pour tenir compte des ajustements liés à la présentation qui se rapportent à l'adoption d'IFRS 15, *Produits des activités ordinaires tirés de contrats conclus avec des clients*, comme il est expliqué à la rubrique Normes internationales d'information financière et à la note 2 des états financiers consolidés intermédiaires résumés non audités de la compagnie pour la période close le 30 septembre 2018.

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

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

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

	Pour les trimestres clos les			Pour les périodes de neuf mois closes les	
	30 sept. 2018	30 juin 2018	30 sept. 2017	30 sept. 2018	30 sept. 2017
Exploitation canadienne	2 305 \$	2 369 \$	2 209 \$	7 052 \$	7 054 \$
Exploitation américaine	1 266	1 037	912	3 420	3 072
Exploitation européenne	4 082	4 182	3 728	12 598	12 643
Total	7 653 \$	7 588 \$	6 849 \$	23 070 \$	22 769 \$

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

Pour le trimestre clos le 30 septembre 2018, le montant net des prestations aux titulaires de polices, participations des titulaires de polices et bonifications s'est chiffré à 7,7 G\$, soit une augmentation de 0,8 G\$ par rapport à la période correspondante de l'exercice précédent, attribuable à la hausse du montant net des prestations aux titulaires de polices. L'augmentation des paiements de prestations découle principalement de la hausse des prestations visant les contrats rachetés au sein d'Empower Retirement et des Marchés de l'Individuelle pour l'exploitation américaine, ainsi que des nouvelles ententes en matière de réassurance et de la hausse des volumes liés aux affaires existantes en Europe.

Pour la période de neuf mois close le 30 septembre 2018, le montant net des prestations aux titulaires de polices, participations des titulaires de polices et bonifications s'est chiffré à 23,1 G\$, soit une augmentation de 0,3 G\$ par rapport à la période correspondante de l'exercice précédent, attribuable à la hausse du montant net des prestations aux titulaires de polices. L'augmentation des paiements de prestations découle principalement de la hausse des prestations visant les contrats rachetés au sein d'Empower Retirement et des Marchés de l'Individuelle pour l'exploitation américaine.

Par rapport au trimestre précédent, le montant net des prestations aux titulaires de polices, participations des titulaires de polices et bonifications a augmenté de 0,1 G\$, principalement en raison de la hausse des prestations visant les contrats rachetés au sein d'Empower Retirement et des Marchés de l'Individuelle pour l'exploitation américaine, contrebalancée pour l'essentiel par la baisse des volumes liés aux affaires existantes en Europe.

IMPÔT SUR LE RÉSULTAT

Le taux d'imposition effectif de la compagnie est généralement inférieur à son taux d'imposition prévu par la loi, qui se chiffre à 27 %, en raison des avantages fiscaux liés aux produits non imposables tirés des placements et aux taux d'imposition inférieurs dans les territoires étrangers.

Au troisième trimestre de 2018, la compagnie avait un taux d'imposition effectif de 13 %, comparable à celui du troisième trimestre de 2017. Le pourcentage plus élevé du bénéfice assujéti à des taux d'imposition inférieurs dans des territoires étrangers, compte tenu notamment de la réduction du taux d'imposition fédéral des sociétés aux États-Unis, a eu une incidence favorable sur le taux d'imposition effectif au troisième trimestre de 2018.

La compagnie avait un taux d'imposition effectif de 13 % pour la période de neuf mois close le 30 septembre 2018, comparativement à 11 % pour la période correspondante de l'exercice précédent. Les modifications de certaines estimations liées à l'impôt ont eu une incidence moins favorable sur le taux d'imposition effectif pour la période de neuf mois close le 30 septembre 2018, par rapport à l'exercice précédent.

Au troisième trimestre de 2018, la compagnie avait un taux d'imposition effectif de 13 %, une baisse comparativement à 15 % au deuxième trimestre de 2018 qui tient principalement aux modifications de certaines estimations liées à l'impôt, partiellement contrebalancées par un pourcentage moins élevé du bénéfice assujéti à des taux d'imposition inférieurs dans des territoires étrangers.

SITUATION FINANCIÈRE CONSOLIDÉE

ACTIF

Actif administré

	30 septembre 2018			
	Exploitation canadienne	Exploitation américaine	Exploitation européenne	Total
Actif				
Actif investi	74 774 \$	44 761 \$	53 598 \$	173 133 \$
Goodwill et immobilisations incorporelles	5 504	2 024	2 822	10 350
Autres actifs	3 226	4 132	18 034	25 392
Actif net des fonds distincts	81 161	32 971	106 075	220 207
Total de l'actif	164 665	83 888	180 529	429 082
Actif net des fonds communs de placement exclusifs et des comptes institutionnels	7 216	246 151	40 399	293 766
Total de l'actif géré	171 881	330 039	220 928	722 848
Autres actifs administrés	13 773	659 602	45 035	718 410
Total de l'actif administré	185 654 \$	989 641 \$	265 963 \$	1 441 258 \$

	31 décembre 2017			
	Exploitation canadienne	Exploitation américaine	Exploitation européenne	Total
Actif				
Actif investi	73 110 \$	44 263 \$	50 562 \$	167 935 \$
Goodwill et immobilisations incorporelles	5 447	1 975	2 489	9 911
Autres actifs	2 804	3 787	18 044	24 635
Actif net des fonds distincts	80 399	34 038	102 920	217 357
Total de l'actif	161 760	84 063	174 015	419 838
Actif net des fonds communs de placement exclusifs et des comptes institutionnels	6 810	232 623	39 521	278 954
Total de l'actif géré	168 570	316 686	213 536	698 792
Autres actifs administrés	11 580	597 596	41 945	651 121
Total de l'actif administré	180 150 \$	914 282 \$	255 481 \$	1 349 913 \$

Au 30 septembre 2018, le total de l'actif administré avait augmenté de 91,3 G\$ par rapport au 31 décembre 2017, pour s'établir à 1,4 billion de dollars, essentiellement en raison de la fluctuation positive des marchés et des devises ainsi que de la croissance des nouvelles affaires. L'augmentation de 2,2 G\$ des autres actifs administrés au sein de l'exploitation canadienne est principalement attribuable à l'acquisition d'EverWest Real Estate Partners (EverWest), une société américaine de services-conseils en immobilier, facteur partiellement contrebalancé par la transition d'actifs immobiliers gérés par Conseillers immobiliers GWL vers British Columbia Investment Management Corporation (bcIMC) au premier trimestre de 2018. L'augmentation de 3,1 G\$ des autres actifs administrés au sein de l'exploitation européenne est principalement attribuable à l'acquisition d'Invesco Ltd (Ireland) au troisième trimestre de 2018, qui incluait 4,3 G\$ d'autres actifs administrés.

ACTIF INVESTI

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

Portefeuille d'obligations – La compagnie a pour politique d'acquérir principalement des obligations de grande qualité, en suivant des politiques de placement prudentes et bien définies. Des placements dans des titres de notation inférieure peuvent être effectués tout en respectant l'approche globalement disciplinée et prudentielle de la stratégie de placement. Au 30 septembre 2018, le total du portefeuille d'obligations, y compris les placements à court terme, se chiffrait à 122,1 G\$, soit 71 % de l'actif investi, contre 120,2 G\$, ou 72 % de l'actif investi, au 31 décembre 2017. La qualité globale du portefeuille d'obligations est demeurée élevée, 99 % du portefeuille étant coté de bonne qualité et 79 % ayant la notation A ou une notation supérieure.

Qualité des obligations du portefeuille

	30 septembre 2018		31 décembre 2017	
AAA	23 180 \$	19 %	24 889 \$	21 %
AA	33 304	27	32 405	27
A	40 822	33	40 328	33
BBB	23 888	20	21 449	18
BB ou inférieure	915	1	1 133	1
Total	122 109 \$	100 %	120 204 \$	100 %

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

Portefeuille de prêts hypothécaires

	30 septembre 2018				31 décembre 2017	
Prêts hypothécaires par type de bien	Assurés	Non assurés	Total		Total	
Résidences unifamiliales	621 \$	1 486 \$	2 107 \$	9 %	2 139 \$	10 %
Résidences multifamiliales	3 957	3 517	7 474	31	6 766	30
Prêts hypothécaires rechargeables	—	740	740	3	—	—
Biens commerciaux	306	13 571	13 877	57	13 280	60
Total	4 884 \$	19 314 \$	24 198 \$	100 %	22 185 \$	100 %

Le total du portefeuille de prêts hypothécaires s'établissait à 24,2 G\$, soit 14 % de l'actif investi, au 30 septembre 2018, soit une hausse comparativement au montant de 22,2 G\$, ou 13 % de l'actif investi, enregistré au 31 décembre 2017. Le total des prêts assurés s'élevait à 4,9 G\$, soit 20 % du portefeuille de prêts hypothécaires. L'augmentation du total du portefeuille de prêts hypothécaires est principalement attribuable aux prêts hypothécaires rechargeables acquis dans le cadre de l'acquisition de Retirement Advantage, au nombre net de montages de prêts hypothécaires commerciaux et à l'incidence des fluctuations des devises, le dollar américain s'étant raffermi par rapport au dollar canadien. Le ratio prêt-valeur moyen pondéré des prêts hypothécaires rechargeables était de 23 %.

Prêts hypothécaires sur des résidences unifamiliales

Région	30 septembre 2018		31 décembre 2017	
Ontario	1 050 \$	51 %	1 054 \$	49 %
Québec	447	22	458	22
Alberta	128	6	135	6
Colombie-Britannique	114	5	120	6
Terre-Neuve	108	5	112	5
Saskatchewan	91	4	94	5
Nouvelle-Écosse	63	3	63	3
Nouveau-Brunswick	52	2	50	2
Manitoba	49	2	49	2
Autres	5	—	4	—
Total	2 107 \$	100 %	2 139 \$	100 %

Au cours de la période de neuf mois close le 30 septembre 2018, les octrois de prêts hypothécaires sur des résidences unifamiliales, y compris les renouvellements, se sont chiffrés à 291 M\$ et ceux-ci sont assurés dans une proportion de 29 %. Les prêts hypothécaires assurés comprennent les prêts hypothécaires pour lesquels l'assurance est fournie par un tiers, laquelle protège la compagnie dans l'éventualité où l'emprunteur est incapable de s'acquitter de ses obligations à l'égard du prêt. Les prêts qui sont assurés sont soumis aux exigences imposées par le fournisseur d'assurance prêt hypothécaire. Pour l'octroi de nouveaux prêts hypothécaires non assurés, les politiques d'investissement de la compagnie limitent la période d'amortissement à 25 ans et le ratio prêt-valeur à 80 % du prix d'achat ou de la valeur d'expertise actuelle de la propriété. La période d'amortissement moyenne pondérée restante du portefeuille de prêts hypothécaires sur des résidences unifamiliales était de 21 ans au 30 septembre 2018.

Charge pour pertes de crédit futures

À titre d'élément des passifs relatifs aux contrats d'assurance, le total de la charge actuarielle pour pertes de crédit futures est déterminé conformément aux normes de pratique de l'Institut canadien des actuaires et comprend des charges pour écarts défavorables.

Au 30 septembre 2018, le total de la charge actuarielle pour pertes de crédit futures comprise dans les passifs relatifs aux contrats d'assurance se chiffrait à 2 988 M\$, comparativement à 2 891 M\$ au 31 décembre 2017, soit une augmentation de 97 M\$ découlant essentiellement de l'acquisition de Retirement Advantage, des activités normales et des modifications apportées aux notations, facteurs partiellement contrebalancés par l'incidence des modifications des bases actuarielles.

Les charges pour perte de valeur de 20 M\$ (41 M\$ au 31 décembre 2017) et la charge actuarielle pour pertes de crédit futures liée aux passifs relatifs aux contrats d'assurance de 2 988 M\$ (2 891 M\$ au 31 décembre 2017) représentaient au total 2,0 % des obligations et des actifs hypothécaires, y compris les fonds détenus par des assureurs cédants, au 30 septembre 2018 (2,0 % au 31 décembre 2017).

Exposition aux biens immobiliers au Royaume-Uni

Au 30 septembre 2018, la valeur du portefeuille de placements liés à des biens immobiliers de la compagnie au Royaume-Uni s'élevait à 7,5 G\$ (6,8 G\$ au 31 décembre 2017), ce qui représentait 4,3 % de l'actif investi. Cette augmentation de 0,7 G\$ par rapport au 31 décembre 2017 est attribuable à l'ajout de prêts hypothécaires rechargeables à la suite de l'acquisition de Retirement Advantage. Ce portefeuille demeure bien diversifié en fonction du type d'immeuble : 35 % dans les commerces de détail, 34 % dans les immeubles industriels et autres, 16 % dans les immeubles de bureaux, 10 % dans des prêts hypothécaires rechargeables et 5 % dans les résidences multifamiliales. Le secteur de détail du portefeuille comprend des sous-catégories de détail réparties comme suit : 46 % lié aux entrepôts, à la distribution et aux autres commerces de détail, 33 % lié aux centres commerciaux et aux grands magasins et 21 % lié à l'épicerie.

Au troisième trimestre de 2018, quatre immeubles de placement de la compagnie au Royaume-Uni ont subi l'incidence des difficultés financières de certains commerces de détail du Royaume-Uni qui occupaient des biens immobiliers de la compagnie. Pour ces quatre immeubles, une diminution des flux de trésorerie attendus des immeubles a donné lieu à une augmentation des passifs relatifs aux contrats d'assurance, ce qui a eu une incidence défavorable de 38 M\$ sur le bénéfice net attribuable aux détenteurs d'actions ordinaires.

INSTRUMENTS FINANCIERS DÉRIVÉS

Aucune modification importante n'a été apportée aux politiques et aux procédures de la compagnie relativement à l'utilisation d'instruments financiers dérivés au cours du troisième trimestre de 2018. Les transactions sur dérivés de la compagnie sont habituellement régies par les conventions-cadres de l'International Swaps and Derivatives Association, Inc. (ISDA), qui prévoient un droit juridiquement exécutoire de compensation et de compensation avec déchéance du terme de l'exposition à des contreparties précises dans l'éventualité de l'annulation d'une transaction, ce qui comprend, mais sans s'y limiter, des cas de défaillance et de faillite. En cas de résiliation anticipée, la compagnie peut compenser les débiteurs d'une contrepartie au moyen des créiteurs de la même contrepartie, dans la même entité légale, qui découlent de toutes les transactions incluses. En ce qui concerne la compagnie, les conventions-cadres de l'ISDA pourraient comprendre des dispositions provenant des annexes sur le soutien du crédit, lesquelles exigent d'offrir et d'accepter des garanties à l'égard des transactions sur dérivés.

Au 30 septembre 2018, le total des garanties financières, incluant la marge initiale et le surdimensionnement, reçues relativement aux actifs dérivés s'élevait à 53 M\$ (77 M\$ au 31 décembre 2017) et un montant de 442 M\$ avait été donné en garantie à l'égard des passifs dérivés (437 M\$ au 31 décembre 2017).

Au cours de la période de neuf mois close le 30 septembre 2018, le montant nominal en cours des contrats dérivés a augmenté de 3,6 G\$, pour se chiffrer à 20,2 G\$, principalement en raison d'une augmentation liée à certaines opérations sur valeurs adossées à des créances hypothécaires dont le règlement reste à venir (les « titres à déterminer »), ainsi que 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 au 30 septembre 2018, s'est établie à 396 M\$, un montant comparable à celui de 384 M\$ au 31 décembre 2017.

PASSIF

Total du passif	30 septembre 2018	31 décembre 2017
Passifs relatifs aux contrats d'assurance et d'investissement	165 098 \$	161 365 \$
Autres passifs du fonds général	17 153	15 580
Contrats d'assurance et d'investissement pour le compte des titulaires de polices de fonds distincts	220 207	217 357
Total	402 458 \$	394 302 \$

Le total du passif a augmenté de 8,2 G\$ par rapport au 31 décembre 2017, passant ainsi à 402,5 G\$ au 30 septembre 2018. Les passifs relatifs aux contrats d'assurance et d'investissement ont augmenté de 3,7 G\$, principalement en raison de l'incidence des nouvelles affaires, de l'acquisition de Retirement Advantage et du raffermissement du dollar américain par rapport au dollar canadien, facteurs partiellement contrebalancés par l'incidence des ajustements de justes valeurs. Les contrats d'assurance et d'investissement pour le compte des titulaires de polices de fonds distincts ont augmenté de 2,9 G\$ en raison essentiellement de l'incidence de l'augmentation nette de la valeur de marché et des produits tirés des placements de 4,4 G\$ ainsi que de l'incidence des fluctuations des devises de 0,1 G\$, facteurs partiellement contrebalancés par des retraits nets de 1,8 G\$.

Garanties liées aux fonds distincts et aux produits de rentes variables

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

Les produits assortis d'une garantie de retrait minimum de la compagnie fournissent des garanties de revenu et peuvent également fournir des garanties en cas de décès et à l'échéance. Au 30 septembre 2018, le montant des produits assortis d'une garantie de retrait minimum en vigueur au Canada, aux États-Unis, en Irlande et en Allemagne s'établissait à 4 333 M\$ (4 225 M\$ au 31 décembre 2017). La compagnie a un programme de couverture en place visant à gérer certains risques liés aux options intégrées à ses produits assortis d'une garantie de retrait minimum.

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

	Valeur de marché	30 septembre 2018 Insuffisance des placements par type de prestations			
		Revenu	Échéance	Décès	Total ⁽¹⁾
Exploitation canadienne	32 530 \$	— \$	19 \$	57 \$	57 \$
Exploitation américaine	13 204	18	—	32	49
Exploitation européenne					
Assurance et rentes	9 788	4	—	537	537
Réassurance ⁽²⁾	1 111	214	—	7	221
Total de l'exploitation européenne	10 899	218	—	544	758
Total	56 633 \$	236 \$	19 \$	633 \$	864 \$

⁽¹⁾ Les titulaires ne peuvent recevoir une rente immédiate au titre d'une police que si l'un des trois événements suivants survient : le choix de prestations de revenu, l'échéance ou le décès. Le total de l'insuffisance mesure l'exposition à un moment précis, en supposant que l'événement le plus coûteux survienne au 30 septembre 2018 pour chaque police.

⁽²⁾ L'exposition de l'unité Réassurance est liée aux marchés canadien et américain.

L'insuffisance des placements mesure l'exposition, à un moment précis, à un événement déclencheur (soit le choix de recevoir des prestations de revenu, l'échéance ou le décès), en supposant qu'il survienne le 30 septembre 2018. Le coût réel pour la compagnie dépendra de la survenance de l'élément déclencheur et des valeurs de marché à ce moment. Les sinistres réels avant impôt liés à ces garanties se sont chiffrés à 4 M\$ pour le troisième trimestre de 2018 (4 M\$ pour le troisième trimestre de 2017) et à 12 M\$ depuis le début de l'exercice (13 M\$ pour la période correspondante de 2017), la majeure partie de ces sinistres étant issue de l'unité Réassurance de l'exploitation européenne.

STRUCTURE DU CAPITAL DE LIFECO

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

DÉBENTURES ET AUTRES INSTRUMENTS D'EMPRUNT

Au 30 septembre 2018, les débentures et les autres instruments d'emprunt ont augmenté de 309 M\$ par rapport au 31 décembre 2017, pour s'établir à 5 926 M\$.

Le 28 février 2018, la compagnie a émis des débentures d'un montant en capital de 500 M\$ échéant le 28 février 2028. Les débentures ont été émises à la valeur nominale, et les intérêts annuels au taux de 3,337 % seront payables semestriellement à terme échu, le 28 février et le 28 août de chaque année. Les débentures sont remboursables en tout temps, en totalité ou en partie, au prix selon le rendement des obligations du Canada ou à la valeur nominale, selon le plus élevé des deux montants, avant le 28 novembre 2027, et en totalité ou en partie, à la valeur nominale à compter du 28 novembre 2027, plus les intérêts courus et impayés dans chaque cas.

Le 21 mars 2018, la compagnie a remboursé ses débentures de 200 M\$ à 6,14 % à leur montant en capital plus les intérêts courus.

Le 17 mai 2018, Great-West Lifeco Finance 2018, LP, une filiale de la compagnie, a émis des billets de premier rang à 4,047 % d'un montant en capital total de 384 M\$ (300 M\$ US) arrivant à échéance le 17 mai 2028 et des billets de premier rang à 4,581 % d'un montant en capital total de 640 M\$ (500 M\$ US) arrivant à échéance le 17 mai 2048. Les tranches des billets de premier rang sont garanties entièrement et sans condition par la compagnie.

Le 18 juin 2018, Great-West Life & Annuity Insurance Capital, LP II, une filiale de la compagnie, a remboursé le montant total de 399 M\$ (300 M\$ US) du capital de ses débiteures subordonnées non garanties portant intérêt à un taux de 2,538 % majoré du LIBOR à trois mois et arrivant à échéance le 16 mai 2046. Les paiements d'intérêts sur cette créance étaient couverts par un swap de taux d'intérêt désigné comme couverture de flux de trésorerie. La couverture du taux d'intérêt a pris fin. Au moment du remboursement des débiteures sous-jacentes, un profit de 51 M\$ (65 M\$ avant impôt) sur la couverture du taux d'intérêt a été comptabilisé par l'exploitation générale américaine.

Le 26 juin 2018, Great-West Lifeco Finance (Delaware) LP II a remboursé en totalité le montant en capital de 500 M\$ des débiteures subordonnées non garanties, arrivant à échéance le 26 juin 2048 et portant intérêt à un taux de 7,127 % jusqu'à la première date de remboursement par anticipation au pair le 26 juin 2018, et par la suite à un taux équivalant au taux des acceptations bancaires canadiennes majoré de 3,78 %. Le remboursement des débiteures était couvert par un swap de devises désigné comme couverture de flux de trésorerie. Le remboursement des débiteures et la décomptabilisation du swap a entraîné une augmentation de 13 M\$ (21 M\$ avant impôt) du bénéfice net. En outre, ce remboursement a entraîné une perte sur un contrat de change à terme qui s'est traduite par une diminution de 4 M\$ (5 M\$ avant impôt) du bénéfice net. L'incidence nette de ces éléments, soit un montant de 9 M\$ (16 M\$ avant impôt), est comprise dans les résultats de l'exploitation générale américaine.

CAPITAL SOCIAL ET SURPLUS

Au 30 septembre 2018, le capital social en circulation se chiffrait à 10 001 M\$, dont 7 287 M\$ d'actions ordinaires, 2 464 M\$ d'actions privilégiées de premier rang à dividende non cumulatif, 213 M\$ d'actions privilégiées de premier rang à taux rajusté tous les cinq ans et 37 M\$ d'actions privilégiées de premier rang à taux variable.

La compagnie a initié le 15 janvier 2018, pour une période de un an, une offre publique de rachat dans le cours normal des activités qui vise à racheter aux fins d'annulation jusqu'à 20 000 000 de ses actions ordinaires aux cours du marché pour atténuer l'effet dilutif des options sur actions attribuées en vertu du régime d'options sur actions de la compagnie, et à des fins de gestion du capital. Au cours de la période de neuf mois close le 30 septembre 2018, la compagnie a racheté et annulé 1 457 456 actions ordinaires (2017 – 780 709) en vertu de son offre publique de rachat dans le cours normal des activités au coût moyen par action de 33,05 \$ (2017 – 35,00 \$).

LIQUIDITÉS ET GESTION ET SUFFISANCE DU CAPITAL

LIQUIDITÉS

La compagnie finance elle-même une grande partie de ses besoins en liquidités en appariant ses obligations à court terme aux fonds générés à l'interne et en conservant une quantité adéquate de placements liquides. Lifeco détient de la trésorerie, des équivalents de trésorerie et des obligations à court terme directement et par l'intermédiaire de ses filiales consolidées. Au 30 septembre 2018, la compagnie et ses filiales en exploitation détenaient de la trésorerie, des équivalents de trésorerie et des obligations à court terme de 7,5 G\$ (7,3 G\$ au 31 décembre 2017) et d'autres actifs liquides et titres négociables de 92,7 G\$ (93,8 G\$ au 31 décembre 2017). Au 30 septembre 2018, 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 2017) détenu par l'intermédiaire de Lifeco, la société de portefeuille. De plus, la compagnie dispose de marges de crédit suffisantes obtenues auprès de banques à charte canadiennes qui peuvent être utilisées, au besoin, pour répondre à des besoins imprévus en matière de liquidités.

La compagnie n'a aucune politique officielle en matière de dividendes sur les actions ordinaires. Les dividendes sur les 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 les 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 dépend de la capacité de ses filiales en exploitation à lui verser des dividendes. Les filiales en exploitation de la compagnie sont assujetties à la réglementation en vigueur dans un certain nombre de territoires, chacun ayant sa propre façon de calculer le montant de capital qui doit être détenu relativement aux différentes activités menées par ces filiales en exploitation. Les exigences imposées par les autorités de réglementation dans un territoire donné peuvent varier de temps à autre et, par conséquent, avoir une incidence sur la capacité des filiales en exploitation de verser des dividendes à la compagnie.

FLUX DE TRÉSORERIE

Flux de trésorerie

	Pour les trimestres clos les 30 septembre		Pour les périodes de neuf mois closes les 30 septembre	
	2018	2017	2018	2017
Flux de trésorerie liés aux activités suivantes :				
Exploitation	2 611 \$	1 701 \$	4 929 \$	4 470 \$
Financement	(475)	(467)	(1 007)	(1 403)
Investissement	(1 988)	(1 462)	(3 606)	(3 151)
	148	(228)	316	(84)
Incidence des fluctuations des taux de change sur la trésorerie et les équivalents de trésorerie	(60)	(64)	15	(69)
Augmentation (diminution) de la trésorerie et des équivalents de trésorerie au cours de la période	88	(292)	331	(153)
Trésorerie et équivalents de trésorerie au début de la période	3 794	3 398	3 551	3 259
Trésorerie et équivalents de trésorerie à la fin de la période	3 882 \$	3 106 \$	3 882 \$	3 106 \$

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

Au troisième trimestre de 2018, la trésorerie et les équivalents de trésorerie ont augmenté de 88 M\$ par rapport au 30 juin 2018. Au cours du troisième trimestre de 2018, les flux de trésorerie provenant des activités d'exploitation se sont chiffrés à 2 611 M\$, une hausse de 910 M\$ par rapport au troisième trimestre de 2017. Les flux de trésorerie affectés aux activités de financement se sont chiffrés à 475 M\$ et ont servi principalement au paiement de dividendes de 418 M\$ aux détenteurs d'actions ordinaires et privilégiées et à la réduction de 39 M\$ du solde de la marge de crédit d'une filiale. Pour le trimestre clos le 30 septembre 2018, la compagnie a affecté des flux de trésorerie de 1 988 M\$ à l'acquisition d'actifs de placement additionnels et aux acquisitions nettes d'entreprises.

Pour la période de neuf mois close le 30 septembre 2018, la trésorerie et les équivalents de trésorerie ont augmenté de 331 M\$ par rapport au 31 décembre 2017. Les flux de trésorerie provenant des activités d'exploitation se sont chiffrés à 4 929 M\$, une hausse de 459 M\$ par rapport à la période correspondante de 2017. Les flux de trésorerie affectés aux activités de financement se sont chiffrés à 1 007 M\$ et ont servi principalement au paiement de dividendes de 1 254 M\$ aux détenteurs d'actions ordinaires et privilégiées et à la diminution de 159 M\$ du solde de la marge de crédit d'une filiale, facteurs contrebalancés en partie par une émission nette de débentures et de billets de premier rang d'un montant de 416 M\$. Au premier trimestre de 2018, la compagnie a augmenté le dividende trimestriel aux détenteurs d'actions ordinaires, le faisant ainsi passer de 0,367 \$ par action ordinaire à 0,389 \$ par action ordinaire. Pour la période de neuf mois close le 30 septembre 2018, la compagnie a affecté des flux de trésorerie de 3 606 M\$ à l'acquisition d'actifs de placement additionnels et aux acquisitions nettes d'entreprises.

ENGAGEMENTS ET OBLIGATIONS CONTRACTUELLES

Les engagements et les obligations contractuelles n'ont pas changé de façon significative depuis le 31 décembre 2017.

GESTION ET SUFFISANCE DU CAPITAL

Concernant la société de portefeuille, la compagnie surveille le montant du capital consolidé disponible et les montants attribués dans ses diverses filiales en exploitation. Le montant du capital attribué dans une société ou dans un pays en particulier dépend des exigences réglementaires locales ainsi que de l'évaluation interne des exigences de capital de la compagnie dans le contexte de ses profils de risques, 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 Bureau du surintendant des institutions financières (le BSIF) a défini une norme de mesure de suffisance du capital des compagnies d'assurance-vie constituées en sociétés par actions en vertu de la *Loi sur les sociétés d'assurances* (Canada) et de leurs filiales : le Test de suffisance du capital des sociétés d'assurance-vie (TSAV). Avec prise d'effet le 1^{er} janvier 2018, le ratio du TSAV a remplacé le ratio du montant minimal permanent requis pour le capital et l'excédent (le MMPRC). Les résultats du TSAV diffèrent fondamentalement du MMPRC et ne peuvent donc pas être comparés à ce dernier.

Le ratio du TSAV permet de comparer les ressources en capital réglementaires d'une société avec son coussin de solvabilité de base, ou capital requis. Le coussin de solvabilité de base est ajusté de manière à ce qu'une société d'assurance-vie puisse surmonter de graves situations de crise et qu'il lui reste des actifs pour assurer la continuité des affaires existantes. Le total du coussin de solvabilité de base correspond à la somme des exigences de capital du BSIF, multipliée par un facteur scalaire fixe de 1,05. Le montant total des ressources en capital comprend des éléments de capitaux propres comme les actions ordinaires, les bénéfices non distribués et le surplus attribuable aux titulaires de polices avec participation. Des déductions sont effectuées au titre du goodwill, des immobilisations incorporelles et de certains actifs d'impôt différé. Les actifs couvrant certaines charges pour écarts défavorables à l'égard des passifs relatifs aux contrats d'assurance comptabilisés dans les états financiers sont également inclus dans le montant total des ressources en capital.

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

Le ratio du TSAV consolidé de la Great-West au 30 septembre 2018 s'établissait à 134 % (133 % au 30 juin 2018). 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 30 septembre 2018 (0,5 G\$ au 31 décembre 2017).

Le tableau qui suit présente un sommaire des données et ratios relatifs au TSAV pour la Great-West.

Ratio du TSAV

	30 sept. 2018	30 juin 2018
Capital de première catégorie	12 315 \$	12 398 \$
Capital de deuxième catégorie	3 255	3 262
Total du capital disponible	15 570	15 660
Provision d'excédent et dépôts admissibles	10 258	10 130
Total des ressources en capital	25 828 \$	25 790 \$
Coussin de solvabilité de base (comprend le facteur scalaire du BSIF de 1,05)	19 322 \$	19 429 \$
Ratio total (cible de surveillance du BSIF = 100 %)⁽¹⁾	134 %	133 %

⁽¹⁾ Ratio total (en %) = total des ressources en capital / coussin de solvabilité de base (après le facteur scalaire de 1,05)

Initiatives réglementaires du BSIF en matière de capital

En mai 2017, l'IASB a publié IFRS 17, *Contrats d'assurance*, qui remplacera IFRS 4, *Contrats d'assurance*, pour les exercices ouverts à compter du 1^{er} janvier 2021. IFRS 17 comprend de nouvelles exigences à propos de la comptabilisation et de l'évaluation des contrats d'assurance qu'une société émet et des traités de réassurance qu'elle détient. Cette nouvelle norme devrait avoir une incidence importante sur les assureurs en ce qui concerne le calendrier de comptabilisation du bénéfice et sur la présentation et les informations à fournir relativement aux résultats. L'adoption de cette norme devrait donner lieu à un examen plus approfondi de la directrice du BSIF sur le TSAV ainsi qu'à d'éventuelles modifications. La rubrique Normes internationales d'information financière du rapport de gestion annuel de la compagnie au 31 décembre 2017 présente plus de détails sur IFRS 17.

La compagnie continuera de collaborer avec le BSIF, l'Institut canadien des actuaires et d'autres intervenants du secteur au fil de l'évolution de la ligne directrice sur le TSAV en fonction de tout élément nouveau futur, y compris toute adaptation relative à la norme comptable IFRS 17 et les développements concernant les exigences relatives au risque à l'égard des garanties liées aux fonds distincts.

MÉTHODE DE RÉPARTITION DU CAPITAL

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 l'exploitation canadienne et l'exploitation européenne (essentiellement la Great-West), cette méthode de répartition est généralement orientée sur les exigences de capital réglementaire, alors que, pour les activités de services financiers exercées aux États-Unis et de gestion d'actifs aux États-Unis (Putnam), la méthode est orientée sur la valeur comptable des unités d'exploitation présentée dans les états financiers. Le total du capital soumis à un effet de levier est réparti de façon uniforme entre les unités d'exploitation au prorata du total du capital, ce qui fait en sorte que le ratio d'endettement de chaque unité d'exploitation reflète celui de la société consolidée.

Cette méthode de répartition du capital permet à la compagnie de calculer des rendements des capitaux propres comparables pour chaque unité d'exploitation. Par conséquent, ces rendements des capitaux propres se fondent sur le capital qui a été alloué aux unités d'exploitation et sur les charges financières associées à ce capital.

Rendement des capitaux propres – bénéfice net⁽¹⁾

	30 sept. 2018	30 juin 2018	31 déc. 2017
Exploitation canadienne	20,7 %	20,9 %	17,5 %
Services financiers aux États-Unis	17,9 %	18,2 %	17,4 %
Gestion d'actifs aux États-Unis (Putnam)	(29,3) %	(28,7) %	(24,2) %
Exploitation européenne	16,1 %	15,0 %	15,4 %
Exploitation générale de Lifeco	(2,3) %	(4,0) %	(4,3) %
Total du bénéfice net de Lifeco	12,8 %	12,5 %	10,9 %

Rendement des capitaux propres – bénéfice net ajusté⁽¹⁾⁽²⁾

	30 sept. 2018	30 juin 2018	31 déc. 2017
Exploitation canadienne⁽³⁾	21,0 %	21,2 %	19,9 %
Services financiers aux États-Unis⁽⁴⁾	12,3 %	12,4 %	11,4 %
Gestion d'actifs aux États-Unis (Putnam)⁽⁵⁾	(1,4) %	(0,7) %	(0,9) %
Exploitation européenne⁽⁶⁾	16,2 %	14,5 %	15,0 %
Exploitation générale de Lifeco	(2,3) %	(4,0) %	(4,3) %
Total du bénéfice net ajusté de Lifeco⁽³⁾⁽⁴⁾⁽⁵⁾⁽⁶⁾	14,7 %	14,2 %	13,4 %

⁽¹⁾ Le rendement des capitaux propres correspond au bénéfice net divisé par les capitaux propres moyens attribuables aux détenteurs d'actions ordinaires pour les quatre derniers trimestres.

⁽²⁾ Le rendement des capitaux propres ajusté (une mesure non définie par les normes IFRS) correspond au bénéfice net ajusté divisé par les capitaux propres moyens attribuables aux détenteurs d'actions ordinaires pour les quatre derniers trimestres.

⁽³⁾ Le bénéfice net ajusté de l'exploitation canadienne ne tient pas compte d'un montant de 19 M\$ lié à l'incidence de la réforme fiscale américaine au quatrième trimestre de 2017. Le montant pour le deuxième trimestre de 2017 exclut des coûts de restructuration de 126 M\$.

⁽⁴⁾ Le bénéfice net ajusté de l'unité Services financiers aux États-Unis ne tient pas compte de l'incidence favorable de 197 M\$ de la réforme fiscale américaine au quatrième trimestre de 2017. Le montant pour le premier trimestre de 2017 exclut des coûts de restructuration de 11 M\$.

⁽⁵⁾ Le bénéfice net ajusté de l'unité Gestion d'actifs aux États-Unis (Putnam) ne tient pas compte de l'incidence d'une charge nette à la vente d'un placement en titres de participation de 122 M\$ et de l'incidence de 448 M\$ de la réforme fiscale américaine au quatrième trimestre de 2017.

⁽⁶⁾ Le bénéfice net ajusté de l'exploitation européenne pour le troisième trimestre de 2018 ne tient pas compte des coûts de restructuration de 56 M\$ liés à l'unité d'exploitation Assurance et rentes (4 M\$ au quatrième trimestre de 2017, 1 M\$ au troisième trimestre de 2017 et 1 M\$ au deuxième trimestre de 2017). Le bénéfice net ajusté pour le quatrième trimestre de 2017 ne tient pas compte non plus de l'incidence favorable de 54 M\$ de la réforme fiscale américaine.

La compagnie a présenté un rendement des capitaux propres fondé sur le bénéfice net de 12,8 % au 30 septembre 2018, en hausse comparativement à 12,5 % au 30 juin 2018. Le bénéfice net de Lifeco au deuxième trimestre de 2018 tient compte de l'incidence favorable nette de 60 M\$ des activités de refinancement de l'exploitation américaine réalisée au cours du trimestre, ce qui a entraîné une augmentation de 0,3 % du rendement des capitaux propres au 30 septembre 2018 (augmentation de 0,3 % du rendement des capitaux propres au 30 juin 2018). Le bénéfice net de Lifeco au troisième trimestre de 2017 comprend une charge de 175 M\$ liée aux répercussions de la saison des ouragans dans l'Atlantique en 2017, qui a entraîné une diminution du rendement des capitaux propres de 0,8 % au 30 juin 2018 et de 0,9 % au 31 décembre 2017.

La compagnie a présenté un rendement des capitaux propres fondé sur le bénéfice net ajusté de 14,7 % au 30 septembre 2018, en hausse comparativement à 14,2 % au 30 juin 2018. Le bénéfice net ajusté ne tient pas compte de l'incidence de la réforme fiscale américaine, d'une charge nette à la vente d'un placement en titres de participation et des coûts de restructuration.

NOTATIONS

Cinq sociétés de notation indépendantes attribuent des notations à Lifeco. Au troisième trimestre de 2018, les notations attribuées à Lifeco et à ses principales filiales en exploitation sont demeurées inchangées (se reporter au tableau ci-après). La compagnie a continué d'afficher d'excellentes notations par rapport à ses concurrents en Amérique du Nord, grâce à son profil de risque prudent ainsi qu'à la stabilité de son bénéfice net et de ses dividendes.

Les sociétés en exploitation de Lifeco reçoivent une notation groupée de la part de chaque agence de notation. Cette approche de notation groupée est essentiellement justifiée par la position enviable de la compagnie sur le marché de l'assurance au Canada et sa situation concurrentielle sur les marchés des États-Unis et d'Europe. La Great-West, la London Life et la Canada-Vie ont en commun leur direction, leur gouvernance et leurs stratégies, ainsi qu'une plateforme d'affaires intégrée. Toutes ces sociétés en exploitation profitent d'un solide soutien financier implicite de Lifeco et sont détenues par cette dernière. Les notations groupées de la compagnie n'ont subi aucune modification au cours du troisième trimestre de 2018.

Agence de notation	Mesure	Lifeco	Great-West	London Life	Canada-Vie	Irish Life	Great-West Life & Annuity Insurance Company
A.M. Best Company	Santé financière		A+	A+	A+		A+
DBRS Limited	Notation de l'émetteur Santé financière Créances de premier rang Créances de second rang	A (élevé) A (élevé)	AA AA	AA	AA AA (faible)		Non coté
Fitch Ratings	Santé financière de l'assureur Créances de premier rang Créances de second rang	A	AA	AA	AA A+	AA	AA
Moody's Investors Service	Santé financière de l'assureur		Aa3	Aa3	Aa3		Aa3
Standard & Poor's Ratings Services	Santé financière de l'assureur Créances de premier rang Créances de second rang	A+	AA	AA	AA AA-		AA

RÉSULTATS D'EXPLOITATION SECTORIELS

Les résultats d'exploitation consolidés de Lifeco, y compris les chiffres correspondants, sont présentés selon les normes IFRS, après la répartition du capital. Les résultats d'exploitation consolidés de Lifeco correspondent au bénéfice net de la Great-West et de ses filiales en exploitation, c'est-à-dire la London Life et la Canada-Vie, ainsi qu'à celui de Great-West Financial et de Putnam, auquel s'ajoutent les résultats de l'exploitation générale de Lifeco.

Aux fins de la présentation de l'information, les résultats d'exploitation consolidés sont regroupés en quatre secteurs à présenter, soit l'exploitation canadienne, l'exploitation américaine, l'exploitation européenne et l'exploitation générale de Lifeco, lesquels reflètent les emplacements géographiques ainsi que la structure de gestion et la structure interne des sociétés.

EXPLOITATION CANADIENNE

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

Principales données financières consolidées – Exploitation canadienne

	Pour les trimestres clos les			Pour les périodes de neuf mois closes les	
	30 sept. 2018	30 juin 2018	30 sept. 2017 ⁽¹⁾⁽³⁾	30 sept. 2018	30 sept. 2017 ⁽¹⁾
Primes et dépôts ⁽¹⁾	6 269 \$	6 338 \$	6 147 \$	19 660 \$	19 665 \$
Souscriptions	2 877	3 040	2 940	9 739	9 836
Honoraires et autres produits ⁽¹⁾	437	433	426	1 308	1 248
Bénéfice net	315	334	296	965	736
Bénéfice net ajusté ⁽²⁾	315	334	296	965	862
Total de l'actif ⁽³⁾	164 665 \$	164 456 \$	157 684 \$		
Actif net des fonds communs de placement exclusifs et des comptes institutionnels	7 216	7 155	6 513		
Total de l'actif géré	171 881	171 611	164 197		
Autres actifs administrés	13 773	13 632	11 135		
Total de l'actif administré	185 654 \$	185 243 \$	175 332 \$		

⁽¹⁾ Les chiffres correspondants ont été reclassés pour tenir compte des ajustements liés à la présentation qui se rapportent à l'adoption d'IFRS 15, *Produits des activités ordinaires tirés de contrats conclus avec des clients*, comme il est expliqué à la rubrique Normes internationales d'information financière et à la note 2 des états financiers consolidés intermédiaires résumés non audités de la compagnie pour la période close le 30 septembre 2018.

⁽²⁾ Le bénéfice net ajusté attribuable aux détenteurs d'actions ordinaires est une mesure du bénéfice non définie par les normes IFRS. Les ajustements pour 2017 sont présentés en détail à la note 7 du tableau Principales données financières consolidées du présent rapport de gestion.

⁽³⁾ Les chiffres correspondants ont été reclassés, comme il est expliqué aux notes 2 et 34 des états financiers consolidés annuels audités de la compagnie au 31 décembre 2017.

FAITS NOUVEAUX EN 2018

- Au 30 septembre 2018, les réductions annualisées des charges liées à la transformation de l'exploitation canadienne se chiffraient à 180 M\$ avant impôt, comparativement à 170 M\$ au 30 juin 2018. De ces réductions annualisées de 180 M\$ avant impôt, une tranche d'environ 140 M\$ se rapportait au compte attribuable aux détenteurs d'actions ordinaires et une tranche de 40 M\$ se rapportait aux comptes de participation, dont une portion a été réinvestie dans les activités afin de soutenir la croissance. La compagnie demeure en voie d'atteindre son objectif en matière de réduction des charges annuelles, fixé à 200 M\$ avant impôt, d'ici le premier trimestre de 2019; une tranche d'environ 160 M\$ de ce montant se rapportait au compte des détenteurs d'actions ordinaires et une autre de 40 M\$, aux comptes de participation.
- En octobre 2018, la compagnie a annoncé qu'Indigo Books & Music Inc. (Indigo) sera le premier employeur national à faire l'essai du Programme d'épargne visant les dettes d'études de la compagnie, le premier en son genre au Canada. Par l'entremise de ce programme, quand un employé fait un remboursement sur son prêt étudiant fédéral ou provincial, Indigo verse un montant égal dans le compte d'épargne-retraite de l'employé dans le cadre du régime de retraite et d'épargne collectif d'Indigo (jusqu'à un maximum).

- Après le troisième trimestre de 2018, la compagnie a annoncé que sa filiale, GWL Realty Advisors U.S. (GWLRA U.S.), a conclu une entente visant l'acquisition de Guggenheim Real Estate LLC (GRE), la plateforme de capital-investissement de Guggenheim Investments. Fondée en 2001, GRE sera annexée à EverWest, une société d'exploitation et de gestion de placements immobiliers acquise par GWLRA U.S. au premier trimestre de 2018. Les bureaux de GRE se trouvent à Boston et à Charlotte. La transaction, qui devrait être conclue au cours du quatrième trimestre de 2018, est assujettie aux approbations réglementaires habituelles et à certaines conditions de clôture. La transaction ne devrait pas avoir d'incidence significative sur les résultats financiers de la compagnie.
- Au cours du troisième trimestre de 2018, Conseillers immobiliers GWL a occupé la deuxième place pour le Canada et le quatrième rang à l'échelle mondiale dans la catégorie diversifiée du palmarès Global Real Estate Sustainability Benchmark de 2018. Conseillers immobiliers GWL s'est mérité la désignation « Green Star » pour la quatrième année consécutive, de même qu'une note de 5 étoiles pour la deuxième année consécutive.
- Au cours du troisième trimestre de 2018, SimplementProtégé, une nouvelle application Web conviviale pour l'assurance-vie temporaire simplifiée, a été lancée au sein de la Financière Liberté 55 sous forme de projet pilote et a obtenu un franc succès. Des polices temporaires admissibles sont maintenant émises de façon très simple. Le projet sera étendu à la Financière Liberté 55 dans son ensemble et à d'autres canaux de distribution au cours de trimestres ultérieurs.

UNITÉS D'EXPLOITATION – EXPLOITATION CANADIENNE

CLIENT INDIVIDUEL

RÉSULTATS D'EXPLOITATION

	Pour les trimestres clos les			Pour les périodes de neuf mois closes les	
	30 sept. 2018	30 juin 2018	30 sept. 2017	30 sept. 2018	30 sept. 2017
Primes et dépôts	2 419 \$	2 564 \$	2 499 \$	7 599 \$	8 071 \$
Souscriptions	2 030	2 253	2 033	6 808	7 186
Honoraires et autres produits	253	252	236	755	694
Bénéfice net	165	211	141	514	427

Primes et dépôts

Les primes et dépôts pour le troisième trimestre de 2018 ont diminué de 0,1 G\$ par rapport au trimestre correspondant de l'exercice précédent, pour s'établir à 2,4 G\$, essentiellement en raison de la diminution des dépôts liés aux fonds distincts dans des produits individuels de gestion du patrimoine, facteur partiellement contrebalancé par la hausse des primes liées aux produits d'assurance-vie avec participation.

Pour la période de neuf mois close le 30 septembre 2018, les primes et dépôts ont diminué de 0,5 G\$ par rapport à la période correspondante de l'exercice précédent, pour s'établir à 7,6 G\$, principalement en raison d'une baisse des dépôts liés aux fonds distincts dans des produits individuels de gestion du patrimoine.

Les primes et dépôts pour le troisième trimestre de 2018 ont diminué de 0,1 G\$ par rapport au trimestre précédent, principalement en raison d'une diminution des dépôts liés aux fonds communs de placement exclusifs dans des produits individuels de gestion du patrimoine.

Souscriptions

Les souscriptions pour le troisième trimestre de 2018 se sont chiffrées à 2,0 G\$, un montant comparable à celui enregistré au trimestre correspondant de l'exercice précédent qui reflète la baisse des souscriptions de fonds distincts liés aux produits individuels de gestion du patrimoine, contrebalancée par une hausse des souscriptions de fonds communs de placement et de produits fondés sur le risque par des tiers dans des produits individuels de gestion de patrimoine, ainsi que par la hausse des souscriptions de produits individuels d'assurance-vie avec participation.

Les souscriptions pour la période de neuf mois close le 30 septembre 2018 ont diminué de 0,4 G\$ par rapport à la période correspondante de l'exercice précédent, pour s'établir à 6,8 G\$, en raison d'une diminution de 0,2 G\$ des souscriptions de produits individuels d'assurance et d'une diminution de 0,2 G\$ des souscriptions de produits individuels de gestion du patrimoine. La diminution des souscriptions de produits individuels d'assurance est principalement attribuable à la hausse des souscriptions de produits d'assurance au premier trimestre de 2017 attribuable aux règles de transition relatives à la nouvelle loi sur l'exonération fiscale entrée en vigueur en janvier 2017. La diminution des souscriptions de produits individuels de gestion du patrimoine est principalement attribuable à la baisse des souscriptions de produits de fonds distincts, partiellement contrebalancée par l'augmentation des souscriptions de fonds communs de placement par des tiers.

Au troisième trimestre de 2018, les souscriptions ont diminué de 0,2 G\$ par rapport au trimestre précédent, principalement en raison d'une baisse des souscriptions de fonds communs de placement exclusifs et de fonds distincts dans des produits individuels de gestion du patrimoine.

En ce qui a trait aux fonds de placement liés aux produits individuels de gestion du patrimoine, les sorties nettes de trésorerie pour le troisième trimestre de 2018 se sont chiffrées à 259 M\$, comparativement à des entrées nettes de trésorerie de 141 M\$ au trimestre correspondant de l'exercice précédent et à des sorties nettes de trésorerie de 177 M\$ au trimestre précédent. Pour la période de neuf mois close le 30 septembre 2018, les sorties nettes de trésorerie se sont chiffrées à 573 M\$ comparativement à des entrées nettes de trésorerie de 382 M\$ pour la période correspondante de l'exercice précédent.

Honoraires et autres produits

Les honoraires et autres produits pour le troisième trimestre de 2018 ont augmenté de 17 M\$ par rapport au trimestre correspondant de l'exercice précédent, pour atteindre 253 M\$. L'augmentation s'explique principalement par l'augmentation des autres produits liés à l'acquisition du Groupe Financier Horizons, acquis au cours du troisième trimestre de 2017, et par la croissance des honoraires découlant de la hausse de l'actif administré moyen, facteurs partiellement contrebalancés par la baisse des marges.

Pour la période de neuf mois close le 30 septembre 2018, les honoraires et autres produits ont augmenté de 61 M\$ par rapport à la période correspondante de l'exercice précédent, pour s'établir à 755 M\$, principalement en raison des mêmes facteurs que ceux évoqués pour les résultats trimestriels.

Les honoraires et autres produits pour le troisième trimestre de 2018 étaient comparables à ceux du trimestre précédent.

Bénéfice net

Au troisième trimestre de 2018, le bénéfice net a augmenté de 24 M\$ par rapport au trimestre correspondant de l'exercice précédent, pour s'élever à 165 M\$. Cette augmentation tient essentiellement à la hausse de l'apport des modifications des bases actuarielles liées aux passifs relatifs aux contrats d'assurance et aux résultats plus favorables au chapitre du comportement des titulaires de polices. L'augmentation a été contrebalancée en partie par la baisse de l'apport des placements et par les résultats moins favorables au chapitre de la mortalité.

Pour la période de neuf mois close le 30 septembre 2018, le bénéfice net a augmenté de 87 M\$ par rapport à la période correspondante de l'exercice précédent, pour se chiffrer à 514 M\$. Cette augmentation tient essentiellement à la hausse de l'apport des modifications des bases actuarielles liées aux passifs relatifs aux contrats d'assurance et aux résultats plus favorables au chapitre du comportement des titulaires de polices. L'augmentation a été contrebalancée en partie par la baisse de l'apport des placements, par l'incidence moins favorable des nouvelles affaires découlant de la diminution des souscriptions et par les résultats moins favorables au chapitre de la mortalité.

Au troisième trimestre de 2018, le bénéfice net a diminué de 46 M\$ par rapport au trimestre précédent, en raison principalement de la diminution de l'apport des placements. De plus, les modifications de certaines estimations liées à l'impôt sur le résultat ont eu une incidence plus favorable sur le bénéfice net du deuxième trimestre de 2018.

Au troisième trimestre de 2018, la perte nette attribuable au compte de participation s'est établie à 19 M\$, comparativement à un bénéfice net de 19 M\$ pour le trimestre correspondant de l'exercice précédent. La diminution du bénéfice net est principalement attribuable à la baisse de l'apport des modifications des bases actuarielles liées aux passifs relatifs aux contrats d'assurance.

Pour la période de neuf mois close le 30 septembre 2018, la perte nette attribuable au compte de participation s'est chiffrée à 2 M\$, comparativement à un bénéfice net de 17 M\$ pour la période correspondante de l'exercice précédent. Les résultats pour le cumul annuel de 2017 comprennent des coûts de restructuration de 32 M\$ liés à la transformation de l'exploitation canadienne. Compte non tenu de ces éléments, le bénéfice net a diminué de 51 M\$, principalement en raison de la baisse de l'apport des modifications des bases actuarielles liées aux passifs relatifs aux contrats d'assurance et de l'incidence moins favorable des nouvelles affaires.

Au troisième trimestre de 2018, le bénéfice net attribuable au compte de participation a diminué de 36 M\$ par rapport au trimestre précédent. La diminution est principalement attribuable à la baisse de l'apport des modifications des bases actuarielles liées aux passifs relatifs aux contrats d'assurance. De plus, les modifications de certaines estimations liées à l'impôt sur le résultat ont eu une incidence plus favorable sur le bénéfice net du deuxième trimestre de 2018.

CLIENT COLLECTIF

RÉSULTATS D'EXPLOITATION

	Pour les trimestres clos les			Pour les périodes de neuf mois closes les	
	30 sept. 2018	30 juin 2018	30 sept. 2017 ⁽¹⁾	30 sept. 2018	30 sept. 2017 ⁽¹⁾
Primes et dépôts ⁽¹⁾	3 850 \$	3 774 \$	3 648 \$	12 061 \$	11 594 \$
Souscriptions	847	787	907	2 931	2 650
Honoraires et autres produits ⁽¹⁾	173	170	161	513	486
Bénéfice net	150	194	155	486	448

⁽¹⁾ Les chiffres correspondants ont été reclassés pour tenir compte des ajustements liés à la présentation qui se rapportent à l'adoption d'IFRS 15, *Produits des activités ordinaires tirés de contrats conclus avec des clients*, comme il est expliqué à la rubrique Normes internationales d'information financière et à la note 2 des états financiers consolidés intermédiaires résumés non audités de la compagnie pour la période close le 30 septembre 2018.

Primes et dépôts

Les primes et dépôts pour le troisième trimestre de 2018 ont augmenté de 0,2 G\$ par rapport au trimestre correspondant de l'exercice précédent, pour s'établir à 3,9 G\$, en raison d'une augmentation 0,1 G\$ des primes et dépôts liés aux produits collectifs d'assurance et d'une augmentation de 0,1 G\$ des primes et dépôts liés aux produits collectifs de gestion du patrimoine. L'augmentation des produits collectifs d'assurance s'explique par la hausse des primes et dépôts sur le marché des contrats de services administratifs seulement (SAS), tandis que l'augmentation des produits collectifs de gestion du patrimoine est principalement attribuable à la hausse des dépôts liés aux fonds distincts, contrebalancée en partie par les baisses des primes liées aux produits fondés sur le risque.

Pour la période de neuf mois close le 30 septembre 2018, les primes et dépôts ont augmenté de 0,5 G\$ par rapport à la période correspondante de l'exercice précédent, pour s'établir à 12,1 G\$. Les primes et dépôts liés aux produits collectifs de gestion du patrimoine ont augmenté de 0,3 G\$ et les primes et dépôts liés aux produits collectifs d'assurance ont augmenté de 0,2 G\$, principalement pour les mêmes raisons que celles évoquées pour les résultats du trimestre.

Les primes et dépôts pour le troisième trimestre de 2018 ont augmenté de 0,1 G\$ par rapport au trimestre précédent, principalement en raison d'une augmentation des primes liées aux produits collectifs de gestion du patrimoine fondés sur le risque.

Souscriptions

Les souscriptions pour le troisième trimestre de 2018 se sont chiffrées à 0,8 G\$, un montant comparable à celui enregistré pour le trimestre correspondant de l'exercice précédent.

Les souscriptions pour la période de neuf mois close le 30 septembre 2018 ont augmenté de 0,3 G\$ par rapport à la période correspondante de l'exercice précédent, pour s'établir à 2,9 G\$, en raison principalement d'une augmentation de 0,3 G\$ des souscriptions de produits collectifs d'assurance qui s'explique par la hausse des souscriptions sur les marchés des petites et des grandes affaires.

Les souscriptions pour le troisième trimestre de 2018 ont augmenté de 0,1 G\$ par rapport au trimestre précédent, ce qui reflète l'augmentation de 0,2 G\$ des souscriptions de produits collectifs de gestion du patrimoine et la diminution de 0,1 G\$ des souscriptions de produits collectifs d'assurance. L'augmentation des souscriptions de produits collectifs de gestion du patrimoine est attribuable à l'augmentation des souscriptions au sein de toutes les unités d'exploitation, tandis que la diminution des souscriptions de produits collectifs d'assurance s'explique principalement par la diminution des souscriptions sur le marché des grandes affaires et le marché de l'assurance créances.

En ce qui a trait aux fonds distincts liés aux produits collectifs de gestion du patrimoine, les sorties nettes de trésorerie pour le troisième trimestre de 2018 se sont chiffrées à 69 M\$, comparativement à des entrées nettes de trésorerie de 72 M\$ au trimestre correspondant de l'exercice précédent et à des sorties nettes de trésorerie de 9 M\$ au trimestre précédent. Pour la période de neuf mois close le 30 septembre 2018, les entrées nettes de trésorerie se sont chiffrées à 23 M\$ comparativement à des entrées nettes de trésorerie de 566 M\$ pour la période correspondante de l'exercice précédent.

Honoraires et autres produits

Les honoraires et autres produits pour le troisième trimestre de 2018 ont augmenté de 12 M\$ par rapport au trimestre correspondant de l'exercice précédent, pour atteindre 173 M\$, principalement en raison de la hausse de l'actif administré moyen attribuable à l'amélioration des marchés boursiers, en moyenne.

Pour la période de neuf mois close le 30 septembre 2018, les honoraires et autres produits ont augmenté de 27 M\$ par rapport à la période correspondante de l'exercice précédent, pour s'établir à 513 M\$, principalement en raison des mêmes facteurs que ceux évoqués pour les résultats trimestriels.

Pour le troisième trimestre de 2018, les honoraires et autres produits ont augmenté de 3 M\$ par rapport au trimestre précédent, principalement en raison des mêmes facteurs que ceux évoqués ci-dessus pour les résultats trimestriels.

Bénéfice net

Au troisième trimestre de 2018, le bénéfice net s'est établi à 150 M\$, soit une diminution de 5 M\$ par rapport au trimestre correspondant de l'exercice précédent, principalement attribuable à une baisse de l'apport des modifications des bases actuarielles liées aux passifs relatifs aux contrats d'assurance et à la baisse de l'apport des placements, facteurs partiellement contrebalancés par les résultats favorables au chapitre de la morbidité.

Pour la période de neuf mois close le 30 septembre 2018, le bénéfice net s'est établi à 486 M\$, soit une augmentation de 38 M\$ par rapport à la période correspondante de l'exercice précédent, principalement attribuable aux résultats plus favorables au chapitre de la morbidité, partiellement contrebalancés par la baisse de l'apport des placements.

Au troisième trimestre de 2018, le bénéfice net a diminué de 44 M\$ par rapport au trimestre précédent. Cette diminution tient essentiellement à la baisse de l'apport des modifications des bases actuarielles liées aux passifs relatifs aux contrats d'assurance, aux résultats moins favorables au chapitre de la morbidité et à la diminution de l'apport des placements. De plus, les modifications de certaines estimations liées à l'impôt sur le résultat ont eu une incidence plus favorable sur le bénéfice net du deuxième trimestre de 2018.

EXPLOITATION GÉNÉRALE CANADIENNE

Les résultats de l'exploitation générale canadienne tiennent compte d'éléments non liés directement ou imputés aux unités de l'exploitation canadienne.

Au troisième trimestre de 2018, le bénéfice net s'est chiffré à néant, un résultat comparable à celui du trimestre correspondant de l'exercice précédent qui s'explique par le fait que la baisse des charges d'exploitation a été contrebalancée par la diminution des honoraires nets. Les honoraires pour le troisième trimestre de 2017 comprennent des frais liés au transfert d'actifs entre Conseillers immobiliers GWL et bclMC.

Pour la période de neuf mois close le 30 septembre 2018, la perte nette s'est chiffrée à 35 M\$, comparativement à une perte nette de 139 M\$ pour la période correspondante de l'exercice précédent. Les résultats pour le cumul annuel de 2017 comprennent des coûts de restructuration de 126 M\$ liés à la transformation de l'exploitation canadienne. Compte non tenu de ces coûts, la perte nette a augmenté de 22 M\$, principalement en raison de l'incidence moins favorable des modifications de certaines estimations liées à l'impôt sur le résultat et de la baisse des honoraires nets, tel qu'il a été décrit pour les résultats trimestriels, facteurs contrebalancés en partie par la hausse des profits liés à l'évaluation à la valeur de marché sur les biens immobiliers.

Au troisième trimestre de 2018, le bénéfice net a été de néant, comparativement à une perte nette de 71 M\$ au trimestre précédent, ce qui s'explique principalement par la diminution de l'impôt sur le résultat et des charges. Le bénéfice net du deuxième trimestre de 2018 incluait l'incidence moins favorable des modifications de certaines estimations liées à l'impôt sur le résultat.

EXPLOITATION AMÉRICAINE

Les résultats d'exploitation de l'exploitation américaine de Lifeco comprennent ceux de Great-West Financial, de Putnam, des activités d'assurance des divisions américaines de la Great-West et de la Canada-Vie, ainsi qu'une partie des résultats de l'exploitation générale de Lifeco.

Par l'intermédiaire de son unité d'exploitation Services financiers, et plus particulièrement sous la marque Empower Retirement, la compagnie offre un éventail de produits de sécurité financière, notamment des régimes de retraite à cotisations définies offerts par l'employeur, des services de gestion et de tenue de dossiers, des comptes de retraite individuels, des services de gestion de fonds et des services de placements et de consultation. La compagnie offre également des produits d'assurance-vie, des produits de rentes, ainsi que des régimes d'avantages à l'intention des cadres par l'intermédiaire de son unité des Marchés individuels.

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

CONVERSION DES DEVISES

L'actif et le passif libellés en devises sont convertis en dollars canadiens au taux en vigueur sur le marché à la fin de la période. Tous les éléments des produits et des charges sont convertis à un taux moyen pour la période.

L'incidence de la conversion des devises constitue une mesure financière non définie par les normes IFRS qui met en évidence l'incidence des fluctuations des taux de change sur les résultats conformes aux normes IFRS. Cette mesure fournit des renseignements utiles, car elle accroît la comparabilité des résultats entre les périodes. Se reporter à la rubrique Mise en garde à l'égard des mesures financières non définies par les normes IFRS au début du présent rapport.

Principales données financières consolidées – Exploitation américaine

	Pour les trimestres clos les			Pour les périodes de neuf mois closes les	
	30 sept. 2018	30 juin 2018 ⁽²⁾	30 sept. 2017 ⁽¹⁾⁽⁴⁾	30 sept. 2018 ⁽²⁾	30 sept. 2017 ⁽¹⁾⁽³⁾
Primes et dépôts	17 358 \$	18 184 \$	13 544 \$	51 887 \$	44 299 \$
Souscriptions	24 284	24 508	21 173	73 868	62 459
Honoraires et autres produits ⁽¹⁾	673	655	626	1 959	1 903
Bénéfice net – détenteurs d'actions ordinaires	113	145	110	333	248
Bénéfice net (en dollars américains) – détenteurs d'actions ordinaires ⁽²⁾	87	105	88	251	192
Bénéfice net ajusté – détenteurs d'actions ordinaires ⁽³⁾	113	145	110	333	259
Bénéfice net ajusté – détenteurs d'actions ordinaires (en dollars américains) ⁽²⁾⁽³⁾	87	105	88	251	200
Total de l'actif ⁽⁴⁾	83 888 \$	85 203 \$	83 489 \$		
Actif net des fonds communs de placement exclusifs et des comptes institutionnels	246 151	243 506	225 481		
Total de l'actif géré	330 039	328 709	308 970		
Autres actifs administrés	659 602	642 276	567 984		
Total de l'actif administré	989 641 \$	970 985 \$	876 954 \$		

⁽¹⁾ Les chiffres correspondants ont été reclassés pour tenir compte des ajustements liés à la présentation qui se rapportent à l'adoption d'IFRS 15, *Produits des activités ordinaires tirés de contrats conclus avec des clients*, comme il est expliqué à la rubrique Normes internationales d'information financière et à la note 2 des états financiers consolidés intermédiaires résumés non audités de la compagnie pour la période close le 30 septembre 2018.

⁽²⁾ Les postes Bénéfice net (en dollars américains) – détenteurs d'actions ordinaires et Bénéfice net ajusté – détenteurs d'actions ordinaires (en dollars américains) pour le deuxième trimestre de 2018 ne tenaient pas compte de profits de change nets de 9 M\$, car ceux-ci n'avaient pas d'équivalent en dollars américains. Ces montants ont été uniquement inclus dans le bénéfice net libellé en dollars canadiens.

⁽³⁾ Le bénéfice net ajusté attribuable aux détenteurs d'actions ordinaires est une mesure du bénéfice non définie par les normes IFRS qui reflète des ajustements pour tenir compte de coûts de restructuration de 11 M\$ (8 M\$ US) liés à l'unité d'exploitation Services financiers au premier trimestre de 2017.

⁽⁴⁾ Les chiffres correspondants ont été reclassés, comme il est expliqué aux notes 2 et 34 des états financiers consolidés annuels audités de la compagnie au 31 décembre 2017.

FAITS NOUVEAUX EN 2018

- Le 18 avril 2018, la Securities and Exchange Commission (SEC) a publié sa proposition sur les critères de l'intérêt supérieur applicables aux courtiers et aux conseillers. La compagnie a soumis ses commentaires à la SEC en août 2018. La compagnie suivra les faits nouveaux ou les changements proposés et elle se prépare à respecter ces normes.
- La Tax Reconciliation Act, promulguée en décembre 2017, visait notamment à réduire le taux d'imposition fédéral des sociétés aux États-Unis, qui est ainsi passé de 35 % à 21 % à compter du 1^{er} janvier 2018. Par conséquent, le bénéfice net pour 2018 reflète le bénéfice net imposé au taux réduit de 21 %. Les autres dispositions du projet de loi fiscal n'ont pas eu d'incidence significative sur le bénéfice imposable depuis le début de l'exercice 2018.
- Au cours du deuxième trimestre de 2018, la compagnie a émis deux tranches de débentures pour un total de 800 M\$ US et elle a racheté deux tranches de débentures pour un total de 699 M\$ US. En raison de ces activités de financement, le bénéfice net libellé en dollars canadiens de la compagnie comprenait des profits de change nets de 9 M\$. La compagnie a également comptabilisé un profit de 51 M\$ (39 M\$ US) sur une couverture de taux d'intérêt liée à une des tranches de créances qui a été rachetée. Ces éléments ont été inclus dans les résultats de l'exploitation générale américaine. La rubrique Débentures et autres instruments d'emprunt présente plus de détails sur les rachats et les émissions de créances.

UNITÉS D'EXPLOITATION – EXPLOITATION AMÉRICAINE

SERVICES FINANCIERS

FAITS NOUVEAUX EN 2018

- Les comptes de participants d'Empower Retirement ont augmenté, passant de 8,3 millions au 31 décembre 2017 à 8,7 millions au 30 septembre 2018.
- L'actif administré par Empower Retirement a augmenté pour s'établir à 566 G\$ US au 30 septembre 2018, une hausse comparativement à 530 G\$ US au 31 décembre 2017.

RÉSULTATS D'EXPLOITATION

	Pour les trimestres clos les			Pour les périodes de neuf mois closes les	
	30 sept. 2018	30 juin 2018	30 sept. 2017 ⁽²⁾	30 sept. 2018	30 sept. 2017 ⁽²⁾
Primes et dépôts	3 230 \$	3 182 \$	3 140 \$	9 522 \$	9 816 \$
Souscriptions ⁽¹⁾	10 156	9 506	10 769	31 503	27 976
Honoraires et autres produits ⁽²⁾	371	360	324	1 072	1 005
Bénéfice net	121	101	104	313	277
Primes et dépôts (en dollars américains)	2 465 \$	2 467 \$	2 513 \$	7 400 \$	7 536 \$
Souscriptions (en dollars américains) ⁽¹⁾	7 753	7 369	8 615	24 520	21 574
Honoraires et autres produits (en dollars américains) ⁽²⁾	283	280	259	833	771
Bénéfice net (en dollars américains)	93	78	83	243	213

⁽¹⁾ Pour le trimestre et la période de neuf mois clos le 30 septembre 2018, les souscriptions comprennent une somme de 0,3 G\$ US et de 0,8 G\$ US, respectivement, associée aux fonds gérés par Putnam vendus sur la plateforme d'Empower Retirement (0,5 G\$ US et 1,4 G\$ US pour le trimestre et la période de neuf mois clos le 30 septembre 2017).

⁽²⁾ Les chiffres correspondants ont été reclassés pour tenir compte des ajustements liés à la présentation qui se rapportent à l'adoption d'IFRS 15, *Produits des activités ordinaires tirés de contrats conclus avec des clients*, comme il est expliqué à la rubrique Normes internationales d'information financière et à la note 2 des états financiers consolidés intermédiaires résumés non audités de la compagnie pour la période close le 30 septembre 2018.

Primes et dépôts

Les primes et dépôts du troisième trimestre de 2018 se sont chiffrés à 2,5 G\$ US, un montant comparable à celui du trimestre correspondant de l'exercice précédent et à celui du trimestre précédent.

Pour la période de neuf mois close le 30 septembre 2018, les primes et dépôts ont diminué de 0,1 G\$ US par rapport à la période correspondante de l'exercice précédent, pour s'établir à 7,4 G\$ US. La diminution des souscriptions dans les secteurs des avantages à l'intention des cadres et de l'assurance des banques de détail au sein des Marchés individuels et la baisse des dépôts de participants de régimes existants d'Empower Retirement ont été pour l'essentiel contrebalancées par l'augmentation des souscriptions dans le secteur des produits de rentes des Marchés individuels.

Souscriptions

Au troisième trimestre de 2018, les souscriptions ont diminué de 0,9 G\$ US par rapport au trimestre correspondant de l'exercice précédent, pour s'établir à 7,8 G\$ US, en raison principalement d'une baisse des souscriptions enregistrées par Empower Retirement qui s'explique par la diminution du nombre de souscriptions de régime sur les marchés des grandes affaires. Le nombre d'importantes souscriptions de régime peut varier grandement d'une période à l'autre et les marges de ces souscriptions sont généralement faibles.

Les souscriptions pour la période de neuf mois close le 30 septembre 2018 ont augmenté de 2,9 G\$ US par rapport à la période correspondante de l'exercice précédent, pour s'établir à 24,5 G\$ US, essentiellement en raison d'une augmentation des souscriptions enregistrées par Empower Retirement qui découle de la hausse des souscriptions de régime sur les marchés des petites et moyennes affaires, contrebalancée en partie par la diminution du nombre de souscriptions de régime sur le marché des grandes affaires.

Au troisième trimestre de 2018, les souscriptions ont augmenté de 0,4 G\$ US par rapport au trimestre précédent, en raison principalement d'une hausse des souscriptions enregistrées par Empower Retirement qui s'explique par l'augmentation des souscriptions de régime sur les marchés des petites et moyennes affaires, contrebalancée en partie par la baisse du nombre d'importantes souscriptions de régime.

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 ainsi que des services-conseils en matière de placements. Les honoraires gagnés sont habituellement fondés sur l'actif géré, sur l'actif administré ou sur le nombre de régimes et de participants pour lesquels les services sont fournis.

Pour le troisième trimestre de 2018, les honoraires et autres produits ont augmenté de 24 M\$ US par rapport au trimestre correspondant de l'exercice précédent, pour se chiffrer à 283 M\$ US, principalement en raison de l'amélioration des marchés boursiers, en moyenne et de la croissance du nombre de participants.

Pour la période de neuf mois close le 30 septembre 2018, les honoraires et autres produits ont augmenté de 62 M\$ US par rapport à la période correspondante de l'exercice précédent, pour s'établir à 833 M\$ US, principalement en raison des mêmes facteurs que ceux évoqués pour les résultats trimestriels.

Pour le troisième trimestre de 2018, les honoraires et autres produits ont augmenté de 3 M\$ US par rapport au trimestre précédent, pour s'établir à 283 M\$ US, principalement en raison des mêmes facteurs que ceux évoqués pour les résultats trimestriels.

Bénéfice net

Au troisième trimestre de 2018, le bénéfice net a augmenté de 10 M\$ US par rapport au trimestre correspondant de l'exercice précédent, pour s'élever à 93 M\$ US. Cette augmentation tient essentiellement à l'incidence du changement apporté au taux d'imposition des sociétés aux États-Unis, qui a donné lieu à une hausse du bénéfice de 12 M\$ US, ainsi qu'à l'augmentation de l'apport des modifications des bases actuarielles liées aux passifs relatifs aux contrats d'assurance et à la croissance nette des activités. L'augmentation a été contrebalancée en partie par les résultats moins favorables au chapitre de la mortalité et la hausse des charges d'exploitation. Au troisième trimestre de 2017, les charges d'exploitation comprenaient un recouvrement de coûts non récurrent lié à une variation des obligations futures à l'égard d'un régime de retraite d'employés.

Pour la période de neuf mois close le 30 septembre 2018, le bénéfice net a augmenté de 30 M\$ US par rapport à la période correspondante de l'exercice précédent, pour se chiffrer à 243 M\$ US. Cette augmentation tient essentiellement à l'incidence du changement apporté au taux d'imposition des sociétés aux États-Unis, qui a donné lieu à une hausse du bénéfice de 39 M\$ US, ainsi qu'à l'augmentation de l'apport des modifications des bases actuarielles liées aux passifs relatifs aux contrats d'assurance et à la croissance nette des activités. L'augmentation a été contrebalancée en partie par une baisse de l'apport des placements, une hausse des charges d'exploitation et par les résultats moins favorables au chapitre de la mortalité.

Le bénéfice net pour le troisième trimestre de 2018 a augmenté de 15 M\$ US par rapport au trimestre précédent, en raison principalement de la hausse de l'apport des modifications des bases actuarielles liées aux passifs relatifs aux contrats d'assurance, facteur contrebalancé en partie par la hausse des charges d'exploitation.

GESTION D'ACTIFS

FAITS NOUVEAUX EN 2018

- L'actif géré de clôture de Putnam se chiffrait à 177,2 G\$ US au 30 septembre 2018, en hausse de 9,4 G\$ US par rapport à la période correspondante de l'exercice précédent, et l'actif géré moyen pour la période de neuf mois close le 30 septembre 2018 a augmenté de 12,4 G\$ US par rapport à la période correspondante de l'exercice précédent, pour se chiffrer à 173,9 G\$ US. L'actif géré de clôture de Putnam a augmenté de 5,7 G\$ US par rapport au 31 décembre 2017.
- Les entrées d'actifs nettes de Putnam pour le trimestre clos le 30 septembre 2018 se sont établies à 1,2 G\$ US. Les entrées d'actifs nettes pour le trimestre clos le 30 septembre 2018 comprennent des entrées d'actifs nettes des fonds communs de placement de 1,7 G\$ US, lesquelles ont augmenté de 1,0 G\$ US par rapport au trimestre précédent, un sommet depuis le deuxième trimestre de 2014.
- Putnam continue de maintenir un solide rendement des placements par rapport à ses concurrents. Au 30 septembre 2018, environ 82 %, 85 % et 82 % des actifs des fonds de Putnam ont affiché un rendement supérieur à la médiane des fonds classés par Lipper, sur des périodes de un an, de trois ans et de cinq ans, respectivement. De plus, environ 57 % des actifs des fonds de Putnam ont affiché un rendement qui se situe dans le quartile supérieur des fonds classés par Lipper, sur des périodes de cinq ans.

RÉSULTATS D'EXPLOITATION

	Pour les trimestres clos les			Pour les périodes de neuf mois closes les	
	30 sept. 2018	30 juin 2018	30 sept. 2017 ⁽¹⁾	30 sept. 2018	30 sept. 2017 ⁽¹⁾
Souscriptions	14 128 \$	15 002 \$	10 404 \$	42 365 \$	34 483 \$
Honoraires					
Frais de gestion de placements ⁽¹⁾	212	207	198	622	604
Honoraires liés au rendement	(9)	(10)	5	(30)	(13)
Frais administratifs	38	37	36	111	113
Commissions et frais de placement ⁽¹⁾	61	61	63	184	194
Honoraires ⁽¹⁾	302	295	302	887	898
Bénéfice net (perte nette) des activités principales ⁽²⁾	4	6	19	7	26
Déduire : charges financières et autres (après impôt) ⁽²⁾	(12)	(14)	(13)	(39)	(42)
Bénéfice net (perte nette) présenté	(8)	(8)	6	(32)	(16)
Souscriptions (en dollars américains)	10 785 \$	11 630 \$	8 323 \$	32 919 \$	26 451 \$
Honoraires (en dollars américains)					
Frais de gestion de placements (en dollars américains) ⁽¹⁾	162	160	158	483	463
Honoraires liés au rendement (en dollars américains)	(7)	(8)	4	(24)	(10)
Frais administratifs (en dollars américains)	29	29	28	87	86
Commissions et frais de placement (en dollars américains) ⁽¹⁾	47	47	50	143	150
Honoraires (en dollars américains) ⁽¹⁾	231	228	240	689	689
Bénéfice net (perte nette) des activités principales (en dollars américains) ⁽²⁾	3	5	15	6	21
Déduire : charges financières et autres (après impôt) (en dollars américains) ⁽²⁾	(9)	(11)	(10)	(31)	(32)
Bénéfice net (perte nette) présenté (en dollars américains)	(6)	(6)	5	(25)	(11)
Marge d'exploitation avant impôt ⁽¹⁾⁽³⁾	2,0 %	2,2 %	9,9 %	1,2 %	5,2 %
Actif géré moyen (en dollars américains)	175 223 \$	172 824 \$	165 180 \$	173 865 \$	161 497 \$

⁽¹⁾ Les chiffres correspondants ont été reclassés pour tenir compte des ajustements liés à la présentation qui se rapportent à l'adoption d'IFRS 15, *Produits des activités ordinaires tirés de contrats conclus avec des clients*, comme il est expliqué à la rubrique Normes internationales d'information financière et à la note 2 des états financiers consolidés intermédiaires résumés non audités de la compagnie pour la période close le 30 septembre 2018.

⁽²⁾ Le bénéfice net (la perte nette) des activités principales (une mesure financière non définie par les normes IFRS) est une mesure du rendement de l'unité Gestion d'actifs. Le bénéfice net (la perte nette) des activités principales comprend l'incidence des commissions des courtiers et de l'amortissement des logiciels et exclut l'incidence de certaines charges financières et affectations de l'exploitation générale, de certains ajustements fiscaux et d'autres transactions non récurrentes.

⁽³⁾ La marge d'exploitation avant impôt (une mesure financière non définie par les normes IFRS) correspond au bénéfice net (à la perte nette) des activités principales avant impôt de l'unité Gestion d'actifs divisé par la somme des honoraires et des produits nets tirés des placements.

Souscriptions

Au troisième trimestre de 2018, les souscriptions ont augmenté de 2,5 G\$ US par rapport au trimestre correspondant de l'exercice précédent, pour s'établir à 10,8 G\$ US, principalement en raison de la hausse de 2,9 G\$ US des souscriptions de fonds communs de placement, partiellement contrebalancée par une baisse de 0,4 G\$ US des souscriptions institutionnelles.

Les souscriptions pour la période de neuf mois close le 30 septembre 2018 ont augmenté de 6,5 G\$ US par rapport à la période correspondante de l'exercice précédent, pour s'établir à 32,9 G\$ US, principalement en raison d'une augmentation de 6,2 G\$ US des souscriptions de fonds communs de placement et d'une hausse de 0,3 G\$ US des souscriptions institutionnelles.

Au troisième trimestre de 2018, les souscriptions ont diminué de 0,8 G\$ US par rapport au trimestre précédent, principalement en raison de la diminution de 1,6 G\$ US des souscriptions institutionnelles, compensée en partie par une hausse de 0,8 G\$ US des souscriptions de fonds communs de placement.

Honoraires

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

Les honoraires pour le troisième trimestre de 2018 ont diminué de 9 M\$ US par rapport au trimestre correspondant de l'exercice précédent, pour atteindre 231 M\$ US. Les honoraires pour le troisième trimestre de 2017 incluent un montant de 12 M\$ US lié au produit tiré de la vente d'un produit de placement ayant déjà subi une perte de valeur. Compte non tenu de cet élément, les honoraires ont augmenté de 3 M\$ US, ce qui s'explique surtout par la hausse des frais de gestion de placements découlant d'une croissance de l'actif géré moyen, contrebalancée en partie par la baisse des commissions et frais de placement gagnés sur les souscriptions de certaines catégories d'actions de fonds communs de placement.

Pour la période de neuf mois close le 30 septembre 2018, les honoraires, qui se sont chiffrés à 689 M\$ US, sont demeurés comparables à ceux enregistrés pour la période correspondante de l'exercice précédent. Compte non tenu de l'incidence de la vente, à l'exercice précédent, d'un produit de placement ayant déjà subi une perte de valeur dont il a été question pour expliquer les résultats trimestriels, les honoraires ont augmenté de 12 M\$ US, principalement en raison des mêmes facteurs que ceux évoqués pour les résultats trimestriels.

Les honoraires pour le troisième trimestre de 2018 ont augmenté de 3 M\$ US par rapport au trimestre précédent, surtout en raison de la hausse des frais de gestion de placement attribuable à l'augmentation de l'actif géré moyen.

Bénéfice net

Pour le troisième trimestre de 2018, le bénéfice net des activités principales (une mesure financière non définie par les normes IFRS) s'est chiffré à 3 M\$ US, comparativement à 15 M\$ US pour le trimestre correspondant de l'exercice précédent. Le bénéfice net des activités principales enregistré pour le troisième trimestre de 2017 inclut un montant de 7 M\$ US lié à la vente d'un produit de placement ayant déjà subi une perte de valeur. Compte non tenu de cet élément, le bénéfice net des activités principales a diminué de 5 M\$ US, surtout en raison de la baisse des produits nets tirés des placements, partiellement compensée par une hausse des honoraires découlant d'une croissance de l'actif géré moyen, de la baisse des charges et de l'impôt sur le résultat, attribuable à l'incidence de la réduction du taux d'imposition des sociétés aux États-Unis. Pour le troisième trimestre de 2018, la perte nette présentée, y compris les charges financières et autres, s'est chiffrée à 6 M\$ US, comparativement à un bénéfice net présenté de 5 M\$ US pour le trimestre correspondant de l'exercice précédent. Les charges financières et autres se sont établies à 9 M\$ US pour le troisième trimestre de 2018, en baisse de 1 M\$ US par rapport à celui du trimestre correspondant de l'exercice précédent, alors que la diminution des coûts de financement a été pour l'essentiel contrebalancée par l'incidence de la réduction du taux d'imposition des sociétés aux États-Unis.

Pour la période de neuf mois close le 30 septembre 2018, le bénéfice net des activités principales s'est chiffré à 6 M\$ US, comparativement à 21 M\$ US pour la période correspondante de l'exercice précédent. Compte non tenu de l'incidence de la vente d'un produit de placement dont il a été question pour expliquer les résultats trimestriels, le bénéfice net des activités principales a diminué de 8 M\$ US, principalement en raison de la baisse des produits nets tirés des placements, compensée en partie par une diminution de l'impôt sur le résultat, qui s'explique par l'incidence de la réduction du taux d'imposition des sociétés aux États-Unis. Pour la période de neuf mois close le 30 septembre 2018, la perte nette présentée, y compris les charges financières et autres, s'est chiffrée à 25 M\$ US, comparativement à 11 M\$ US pour la période correspondante de l'exercice précédent. Les charges financières et autres pour la période de neuf mois close le 30 septembre 2018 se sont établies à 31 M\$ US, en baisse de 1 M\$ US par rapport à la période correspondante de l'exercice précédent, principalement en raison des mêmes facteurs que ceux évoqués pour les résultats trimestriels.

Pour le troisième trimestre de 2018, le bénéfice net des activités principales s'est chiffré à 3 M\$ US, comparativement à 5 M\$ US pour le trimestre précédent. La diminution du bénéfice net des activités principales est principalement attribuable à la diminution des produits nets tirés des placements, partiellement compensée par l'augmentation des honoraires attribuable à la hausse de l'actif géré moyen. Pour le troisième trimestre de 2018, la perte nette présentée, y compris les charges financières et autres, s'est chiffrée à 6 M\$ US, un montant comparable à celui du trimestre précédent. Pour le troisième trimestre de 2018, les charges financières et autres ont diminué de 2 M\$ US par rapport au trimestre précédent, pour s'établir à 9 M\$ US, principalement en raison de la baisse des coûts de financement nets.

ACTIF GÉRÉ

Actif géré (en dollars américains)

	Pour les trimestres clos les			Pour les périodes de neuf mois closes les	
	30 sept. 2018	30 juin 2018	30 sept. 2017	30 sept. 2018	30 sept. 2017
Actif au début	172 445 \$	169 468 \$	162 913 \$	171 458 \$	152 122 \$
Souscriptions – fonds communs de placement	7 242	6 479	4 404	20 637	14 484
Rachats – fonds communs de placement	(5 580)	(5 857)	(4 625)	(18 695)	(15 857)
Entrées (sorties) d'actifs nettes – fonds communs de placement	1 662	622	(221)	1 942	(1 373)
Souscriptions – marchés institutionnels	3 543	5 151	3 919	12 282	11 967
Rachats – marchés institutionnels	(3 995)	(4 211)	(3 601)	(12 657)	(10 077)
Entrées (sorties) d'actifs nettes – marchés institutionnels	(452)	940	318	(375)	1 890
Entrées (sorties) d'actifs nettes – total	1 210	1 562	97	1 567	517
Incidence du rendement du marché	3 544	1 415	4 788	4 174	15 159
Actif à la fin	177 199 \$	172 445 \$	167 798 \$	177 199 \$	167 798 \$
<u>Actif géré moyen</u>					
Fonds communs de placement	81 657	78 854	75 900	79 975	74 802
Actifs institutionnels	93 566	93 970	89 280	93 890	86 695
Total de l'actif géré moyen	175 223 \$	172 824 \$	165 180 \$	173 865 \$	161 497 \$

Pour le trimestre clos le 30 septembre 2018, l'actif géré moyen a augmenté de 10,0 G\$ US, ou 6 %, par rapport au trimestre correspondant de l'exercice précédent, pour se chiffrer à 175,2 G\$ US, essentiellement en raison de l'incidence cumulative du rendement positif des marchés et des entrées d'actifs nettes des fonds communs de placement sur une période de 12 mois. Pour le troisième trimestre de 2018, les entrées d'actifs nettes se sont chiffrées à 1,2 G\$ US, en hausse de 1,1 G\$ US par rapport au trimestre correspondant de l'exercice précédent. Les entrées d'actifs nettes trimestrielles des fonds communs de placement se sont établies à 1,7 G\$ US et les sorties d'actifs nettes des marchés institutionnels se sont chiffrées à 0,5 G\$ US.

Pour la période de neuf mois close le 30 septembre 2018, l'actif géré moyen a augmenté de 12,4 G\$ US par rapport à la période correspondante de l'exercice précédent, pour s'établir à 173,9 G\$ US, principalement en raison des mêmes facteurs que ceux évoqués pour les résultats trimestriels. Pour la période de neuf mois close le 30 septembre 2018, les entrées d'actifs nettes se sont chiffrées à 1,6 G\$ US, en hausse de 1,1 G\$ US par rapport à la période correspondante de l'exercice précédent. Depuis le début de l'exercice, les entrées d'actifs nettes des fonds communs de placement se sont établies à près de 2,0 G\$ US et elles ont été compensées en partie par les sorties d'actifs nettes des marchés institutionnels de 0,4 G\$ US.

Pour le trimestre clos le 30 septembre 2018, l'actif géré moyen a augmenté de 2,4 G\$ US par rapport au trimestre précédent, principalement en raison de l'incidence du rendement positif des marchés au cours du trimestre et des entrées d'actifs nettes des fonds communs de placement.

EXPLOITATION GÉNÉRALE AMÉRICAINE

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

Au troisième trimestre de 2018, le bénéfice net était d'un montant comparable à celui du trimestre correspondant de l'exercice précédent.

Pour la période de neuf mois close le 30 septembre 2018, le bénéfice net a augmenté de 43 M\$ US par rapport à la période correspondante en 2017, pour s'établir à 33 M\$ US; cette augmentation tient principalement à un profit enregistré à la suite de l'annulation d'une couverture de taux d'intérêt dans le cadre d'une opération de refinancement de la dette, facteur contrebalancé en partie par une provision constituée pour une question juridique en cours en 2018. Les résultats des neuf premiers mois de 2017 comprennent des coûts de restructuration de 8 M\$ US liés à Empower Retirement, à l'acquisition des activités de J.P. Morgan Retirement Plan Services (RPS) et à la restructuration de la stratégie d'affaires.

Au troisième trimestre de 2018, le bénéfice net a été de néant, contre un bénéfice net de 33 M\$ US pour le trimestre précédent. Au deuxième trimestre de 2018, le bénéfice net comprenait un profit enregistré à la suite de l'annulation d'une couverture de taux d'intérêt dans le cadre d'une opération de refinancement de la dette et une provision constituée pour une question juridique en cours.

Depuis le début de l'exercice 2018, le bénéfice net de l'exploitation générale américaine, libellé en dollars américains, ne tient pas compte de profits de change nets de 9 M\$ réalisés au deuxième trimestre de 2018 en raison de remboursements au titre de la dette, car ceux-ci n'ont pas d'équivalent en dollars américains. Ces montants sont uniquement inclus dans le bénéfice net libellé en dollars canadiens.

EXPLOITATION EUROPÉENNE

L'exploitation européenne comprend deux unités d'exploitation distinctes : l'unité Assurance et rentes et l'unité Réassurance. Aux résultats de ces unités s'ajoute une partie des résultats de l'exploitation générale de Lifeco. L'unité Assurance et rentes offre des produits d'assurance et de gestion du patrimoine, y compris des produits de rentes immédiates par l'intermédiaire de filiales de la Canada-Vie au Royaume-Uni, à l'île de Man et en Allemagne, ainsi que par l'entremise d'Irish Life, en Irlande. L'unité Réassurance exerce ses activités principalement aux États-Unis, à la Barbade et en Irlande par l'entremise de la Canada-Vie, de la London Life et de leurs filiales.

CONVERSION DES DEVISES

L'actif et le passif libellés en devises sont convertis en dollars canadiens au taux en vigueur sur le marché à la fin de la période. Tous les éléments des produits et des charges sont convertis à un taux moyen pour la période.

L'incidence de la conversion des devises constitue une mesure financière non définie par les normes IFRS qui met en évidence l'incidence des fluctuations des taux de change sur les résultats conformes aux normes IFRS. Cette mesure fournit des renseignements utiles, car elle accroît la comparabilité des résultats entre les périodes. Se reporter à la rubrique Mise en garde à l'égard des mesures financières non définies par les normes IFRS au début du présent rapport.

Principales données financières consolidées – Exploitation européenne

	Pour les trimestres clos les			Pour les périodes de neuf mois closes les	
	30 sept. 2018	30 juin 2018	30 sept. 2017 ⁽²⁾	30 sept. 2018	30 sept. 2017
Primes et dépôts	10 955 \$	9 449 \$	8 820 \$	30 132 \$	26 495 \$
Honoraires et autres produits	373	395	348	1 132	1 018
Bénéfice net – détenteurs d'actions ordinaires	263	355	184	962	794
Bénéfice net ajusté – détenteurs d'actions ordinaires ⁽¹⁾	319	355	185	1 018	813
Total de l'actif⁽²⁾	180 529 \$	181 036 \$	165 595 \$		
Actif net des fonds communs de placement exclusifs et des comptes institutionnels	40 399	44 229	37 000		
Total de l'actif géré	220 928	225 265	202 595		
Autres actifs administrés	45 035	41 772	39 413		
Total de l'actif administré⁽³⁾	265 963 \$	267 037 \$	242 008 \$		

⁽¹⁾ Le bénéfice net ajusté attribuable aux détenteurs d'actions ordinaires est une mesure du bénéfice non définie par les normes IFRS. Les ajustements pour 2017 sont présentés en détail à la note 7 du tableau Principales données financières consolidées du présent rapport de gestion.

⁽²⁾ Les chiffres correspondants ont été reclassés, comme il est expliqué aux notes 2 et 34 des états financiers consolidés annuels audités de la compagnie au 31 décembre 2017.

⁽³⁾ Au 30 septembre 2018, le total de l'actif administré ne tient pas compte de l'actif géré, d'un montant de 8,4 G\$, pour d'autres unités d'exploitation au sein du groupe de sociétés de Lifeco (8,5 G\$ au 30 juin 2018 et 7,9 G\$ au 30 septembre 2017).

FAITS NOUVEAUX EN 2018

- Au cours du troisième trimestre de 2018, la compagnie a entrepris certaines initiatives de restructuration de ses activités au Royaume-Uni relativement à l'intégration de Retirement Advantage, acquise au premier trimestre de 2018, et à la vente en cours d'un bloc de polices existantes à Scottish Friendly annoncée au deuxième trimestre de 2018. Pour le trimestre clos le 30 septembre 2018, la compagnie a comptabilisé une charge au titre des coûts de restructuration relativement à ces initiatives, ce qui a donné lieu à une diminution de 56 M\$ du bénéfice net. Ces coûts comprennent notamment les coûts de démantèlement du système existant de la compagnie pour l'administration des polices et les coûts de migration des polices vers le système existant de Retirement Advantage, les paiements d'indemnités de départ aux employés, les frais de résiliation de contrats conclus avec des tiers, ainsi que les frais juridiques et les autres frais associés aux transferts d'activités. Ces coûts de restructuration sont inclus dans les résultats de l'exploitation générale européenne. L'intégration de Retirement Advantage et la vente d'un bloc de polices existantes sont assujetties à diverses approbations réglementaires et juridiques et devraient se conclure au cours du second semestre de 2019.

En plus de ces coûts de restructuration comptabilisés au cours de la période dans le cadre du programme de transformation, la compagnie entend investir dans de nouvelles fonctionnalités des systèmes et capacités numériques et élargir l'éventail des produits offerts au Royaume-Uni. En plus de ces avantages stratégiques, la compagnie s'attend à réaliser des économies de coûts totales annualisées de 20 M£ avant impôt d'ici la fin du quatrième trimestre de 2020 en raison de divers facteurs, comme les coûts de sortie de systèmes et la réduction de l'effectif.

- Le 1^{er} août 2018, Irish Life Group Limited, une filiale de la compagnie, a conclu l'acquisition précédemment annoncée d'une participation donnant le contrôle dans Invesco Ltd (Ireland), une société indépendante de services-conseils financiers. Invesco assure la gestion de 275 régimes de retraite professionnels pour le compte de grandes entreprises en Irlande ainsi que la gestion de régimes de retraite pour plus de 500 petites et moyennes entreprises. Invesco sert près de 55 000 participants de régimes de retraite d'entreprises et elle dispose d'un actif administré de 5,6 G€, dont une tranche de 2,7 G€ est déjà gérée par l'entremise d'Irish Life Investment Managers (au 30 septembre 2018). Il est prévu que la transaction aura un effet relatif sur le bénéfice, mais elle ne devrait pas avoir d'incidence significative sur les résultats financiers de la compagnie.
- Au cours du troisième trimestre de 2018, la compagnie a conclu quatre ententes majeures portant sur des rentes collectives; le total des primes liées à ces rentes s'élève à plus de 1,3 G£, ce qui a permis à la compagnie d'établir une présence forte au sein du marché des rentes collectives.

- Le marché est demeuré quelque peu volatil alors qu'une entente concertée à l'issue des négociations concernant le retrait entre le Royaume-Uni et l'Union européenne (UE) reste à venir. Les entreprises de la compagnie au Royaume-Uni et en Europe réalisent des plans pour gérer et réduire au minimum les effets de plusieurs scénarios envisageables, notamment dans le cas où le Royaume-Uni n'aurait aucune entente de sortie avec l'UE. Même si certains effets de l'incertitude persistante à l'égard des marchés se font sentir, ils ne devraient pas avoir d'incidence importante sur les résultats financiers de la compagnie.
- Au cours du troisième trimestre de 2018, A.M. Best Company a relevé la note de solidité financière de la London Life Reinsurance Company, de la Canada Life International Re (CLI Re) Designated Activity Company (Irlande) et de la London Life and Casualty (Barbados) Corporation, des filiales de la compagnie, qui est ainsi passée de A à A+. Cette amélioration reflète l'importance stratégique accrue des entités de réassurance à l'égard des activités actuelles et à venir de la compagnie.
- Au cours du troisième trimestre de 2018, dans le cadre des prix Investment Life & Pensions Moneyfacts 2018, Canada Life U.K. a reçu les prix « Best Annuity Provider », « Best Equity Release Provider », de même que le prix pour l'innovation (options « Over 55 Buy-to-Let »).

UNITÉS D'EXPLOITATION – EXPLOITATION EUROPÉENNE

ASSURANCE ET RENTES

RÉSULTATS D'EXPLOITATION

	Pour les trimestres clos les			Pour les périodes de neuf mois closes les	
	30 sept. 2018	30 juin 2018	30 sept. 2017	30 sept. 2018	30 sept. 2017
Primes et dépôts ⁽¹⁾	7 848 \$	6 240 \$	5 983 \$	20 500 \$	16 761 \$
Souscriptions ⁽¹⁾	7 235	5 535	5 362	18 509	14 613
Honoraires et autres produits	370	392	344	1 122	1 005
Bénéfice net	240	281	233	765	697

⁽¹⁾ Pour le trimestre et la période de neuf mois clos le 30 septembre 2018, les primes et dépôts, de même que les souscriptions, ne tiennent pas compte de l'actif géré, d'un montant de 0,2 G\$ et de 0,8 G\$, respectivement, pour d'autres unités d'exploitation au sein du groupe de sociétés de Lifeco (0,2 G\$ et 0,7 G\$ pour le trimestre et la période de neuf mois clos le 30 septembre 2017 et 0,2 G\$ pour le trimestre clos le 30 juin 2018).

Primes et dépôts

Au troisième trimestre de 2018, les primes et dépôts ont augmenté de 1,9 G\$ par rapport au trimestre correspondant de l'exercice précédent, pour s'établir à 7,8 G\$, principalement en raison d'une hausse des souscriptions en matière de rentes collectives au Royaume-Uni et de l'incidence de la fluctuation des devises. Ces éléments ont été partiellement contrebalancés par la baisse des souscriptions de produits de retraite en Irlande.

Pour la période de neuf mois close le 30 septembre 2018, les primes et dépôts ont augmenté de 3,7 G\$ par rapport à la période correspondante de l'exercice précédent, pour s'établir à 20,5 G\$, principalement en raison de la hausse des souscriptions en matière de rentes collectives au Royaume-Uni, de la hausse des souscriptions en matière de gestion de fonds en Irlande et de l'incidence de la fluctuation des devises. Ces éléments ont été partiellement contrebalancés par la baisse des souscriptions de produits de retraite en Irlande.

Au troisième trimestre de 2018, les primes et dépôts ont augmenté de 1,6 G\$ par rapport au trimestre précédent, principalement en raison d'une hausse des souscriptions en matière de rentes collectives au Royaume-Uni, contrebalancée en partie par la baisse des souscriptions en matière de gestion de fonds en Irlande et l'incidence de la fluctuation des devises.

Souscriptions

Au troisième trimestre de 2018, les souscriptions ont augmenté de 1,9 G\$ par rapport au trimestre correspondant de l'exercice précédent, pour s'établir à 7,2 G\$, principalement en raison d'une hausse des souscriptions en matière de rentes collectives au Royaume-Uni et de l'incidence de la fluctuation des devises. Ces éléments ont été partiellement contrebalancés par la baisse des souscriptions de produits de retraite en Irlande.

Pour la période de neuf mois close le 30 septembre 2018, les souscriptions ont augmenté de 3,9 G\$ par rapport à la période correspondante de l'exercice précédent, pour s'établir à 18,5 G\$, principalement en raison de la hausse des souscriptions en matière de rentes collectives au Royaume-Uni, de la hausse des souscriptions de prêts hypothécaires rechargeables liés à Retirement Advantage, qui a été acquise au premier trimestre de 2018, de la hausse des souscriptions en matière de gestion de fonds en Irlande et de l'incidence de la fluctuation des devises. Ces éléments ont été partiellement contrebalancés par la baisse des souscriptions de produits de retraite en Irlande.

Au troisième trimestre de 2018, les souscriptions ont augmenté de 1,7 G\$ par rapport au trimestre précédent, principalement en raison d'une hausse des souscriptions en matière de rentes collectives au Royaume-Uni, contrebalancée en partie par la baisse des souscriptions en matière de gestion de fonds en Irlande et l'incidence de la fluctuation des devises.

Honoraires et autres produits

Les honoraires et autres produits pour le troisième trimestre de 2018 ont augmenté de 26 M\$ par rapport au trimestre correspondant de l'exercice précédent, pour se chiffrer à 370 M\$, en raison principalement de la hausse des honoraires de gestion d'actifs en Allemagne et de la hausse des autres produits, y compris les produits d'Invesco, qui a été acquise au cours du troisième trimestre de 2018, et de l'incidence de la fluctuation des devises.

Pour la période de neuf mois close le 30 septembre 2018, les honoraires et autres produits ont augmenté de 117 M\$ par rapport à la période correspondante de l'exercice précédent, pour s'établir à 1 122 M\$. Cette augmentation est principalement attribuable à la hausse des honoraires de gestion d'actifs en Irlande et en Allemagne, ainsi qu'à la hausse des autres produits en Irlande, qui peuvent varier grandement d'un trimestre à l'autre, et à l'incidence des fluctuations des devises.

Les honoraires et autres produits pour le troisième trimestre de 2018 ont diminué de 22 M\$ par rapport au trimestre précédent, principalement en raison d'une baisse des honoraires de gestion d'actifs et des autres produits en Irlande.

Bénéfice net

Au troisième trimestre de 2018, le bénéfice net s'est établi à 240 M\$, soit une augmentation de 7 M\$ par rapport au trimestre correspondant de l'exercice précédent, principalement en raison de l'incidence d'une hausse des volumes de nouvelles affaires en matière de rentes immédiates et des résultats plus favorables au chapitre de la morbidité, facteurs partiellement contrebalancés par la baisse de l'apport des placements, principalement en raison de l'abaissement des notations de certains prêts hypothécaires et des baisses des flux de trésorerie prévus liés aux immeubles associées à certains placements dans le secteur du détail au Royaume-Uni.

Le bénéfice net pour la période de neuf mois close le 30 septembre 2018 s'est établi à 765 M\$, soit une augmentation de 68 M\$ par rapport à la période correspondante de l'exercice précédent, principalement en raison des résultats plus favorables au chapitre de la mortalité et de la morbidité, d'une hausse de l'apport des modifications des bases actuarielles liées aux passifs relatifs aux contrats d'assurance liée à l'incidence de la révision des hypothèses au chapitre de la mortalité à l'égard des rentes, ainsi que de l'incidence des modifications de certaines estimations liées à l'impôt et de la fluctuation des devises. Ces éléments ont été contrebalancés en partie par la baisse de l'apport des placements et par le profit à la vente de la participation de la compagnie dans Allianz Ireland au premier trimestre de 2017.

Au troisième trimestre de 2018, le bénéfice net a diminué de 41 M\$ par rapport au trimestre précédent, en raison principalement de la baisse de l'apport des placements et des résultats moins favorables enregistrés au chapitre de la mortalité. Ces éléments ont été contrebalancés en partie par l'incidence de la hausse des volumes de nouvelles affaires en matière de rentes immédiates, par les résultats moins favorables enregistrés au chapitre de la morbidité et de l'incidence plus favorable des modifications apportées à certaines estimations liées à l'impôt.

RÉASSURANCE

RÉSULTATS D'EXPLOITATION

	Pour les trimestres clos les			Pour les périodes de neuf mois closes les	
	30 sept. 2018	30 juin 2018	30 sept. 2017	30 sept. 2018	30 sept. 2017
Primes et dépôts	3 107 \$	3 209 \$	2 837 \$	9 632 \$	9 734 \$
Honoraires et autres produits	3	3	4	10	13
Bénéfice net	87	97	(41)	288	123

Primes et dépôts

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

Les primes et dépôts au troisième trimestre de 2018 ont augmenté par rapport au trimestre correspondant de l'exercice précédent, passant de 2,8 G\$ à 3,1 G\$, principalement en raison des nouvelles ententes en matière de réassurance, de la hausse des volumes liés aux affaires existantes et de l'incidence des fluctuations des devises.

Pour la période de neuf mois close le 30 septembre 2018, les primes et dépôts ont diminué de 0,1 G\$ par rapport à la période correspondante de l'exercice précédent, pour se chiffrer à 9,6 G\$, principalement en raison de l'incidence de la fluctuation des devises.

Au troisième trimestre de 2018, les primes et dépôts ont diminué de 0,1 G\$ par rapport au trimestre précédent, principalement en raison de la baisse des volumes liés aux affaires existantes, contrebalancée en partie par de nouvelles ententes en matière de réassurance.

Honoraires et autres produits

Pour le troisième trimestre de 2018, les honoraires et autres produits, qui se sont chiffrés à 3 M\$, sont comparables à ceux enregistrés à la période correspondante de l'exercice précédent ainsi qu'au trimestre précédent.

Pour la période de neuf mois close le 30 septembre 2018, les honoraires et autres produits ont diminué de 3 M\$ par rapport à la période correspondante de l'exercice précédent, pour s'établir à 10 M\$, principalement en raison d'ententes restructurées en matière de réassurance.

Bénéfice net

Pour le troisième trimestre de 2018, le bénéfice net a augmenté de 128 M\$ par rapport au trimestre correspondant de l'exercice précédent, pour se chiffrer à 87 M\$. Les résultats du troisième trimestre de 2017 comprennent une charge de 175 M\$ liée aux répercussions de la saison des ouragans dans l'Atlantique en 2017. Compte non tenu de cet élément, le bénéfice net a diminué de 47 M\$. Cette diminution s'explique surtout par la baisse de l'incidence du profit attribuable aux nouvelles affaires, facteur contrebalancé en partie par la hausse de l'apport des modifications des bases actuarielles liées aux passifs relatifs aux contrats d'assurance. De plus, les modifications de certaines estimations liées à l'impôt sur le résultat ont eu une incidence plus favorable sur le bénéfice net au troisième trimestre de 2017.

Pour la période de neuf mois close le 30 septembre 2018, le bénéfice net a augmenté de 165 M\$ par rapport à la période correspondante de l'exercice précédent, pour se chiffrer à 288 M\$. Compte non tenu de la provision de l'exercice précédent évoquée pour expliquer les résultats trimestriels, le bénéfice net a diminué de 10 M\$, principalement en raison des mêmes facteurs que ceux évoqués pour les résultats trimestriels.

Le bénéfice net pour le troisième trimestre de 2018 a diminué de 10 M\$ par rapport au trimestre précédent, principalement en raison de la baisse de l'apport des modifications des bases actuarielles liées aux passifs relatifs aux contrats d'assurance.

EXPLOITATION GÉNÉRALE EUROPÉENNE

Les résultats de l'exploitation générale européenne tiennent compte des charges financières, de l'incidence de certains éléments non récurrents ainsi que des résultats liés aux activités internationales existantes.

Au troisième trimestre de 2018, l'exploitation générale européenne a enregistré une perte nette de 64 M\$, comparativement à une perte nette de 8 M\$ pour le trimestre correspondant de l'exercice précédent. Les résultats du troisième trimestre de 2018 comprennent des coûts de restructuration de 56 M\$ liés à l'exploitation au Royaume-Uni, comparativement à 1 M\$ au troisième trimestre de 2017, liés aux activités de détail d'Irish Life.

Pour la période de neuf mois close le 30 septembre 2018, l'exploitation générale européenne a enregistré une perte nette de 91 M\$, comparativement à une perte nette de 26 M\$ pour la période correspondante de l'exercice précédent, principalement en raison de l'augmentation des coûts de restructuration, de l'augmentation des charges liées à l'exploitation générale et de l'incidence moins favorable des modifications de certaines estimations liées à l'impôt. Les résultats depuis le début de l'exercice 2018 comprennent des coûts de restructuration de 56 M\$ dont il a été question pour expliquer les résultats trimestriels, comparativement à 19 M\$ pour la période correspondante de l'exercice précédent, montant lié aux activités de détail d'Irish Life Health et d'Irish Life.

Compte non tenu de l'incidence des coûts de restructuration mentionnés pour expliquer les résultats du trimestre, la perte nette ajustée pour le trimestre clos le 30 septembre 2018 a été de 8 M\$, comparativement à une perte nette de 23 M\$ pour le trimestre précédent. Les modifications de certaines estimations liées à l'impôt sur le résultat ont eu une incidence moins favorable sur le bénéfice net du deuxième trimestre de 2018.

RÉSULTATS D'EXPLOITATION DE L'EXPLOITATION GÉNÉRALE DE LIFECO

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

Pour le trimestre clos le 30 septembre 2018, la perte nette s'est élevée à 2 M\$, comparativement à une perte nette de 9 M\$ pour la période correspondante de l'exercice précédent, principalement en raison de l'attribution des dividendes sur les actions privilégiées émises au deuxième trimestre de 2017. En 2018, les dividendes sur les actions privilégiées émises au deuxième trimestre de 2017 ont été imputés à l'exploitation canadienne.

Pour la période de neuf mois close le 30 septembre 2018, l'exploitation générale de Lifeco a enregistré une perte nette de 9 M\$, en baisse comparativement à une perte nette de 21 M\$ pour la période correspondante de l'exercice précédent, essentiellement en raison des mêmes facteurs que ceux évoqués pour les résultats trimestriels.

Pour le trimestre clos le 30 septembre 2018, la perte nette s'est élevée à 2 M\$, en baisse de 1 M\$ par rapport au trimestre précédent, principalement en raison de la hausse des produits nets tirés des placements.

GESTION DES RISQUES ET PRATIQUES RELATIVES AU CONTRÔLE

Le cadre de gestion des risques d'entreprise de la compagnie facilite l'harmonisation de la stratégie d'affaires avec l'appétence au risque, sert de base au déploiement de capitaux et permet de l'améliorer, et guide l'identification, l'atténuation et la gestion des risques et des pertes éventuelles. La fonction de gestion des risques de la compagnie est responsable du cadre d'appétence au risque, des politiques connexes de gestion des risques ainsi que de la structure de limitation des risques, et elle assure une surveillance indépendante des risques pour toutes les activités de la compagnie. Le conseil d'administration a la responsabilité finale de la gouvernance du risque et des politiques connexes de la compagnie, ce qui comprend la politique de gestion des risques d'entreprise, qui définit les principes directeurs de la gestion des risques, ainsi que le cadre d'appétence au risque, qui reflète les niveaux et les types de risques que la compagnie est prête à accepter dans l'atteinte de ses objectifs d'affaires. La gestion des risques et les pratiques relatives au contrôle de la compagnie n'ont subi aucune modification importante au cours du troisième trimestre de 2018. Se reporter au rapport de gestion annuel de 2017 de la compagnie pour une description détaillée de la gestion des risques et des pratiques relatives au contrôle de la compagnie.

MÉTHODES COMPTABLES

NORMES INTERNATIONALES D'INFORMATION FINANCIÈRE

En raison de la nature évolutive des normes IFRS, certaines modifications de ces normes ont une incidence sur la compagnie en 2018 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 (IASB) dans le but d'évaluer si ces modifications sont susceptibles d'avoir une incidence sur les résultats ou les activités de la compagnie.

Avec prise d'effet le 1^{er} janvier 2018, la compagnie a adopté IFRS 15, *Produits des activités ordinaires tirés de contrats conclus avec des clients* (IFRS 15), qui remplace IAS 11, *Contrats de construction*, et IAS 18, *Produits des activités ordinaires*. La norme prévoit un modèle de comptabilisation et d'évaluation en cinq étapes pour les produits des activités ordinaires tirés de contrats conclus avec des clients et les coûts connexes. Les produits tirés des contrats d'assurance, des contrats de location et des instruments financiers n'entrent pas dans le champ d'application d'IFRS 15, tandis que les honoraires et les autres contrats en font partie.

Les honoraires comprennent les honoraires gagnés pour la gestion des actifs des fonds distincts et des fonds communs de placement exclusifs, la tenue de dossiers, les contrats collectifs de garanties de soins de santé (services administratifs seulement), ainsi que les commissions et honoraires gagnés pour la prestation de services de gestion. Conformément à IFRS 15, la compagnie comptabilise les produits au moment du transfert des services aux clients, au montant de la contrepartie que la compagnie s'attend à recevoir en échange des services promis.

En raison de changements apportés au traitement des coûts liés à l'exécution d'un contrat lors de la transition à IFRS 15, la compagnie a appliqué l'approche rétrospective modifiée et a comptabilisé un ajustement pour tenir compte de la décomptabilisation de certaines commissions différées et des passifs d'impôt connexes, ce qui s'est traduit par une diminution de 64 M\$ du solde d'ouverture du surplus cumulé au 1^{er} janvier 2018.

De plus, la compagnie a reclassé des montants d'honoraires et de primes reçues pour les périodes comparatives de 2017 dans les états consolidés du résultat net ainsi que dans ce rapport de gestion pour tenir compte du changement dans la présentation de certains produits et de certaines charges selon le montant brut ou le montant net. Ces reclassements n'ont pas eu d'incidence sur le bénéfice net.

Pour une description détaillée de l'incidence du changement de méthode comptable, se reporter à la note 2 des états financiers consolidés intermédiaires résumés non audités de la compagnie pour la période close le 30 septembre 2018.

La compagnie a adopté les modifications à portée limitée des Normes internationales d'information financière (les normes IFRS) pour IAS 40, *Immeubles de placement*, IFRS 2, *Paiement fondé sur des actions*, et IFRIC 22, *Transactions en monnaie étrangère et contrepartie anticipée*, ainsi que les *Améliorations annuelles des IFRS – Cycle 2014–2016* concernant les modifications d'IFRS 1, *Première application des Normes internationales d'information financière*, et d'IAS 28, *Participations dans des entreprises associées et des coentreprises*, qui sont entrées en vigueur le 1^{er} janvier 2018. L'adoption de ces modifications à portée limitée n'a pas eu d'incidence importante sur les états financiers de la compagnie.

Aucune autre modification importante aux méthodes comptables futures n'aura d'incidence sur la compagnie, outre les informations fournies à cet égard dans le rapport de gestion annuel de la compagnie au 31 décembre 2017.

AUTRES RENSEIGNEMENTS

CONTRÔLES ET PROCÉDURES DE COMMUNICATION DE L'INFORMATION

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

CONTRÔLE INTERNE À L'ÉGARD DE L'INFORMATION FINANCIÈRE

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

Au cours de la période de neuf mois close le 30 septembre 2018, 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.

TRANSACTIONS ENTRE PARTIES LIÉES

Les transactions entre parties liées n'ont pas changé de façon significative depuis le 31 décembre 2017.

RENSEIGNEMENTS FINANCIERS TRIMESTRIELS

Renseignements financiers trimestriels (en millions de dollars, sauf les montants par action)								
	2018			2017				2016
	T3	T2	T1	T4	T3	T2	T1	T4
Total des produits⁽¹⁾⁽²⁾	12 027	\$ 10 613	\$ 9 693	\$ 12 912	\$ 10 222	\$ 11 077	\$ 12 906	\$ 7 814
Détenteurs d'actions ordinaires								
Bénéfice net								
Total	689	\$ 831	\$ 731	\$ 392	\$ 581	\$ 585	\$ 591	\$ 676
De base – par action ⁽³⁾	0,697	0,839	0,740	0,397	0,587	0,591	0,598	0,686
Dilué – par action ⁽³⁾	0,697	0,839	0,739	0,396	0,587	0,590	0,597	0,685
Bénéfice net ajusté⁽⁴⁾								
Total	745	\$ 831	\$ 731	\$ 734	\$ 582	\$ 712	\$ 619	\$ 698
De base – par action ⁽³⁾	0,754	0,839	0,740	0,742	0,589	0,719	0,627	0,709
Dilué – par action ⁽³⁾	0,753	0,839	0,739	0,741	0,588	0,718	0,625	0,707

⁽¹⁾ Les produits tiennent compte des variations de la juste valeur par le biais du résultat net des actifs de placement.

⁽²⁾ Les chiffres correspondants ont été reclassés pour tenir compte des ajustements liés à la présentation qui se rapportent à l'adoption d'IFRS 15, *Produits des activités ordinaires tirés de contrats conclus avec des clients*, comme il est expliqué à la rubrique Normes internationales d'information financière et à la note 2 des états financiers consolidés intermédiaires résumés non audités de la compagnie pour la période close le 30 septembre 2018.

⁽³⁾ Le bénéfice par action depuis le début de l'exercice est calculé selon le bénéfice net depuis le début de l'exercice et l'information sur les actions. Par conséquent, il pourrait y avoir des écarts non significatifs entre la somme des chiffres du bénéfice par action et du bénéfice par action présenté depuis le début de l'exercice.

⁽⁴⁾ Le bénéfice net ajusté attribuable aux détenteurs d'actions ordinaires et le bénéfice net ajusté par action ordinaire sont des mesures du bénéfice non défini par les normes IFRS. Les ajustements suivants ont été effectués pour chaque trimestre.

	2018			2017				2016
	T3	T2	T1	T4	T3	T2	T1	T4
Coûts de restructuration	56	\$	—	\$	4	\$	1	\$
Charge nette à la vente d'un placement en titres de participation	—	—	—	122	—	—	—	—
Incidence de la réforme fiscale américaine	—	—	—	216	—	—	—	—
Total des ajustements	56	\$	—	\$	342	\$	1	\$

Le bénéfice net consolidé attribuable aux détenteurs d'actions ordinaires de Lifeco s'est établi à 689 M\$ pour le troisième trimestre de 2018, comparativement à 581 M\$ il y a un an. Ce montant représente 0,697 \$ par action ordinaire (0,697 \$ après dilution) pour le troisième trimestre de 2018, comparativement à 0,587 \$ par action ordinaire (0,587 \$ après dilution) il y a un an.

Le total des produits pour le troisième trimestre de 2018 s'est établi à 12 027 M\$ et comprend des primes reçues de 10 337 M\$, des produits nets tirés des placements réguliers de 1 578 M\$, une variation à la baisse de 1 371 M\$ des actifs de placement à la juste valeur par le biais du résultat net et des honoraires et autres produits de 1 483 M\$.

CONVERSION DES DEVISES

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

Conversion des devises

Périodes closes les	30 sept. 2018	30 juin 2018	31 mars 2018	31 déc. 2017	30 sept. 2017	30 juin 2017	31 mars 2017
Dollar américain							
Bilan	1,29 \$	1,31 \$	1,29 \$	1,26 \$	1,25 \$	1,30 \$	1,33 \$
Produits et charges	1,31 \$	1,29 \$	1,26 \$	1,27 \$	1,25 \$	1,34 \$	1,32 \$
Livre sterling							
Bilan	1,69 \$	1,73 \$	1,81 \$	1,70 \$	1,67 \$	1,69 \$	1,67 \$
Produits et charges	1,70 \$	1,76 \$	1,76 \$	1,69 \$	1,64 \$	1,72 \$	1,64 \$
Euro							
Bilan	1,50 \$	1,53 \$	1,59 \$	1,51 \$	1,47 \$	1,48 \$	1,42 \$
Produits et charges	1,52 \$	1,54 \$	1,55 \$	1,50 \$	1,47 \$	1,48 \$	1,41 \$

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