
RAPPORT DE GESTION
POUR LA PÉRIODE CLOSE LE 30 SEPTEMBRE 2019
DATÉ DU 30 OCTOBRE 2019

Le présent rapport de gestion présente le point de vue de la direction sur la situation financière, la performance financière et les flux de trésorerie de Great-West Lifeco Inc. (Lifeco ou la compagnie) pour le trimestre et la période de neuf mois clos le 30 septembre 2019, ainsi qu'une comparaison avec les périodes correspondantes de 2018, avec le trimestre clos le 30 juin 2019 et avec la situation financière de la compagnie au 31 décembre 2018. 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 2019. Le lecteur est aussi prié de se reporter au rapport de gestion et aux états financiers consolidés audités annuels de 2018 figurant dans le rapport annuel de 2018 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, des activités prévues en matière de gestion du capital et de l'utilisation prévue du capital, des réductions de coûts et des économies prévues et de l'incidence des faits nouveaux en matière de réglementation sur la stratégie d'affaires et les objectifs de croissance de la compagnie. Les déclarations prospectives sont fondées sur des prédictions, des prévisions, des estimations, des projections, des attentes et des conclusions à l'égard d'événements futurs qui étaient établies au moment des déclarations et sont, par leur nature, assujetties, entre autres, à des risques, à des incertitudes et à des hypothèses concernant la compagnie, à des facteurs économiques et au secteur des services financiers dans son ensemble, y compris les secteurs de l'assurance 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 2018 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 CONFORMES AUX NORMES IFRS

Le présent rapport de gestion comprend certaines mesures financières non conformes aux normes IFRS qui sont désignées, sans s'y limiter, par les termes « bénéfice d'exploitation », « bénéfice net ajusté », « bénéfice net ajusté (en dollars américains) », « bénéfice net ajusté par action ordinaire », « rendement des capitaux propres ajusté », « bénéfice net des activités principales », « taux de change constant », « incidence de la fluctuation des devises », « primes et dépôts », « marge d'exploitation avant impôt », « rendement des capitaux propres – bénéfice net ajusté », « souscriptions », « actif géré » et « actif administré ». Les mesures financières non conformes aux 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 conforme aux normes IFRS. Toutefois, ces mesures financières non conformes aux 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 conformes aux 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. 2019	30 juin 2019	30 sept. 2018	30 sept. 2019	30 sept. 2018
Bénéfice					
Bénéfice net – détenteurs d'actions ordinaires	730 \$	459 \$	689 \$	1 846 \$	2 251 \$
Ajustements ⁽¹⁾⁽⁸⁾	—	199	56	199	56
Bénéfice net ajusté – détenteurs d'actions ordinaires ⁽¹⁾	730	658	745	2 045	2 307
Par action ordinaire					
Bénéfice de base	0,786	0,489	0,697	1,940	2,277
Bénéfice de base ajusté, compte non tenu des ajustements ⁽¹⁾	0,786	0,701	0,754	2,148	2,333
Dividendes versés	0,413	0,413	0,389	1,239	1,167
Valeur comptable	21,02	20,84	21,25		
Rendement des capitaux propres attribuables aux détenteurs d'actions ordinaires⁽²⁾					
Bénéfice net	12,4 %	12,0 %	12,8 %		
Bénéfice net ajusté ⁽³⁾	13,4 %	13,2 %	14,7 %		
Primes et dépôts					
Primes reçues, montant net (produits d'assurance vie, de rentes garanties et d'assurance maladie) ⁽⁸⁾	9 324 \$	(3 887) \$	10 337 \$	15 032 \$	26 416 \$
Dépôts des titulaires de polices (fonds distincts) :					
Produits individuels	4 146	3 723	3 833	11 501	11 963
Produits collectifs	1 999	1 732	1 790	5 825	6 166
Primes et dépôts présentés dans les états financiers	15 469	1 568	15 960	32 358	44 545
Équivalents des primes des régimes autofinancés (contrats de services administratifs seulement) ⁽⁴⁾	813	830	744	2 454	2 266
Dépôts des fonds communs de placement exclusifs et des comptes institutionnels ⁽⁴⁾	20 135	17 993	17 878	62 841	54 868
Réintégrer : activités d'assurance vie et de rentes individuelles aux États-Unis – primes de réassurance cédées initiales ⁽⁴⁾⁽⁸⁾	—	13 889	—	13 889	—
Total des primes et dépôts⁽⁴⁾	36 417	34 280	34 582	111 542	101 679
Honoraires et autres produits⁽⁸⁾	1 496	2 591	1 483	5 566	4 399
Prestations aux titulaires de polices, participations des titulaires de polices et bonifications, montant net	8 468	8 957	7 653	26 412	23 070
Total de l'actif selon les états financiers	446 626 \$	441 897 \$	429 082 \$		
Actif net des fonds communs de placement exclusifs et des comptes institutionnels ⁽⁵⁾	308 425	305 252	293 766		
Total de l'actif géré⁽⁵⁾	755 051	747 149	722 848		
Autres actifs administrés ⁽⁶⁾	841 700	820 808	718 410		
Total de l'actif administré	1 596 751 \$	1 567 957 \$	1 441 258 \$		
Total des capitaux propres	25 157 \$	24 955 \$	26 624 \$		
Ratio consolidé du Test de suffisance du capital des sociétés d'assurance-vie de La Great-West, compagnie d'assurance-vie⁽⁷⁾	139 %	136 %	134 %		

⁽¹⁾ Le bénéfice net ajusté attribuable aux détenteurs d'actions ordinaires et le bénéfice net ajusté par action ordinaire sont des mesures financières du bénéfice non conformes aux normes IFRS. Pour le deuxième trimestre de 2019, l'ajustement consiste en une charge nette de 199 M\$ liée à la vente, par voie de convention de réassurance à caractère indemnitaire, des activités d'assurance vie et de rentes individuelles aux États-Unis (se reporter à la note 8 ci-dessous pour connaître l'incidence sur les états consolidés du résultat net). L'ajustement pour le troisième trimestre de 2018 représentait des charges de restructuration de 56 M\$ liées aux activités de la compagnie au Royaume-Uni.

- (2) Le rendement des capitaux propres attribuables aux détenteurs d'actions ordinaires est présenté en détail à la rubrique Méthode de répartition du capital.
- (3) Le rendement des capitaux propres – bénéfice net ajusté (une mesure non conforme aux normes IFRS) est ajusté pour tenir compte de l'incidence de la charge nette liée à la vente, par voie de convention de réassurance à caractère indemnitaire, des activités d'assurance vie et de rentes individuelles aux États-Unis, de la réforme fiscale américaine, de la charge nette à la vente d'un placement en titres de participation et des charges de restructuration. Pour obtenir de plus amples renseignements sur cette mesure, se reporter à la rubrique Méthode de répartition du capital.
- (4) 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. La compagnie exclut les primes cédées dans le cadre de la vente, par voie de convention de réassurance à caractère indemnitaire, des activités d'assurance vie et de rentes individuelles aux États-Unis. Le total des primes et dépôts (une mesure financière non conforme aux normes IFRS) fournit des renseignements utiles, car il est un indicateur de la croissance des résultats bruts.
- (5) Le total de l'actif géré (une mesure financière non conforme aux 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 conforme aux 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 ratio du Test de suffisance du capital des sociétés d'assurance-vie (TSAV) est fondé sur les résultats consolidés de La Great-West, compagnie d'assurance-vie, la principale filiale en exploitation de Lifeco au Canada. Se reporter à la rubrique Gestion et suffisance du capital pour obtenir de plus amples renseignements.
- (8) À la suite de la vente, par voie de convention de réassurance à caractère indemnitaire, des activités d'assurance vie et de rentes individuelles aux États-Unis à Protective Life le 1^{er} juin 2019, la compagnie a comptabilisé une perte nette de 199 M\$ (148 M\$ US) liée à la transaction. De plus, il existe certaines éventualités postérieures à la clôture qui pourraient se traduire par des paiements additionnels à Lifeco, ce qui pourrait avoir une incidence sur le bénéfice net au cours du quatrième trimestre de 2019. Le tableau suivant présente l'incidence de cette situation sur les états consolidés du résultat net pour le trimestre clos le 30 juin 2019 et la période de neuf mois close le 30 septembre 2019.

Incidence sur les états consolidés du résultat net de la transaction de réassurance liée aux activités d'assurance vie et de rentes individuelles aux États-Unis

Primes, montant net (primes cédées initiales)	(13 889) \$
Honoraires et autres produits (commission de réassurance initiale)	1 080
Produits nets tirés des placements	219
Total des sommes versées ou créditées aux titulaires de polices	12 463
Charges d'exploitation, frais administratifs et autres charges	(120)
Total de la perte nette avant impôt selon les états financiers consolidés intermédiaires résumés non audités (note 3)	(247)
Impôt sur le résultat	48
Total de la perte nette après impôt	(199) \$

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 (GWL&A) 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 2019 s'est chiffré à 730 M\$, comparativement à 689 M\$ il y a un an et à 459 M\$ au trimestre précédent. Ce montant représente 0,786 \$ par action ordinaire (0,785 \$ après dilution), comparativement à 0,697 \$ par action ordinaire (0,697 \$ après dilution) il y a un an et à 0,489 \$ par action ordinaire (0,489 \$ après dilution) au trimestre précédent. Le bénéfice net de Lifeco pour le troisième trimestre de 2018 comprend des charges de restructuration de 56 M\$ liées aux activités de la compagnie au Royaume-Uni. Le bénéfice net de Lifeco pour le deuxième trimestre de 2019 comprend une charge nette de 199 M\$ (148 M\$ US) liée à la vente, par voie de convention de réassurance à caractère indemnitaire, des activités d'assurance vie et de rentes individuelles aux États-Unis à Protective Life Insurance Company (Protective Life). Compte non tenu de ces éléments, le bénéfice net ajusté pour le troisième trimestre de 2018 s'est établi à 745 M\$, ou 0,754 \$ par action ordinaire, et le bénéfice net ajusté pour le deuxième trimestre de 2019 s'est établi à 658 M\$, ou 0,701 \$ par action ordinaire. En raison de la vente des activités d'assurance vie et de rentes individuelles aux États-Unis au deuxième trimestre de 2019, le bénéfice net de Lifeco pour le troisième trimestre de 2019 n'inclut pas le bénéfice de ces activités, dont l'apport au bénéfice net s'est chiffré à 54 M\$ au troisième trimestre de 2018.

Pour la période de neuf mois close le 30 septembre 2019, le bénéfice net de Lifeco s'est chiffré à 1 846 M\$, contre 2 251 M\$ il y a un an. Ce montant représente 1,940 \$ par action ordinaire (1,939 \$ après dilution) pour 2019, comparativement à 2,277 \$ par action ordinaire (2,275 \$ après dilution) il y a un an. Compte non tenu des ajustements mentionnés pour expliquer les résultats trimestriels, le bénéfice net ajusté pour la période de neuf mois close le 30 septembre 2019 s'est chiffré à 2 045 M\$, ou 2,148 \$ par action ordinaire, comparativement à 2 307 M\$, ou 2,333 \$ par action ordinaire il y a un an. Le bénéfice net de Lifeco pour la période de neuf mois close le 30 septembre 2018 tenait compte de l'incidence nette positive de 60 M\$, ou 0,061 \$ par action ordinaire, du refinancement au sein de l'exploitation américaine conclu 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. 2019	30 juin 2019	30 sept. 2018	30 sept. 2019	30 sept. 2018
Exploitation canadienne					
Client individuel	85 \$	135 \$	165 \$	344 \$	514 \$
Client collectif	206	161	150	518	486
Exploitation générale canadienne	9	(16)	—	1	(35)
	300	280	315	863	965
Exploitation américaine					
Services financiers ⁽¹⁾	63	62	67	178	192
Gestion d'actifs	13	6	(8)	15	(32)
Exploitation générale américaine ⁽²⁾	1	3	—	3	52
Activités d'assurance et de rentes réassurées ⁽¹⁾⁽³⁾	—	(169)	54	(136)	121
	77	(98)	113	60	333
Exploitation européenne					
Assurance et rentes	306	207	240	716	765
Réassurance	55	77	87	229	288
Exploitation générale européenne	(4)	(2)	(64)	(7)	(91)
	357	282	263	938	962
Exploitation générale de Lifeco	(4)	(5)	(2)	(15)	(9)
Bénéfice net – détenteurs d'actions ordinaires	730 \$	459 \$	689 \$	1 846 \$	2 251 \$
Ajustements⁽³⁾					
Charge nette liée à la vente, par voie de convention de réassurance, d'activités aux États-Unis	—	199	—	199	—
Charges de restructuration	—	—	56	—	56
Bénéfice net ajusté – détenteurs d'actions ordinaires	730 \$	658 \$	745 \$	2 045 \$	2 307 \$

⁽¹⁾ L'unité Activités d'assurance et de rentes réassurées reflète les activités transférées à Protective Life en vertu d'une convention de réassurance à caractère indemnitaire entrée en vigueur le 1^{er} juin 2019. Les chiffres correspondants ont été ajustés pour tenir compte de la présentation adoptée pour la période considérée.

⁽²⁾ Le bénéfice net de l'exploitation générale américaine pour le deuxième trimestre de 2018 tenait compte de l'incidence nette positive de 60 M\$ du refinancement au sein de l'exploitation américaine conclu au deuxième trimestre de 2018.

⁽³⁾ Pour le trimestre clos le 30 juin 2019 et la période de neuf mois close le 30 septembre 2019, l'unité Activités d'assurance et de rentes réassurées de l'exploitation américaine tient compte d'ajustements du bénéfice net, soit une charge nette de 199 M\$ (148 M\$ US) liée à la vente, par voie de convention de réassurance à caractère indemnitaire, des activités d'assurance vie et de rentes individuelles aux États-Unis. Pour le trimestre et la période de neuf mois clos le 30 septembre 2018, les ajustements correspondaient à des charges de restructuration de 56 M\$ liées aux activités de la compagnie au Royaume-Uni.

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 diminué 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 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 7, 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 2019.

Marchés boursiers

Dans les régions où la compagnie exerce ses activités, les niveaux moyens des marchés boursiers pour le trimestre clos le 30 septembre 2019 ont augmenté au Canada, aux États-Unis et dans la grande région européenne, alors qu'ils ont diminué au Royaume-Uni, par rapport à la période correspondante de 2018; toutefois, ils affichaient en général une hausse à la fin du trimestre par rapport au 30 juin 2019. Pour la période de neuf mois close le 30 septembre 2019, les niveaux moyens des marchés boursiers ont augmenté au Canada et aux États-Unis, alors qu'ils ont diminué au Royaume-Uni et dans la grande région européenne, par rapport à la période correspondante de 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 défavorable de 5 M\$ sur le bénéfice net au cours du troisième trimestre de 2019 (incidence favorable de 1 M\$ au troisième trimestre de 2018) et une incidence favorable de 11 M\$ pour le cumul depuis le début de l'exercice (incidence favorable de 2 M\$ pour la période correspondante de 2018), 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, principalement, ont eu une incidence favorable sur le bénéfice net d'environ 4 M\$ au troisième trimestre de 2019 (incidence défavorable de 2 M\$ au troisième trimestre de 2018) et une incidence favorable de 41 M\$ pour le cumul depuis le début de l'exercice (incidence favorable de 9 M\$ pour la période correspondante de 2018). Par ailleurs, la fluctuation des marchés boursiers a eu une incidence défavorable sur le bénéfice net de 1 M\$ au troisième trimestre de 2019 (incidence favorable de 1 M\$ au troisième trimestre de 2018) et une incidence défavorable de 27 M\$ pour le cumul depuis le début de l'exercice (incidence favorable de 6 M\$ pour la période correspondante de 2018) en raison de la révision des hypothèses actuarielles au sein de l'exploitation canadienne combinée à un élément fiscal défavorable au sein de l'exploitation européenne.

Par rapport au troisième trimestre de 2018, la moyenne des niveaux des marchés boursiers du troisième trimestre de 2019 a augmenté de 1 % au Canada (indice S&P/TSX), de 4 % aux États-Unis (indice S&P 500) et de 1 % dans la grande région européenne (indice EURO STOXX 50), tandis qu'elle a diminué de 3 % au Royaume-Uni (indice FTSE 100). À la clôture du troisième trimestre de 2019, les principaux indices boursiers affichaient des hausses de 2 % au Canada, de 1 % aux États-Unis et de 3 % dans la grande région européenne, et une baisse de moins de 1 % au Royaume-Uni, par rapport au 30 juin 2019.

Devises

Dans le présent document, plusieurs 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 conformes aux normes IFRS fournissent des renseignements utiles, car elles accroissent la comparabilité des résultats entre les périodes.

Au cours du troisième trimestre de 2019, le taux de change moyen du dollar américain a augmenté par rapport au troisième trimestre de 2018, tandis que ceux de la livre sterling et de l'euro ont diminué. L'incidence globale des fluctuations des devises sur le bénéfice net de la compagnie s'est traduite par une baisse de 15 M\$ pour le trimestre clos le 30 septembre 2019 (baisse de 20 M\$ pour le cumul depuis le début de l'exercice), par rapport aux taux de change en vigueur il y a un an.

Du 30 juin 2019 au 30 septembre 2019, le taux de change en vigueur à la fin de la période de présentation de l'information financière qui a servi à convertir en dollars canadiens l'actif et le passif libellés en dollars américains a augmenté, tandis que ceux qui ont servi à convertir l'actif et le passif libellés en euros et en livres sterling ont diminué. Les fluctuations des taux de change en vigueur à la fin de la période ont donné lieu à des pertes de change latentes de 140 M\$ sur la conversion des établissements à l'étranger pour le trimestre considéré (pertes nettes latentes de 759 M\$ pour le cumul 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 2019, la compagnie a révisé un certain nombre d'hypothèses actuarielles, ce qui a eu une incidence positive de 81 M\$ sur le bénéfice net, comparativement à 203 M\$ pour le trimestre correspondant de l'exercice précédent et à 2 M\$ pour le trimestre précédent.

En juillet 2019, le Conseil des normes actuarielles du Canada a publié des normes modifiées pour évaluer les passifs relatifs aux contrats d'assurance, lesquelles sont en vigueur depuis le 15 octobre 2019. Les modifications comprennent des diminutions des taux de réinvestissement ultimes et une révision des critères d'étalonnage des taux d'intérêt sans risque stochastiques. La révision de l'incidence favorable des hypothèses actuarielles de 81 M\$ tient compte de l'incidence de la mise à jour de ces normes actuarielles et d'autres révisions de l'étalonnage des scénarios stochastiques, qui ont eu une incidence défavorable de 48 M\$ sur le bénéfice net des unités Exploitation canadienne et Exploitation américaine.

Pour l'exploitation européenne, la révision des hypothèses économiques et des hypothèses au chapitre de la mortalité à l'égard des rentes, principalement, a eu une incidence positive de 138 M\$ sur le bénéfice net, contrebalancée par la révision des hypothèses au chapitre de la mortalité à l'égard de l'assurance vie. Pour l'exploitation canadienne, la révision des hypothèses à l'égard du comportement des titulaires de polices et la révision des taux de réinvestissement ultimes découlant principalement de la mise à jour des normes actuarielles ont eu une incidence négative de 55 M\$ sur le bénéfice net, contrebalancées partiellement par la révision des hypothèses au chapitre de la morbidité et la mise à jour annuelle de la provision pour insuffisance de l'actif. Pour l'exploitation américaine, la révision des hypothèses économiques, principalement, a eu une incidence négative de 2 M\$ sur le bénéfice net, compte tenu de la mise à jour des normes actuarielles.

Pour la période de neuf mois close le 30 septembre 2019, la révision des hypothèses actuarielles a eu une incidence positive de 212 M\$ sur le bénéfice net, comparativement à une incidence positive de 533 M\$ pour la période correspondante de 2018. Compte non tenu de l'incidence de la révision des hypothèses actuarielles liée à la transaction de réassurance conclue avec Protective Life évoquée pour expliquer les résultats du deuxième trimestre de 2019, la révision des hypothèses actuarielles a eu une incidence favorable de 248 M\$ sur le bénéfice net ajusté.

PRIMES ET DÉPÔTS ET SOUSCRIPTIONS

Le total des primes et dépôts (une mesure financière non conforme aux 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 conforme aux 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. Le total des primes et dépôts exclut la prime cédée initiale liée à la vente, par voie de convention de réassurance à caractère indemnitaire, des activités d'assurance vie et de rentes individuelles aux États-Unis. Cette mesure est un indicateur de la croissance des résultats bruts.

Les souscriptions (une mesure financière non conforme aux 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. 2019	30 juin 2019	30 sept. 2018	30 sept. 2019	30 sept. 2018
Exploitation canadienne					
Client individuel	2 490 \$	2 511 \$	2 419 \$	7 509 \$	7 599 \$
Client collectif	4 563	3 909	3 850	12 608	12 061
	7 053	6 420	6 269	20 117	19 660
Exploitation américaine					
Services financiers ⁽¹⁾	3 071	2 790	2 633	8 633	7 780
Gestion d'actifs	14 360	12 406	14 128	41 316	42 365
Activités d'assurance et de rentes réassurées ⁽¹⁾	239	293	597	1 046	1 742
	17 670	15 489	17 358	50 995	51 887
Exploitation européenne					
Assurance et rentes	7 596	7 936	7 848	27 443	20 500
Réassurance	4 098	4 435	3 107	12 987	9 632
	11 694	12 371	10 955	40 430	30 132
Total des primes et dépôts	36 417 \$	34 280 \$	34 582 \$	111 542 \$	101 679 \$

Souscriptions

	Pour les trimestres clos les			Pour les périodes de neuf mois closes les	
	30 sept. 2019	30 juin 2019	30 sept. 2018	30 sept. 2019	30 sept. 2018
Exploitation canadienne	3 520 \$	2 940 \$	2 877 \$	9 640 \$	9 739 \$
Exploitation américaine ⁽²⁾	31 245	24 213	24 284	131 306	73 868
Exploitation européenne – Assurance et rentes	7 098	7 131	7 235	25 410	18 509
Total des souscriptions	41 863 \$	34 284 \$	34 396 \$	166 356 \$	102 116 \$

⁽¹⁾ L'unité Activités d'assurance et de rentes réassurées reflète les activités transférées à Protective Life en vertu d'une convention de réassurance à caractère indemnitaire entrée en vigueur le 1^{er} juin 2019. Pour le trimestre clos le 30 juin 2019 et la période de neuf mois close le 30 septembre 2019, les primes et dépôts excluent la prime cédée initiale de 13 889 M\$ liée au transfert. Les chiffres correspondants ont été ajustés pour tenir compte de la présentation adoptée pour la période considérée.

⁽²⁾ Pour le trimestre et la période de neuf mois clos le 30 septembre 2019, les souscriptions pour l'exploitation américaine reflètent un montant de néant et de 0,4 G\$, respectivement, lié à l'unité Activités d'assurance et de rentes réassurées (0,4 G\$ et 1,3 G\$ pour le trimestre et la période de neuf mois clos le 30 septembre 2018 et 0,1 G\$ pour le trimestre clos le 30 juin 2019).

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. 2019	30 juin 2019	30 sept. 2018	30 sept. 2019	30 sept. 2018
Produits tirés des placements – gagnés (déduction faite des charges liées aux immeubles de placement)	1 470 \$	1 629 \$	1 598 \$	4 577 \$	4 724 \$
Corrections de valeur pour pertes de crédit sur les prêts et créances, montant net	—	(45)	(4)	(48)	(4)
Profits nets réalisés	28	254	15	293	100
Produits tirés des placements – réguliers	1 498	1 838	1 609	4 822	4 820
Frais de placement	(46)	(41)	(31)	(123)	(94)
Produits nets tirés des placements – réguliers	1 452	1 797	1 578	4 699	4 726
Variations de la juste valeur par le biais du résultat net	2 102	2 245	(1 371)	8 712	(3 208)
Produits nets tirés des placements	3 554 \$	4 042 \$	207 \$	13 411 \$	1 518 \$

Au troisième trimestre de 2019, les produits nets tirés des placements, qui comprennent les variations de la juste valeur par le biais du résultat net, ont augmenté de 3 347 M\$ par rapport au trimestre correspondant de l'exercice précédent. Les variations de la juste valeur au troisième trimestre de 2019 se sont soldées par une augmentation de 2 102 M\$, comparativement à une diminution de 1 371 M\$ au troisième trimestre de 2018. Au troisième trimestre de 2019, l'augmentation nette des justes valeurs est essentiellement attribuable à la baisse des rendements des obligations dans l'ensemble des régions. Au troisième trimestre de 2018, la diminution nette des justes valeurs est essentiellement attribuable à une hausse des rendements des obligations dans l'ensemble des régions.

Au troisième trimestre de 2019, 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 1 452 M\$, une diminution de 126 M\$ par rapport au trimestre correspondant de l'exercice précédent. La diminution est principalement attribuable à la baisse des intérêts sur les placements en obligations liée aux actifs de l'exploitation américaine transférés à Protective Life en vertu de la convention de réassurance à caractère indemnitaire au deuxième trimestre de 2019. Les profits nets réalisés comprennent des profits sur les titres disponibles à la vente de 25 M\$ pour le troisième trimestre de 2019, comparativement à des pertes de 2 M\$ pour le trimestre correspondant de l'exercice précédent.

Pour la période de neuf mois close le 30 septembre 2019, les produits nets tirés des placements ont augmenté de 11 893 M\$ par rapport à la période correspondante de l'exercice précédent. Les variations de la juste valeur pour les neuf premiers mois de 2019 se sont soldées par une augmentation de 8 712 M\$, comparativement à une diminution de 3 208 M\$ à la période correspondante de 2018. Les variations de la juste valeur sont principalement attribuables à une baisse des rendements des obligations dans toutes les régions et à une remontée des marchés boursiers au Canada en 2019, comparativement à une hausse des rendements des obligations dans toutes les régions en 2018.

Pour la période de neuf mois close le 30 septembre 2019, les produits nets tirés des placements réguliers ont diminué de 27 M\$ par rapport à la période correspondante de l'exercice précédent. La diminution est principalement attribuable à la baisse des intérêts sur les placements en obligations liée à la transaction conclue avec Protective Life dont il a été question pour expliquer les résultats du trimestre considéré, ainsi qu'à la hausse du montant net des corrections de valeur pour pertes de crédit, facteurs contrebalancés en partie par la hausse des profits nets réalisés. Pour la période de neuf mois close le 30 septembre 2019, le montant net des corrections de valeur pour pertes de crédit sur les prêts et créances de 48 M\$ reflète principalement l'incidence d'une augmentation des corrections de valeur nettes des prêts hypothécaires, qui s'explique principalement par le fait qu'un détaillant britannique qui est locataire a entrepris des procédures antérieures à l'insolvabilité au deuxième trimestre de 2019. La hausse des profits nets réalisés pour la période de neuf mois close le 30 septembre 2019 s'explique principalement par les actifs de l'exploitation américaine transférés en vertu de la transaction conclue avec Protective Life au deuxième trimestre de 2019, qui ont été contrebalancés par les variations des passifs relatifs aux contrats d'assurance et cédés par la suite à Protective Life dans le cadre de la transaction. Les profits nets réalisés comprennent des profits sur les titres disponibles à la vente de 52 M\$ pour la période de neuf mois close le 30 septembre 2019, comparativement à des pertes de 5 M\$ pour la période correspondante de l'exercice précédent.

Pour le troisième trimestre de 2019, les produits nets tirés des placements ont diminué de 488 M\$ par rapport au trimestre précédent, principalement en raison d'une baisse des profits réalisés et des intérêts sur les placements en obligations liée à la transaction conclue avec Protective Life dont il a été question pour expliquer les résultats du trimestre considéré.

Marchés du crédit

Au troisième trimestre de 2019, la compagnie a enregistré des reprises nettes sur les placements ayant subi une perte de valeur, y compris les cessions, reprises qui ont eu une incidence favorable de 3 M\$ sur le bénéfice net attribuable aux détenteurs d'actions ordinaires (charge nette de 3 M\$ au troisième trimestre de 2018). 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 3 M\$ sur le bénéfice net attribuable aux détenteurs d'actions ordinaires (incidence défavorable de 28 M\$ au troisième trimestre de 2018).

Pour la période de neuf mois close le 30 septembre 2019, 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 19 M\$ sur le bénéfice net attribuable aux détenteurs d'actions ordinaires (reprise nette de 5 M\$ pour la période correspondante de 2018). Les charges nettes sur les placements ayant subi une perte de valeur reflètent le montant net des corrections de valeur pour pertes de crédit compris dans les produits nets tirés des placements et la libération connexe des charges actuarielles pour pertes de crédit futures, le cas échéant. Pour la période de neuf mois close le 30 septembre 2019, les charges découlent essentiellement de pertes de valeur sur des prêts hypothécaires attribuables au fait qu'un détaillant britannique qui est locataire a entrepris des procédures antérieures à l'insolvabilité, qui ont été suivies d'une entente de remboursement volontaire [Company Voluntary Agreement (CVA)]. La modification des notations du portefeuille de titres à revenu fixe de la compagnie a donné lieu à une diminution nette des charges pour pertes de crédit futures à l'égard des passifs relatifs aux contrats d'assurance, ce qui a eu une incidence favorable de 12 M\$ sur le bénéfice net attribuable aux détenteurs d'actions ordinaires pour le cumul depuis le début de l'exercice (incidence nette défavorable de 25 M\$ pour la période correspondante de 2018).

Les effets du crédit susmentionnés ne reflètent pas l'incidence sur les passifs relatifs aux contrats d'assurance de la diminution des flux de trésorerie attendus des immeubles de placement occupés par certains commerces de détail du Royaume-Uni subissant des difficultés financières continues ainsi que des prêts hypothécaires connexes qui a été évoquée pour le deuxième trimestre de 2019. L'incidence défavorable connexe sur le bénéfice net attribuable aux détenteurs d'actions ordinaires a été de 68 M\$ et elle est analysée à la rubrique Exposition aux biens immobiliers au Royaume-Uni de la section Actif investi.

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.

Honoraires et autres produits

	Pour les trimestres clos les			Pour les périodes de neuf mois closes les	
	30 sept. 2019	30 juin 2019	30 sept. 2018	30 sept. 2019	30 sept. 2018
Exploitation canadienne					
Fonds distincts, fonds communs de placement et autres	396 \$	390 \$	389 \$	1 157 \$	1 162 \$
Contrats SAS	51	50	48	152	146
	447	440	437	1 309	1 308
Exploitation américaine					
Fonds distincts, fonds communs de placement et autres	665	684	673	2 008	1 959
Commission de réassurance liée aux activités d'assurance vie et de rentes ⁽¹⁾	—	1 080	—	1 080	—
	665	1 764	673	3 088	1 959
Exploitation européenne					
Fonds distincts, fonds communs de placement et autres	384	387	373	1 169	1 132
Total des honoraires et autres produits	1 496 \$	2 591 \$	1 483 \$	5 566 \$	4 399 \$

⁽¹⁾ Pour le trimestre clos le 30 juin 2019 et la période de neuf mois close le 30 septembre 2019, les honoraires et autres produits comprennent une commission de réassurance de 1 080 M\$ liée à la transaction conclue avec Protective Life.

Le tableau ci-dessus présente un sommaire des honoraires et autres produits de la compagnie sur une base brute. Compte non tenu de la commission de réassurance liée à la transaction conclue avec Protective Life, les honoraires et autres produits se sont élevés à 4 486 M\$ pour la période de neuf mois close le 30 septembre 2019. 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. 2019	30 juin 2019	30 sept. 2018	30 sept. 2019	30 sept. 2018
Exploitation canadienne	2 328 \$	2 416 \$	2 305 \$	7 170 \$	7 052 \$
Exploitation américaine	933	1 084	1 266	3 225	3 420
Exploitation européenne	5 207	5 457	4 082	16 017	12 598
Total	8 468 \$	8 957 \$	7 653 \$	26 412 \$	23 070 \$

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 2019, le montant net des prestations aux titulaires de polices, participations des titulaires de polices et bonifications s'est chiffré à 8,5 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 des nouvelles ententes en matière de réassurance et de la hausse des volumes liés aux affaires existantes au sein de l'exploitation européenne, facteurs contrebalancés en partie par la hausse des prestations aux titulaires de polices cédées au sein de l'exploitation américaine en raison de la vente d'activités à Protective Life, par voie de convention de réassurance à caractère indemnitaire, le 1^{er} juin 2019.

Pour la période de neuf mois close le 30 septembre 2019, le montant net des prestations aux titulaires de polices, participations des titulaires de polices et bonifications s'est chiffré à 26,4 G\$, soit une augmentation de 3,3 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 s'explique essentiellement par les mêmes facteurs que ceux évoqués pour expliquer les résultats du trimestre considéré.

Le montant net des prestations aux titulaires de polices, participations des titulaires de polices et bonifications s'est chiffré à 8,5 G\$, soit une diminution de 0,5 G\$ par rapport au trimestre précédent, attribuable essentiellement à la baisse du montant net des prestations aux titulaires de polices. La diminution des paiements de prestations découle principalement de la baisse des volumes liés aux affaires existantes au sein de l'exploitation européenne ainsi que de la hausse des prestations aux titulaires de polices cédées au sein de l'exploitation américaine, qui s'explique par la vente d'activités à Protective Life, par voie de convention de réassurance à caractère indemnitaire, le 1^{er} juin 2019.

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 2019, la compagnie avait un taux d'imposition effectif de 6 %, une baisse comparativement à 13 % au troisième trimestre de 2018. La diminution du taux d'imposition effectif pour le troisième trimestre de 2019 s'explique principalement par la variation de la composition du bénéfice assujéti à des taux d'imposition différents dans des territoires autres que le Canada ainsi que par les modifications de certaines estimations liées à l'impôt.

Le taux d'imposition effectif de la compagnie a diminué pour s'établir à 10 % pour la période de neuf mois close le 30 septembre 2019, comparativement à 13 % pour la période correspondante de l'exercice précédent, principalement en raison des modifications de certaines estimations liées à l'impôt.

Au troisième trimestre de 2019, la compagnie avait un taux d'imposition effectif de 6 %, une baisse comparativement à 10 % au deuxième trimestre de 2019. La diminution du taux d'imposition effectif s'explique principalement par la variation de la composition du bénéfice assujéti à des taux d'imposition différents dans des territoires autres que le Canada, contrebalancée en partie par l'incidence favorable d'une diminution du taux d'imposition des sociétés en Alberta sur les résultats du deuxième trimestre.

Avec prise d'effet le 1^{er} janvier 2019, la compagnie a appliqué IFRIC 23, *Incertitude relative aux traitements fiscaux*. Pour obtenir de plus amples renseignements, se reporter à la rubrique Méthodes comptables – Normes internationales d'information financière.

Pour obtenir de plus amples renseignements, se reporter à la note 15 des états financiers consolidés intermédiaires résumés non audités de la compagnie pour la période close le 30 septembre 2019.

SITUATION FINANCIÈRE CONSOLIDÉE

ACTIF

Actif administré

	30 septembre 2019			
	Exploitation canadienne	Exploitation américaine	Exploitation européenne	Total
Actif				
Actif investi	80 738 \$	33 755 \$	53 739 \$	168 232 \$
Actifs détenus en vue de la vente	—	—	876	876
Goodwill et immobilisations incorporelles	5 554	2 020	2 791	10 365
Autres actifs	4 065	19 578	17 734	41 377
Placements pour le compte des titulaires de polices de fonds distincts	83 792	31 737	107 075	222 604
Placements pour le compte des titulaires de polices de fonds distincts détenus en vue de la vente	—	—	3 172	3 172
Total de l'actif	174 149	87 090	185 387	446 626
Actif net des fonds communs de placement exclusifs et des comptes institutionnels	6 853	250 183	51 389	308 425
Total de l'actif géré	181 002	337 273	236 776	755 051
Autres actifs administrés	17 210	778 450	46 040	841 700
Total de l'actif administré	198 212 \$	1 115 723 \$	282 816 \$	1 596 751 \$

	31 décembre 2018			
	Exploitation canadienne	Exploitation américaine	Exploitation européenne	Total
Actif				
Actif investi	75 647 \$	47 500 \$	54 334 \$	177 481 \$
Actifs détenus en vue de la vente	—	—	897	897
Goodwill et immobilisations incorporelles	5 516	2 130	2 878	10 524
Autres actifs	3 110	4 495	18 336	25 941
Placements pour le compte des titulaires de polices de fonds distincts	76 633	31 816	101 078	209 527
Placements pour le compte des titulaires de polices de fonds distincts détenus en vue de la vente	—	—	3 319	3 319
Total de l'actif	160 906	85 941	180 842	427 689
Actif net des fonds communs de placement exclusifs et des comptes institutionnels	6 214	235 075	40 375	281 664
Total de l'actif géré	167 120	321 016	221 217	709 353
Autres actifs administrés	13 615	630 881	45 024	689 520
Total de l'actif administré	180 735 \$	951 897 \$	266 241 \$	1 398 873 \$

Au 30 septembre 2019, le total de l'actif administré avait augmenté de 197,9 G\$ par rapport au 31 décembre 2018, pour s'établir à 1,6 billion de dollars, essentiellement en raison de l'incidence des fluctuations des marchés et de la croissance des nouvelles affaires. En raison de la convention de réassurance à caractère indemnitaire conclue avec Protective Life ayant pris effet le 1^{er} juin 2019, l'actif investi de l'exploitation américaine a diminué, compte tenu de la décomptabilisation d'un montant de 15,6 G\$ de l'actif investi, facteur contrebalancé par un montant en trésorerie reçu de 1,1 G\$, alors que les autres actifs ont augmenté à la suite de la comptabilisation d'actifs au titre des cessions en réassurance d'un montant de 15,2 G\$. L'augmentation de 147,6 G\$ des autres actifs administrés de l'exploitation américaine comprend l'incidence du nombre de souscriptions de régime sur le marché des grandes affaires au premier trimestre de 2019. L'augmentation de 3,6 G\$ des autres actifs administrés de l'exploitation canadienne tient compte de l'acquisition de Guggenheim Real Estate LLC au cours du premier trimestre de 2019.

Les actifs détenus en vue de la vente de 876 M\$ et les placements pour le compte des titulaires de polices de fonds distincts détenus en vue de la vente de 3 172 M\$ au 30 septembre 2019 concernent la vente en cours d'un bloc de polices existantes à Scottish Friendly, qui devrait se conclure au quatrième trimestre de 2019. Pour obtenir de plus amples informations sur les actifs classés comme détenus en vue de la vente, se reporter à la note 4 des états financiers consolidés intermédiaires résumés non audités de la compagnie au 30 septembre 2019.

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 en tenant compte des flux de trésorerie, du passif et de la conjoncture des marchés financiers. La majorité des placements du fonds général sont constitués de titres à revenu fixe à moyen et à long terme, principalement des obligations et des prêts hypothécaires, qui reflètent la nature du passif de la compagnie.

Portefeuille d'obligations – La compagnie a pour politique d'acquérir principalement des obligations de grande qualité, en suivant des politiques de placement prudentes et bien définies. Des placements dans des titres de notation inférieure peuvent être effectués tout en respectant l'approche globalement disciplinée et prudente de la stratégie de placement. Au 30 septembre 2019, le total du portefeuille d'obligations, y compris les placements à court terme, se chiffrait à 115,9 G\$, soit 69 % de l'actif investi, contre 124,9 G\$, ou 71 % de l'actif investi, au 31 décembre 2018. La diminution au titre du portefeuille d'obligations est principalement liée à des actifs de 13,8 G\$ transférés par suite de la convention de réassurance à caractère indemnitaire conclue avec Protective Life. La qualité globale du portefeuille d'obligations est demeurée élevée, 99 % du portefeuille étant coté de bonne qualité et 81 % ayant la notation A ou une notation supérieure.

Qualité des obligations du portefeuille

	30 septembre 2019		31 décembre 2018	
AAA	22 905 \$	20 %	23 558 \$	19 %
AA	32 061	28	33 793	27
A	38 573	33	41 008	33
BBB	21 770	18	25 553	20
BB ou inférieure	584	1	950	1
Total	115 893 \$	100 %	124 862 \$	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. Les prêts hypothécaires rechargeables sont montés au sein de l'exploitation européenne conformément à des critères de prêt bien définis. Les prêts hypothécaires rechargeables sont des prêts consentis aux aînés qui désirent continuer de vivre dans leur maison, tout en touchant une partie de sa valeur nette réelle sous-jacente. Les prêts sont généralement remboursés lorsque l'emprunteur décède ou déménage dans un établissement de soins de longue durée.

Portefeuille de prêts hypothécaires

Prêts hypothécaires par type de bien	30 septembre 2019				31 décembre 2018	
	Assurés	Non assurés	Total		Total	
Résidences unifamiliales	583 \$	1 491 \$	2 074 \$	9 %	2 104 \$	8 %
Résidences multifamiliales	3 711	3 468	7 179	30	7 617	31
Prêts hypothécaires rechargeables	—	1 160	1 160	5	813	3
Biens commerciaux	272	13 456	13 728	56	14 480	58
Total	4 566 \$	19 575 \$	24 141 \$	100 %	25 014 \$	100 %

Le total du portefeuille de prêts hypothécaires s'établissait à 24,1 G\$, soit 14 % de l'actif investi, au 30 septembre 2019, comparativement à 25,0 G\$, ou 14 % de l'actif investi, au 31 décembre 2018. La diminution au titre du portefeuille de prêts hypothécaires est principalement liée aux actifs de 1,7 G\$ transférés par suite de la convention de réassurance à caractère indemnitaire conclue avec Protective Life. Le total des prêts assurés s'élevait à 4,6 G\$, soit 19 % du portefeuille de prêts hypothécaires. Le ratio prêt-valeur moyen pondéré des prêts hypothécaires rechargeables était de 25 % (23 % au 31 décembre 2018).

Prêts hypothécaires sur des résidences unifamiliales

Région	30 septembre 2019		31 décembre 2018	
Ontario	1 063 \$	51 %	1 055 \$	51 %
Québec	434	21	445	21
Alberta	122	6	126	6
Terre-Neuve	102	5	108	5
Colombie-Britannique	99	5	112	5
Saskatchewan	89	4	90	4
Nouvelle-Écosse	59	3	62	3
Nouveau-Brunswick	54	3	54	3
Manitoba	47	2	47	2
Autres	5	—	5	—
Total	2 074 \$	100 %	2 104 \$	100 %

Au cours de la période de neuf mois close le 30 septembre 2019, les octrois de prêts hypothécaires sur des résidences unifamiliales, y compris les renouvellements, se sont chiffrés à 346 M\$ et ceux-ci sont assurés dans une proportion de 30 %. 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 la valeur du prêt 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 2019 (21 ans au 31 décembre 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 2019, le total de la charge actuarielle pour pertes de crédit futures comprise dans les passifs relatifs aux contrats d'assurance se chiffrait à 2 385 M\$, comparativement à 2 595 M\$ au 31 décembre 2018, soit une diminution de 210 M\$ principalement attribuable à la vente, par voie de convention de réassurance à caractère indemnitaire, de presque toutes les activités d'assurance vie et de rentes individuelles de GWL&A au sein de l'exploitation américaine, à des modifications des bases actuarielles, à l'incidence des pertes de valeur sur des prêts hypothécaires au Royaume-Uni, ainsi qu'à l'incidence des fluctuations des devises, facteurs contrebalancés en partie par les activités normales.

Les charges pour perte de valeur de 50 M\$ (23 M\$ au 31 décembre 2018) et la charge actuarielle pour pertes de crédit futures liée aux passifs relatifs aux contrats d'assurance de 2 385 M\$ (2 595 M\$ au 31 décembre 2018) représentaient au total 1,7 % des obligations et des actifs hypothécaires, y compris les fonds détenus par des assureurs cédants, au 30 septembre 2019 (1,7 % au 31 décembre 2018).

Exposition aux biens immobiliers au Royaume-Uni

Au 30 septembre 2019, la valeur du portefeuille de placements liés à des biens immobiliers de la compagnie au Royaume-Uni s'élevait à 8,3 G\$, ou 4,9 % de l'actif investi, comparativement à 7,8 G\$ au 31 décembre 2018. L'augmentation de 0,5 G\$ depuis le 31 décembre 2018 est principalement attribuable aux montages de prêts hypothécaires commerciaux. Ce portefeuille demeure bien diversifié en fonction du type d'immeuble : 29 % dans les immeubles industriels et autres, 28 % dans les commerces de détail, 21 % dans les immeubles de bureaux, 14 % dans des prêts hypothécaires rechargeables et 8 % dans les résidences multifamiliales. Le secteur de détail du portefeuille comprend des sous-catégories de détail réparties comme suit : 47 % lié aux entrepôts, à la distribution et aux autres commerces de détail, 31 % lié aux centres commerciaux et aux grands magasins et 22 % lié à l'épicerie.

Au deuxième trimestre de 2019, un certain nombre de prêts hypothécaires et immeubles de placement de la compagnie au Royaume-Uni ont subi l'incidence des difficultés financières continues de certains commerces de détail du Royaume-Uni qui occupaient les biens immobiliers. Pour ces prêts hypothécaires et immeubles de placement, une diminution des flux de trésorerie attendus des immeubles, qui tient principalement au fait qu'un détaillant britannique qui est locataire a entrepris des procédures antérieures à l'insolvabilité qui ont été suivies d'une entente de remboursement volontaire [Company Voluntary Agreement (CVA)] au cours du deuxième trimestre de 2019, a donné lieu à une augmentation des passifs relatifs aux contrats d'assurance, ce qui a eu une incidence défavorable de 68 M\$ sur le bénéfice net attribuable aux détenteurs d'actions ordinaires.

INSTRUMENTS FINANCIERS DÉRIVÉS

Au cours du troisième trimestre de 2019, aucune modification importante n'a été apportée aux politiques et aux procédures de la compagnie relativement à l'utilisation d'instruments financiers dérivés. Les transactions sur dérivés de la compagnie sont habituellement régies par 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 créateurs 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 2019, le total des garanties financières, incluant la marge initiale et le surdimensionnement, reçues relativement aux actifs dérivés s'élevait à 304 M\$ (113 M\$ au 31 décembre 2018) et un montant de 621 M\$ avait été donné en garantie à l'égard des passifs dérivés (691 M\$ au 31 décembre 2018). En 2019, les biens reçus en garantie à l'égard des actifs dérivés ont augmenté et les biens donnés en garantie à l'égard des passifs dérivés ont diminué, en raison essentiellement de l'incidence du raffermissement du dollar canadien par rapport au dollar américain sur les swaps de devises payeurs de dollars américains et receveurs de dollars canadiens.

Au cours de la période de neuf mois close le 30 septembre 2019, le montant nominal en cours des contrats dérivés a augmenté de 3,0 G\$, pour se chiffrer à 22,6 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, a augmenté pour s'établir à 694 M\$ au 30 septembre 2019, comparativement à 417 M\$ au 31 décembre 2018. Cette augmentation est essentiellement imputable à l'incidence du raffermissement du dollar canadien par rapport au dollar américain sur les swaps de devises payeurs de dollars américains et receveurs de dollars canadiens.

PASSIF

Total du passif

	30 septembre 2019	31 décembre 2018
Passifs relatifs aux contrats d'assurance et d'investissement	176 154 \$	168 431 \$
Passifs détenus en vue de la vente	876	897
Autres passifs du fonds général	18 663	18 117
Contrats d'assurance et d'investissement pour le compte des titulaires de polices de fonds distincts	222 604	209 527
Contrats d'assurance et d'investissement pour le compte des titulaires de polices de fonds distincts détenus en vue de la vente	3 172	3 319
Total	421 469 \$	400 291 \$

Le total du passif a augmenté de 21,2 G\$ par rapport au 31 décembre 2018, passant ainsi à 421,5 G\$ au 30 septembre 2019. Les contrats d'assurance et d'investissement pour le compte des titulaires de polices de fonds distincts ont augmenté de 13,1 G\$ en raison essentiellement de l'incidence de l'augmentation nette de la valeur de marché et des produits tirés des placements de 22,2 G\$, contrebalancée partiellement par l'incidence des fluctuations des devises de 9,0 G\$ et par les retraits nets de 0,7 G\$. Les passifs relatifs aux contrats d'assurance et d'investissement ont augmenté de 7,7 G\$, principalement en raison des ajustements à la juste valeur et de l'incidence des nouvelles affaires, partiellement contrebalancés par l'affaiblissement de l'euro, de la livre sterling et du dollar américain par rapport au dollar canadien.

Au 30 septembre 2019, des passifs détenus en vue de la vente de 0,9 G\$ et des contrats d'assurance et d'investissement pour le compte des titulaires de polices de fonds distincts détenus en vue de la vente de 3,2 G\$ sont liés à la vente en cours d'un bloc de polices existantes à Scottish Friendly, laquelle devrait être conclue au cours du quatrième trimestre de 2019. Pour de plus amples renseignements sur les passifs classés comme détenus en vue de la vente, se reporter à la note 4 des états financiers consolidés intermédiaires résumés non audités de la compagnie pour la période close le 30 septembre 2019.

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. 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. Au 30 septembre 2019, 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 3 321 M\$ (4 169 M\$ au 31 décembre 2018). La diminution est principalement attribuable aux activités américaines transférées à Protective Life en vertu d'une convention de réassurance à caractère indemnitaire entrée en vigueur le 1^{er} juin 2019.

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

	Valeur de marché	30 septembre 2019			
		Insuffisance des placements par type de prestations			
		Revenu	Échéance	Décès	Total ⁽¹⁾
Exploitation canadienne	32 166 \$	— \$	17 \$	46 \$	46 \$
Exploitation américaine	10 186	6	—	5	11
Exploitation européenne					
Assurance et rentes	9 815	4	—	630	630
Réassurance ⁽²⁾	929	342	—	—	342
Total de l'exploitation européenne	10 744	346	—	630	972
Total	53 096 \$	352 \$	17 \$	681 \$	1 029 \$

⁽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 2019 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 2019, et ne tient pas compte de l'incidence du programme de couverture de la compagnie à l'égard des produits assortis d'une garantie de retrait minimum. 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 trimestre considéré (4 M\$ pour le troisième trimestre de 2018) et à 15 M\$ pour le cumul depuis le début de l'exercice (12 M\$ pour la période correspondante de 2018), 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 2019, les débentures et les autres instruments d'emprunt ont diminué de 143 M\$ par rapport au 31 décembre 2018, pour se chiffrer à 6 316 M\$, principalement en raison de l'incidence des fluctuations des devises.

CAPITAL SOCIAL ET SURPLUS

Au 30 septembre 2019, le capital social en circulation se chiffrait à 8 347 M\$, dont 5 633 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. Les actions ordinaires ont diminué de 1 650 M\$ par rapport au 31 décembre 2018, en raison principalement de l'offre publique de rachat importante décrite ci-dessous, dans le cadre de laquelle la compagnie a émis et annulé 595 747 641 actions en vertu d'une option de création de sociétés de portefeuille admissibles (telle qu'elle est décrite dans les documents de l'offre).

La compagnie a initié le 1^{er} février 2019, 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 2019, la compagnie n'a racheté aucune action ordinaire en vertu de son programme de rachat dans le cours normal des activités courant. Au cours de la période de neuf mois close le 30 septembre 2018, la compagnie a racheté et annulé 1 457 456 actions ordinaires au coût moyen par action de 33,05 \$.

Le 4 mars 2019, la compagnie a annoncé une offre publique de rachat importante (l'offre) en vertu de laquelle la compagnie a proposé aux actionnaires de racheter, aux fins d'annulation, jusqu'à 2 G\$ de ses actions ordinaires pour une contrepartie en trésorerie. L'offre a débuté le 8 mars 2019 et est arrivée à expiration le 12 avril 2019. Le 17 avril 2019, la compagnie a racheté et annulé 59 700 974 actions ordinaires en vertu de l'offre, à un prix de 33,50 \$ l'action, pour un prix de rachat total de 2 G\$. L'excédent payé sur la valeur comptable moyenne aux termes de l'offre s'est établi à 1 628 M\$ et a été comptabilisé en réduction du surplus cumulé. Des coûts de transaction de 3 M\$ ont été engagés dans le cadre de l'offre et ont été imputés au surplus cumulé.

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 de placements liquides suffisante pour répondre aux besoins prévus en matière de liquidités. Lifeco détient de la trésorerie, des équivalents de trésorerie et des obligations à court terme directement et par l'intermédiaire de ses filiales consolidées. Au 30 septembre 2019, la compagnie et ses filiales en exploitation détenaient de la trésorerie, des équivalents de trésorerie et des obligations à court terme de 8,2 G\$ (7,8 G\$ au 31 décembre 2018) et d'autres actifs liquides et titres négociables de 86,9 G\$ (93,2 G\$ au 31 décembre 2018). Au 30 septembre 2019, la trésorerie, les équivalents de trésorerie et les obligations à court terme comprenaient un montant de 0,3 G\$ (1,0 G\$ au 31 décembre 2018) détenu par l'intermédiaire de Lifeco, la société de portefeuille, ce qui comprend de la trésorerie détenue par Great-West Lifeco U.S. LLC, la société de portefeuille américaine de la compagnie. La diminution est principalement attribuable au règlement de l'offre publique de rachat importante le 17 avril 2019. La trésorerie, les équivalents de trésorerie et les obligations à court terme au 30 septembre 2019 ne reflètent pas le produit net de la vente, par voie de convention de réassurance à caractère indemnitaire, des activités d'assurance vie et de rentes individuelles aux États-Unis, qui étaient détenues par l'exploitation américaine. De plus, la compagnie dispose de marges de crédit auprès de banques à charte canadiennes qui peuvent être utilisées pour répondre à d'éventuels besoins imprévus en matière de liquidités, si nécessaire.

La compagnie n'a aucune politique officielle en matière de dividendes sur actions ordinaires. Les dividendes sur actions ordinaires en circulation de la compagnie sont déclarés et versés à la discrétion exclusive du conseil d'administration de celle-ci. La décision de déclarer un dividende sur actions ordinaires de la compagnie tient compte de plusieurs facteurs, y compris le bénéfice, la suffisance du capital et la disponibilité des liquidités.

La capacité de la compagnie, à titre de société de portefeuille, à verser des dividendes 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	
	2019	2018	2019	2018
Flux de trésorerie liés aux activités suivantes :				
Exploitation	1 271 \$	2 611 \$	4 819 \$	4 929 \$
Financement	(401)	(475)	(3 200)	(1 007)
Investissement	(825)	(1 988)	(1 763)	(3 606)
	45	148	(144)	316
Incidence des fluctuations des taux de change sur la trésorerie et les équivalents de trésorerie	(27)	(60)	(171)	15
Augmentation (diminution) de la trésorerie et des équivalents de trésorerie au cours de la période	18	88	(315)	331
Trésorerie et équivalents de trésorerie au début de la période	3 835	3 794	4 168	3 551
Trésorerie et équivalents de trésorerie à la fin de la période	3 853 \$	3 882 \$	3 853 \$	3 882 \$

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 2019, la trésorerie et les équivalents de trésorerie étaient comparables à ceux du 30 juin 2019. Au cours du troisième trimestre de 2019, les flux de trésorerie provenant des activités d'exploitation se sont chiffrés à 1,3 G\$, une baisse de 1,3 G\$ par rapport au troisième trimestre de 2018. Les flux de trésorerie affectés aux activités de financement se sont chiffrés à 0,4 G\$ et ont servi principalement au paiement de dividendes aux détenteurs d'actions ordinaires et privilégiées. Pour le trimestre clos le 30 septembre 2019, la compagnie a affecté des flux de trésorerie de 0,8 G\$ à l'acquisition d'actifs de placement additionnels.

Pour la période de neuf mois close le 30 septembre 2019, la trésorerie et les équivalents de trésorerie ont diminué de 0,3 G\$ par rapport au 31 décembre 2018. Les flux de trésorerie provenant des activités d'exploitation se sont chiffrés à 4,8 G\$, une baisse de 0,1 G\$ par rapport à la période correspondante de 2018, ce qui comprend un montant en trésorerie de 1,1 G\$ reçu au deuxième trimestre de 2019 en vertu de la convention de réassurance à caractère indemnitaire conclue avec Protective Life. Les flux de trésorerie affectés aux activités de financement se sont chiffrés à 3,2 G\$ et ont servi principalement au rachat et à l'annulation d'actions ordinaires d'un montant de 2,0 G\$ dans le cadre de l'offre publique de rachat importante de la compagnie, ainsi qu'au paiement de dividendes de 1,3 G\$ aux détenteurs d'actions ordinaires et privilégiées. Au premier trimestre de 2019, la compagnie a augmenté le dividende trimestriel aux détenteurs d'actions ordinaires, le faisant ainsi passer de 0,389 \$ par action ordinaire à 0,413 \$ par action ordinaire. Pour la période de neuf mois close le 30 septembre 2019, la compagnie a affecté des flux de trésorerie de 1,8 G\$ à l'acquisition d'actifs de placement additionnels.

ENGAGEMENTS ET OBLIGATIONS CONTRACTUELLES

Les engagements et les obligations contractuelles n'ont pas changé de façon significative depuis le 31 décembre 2018.

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).

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 assurer la continuité des affaires existantes.

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 2019 s'établissait à 139 % (136 % au 30 juin 2019 et 140 % au 31 décembre 2018). Le ratio du TSAV ne tient pas compte de l'incidence des liquidités de 0,3 G\$ détenues par Lifeco, la société de portefeuille, au 30 septembre 2019 (0,3 G\$ au 30 juin 2019). Les liquidités détenues par Lifeco, la société de portefeuille, ne reflètent pas le produit net de la vente, par voie de convention de réassurance à caractère indemnitaire, des activités d'assurance vie et de rentes individuelles aux États-Unis, celui-ci étant détenu au sein de l'exploitation américaine. Au cours du deuxième trimestre, la compagnie a racheté et annulé des actions ordinaires pour une contrepartie totale de 2,0 G\$. Les dividendes versés par la Great-West à Lifeco pour financer cette transaction se sont traduits par une diminution d'environ 6 points du ratio du TSAV consolidé de la Great-West pour le 30 juin 2019.

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

Ratio du TSAV

	30 sept. 2019	30 juin 2019
Capital de première catégorie	11 603 \$	11 134 \$
Capital de deuxième catégorie	3 466	3 655
Total du capital disponible	15 069	14 789
Provision d'excédent et dépôts admissibles	11 927	11 723
Total des ressources en capital	26 996 \$	26 512 \$
Coussin de solvabilité de base (comprend le facteur scalaire du BSIF de 1,05)	19 368 \$	19 542 \$
Ratio total (cible de surveillance du BSIF = 100 %)⁽¹⁾	139 %	136 %

⁽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

L'IASB a publié IFRS 17, *Contrats d'assurance*, qui remplacera IFRS 4, *Contrats d'assurance*, et a accepté que la norme soit mise en œuvre pour les exercices ouverts à compter du 1^{er} janvier 2022. IFRS 17 comprend notamment de nouvelles exigences à propos de la comptabilisation et de l'évaluation des contrats d'assurance émis et des contrats de réassurance détenus par la compagnie. 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 ligne directrice du BSIF sur le TSAV ainsi qu'à d'éventuelles modifications.

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 GWL&A et de l'unité Gestion d'actifs de l'exploitation américaine (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. 2019	30 juin 2019	30 sept. 2018
Exploitation canadienne	16,3 %	16,6 %	20,7 %
GWL&A	4,5 %	5,8 %	17,9 %
Gestion d'actifs de l'exploitation américaine (Putnam)	(0,7) %	(1,6) %	(29,3) %
Exploitation européenne	17,4 %	16,4 %	16,1 %
Total du bénéfice net de Lifeco	12,4 %	12,0 %	12,8 %

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

	30 sept. 2019	30 juin 2019	30 sept. 2018
Exploitation canadienne⁽³⁾	16,3 %	16,6 %	21,0 %
GWL&A⁽⁴⁾	11,6 %	12,0 %	12,3 %
Gestion d'actifs de l'exploitation américaine (Putnam)⁽⁵⁾	(0,7) %	(1,6) %	(1,4) %
Exploitation européenne⁽⁶⁾	17,4 %	17,1 %	16,2 %
Total du bénéfice net ajusté de Lifeco⁽³⁾	13,4 %	13,2 %	14,7 %

⁽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 conforme aux 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.

⁽⁴⁾ Le bénéfice net ajusté de GWL&A ne tient pas compte de la charge nette de 199 M\$ liée à la vente, par voie de convention de réassurance à caractère indemnitaire, des activités d'assurance vie et de rentes individuelles aux États-Unis au deuxième trimestre de 2019 et de l'incidence favorable de 197 M\$ de la réforme fiscale américaine au quatrième trimestre de 2017.

⁽⁵⁾ Le bénéfice net ajusté de l'unité Gestion d'actifs de l'exploitation américaine (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). 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 12,4 % au 30 septembre 2019, en hausse comparativement à 12,0 % au 30 juin 2019 et en baisse comparativement à 12,8 % au 30 septembre 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.

La compagnie a présenté un rendement des capitaux propres fondé sur le bénéfice net ajusté de 13,4 % au 30 septembre 2019, comparativement à 13,2 % au 30 juin 2019 et à 14,7 % au 30 septembre 2018. Le bénéfice net ajusté ne tient pas compte de la charge nette liée à la vente, par voie de convention de réassurance à caractère indemnitaire, des activités d'assurance vie et de rentes individuelles aux États-Unis, de l'incidence de la réforme fiscale américaine, de la 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. Les notations ont pour but d'offrir aux investisseurs une mesure indépendante de la qualité de crédit des titres d'une société, et sont des indicateurs de la probabilité de paiement et de la capacité d'une société à respecter ses obligations conformément aux modalités de chacune d'elles. Au troisième trimestre de 2019, 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. Ces notations ne sont pas une recommandation d'achat, de vente ou de détention des titres de la compagnie ou de ses filiales, et elles ne tiennent pas compte du cours du marché ou d'autres facteurs qui pourraient permettre de déterminer si un titre précis est adéquat pour un investisseur en particulier. De plus, les notations pourraient ne pas tenir compte de l'incidence éventuelle de tous les risques sur la valeur des titres, et elles sont susceptibles d'être revues ou retirées à tout moment par l'agence de notation.

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 2019.

Lifeco a annoncé le 24 janvier 2019 que sa filiale, Great-West Life & Annuity Insurance Company (GWL&A), a conclu une entente visant la vente, par voie de convention de réassurance à caractère indemnitaire, de presque toutes ses activités d'assurance vie et de rentes individuelles. Par la suite, Moody's Investors Service (Moody's) a mis à l'examen, en vue d'un éventuel déclassement, les notations en matière de santé financière de l'assureur de Aa3 de GWL&A et de sa filiale, Great-West Life & Annuity Insurance Company of New York. Le 4 juin 2019, Moody's a annoncé qu'elle avait terminé son examen et qu'elle confirmait les notations en matière de santé financière de l'assureur de Aa3 de GWL&A et de sa filiale, Great-West Life & Annuity Insurance Company of New York. Ont également été confirmées la notation de l'émetteur de A3 accordée à GWL&A Financial, Inc, la société de portefeuille américaine de GWL&A, ainsi que la notation des créances de premier rang de Baa1 (hybride) accordée aux débiteures émises par Great-West Life & Annuity Insurance Capital, LP, une société liée. Les perspectives pour GWL&A Financial, Inc. et ses filiales, qui avaient été mises à l'examen, sont maintenant stables.

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 GWL&A 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 ainsi que d'assurance créances, de même que des produits d'épargne et de revenu de retraite 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. 2019	30 juin 2019	30 sept. 2018	30 sept. 2019	30 sept. 2018
Primes et dépôts	7 053 \$	6 420 \$	6 269 \$	20 117 \$	19 660 \$
Souscriptions	3 520	2 940	2 877	9 640	9 739
Honoraires et autres produits	447	440	437	1 309	1 308
Bénéfice net	300	280	315	863	965
Total de l'actif	174 149 \$	170 908 \$	164 665 \$		
Actif net des fonds communs de placement exclusifs et des comptes institutionnels	6 853	6 778	7 216		
Total de l'actif géré	181 002	177 686	171 881		
Autres actifs administrés	17 210	16 756	13 773		
Total de l'actif administré	198 212 \$	194 442 \$	185 654 \$		

FAITS NOUVEAUX EN 2019

- Le 3 avril 2019, la compagnie a annoncé que ses trois compagnies d'assurance vie canadiennes, c'est-à-dire La Great-West, compagnie d'assurance-vie, la London Life, Compagnie d'Assurance-Vie et La Compagnie d'Assurance du Canada sur la Vie, adoptent une seule marque au pays, soit Canada Vie. Le 19 juillet 2019, la compagnie a annoncé que les conseils d'administration de ses trois compagnies d'assurance vie canadiennes, la Great-West, la London Life et la Canada Vie, et de leurs sociétés de portefeuille, la Corporation Financière Canada Vie et le Groupe d'assurances London Inc., ont approuvé le plan visant à fusionner ces cinq entités en une seule compagnie : La Compagnie d'Assurance du Canada sur la Vie. Après le 30 septembre 2019, soit le 3 octobre 2019, la Great-West, la London Life et la Canada Vie ont annoncé que leurs titulaires de polices avec droit de vote respectifs avaient voté en faveur du plan de fusion.

Sous réserve de l'approbation des organismes de réglementation, le processus de fusion devrait prendre fin le 1^{er} janvier 2020. Après l'approbation, les compagnies poursuivront leurs activités comme une seule compagnie d'assurance vie qui portera le nom de La Compagnie d'Assurance du Canada sur la Vie. La fusion devrait donner lieu à des efficiences opérationnelles et simplifier la structure du capital de la compagnie, ce qui lui permettra d'utiliser son capital de manière plus efficiente. Great-West Lifeco continuera d'être la société mère et la compagnie issue de la fusion conservera tous les bureaux actuels des compagnies visées par la fusion.

- Le 1^{er} août 2019, le Groupe Financier Horizons (GFH), une agence de gestion générale et une filiale entièrement détenue de la compagnie, a conclu son acquisition de TORCE Financial Group Inc. et VANCE Financial Group Inc. Ces acquisitions assurent au GFH une présence importante lui permettant d'offrir des services à une clientèle diversifiée, y compris sur les marchés asiatiques de Toronto et de Vancouver. La transaction ne devrait pas avoir une incidence significative sur les résultats financiers de la compagnie.

- Au cours du troisième trimestre de 2019, la compagnie a apporté plusieurs améliorations à son application numérique SimplementProtégé, y compris une fonctionnalité d'échanges à distance, qui permet aux conseillers de rencontrer des clients et d'obtenir des signatures électroniques sans être au même emplacement physique qu'eux, en plus d'ajouter des applications sur les maladies graves.
- Au cours du troisième trimestre de 2019, la compagnie a continué d'améliorer sa plateforme GroupNet pour les participants de régime afin d'enrichir l'expérience client, notamment par :
 - le lancement du portail HealthConnected, qui comporte des éléments d'engagement comme l'intégration d'appareils prêt-à-porter, des défis d'équipe et des jeux de stratégie en matière de mieux-être qui visent à optimiser les résultats et l'engagement des employés;
 - une nouvelle expérience de réclamation sans papier qui permet aux membres de présenter tous les types de réclamation à partir de leur bureau ou de leur appareil mobile.

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. 2019	30 juin 2019	30 sept. 2018	30 sept. 2019	30 sept. 2018
Primes et dépôts	2 490 \$	2 511 \$	2 419 \$	7 509 \$	7 599 \$
Souscriptions	2 020	2 223	2 030	6 600	6 808
Honoraires et autres produits	252	248	253	737	755
Bénéfice net	85	135	165	344	514

Primes et dépôts

Les primes et dépôts pour le troisième trimestre de 2019 ont augmenté de 0,1 G\$ par rapport au trimestre correspondant de l'exercice précédent, pour s'établir à 2,5 G\$, essentiellement en raison d'une augmentation des dépôts liés aux fonds communs de placement exclusifs et des primes liées aux produits d'assurance vie avec participation.

Pour la période de neuf mois close le 30 septembre 2019, les primes et dépôts ont diminué de 0,1 G\$ par rapport à la période correspondante de l'exercice précédent, pour s'établir à 7,5 G\$, essentiellement en raison de la diminution des dépôts liés aux fonds distincts, facteur partiellement contrebalancé par une augmentation des primes liées aux produits d'assurance vie avec participation.

Au troisième trimestre de 2019, les primes et dépôts de 2,5 G\$ ont été comparables à ceux du trimestre précédent.

Souscriptions

Les souscriptions pour le troisième trimestre de 2019 se sont chiffrées à 2,0 G\$, un montant comparable à celui enregistré pour le trimestre correspondant de l'exercice précédent. La hausse des souscriptions de fonds communs de placement de tiers et exclusifs a été contrebalancée par la baisse des souscriptions de fonds distincts.

Les souscriptions pour la période de neuf mois close le 30 septembre 2019 ont diminué de 0,2 G\$ par rapport à la période correspondante de l'exercice précédent, pour s'établir à 6,6 G\$, essentiellement en raison de la diminution des souscriptions de fonds distincts, contrebalancée en partie par l'augmentation des souscriptions de fonds communs de placement de tiers.

Au troisième trimestre de 2019, 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 de tiers et exclusifs ainsi que d'une baisse des souscriptions de fonds distincts.

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 2019 se sont chiffrées à 291 M\$, comparativement à 259 M\$ au trimestre correspondant de l'exercice précédent et à 436 M\$ au trimestre précédent. Pour la période de neuf mois close le 30 septembre 2019, les sorties nettes de trésorerie se sont chiffrées à 1 087 M\$ comparativement à 573 M\$ pour la période correspondante de l'exercice précédent.

Honoraires et autres produits

Pour le troisième trimestre de 2019, les honoraires et autres produits se sont chiffrés à 252 M\$, un montant comparable à ceux qui ont été enregistrés au trimestre correspondant de l'exercice précédent ainsi qu'au trimestre précédent.

Pour la période de neuf mois close le 30 septembre 2019, les honoraires et autres produits ont diminué de 18 M\$ par rapport à la période correspondante de l'exercice précédent, pour s'établir à 737 M\$, principalement en raison de la baisse des marges.

Bénéfice net

Au troisième trimestre de 2019, le bénéfice net a diminué de 80 M\$ par rapport au trimestre correspondant de l'exercice précédent, pour s'élever à 85 M\$. Cette diminution tient essentiellement à la baisse de l'apport des modifications des bases actuarielles liées aux passifs relatifs aux contrats d'assurance, contrebalancée en partie par la hausse de l'apport des placements. Les modifications des bases actuarielles liées aux passifs relatifs aux contrats d'assurance du troisième trimestre de 2019 tiennent compte de l'incidence de la révision des hypothèses à l'égard du comportement des titulaires de polices, de la révision des taux de réinvestissement ultimes découlant de la mise à jour des normes actuarielles et de la révision des hypothèses au chapitre de la morbidité.

Pour la période de neuf mois close le 30 septembre 2019, le bénéfice net a diminué de 170 M\$ par rapport à la période correspondante de l'exercice précédent, pour se chiffrer à 344 M\$. Cette diminution tient essentiellement à la baisse de l'apport des modifications des bases actuarielles liées aux passifs relatifs aux contrats d'assurance, à la baisse des honoraires nets et aux résultats moins favorables au chapitre du comportement des titulaires de polices. Ces diminutions ont été contrebalancées en partie par la hausse de l'apport des placements.

Au troisième trimestre de 2019, le bénéfice net a diminué de 50 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, en partie contrebalancée par l'augmentation de l'apport des placements.

Au troisième trimestre de 2019, le bénéfice net attribuable au compte de participation s'est établi à 47 M\$, comparativement à une perte nette de 19 M\$ pour le trimestre correspondant de l'exercice précédent. L'augmentation du bénéfice net est principalement attribuable à la hausse 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 2019, le bénéfice net attribuable au compte de participation s'est chiffré à 43 M\$, comparativement à une perte nette de 2 M\$ pour la période correspondante de l'exercice précédent. L'augmentation du bénéfice net tient essentiellement à la hausse de l'apport des modifications des bases actuarielles liées aux passifs relatifs aux contrats d'assurance, contrebalancée en partie par l'incidence moins favorable des nouvelles affaires.

Au troisième trimestre de 2019, le bénéfice net attribuable au compte de participation a augmenté de 43 M\$ par rapport au trimestre précédent. Cette augmentation tient essentiellement à la hausse de l'apport des modifications des bases actuarielles liées aux passifs relatifs aux contrats d'assurance.

CLIENT COLLECTIF

RÉSULTATS D'EXPLOITATION

	Pour les trimestres clos les			Pour les périodes de neuf mois closes les	
	30 sept. 2019	30 juin 2019	30 sept. 2018	30 sept. 2019	30 sept. 2018
Primes et dépôts	4 563 \$	3 909 \$	3 850 \$	12 608 \$	12 061 \$
Souscriptions	1 500	717	847	3 040	2 931
Honoraires et autres produits	179	175	173	524	513
Bénéfice net	206	161	150	518	486

Primes et dépôts

Au troisième trimestre de 2019, les primes et dépôts ont augmenté de 0,7 G\$ par rapport au trimestre correspondant de l'exercice précédent, pour s'établir à 4,6 G\$. L'augmentation découle surtout de la hausse des dépôts liés aux fonds distincts et de la hausse des primes liées aux produits de rentes collectifs à prime unique.

Pour la période de neuf mois close le 30 septembre 2019, les primes et dépôts ont augmenté de 0,5 G\$ par rapport à la période correspondante de l'exercice précédent, pour s'établir à 12,6 G\$. L'augmentation s'explique principalement par l'augmentation des dépôts liés aux services administratifs seulement (SAS), la hausse des dépôts liés aux fonds distincts et la hausse des primes liées aux produits collectifs d'assurance.

Les primes et dépôts pour le troisième trimestre de 2019 ont augmenté de 0,7 G\$ par rapport au trimestre précédent, pour s'établir à 4,6 G\$, essentiellement en raison d'une augmentation des dépôts liés aux fonds distincts et d'une hausse des primes liées aux produits de rentes collectifs à prime unique.

Souscriptions

Au troisième trimestre de 2019, les souscriptions ont augmenté de 0,7 G\$ par rapport au trimestre correspondant de l'exercice précédent, pour s'établir à 1,5 G\$. L'augmentation est principalement attribuable à l'augmentation des souscriptions au sein de la plupart des gammes de produits, y compris les souscriptions sur le marché des grandes affaires.

Les souscriptions pour la période de neuf mois close le 30 septembre 2019 ont augmenté de 0,1 G\$ par rapport à la période correspondante de l'exercice précédent, pour s'établir à 3,0 G\$, essentiellement en raison de l'augmentation des souscriptions de fonds distincts, contrebalancée en partie par la diminution des souscriptions de produits d'assurance collective sur le marché des grandes affaires.

Les souscriptions pour le troisième trimestre de 2019 ont augmenté de 0,8 G\$ par rapport au trimestre précédent, essentiellement en raison des mêmes facteurs que ceux évoqués pour expliquer les résultats du trimestre considéré.

En ce qui a trait aux fonds distincts liés aux produits collectifs de gestion du patrimoine, les entrées nettes de trésorerie pour le troisième trimestre de 2019 se sont chiffrées à 242 M\$, comparativement à des sorties nettes de trésorerie de 69 M\$ au trimestre correspondant de l'exercice précédent et à des sorties nettes de trésorerie de 235 M\$ au trimestre précédent. Pour la période de neuf mois close le 30 septembre 2019, les entrées nettes de trésorerie se sont chiffrées à 407 M\$, comparativement à 23 M\$ pour la période correspondante de l'exercice précédent.

Honoraires et autres produits

Pour le troisième trimestre de 2019, les honoraires et autres produits se sont chiffrés à 179 M\$, un montant comparable à ceux enregistrés au trimestre correspondant de l'exercice précédent ainsi qu'au trimestre précédent.

Les honoraires et autres produits pour la période de neuf mois close le 30 septembre 2019 ont augmenté de 11 M\$ par rapport à la période correspondante de l'exercice précédent, pour s'établir à 524 M\$, essentiellement en raison de la hausse de l'actif administré.

Bénéfice net

Au troisième trimestre de 2019, le bénéfice net s'est établi à 206 M\$, soit une augmentation de 56 M\$ par rapport au trimestre correspondant de l'exercice précédent, principalement en raison d'une hausse des apports des placements et des modifications des bases actuarielles liées aux passifs relatifs aux contrats d'assurance.

Pour la période de neuf mois close le 30 septembre 2019, le bénéfice net a augmenté de 32 M\$ par rapport à la période correspondante de l'exercice précédent, pour se chiffrer à 518 M\$. Cette augmentation s'explique essentiellement par la hausse des apports des placements et des modifications des bases actuarielles liées aux passifs relatifs aux contrats d'assurance ainsi que par les résultats plus favorables au chapitre de la morbidité.

Au troisième trimestre de 2019, le bénéfice net a augmenté de 45 M\$ par rapport au trimestre précédent. Cette augmentation s'explique principalement par la hausse des apports des placements et des modifications des bases actuarielles liées aux passifs relatifs aux contrats d'assurance ainsi que par la baisse des charges.

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 2019, le bénéfice net s'est établi à 9 M\$, comparativement à un bénéfice net de néant pour le trimestre correspondant de l'exercice précédent. Cette augmentation tient essentiellement aux modifications de certaines estimations liées à l'impôt, contrebalancées en partie par la hausse des charges attribuable à la fusion prévue des sociétés canadiennes d'assurance vie.

Pour la période de neuf mois close le 30 septembre 2019, le bénéfice net s'est chiffré à 1 M\$, comparativement à une perte nette de 35 M\$ pour la période correspondante de l'exercice précédent. Cette augmentation tient essentiellement aux modifications de certaines estimations liées à l'impôt et à la hausse des produits nets tirés des placements liés aux capitaux de lancement, facteurs contrebalancés en partie par la hausse des charges découlant de la fusion prévue des compagnies d'assurance vie canadiennes.

Au troisième trimestre de 2019, le bénéfice net s'est établi à 9 M\$, comparativement à une perte nette de 16 M\$ au trimestre précédent, principalement en raison des modifications de certaines estimations liées à l'impôt sur le résultat, contrebalancées en partie par l'augmentation des charges dont il a été question pour expliquer les résultats du trimestre considéré.

EXPLOITATION AMÉRICAINE

Les résultats d'exploitation de l'exploitation américaine de Lifeco comprennent ceux de GWL&A, 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. À la suite de la clôture de la transaction de réassurance conclue avec Protective Life au deuxième trimestre de 2019, l'unité Services financiers comprend également un bloc de polices d'assurance vie conservé, se composant surtout de polices avec participation, dont l'administration est maintenant assurée par Protective Life, ainsi que d'un bloc fermé de polices d'assurance vie rétrocedé.

L'unité Activités d'assurance et de rentes réassurées correspond à presque toutes les activités d'assurance vie et de rentes individuelles qui ont été vendues à Protective Life, par voie de convention de réassurance à caractère indemnitaire, avec prise d'effet le 1^{er} juin 2019. Il s'agit notamment de produits d'assurance vie, de produits de rentes et de régimes d'avantages à l'intention des cadres qui ne sont maintenant plus offerts par l'exploitation américaine.

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 fluctuation des devises constitue une mesure financière non conforme aux normes IFRS qui met en évidence l'incidence des fluctuations des taux de change sur les résultats conformes aux normes IFRS équivalents en dollars canadiens. 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 conformes aux 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. 2019	30 juin 2019	30 sept. 2018	30 sept. 2019	30 sept. 2018
Primes et dépôts ⁽¹⁾	17 670 \$	15 489 \$	17 358 \$	50 995 \$	51 887 \$
Souscriptions	31 245	24 213	24 284	131 306	73 868
Honoraires et autres produits ⁽²⁾	665	1 764	673	3 088	1 959
Bénéfice net – détenteurs d'actions ordinaires	77	(98)	113	60	333
Bénéfice net (en dollars américains) – détenteurs d'actions ordinaires ⁽³⁾	59	(73)	87	47	251
Bénéfice net ajusté – détenteurs d'actions ordinaires ⁽⁴⁾	77	101	113	259	333
Bénéfice net ajusté (en dollars américains) – détenteurs d'actions ordinaires ⁽³⁾⁽⁴⁾	59	75	87	195	251
Total de l'actif	87 090 \$	86 126 \$	83 888 \$		
Actif net des fonds communs de placement exclusifs et des comptes institutionnels	250 183	248 253	246 151		
Total de l'actif géré	337 273	334 379	330 039		
Autres actifs administrés	778 450	757 569	659 602		
Total de l'actif administré	1 115 723 \$	1 091 948 \$	989 641 \$		

⁽¹⁾ Les primes et dépôts pour le trimestre clos le 30 juin 2019 et la période de neuf mois close le 30 septembre 2019 excluent la prime cédée initiale de 13 889 M\$ (10 365 M\$ US) liée à la vente, par voie de convention de réassurance à caractère indemnitaire, des activités d'assurance vie et de rentes individuelles aux États-Unis.

⁽²⁾ Les honoraires et autres produits pour le trimestre clos le 30 juin 2019 et la période de neuf mois close le 30 septembre 2019 comprennent une commission de réassurance de 1 080 M\$ (806 M\$ US) liée à la vente, par voie de convention de réassurance à caractère indemnitaire, des activités d'assurance vie et de rentes individuelles aux États-Unis.

⁽³⁾ Les postes Bénéfice net (en dollars américains) – détenteurs d'actions ordinaires et Bénéfice net ajusté (en dollars américains) – détenteurs d'actions ordinaires ne tiennent pas compte de profits de change nets de 9 M\$ enregistrés pour la période de neuf mois close le 30 septembre 2018, car ceux-ci n'ont pas d'équivalent en dollars américains. Ces montants sont inclus uniquement dans le bénéfice net libellé en dollars canadiens.

⁽⁴⁾ Les postes Bénéfice net ajusté – détenteurs d'actions ordinaires et Bénéfice net ajusté (en dollars américains) – détenteurs d'actions ordinaires représentent des mesures financières du bénéfice non conformes aux normes IFRS. Le bénéfice net ajusté pour le trimestre clos le 30 juin 2019 et la période de neuf mois close le 30 septembre 2019 exclut la charge nette de 199 M\$ (148 M\$ US) liée à la vente, par voie de convention de réassurance à caractère indemnitaire, des activités d'assurance vie et de rentes individuelles aux États-Unis.

FAITS NOUVEAUX EN 2019

- Le 5 juin 2019, la Securities and Exchange Commission a adopté et publié la règle Regulation Best Interest (la règle). La règle établit une nouvelle norme de conduite selon laquelle les courtiers en valeurs mobilières doivent satisfaire à une norme supérieure en matière de diligence et de divulgation lorsqu'ils recommandent des titres et des stratégies de placement, y compris les transferts, et lorsqu'ils donnent des conseils à l'égard des comptes aux particuliers et aux participants de régimes de retraite. La règle ne s'applique pas aux discussions tenues avec les promoteurs de régimes. La règle entre en vigueur le 30 juin 2020 et la compagnie compte se conformer entièrement avec la règle d'ici cette date. La direction ne s'attend pas à ce que la règle empêche la compagnie de réaliser globalement sa stratégie d'affaires et ses objectifs de croissance.

Bénéfice net – détenteurs d’actions ordinaires

	Pour les trimestres clos les			Pour les périodes de neuf mois closes les	
	30 sept. 2019	30 juin 2019	30 sept. 2018	30 sept. 2019	30 sept. 2018
Services financiers ⁽¹⁾	63 \$	62 \$	67 \$	178 \$	192 \$
Gestion d’actifs	13	6	(8)	15	(32)
Exploitation générale américaine	1	3	—	3	52
Activités d’assurance et de rentes réassurées ⁽¹⁾⁽²⁾	—	(169)	54	(136)	121
Bénéfice net – détenteurs d’actions ordinaires	77 \$	(98) \$	113 \$	60 \$	333 \$
Ajustements					
Charge nette à la vente, par voie de convention de réassurance, d’activités aux États-Unis	—	199	—	199	—
Bénéfice net ajusté – détenteurs d’actions ordinaires⁽²⁾	77 \$	101 \$	113 \$	259 \$	333 \$
Services financiers (en dollars américains) ⁽¹⁾	49 \$	46 \$	49 \$	135 \$	148 \$
Gestion d’actifs (en dollars américains)	9	5	(6)	11	(25)
Exploitation générale (en dollars américains)	1	2	—	2	33
Activités d’assurance et de rentes réassurées (en dollars américains) ⁽¹⁾⁽²⁾	—	(126)	44	(101)	95
Bénéfice net (en dollars américains) – détenteurs d’actions ordinaires	59 \$	(73) \$	87 \$	47 \$	251 \$
Ajustements					
Charge nette à la vente, par voie de convention de réassurance, d’activités aux États-Unis (en dollars américains)	—	148	—	148	—
Bénéfice net ajusté (en dollars américains) – détenteurs d’actions ordinaires⁽²⁾	59 \$	75 \$	87 \$	195 \$	251 \$

⁽¹⁾ L’unité Activités d’assurance et de rentes réassurées reflète les activités transférées à Protective Life le 1^{er} juin 2019. Les chiffres correspondants ont été ajustés pour tenir compte de la présentation adoptée pour la période considérée.

⁽²⁾ Le bénéfice net ajusté attribuable aux détenteurs d’actions ordinaires est une mesure financière du bénéfice non conforme aux normes IFRS. L’unité Activités d’assurance et de rentes réassurées tient compte d’ajustements du bénéfice net.

UNITÉS D’EXPLOITATION – EXPLOITATION AMÉRICAINES

SERVICES FINANCIERS

FAITS NOUVEAUX EN 2019

- Le 1^{er} juin 2019, GWL&A, une filiale de la compagnie, a vendu, par voie de convention de réassurance à caractère indemnitaire, presque toutes ses activités d’assurance vie et de rentes individuelles à Protective Life, qui est maintenant responsable des facteurs financiers et des risques liés aux activités réassurées. La transaction s’est traduite par une valeur de transaction après impôt d’approximativement 1,6 G\$ (1,2 G\$ US), exclusion faite de charges non récurrentes. La valeur de la transaction inclut une commission de réassurance de 1 080 M\$ (806 M\$ US) et une libération de capital d’approximativement 530 M\$ (400 M\$ US). Les activités transférées comprennent des polices d’assurance vie détenues par une banque ou par une société, des polices d’assurance vie à prime unique, des rentes individuelles ainsi qu’un bloc fermé de polices d’assurance vie et de rentes. Étant donné que la structure de la transaction prend la forme d’une convention de réassurance, la compagnie détiendra le passif ainsi que l’actif au titre des cessions en réassurance correspondant. Protective Life sera responsable des facteurs financiers et des risques liés aux activités réassurées.

Au deuxième trimestre de 2019, la compagnie a comptabilisé une perte liée à cette transaction de 199 M\$ (148 M\$ US), ce qui comprenait des coûts de transaction de 63 M\$ (47 M\$ US) et de 36 M\$ (27 M\$ US) attribuables à la révision des hypothèses à l'égard des charges, principalement en ce qui a trait aux coûts indirects non recouvrables. Les passifs transférés et la commission de réassurance reçue à la clôture de cette transaction sont assujettis à d'autres ajustements. De plus, il existe certaines éventualités postérieures à la clôture qui pourraient se traduire par des paiements additionnels à Lifeco, ce qui pourrait avoir une incidence sur le bénéfice net au cours du quatrième trimestre de 2019. GWL&A conservera un bloc de polices d'assurance vie se composant surtout de polices avec participation, dont l'administration est maintenant assurée par Protective Life, ainsi qu'un bloc fermé de polices d'assurance vie rétrocédé. Après la transaction, la compagnie se concentrera sur les marchés de la gestion d'actifs et des régimes de retraite à cotisations définies au sein de l'exploitation américaine.

- Au cours du troisième trimestre de 2019, Empower Retirement a annoncé qu'elle avait conclu une entente de 21 ans avec les Broncos de Denver, une équipe de football, et le Metropolitan Football Stadium District visant les droits de dénomination du stade des Broncos de Denver, qui se nommera « Empower Field at Mile High ». L'entente donne à Empower Retirement une visibilité nationale de sa marque et dans les médias, puisque le stade sert de domicile pour les Broncos et accueille plus de 300 autres événements chaque année.
- Les comptes de participants d'Empower Retirement ont augmenté, passant de 8,8 millions au 31 décembre 2018 à 9,5 millions au 30 septembre 2019.
- L'actif administré par Empower Retirement a augmenté pour s'établir à 652 G\$ US au 30 septembre 2019, une hausse comparativement à 516 G\$ US au 31 décembre 2018.

RÉSULTATS D'EXPLOITATION

	Pour les trimestres clos les			Pour les périodes de neuf mois closes les	
	30 sept. 2019	30 juin 2019	30 sept. 2018	30 sept. 2019	30 sept. 2018
Primes et dépôts ⁽¹⁾⁽²⁾	3 071 \$	2 790 \$	2 633 \$	8 633 \$	7 780 \$
Souscriptions ⁽¹⁾⁽³⁾	16 885	11 720	9 728	89 582	30 213
Honoraires et autres produits ⁽¹⁾	369	354	330	1 052	952
Bénéfice net ⁽¹⁾⁽⁴⁾	63	62	67	178	192
Primes et dépôts (en dollars américains) ⁽¹⁾⁽²⁾	2 327 \$	2 081 \$	2 009 \$	6 491 \$	6 047 \$
Souscriptions (en dollars américains) ⁽¹⁾⁽³⁾	12 792	8 746	7 426	67 385	23 518
Honoraires et autres produits (en dollars américains) ⁽¹⁾	280	264	252	791	740
Bénéfice net (en dollars américains) ⁽¹⁾⁽⁴⁾	49	46	49	135	148

⁽¹⁾ Les résultats d'exploitation de l'unité Services financiers ont été retraités pour les périodes comparatives afin de refléter l'incidence de la transaction de réassurance réalisée avec Protective Life, dont la clôture a eu lieu le 1^{er} juin 2019. À la suite de la clôture de la transaction de réassurance, les résultats de l'unité Services financiers comprennent un bloc de polices d'assurance vie conservé par la compagnie qui se compose surtout de polices avec participation, dont l'administration est maintenant assurée par Protective Life, ainsi qu'un bloc fermé de polices d'assurance vie rétrocédé.

⁽²⁾ Pour le trimestre et la période de neuf mois clos le 30 septembre 2019, les primes et dépôts comprenaient des montants de 34 M\$ US et de 112 M\$ US, respectivement, liés aux polices conservées (38 M\$ US et 138 M\$ US pour le trimestre et la période de neuf mois clos le 30 septembre 2018, respectivement, et 36 M\$ US pour le trimestre clos le 30 juin 2019).

⁽³⁾ Pour le trimestre et la période de neuf mois clos le 30 septembre 2019, 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 (0,3 G\$ US et 0,8 G\$ US pour le trimestre et la période de neuf mois clos le 30 septembre 2018, respectivement, et 0,2 G\$ US pour le trimestre clos le 30 juin 2019).

⁽⁴⁾ Pour le trimestre et la période de neuf mois clos le 30 septembre 2019, le bénéfice net comprenait des montants de 6 M\$ US et de 25 M\$ US, respectivement, liés aux polices conservées (5 M\$ US et 27 M\$ US pour le trimestre et la période de neuf mois clos le 30 septembre 2018, respectivement, et 7 M\$ US pour le trimestre clos le 30 juin 2019).

Primes et dépôts

Au troisième trimestre de 2019, les primes et dépôts ont augmenté de 0,3 G\$ US par rapport au trimestre correspondant de l'exercice précédent et de 0,2 G\$ US par rapport au trimestre précédent, pour s'établir à 2,3 G\$ US, principalement en raison de la hausse des souscriptions pour l'ensemble des gammes de produits et de la hausse des dépôts de participants de régimes existants d'Empower Retirement.

Pour la période de neuf mois close le 30 septembre 2019, les primes et dépôts ont augmenté de 0,4 G\$ US par rapport à la période correspondante de l'exercice précédent, pour s'établir à 6,5 G\$ US, en raison essentiellement des mêmes facteurs que ceux évoqués pour expliquer les résultats trimestriels.

Souscriptions

Au troisième trimestre de 2019, les souscriptions ont augmenté de 5,4 G\$ US par rapport au trimestre correspondant de l'exercice précédent et de 4,0 G\$ US par rapport au trimestre précédent, pour s'établir à 12,8 G\$ US, en raison principalement d'une hausse des souscriptions enregistrées par Empower Retirement pour l'ensemble des gammes de produits, y compris les souscriptions sur le marché des grandes affaires. Le nombre d'importantes souscriptions de régime peut varier grandement d'une période à l'autre et les marges de ces souscriptions sont généralement faibles, mais elles contribuent tout de même à couvrir les coûts indirects fixes.

Les souscriptions pour la période de neuf mois close le 30 septembre 2019 ont augmenté de 43,9 G\$ US par rapport à la période correspondante de l'exercice précédent, pour s'établir à 67,4 G\$ US, essentiellement en raison d'une augmentation des souscriptions enregistrées par Empower Retirement sur le marché des grandes affaires. Les souscriptions pour le premier trimestre de 2019 comprennent une importante souscription liée à un nouveau client qui compte près de 200 000 participants.

Honoraires et autres produits

Les honoraires sont essentiellement tirés de l'actif géré, de l'actif administré, des services aux actionnaires, des services de tenue de dossiers et d'administration 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 2019, les honoraires et autres produits ont augmenté de 28 M\$ US par rapport au trimestre correspondant de l'exercice précédent et de 16 M\$ US par rapport au trimestre précédent, pour se chiffrer à 280 M\$ US, principalement en raison de la croissance du nombre de participants et de l'amélioration des marchés boursiers, en moyenne.

Pour la période de neuf mois close le 30 septembre 2019, les honoraires et autres produits ont augmenté de 51 M\$ US par rapport à la période correspondante de l'exercice précédent, pour s'établir à 791 M\$ US, principalement en raison des mêmes facteurs que ceux évoqués pour expliquer les résultats trimestriels.

Bénéfice net

Au troisième trimestre de 2019, le bénéfice net s'est établi à 49 M\$ US, soit un montant comparable à celui enregistré au trimestre correspondant de l'exercice précédent puisque la croissance nette des activités a été contrebalancée par la baisse des apports des modifications des bases actuarielles liées aux passifs relatifs aux contrats d'assurance et des placements.

Pour la période de neuf mois close le 30 septembre 2019, le bénéfice net a diminué de 13 M\$ US par rapport à la période correspondante de l'exercice précédent, pour se chiffrer à 135 M\$ US. La diminution découle principalement d'une hausse des charges d'exploitation et d'une baisse des apports des modifications des bases actuarielles liées aux passifs relatifs aux contrats d'assurance et des placements, contrebalancées en partie par la croissance nette des activités.

Au troisième trimestre de 2019, le bénéfice net a augmenté de 3 M\$ US par rapport au trimestre précédent, principalement en raison de la croissance nette des activités, en partie contrebalancée par la baisse de l'apport des modifications des bases actuarielles liées aux passifs relatifs aux contrats d'assurance.

GESTION D'ACTIFS

FAITS NOUVEAUX EN 2019

- L'actif géré moyen de Putnam s'est élevé à 174,3 G\$ US pour le trimestre clos le 30 septembre 2019, en baisse de 1,0 G\$ US par rapport au trimestre correspondant de l'exercice précédent et en hausse de 2,2 G\$ US par rapport au trimestre précédent. Pour le trimestre clos le 30 septembre 2019, les entrées d'actifs nettes des fonds communs de placement se sont établies à 1,1 G\$ US.
- Putnam continue de maintenir un solide rendement des placements par rapport à ses concurrents. Au 30 septembre 2019, environ 90 % et 86 % des actifs des fonds de Putnam ont affiché un rendement supérieur à la médiane des fonds classés par Lipper, sur des périodes de trois ans et de cinq ans, respectivement.

RÉSULTATS D'EXPLOITATION

	Pour les trimestres clos les			Pour les périodes de neuf mois closes les	
	30 sept. 2019	30 juin 2019	30 sept. 2018	30 sept. 2019	30 sept. 2018
Souscriptions	14 360 \$	12 406 \$	14 128 \$	41 316 \$	42 365 \$
Honoraires					
Frais de gestion de placements	205	204	212	607	622
Honoraires liés au rendement	(3)	(3)	(9)	(12)	(30)
Frais administratifs	37	38	38	112	111
Commissions et frais de placement	57	59	61	172	184
Honoraires	296	298	302	879	887
Bénéfice net des activités principales ⁽¹⁾	22	20	4	50	7
Déduire : charges financières et autres (après impôt) ⁽¹⁾	(9)	(14)	(12)	(35)	(39)
Bénéfice net (perte nette) présenté	13	6	(8)	15	(32)
Souscriptions (en dollars américains)	10 879 \$	9 258 \$	10 785 \$	31 077 \$	32 919 \$
Honoraires (en dollars américains)					
Frais de gestion de placements (en dollars américains)	155	152	162	456	483
Honoraires liés au rendement (en dollars américains)	(2)	(2)	(7)	(8)	(24)
Frais administratifs (en dollars américains)	28	28	29	84	87
Commissions et frais de placement (en dollars américains)	43	44	47	129	143
Honoraires (en dollars américains)	224	222	231	661	689
Bénéfice net des activités principales (en dollars américains) ⁽¹⁾	17	15	3	38	6
Déduire : charges financières et autres (après impôt) (en dollars américains) ⁽¹⁾	(8)	(10)	(9)	(27)	(31)
Bénéfice net (perte nette) présenté (en dollars américains)	9	5	(6)	11	(25)
Marge d'exploitation avant impôt ⁽²⁾	9,5 %	9,1 %	2,0 %	8,4 %	1,2 %
Actif géré moyen (en dollars américains)	174 268 \$	172 040 \$	175 223 \$	171 503 \$	173 865 \$

⁽¹⁾ Le bénéfice net des activités principales (une mesure financière non conforme aux normes IFRS) est une mesure du rendement de l'unité Gestion d'actifs. Le bénéfice net 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.

⁽²⁾ La marge d'exploitation avant impôt (une mesure financière non conforme aux normes IFRS) correspond au bénéfice net 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 2019, les souscriptions ont augmenté de 0,1 G\$ US par rapport au trimestre correspondant de l'exercice précédent, pour s'établir à 10,9 G\$ US. L'augmentation était principalement attribuable à l'augmentation de 0,6 G\$ US des souscriptions institutionnelles, en grande partie contrebalancée par une baisse de 0,5 G\$ US des souscriptions de fonds communs de placement.

Pour la période de neuf mois close le 30 septembre 2019, les souscriptions ont diminué de 1,8 G\$ US par rapport à la période correspondante de l'exercice précédent, pour s'établir à 31,1 G\$ US, essentiellement en raison d'une diminution de 0,9 G\$ US des souscriptions de fonds communs de placement et d'une diminution de 0,9 G\$ US des souscriptions institutionnelles.

Au troisième trimestre de 2019, les souscriptions ont augmenté de 1,6 G\$ US par rapport au trimestre précédent, principalement en raison de l'augmentation de 1,0 G\$ US des souscriptions institutionnelles et d'une hausse de 0,6 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 2019 ont diminué de 7 M\$ US par rapport au trimestre correspondant de l'exercice précédent, pour atteindre 224 M\$ US. La diminution s'explique surtout par la baisse des frais de gestion de placements, qui découle d'une diminution de l'actif géré moyen et d'une modification de la composition de l'actif, et par la baisse des commissions et frais de placement, facteurs contrebalancés en partie par l'amélioration des honoraires liés au rendement tirés des fonds communs de placement.

Pour la période de neuf mois close le 30 septembre 2019, les honoraires ont diminué de 28 M\$ US par rapport à la période correspondante de l'exercice précédent, pour s'établir à 661 M\$ US, principalement en raison des mêmes facteurs que ceux évoqués pour les résultats trimestriels.

Les honoraires pour le troisième trimestre de 2019 ont augmenté de 2 M\$ US par rapport au trimestre précédent, pour se chiffrer à 224 M\$ US, surtout en raison de la hausse des frais de gestion de placements, attribuable à l'augmentation de l'actif géré moyen.

Bénéfice net

Pour le troisième trimestre de 2019, le bénéfice net des activités principales (une mesure financière non conforme aux normes IFRS) a augmenté de 14 M\$ US par rapport au trimestre correspondant de l'exercice précédent, pour se chiffrer à 17 M\$ US. L'augmentation s'explique surtout par la baisse des charges d'exploitation, ce qui comprend l'incidence des initiatives de réduction des charges, en partie contrebalancée par la baisse des honoraires nets. Pour le troisième trimestre de 2019, le bénéfice net présenté, y compris les charges financières et autres, s'est chiffré à 9 M\$ US, comparativement à une perte nette présentée de 6 M\$ US pour le trimestre correspondant de l'exercice précédent. Les charges financières et autres se sont établies à 8 M\$ US pour le troisième trimestre de 2019, un montant comparable à celui du trimestre correspondant de l'exercice précédent.

Pour la période de neuf mois close le 30 septembre 2019, le bénéfice net des activités principales a augmenté de 32 M\$ US par rapport à la période correspondante de l'exercice précédent, pour s'établir à 38 M\$ US, principalement en raison des mêmes facteurs que ceux évoqués pour expliquer les résultats trimestriels ainsi que de la hausse des produits nets tirés des placements liés aux capitaux de lancement. Pour la période de neuf mois close le 30 septembre 2019, le bénéfice net présenté, y compris les charges financières et autres, s'est chiffré à 11 M\$ US, comparativement à une perte nette présentée de 25 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 2019 se sont établies à 27 M\$ US, en baisse de 4 M\$ US par rapport à la période correspondante de l'exercice précédent, principalement en raison de la baisse des coûts de financement nets.

Pour le troisième trimestre de 2019, le bénéfice net des activités principales a augmenté de 2 M\$ US par rapport au trimestre précédent, pour se chiffrer à 17 M\$ US. L'augmentation est principalement attribuable à la hausse des honoraires nets et à la baisse des charges d'exploitation, facteurs contrebalancés en partie par la diminution des produits nets tirés des placements. Pour le troisième trimestre de 2019, le bénéfice net présenté, y compris les charges financières et autres, s'est chiffré à 9 M\$ US, comparativement à 5 M\$ US pour le trimestre précédent. Pour le troisième trimestre de 2019, les charges financières et autres ont diminué de 2 M\$ US par rapport au trimestre précédent, pour s'établir à 8 M\$ US, principalement en raison de la baisse des autres charges.

ACTIF GÉRÉ

Actif géré (en dollars américains)

	Pour les trimestres clos les			Pour les périodes de neuf mois closes les	
	30 sept. 2019	30 juin 2019	30 sept. 2018	30 sept. 2019	30 sept. 2018
Actif au début	174 661 \$	170 580 \$	172 445 \$	160 200 \$	171 458 \$
Souscriptions – fonds communs de placement	6 703	6 113	7 242	19 676	20 637
Rachats – fonds communs de placement	(5 642)	(6 214)	(5 580)	(18 715)	(18 695)
Entrées (sorties) d'actifs nettes – fonds communs de placement	1 061	(101)	1 662	961	1 942
Souscriptions – marchés institutionnels	4 176	3 145	3 543	11 401	12 282
Rachats – marchés institutionnels	(6 784)	(3 614)	(3 995)	(16 494)	(12 657)
Entrées (sorties) d'actifs nettes – marchés institutionnels	(2 608)	(469)	(452)	(5 093)	(375)
Entrées (sorties) d'actifs nettes – total	(1 547)	(570)	1 210	(4 132)	1 567
Incidence du rendement du marché	1 077	4 651	3 544	18 123	4 174
Actif à la fin	174 191 \$	174 661 \$	177 199 \$	174 191 \$	177 199 \$
<u>Actif géré moyen</u>					
Fonds communs de placement	83 937	81 951	81 657	81 827	79 975
Actifs institutionnels	90 331	90 089	93 566	89 676	93 890
Total de l'actif géré moyen	174 268 \$	172 040 \$	175 223 \$	171 503 \$	173 865 \$

Pour le trimestre clos le 30 septembre 2019, l'actif géré moyen a diminué de 1,0 G\$ US par rapport au trimestre correspondant de l'exercice précédent, pour se chiffrer à 174,3 G\$ US, essentiellement en raison du cumul des sorties d'actifs nettes des fonds institutionnels, facteur largement contrebalancé par le cumul des entrées d'actifs nettes des fonds communs de placement et par l'incidence des fluctuations des marchés. Pour le troisième trimestre de 2019, les sorties d'actifs nettes se sont chiffrées à 1,5 G\$ US, comparativement à des entrées d'actifs nettes de 1,2 G\$ US pour le trimestre correspondant de l'exercice précédent. Les entrées d'actifs nettes trimestrielles des fonds communs de placement se sont établies à 1,1 G\$ US et les sorties d'actifs nettes des marchés institutionnels se sont chiffrées à 2,6 G\$ US.

Pour la période de neuf mois close le 30 septembre 2019, l'actif géré moyen a diminué de 2,4 G\$ US par rapport à la période correspondante de l'exercice précédent, pour s'établir à 171,5 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 2019, les sorties d'actifs nettes se sont chiffrées à 4,1 G\$ US comparativement à des entrées d'actifs nettes de 1,6 G\$ US pour la période correspondante de l'exercice précédent. Pour le cumul depuis le début de l'exercice, les entrées d'actifs nettes des fonds communs de placement se sont établies à 1,0 G\$ US et les sorties d'actifs nettes des marchés institutionnels se sont chiffrées à 5,1 G\$ US.

Pour le trimestre clos le 30 septembre 2019, l'actif géré moyen a augmenté de 2,2 G\$ US par rapport au trimestre précédent, principalement en raison de l'incidence des fluctuations du marché 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 2019, le bénéfice net s'est établi à 1 M\$ US, comparativement à un bénéfice net de néant pour le trimestre correspondant de l'exercice précédent. L'augmentation est principalement attribuable à la hausse des produits nets tirés des placements, contrebalancée en partie par la hausse des dépenses stratégiques.

Pour la période de neuf mois close le 30 septembre 2019, le bénéfice net a diminué de 31 M\$ US par rapport à la période correspondante de 2018, pour se chiffrer à 2 M\$ US. Les résultats du deuxième trimestre de 2018 comprenaient 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.

Pour le troisième trimestre de 2019, le bénéfice net de 1 M\$ US était comparable à celui du trimestre précédent, la hausse des produits nets tirés des placements ayant été contrebalancée par la hausse des dépenses stratégiques.

Pour le cumul 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 inclus uniquement dans le bénéfice net libellé en dollars canadiens.

ACTIVITÉS D'ASSURANCE ET DE RENTES RÉASSURÉES

RÉSULTATS D'EXPLOITATION

	Pour les trimestres clos les			Pour les périodes de neuf mois closes les	
	30 sept. 2019	30 juin 2019	30 sept. 2018	30 sept. 2019	30 sept. 2018
Primes et dépôts ⁽¹⁾	239 \$	293 \$	597 \$	1 046 \$	1 742 \$
Souscriptions	—	87	428	408	1 290
Honoraires et autres produits ⁽²⁾	—	1 112	41	1 157	120
Bénéfice net	—	(169)	54	(136)	121
Bénéfice net ajusté ⁽³⁾	—	30	54	63	121
Primes et dépôts (en dollars américains) ⁽¹⁾	181 \$	219 \$	456 \$	787 \$	1 353 \$
Souscriptions (en dollars américains)	—	65	327	306	1 002
Honoraires et autres produits (en dollars américains) ⁽²⁾	—	830	31	864	93
Bénéfice net (en dollars américains)	—	(126)	44	(101)	95
Bénéfice net ajusté (en dollars américains) ⁽³⁾	—	22	44	47	95

⁽¹⁾ Les primes et dépôts pour le trimestre clos le 30 juin 2019 et la période de neuf mois close le 30 septembre 2019 excluent la prime cédée initiale de 13 889 M\$ (10 365 M\$ US) liée à la vente, par voie de convention de réassurance à caractère indemnitaire, des activités d'assurance vie et de rentes individuelles aux États-Unis.

⁽²⁾ Les honoraires et autres produits pour le trimestre clos le 30 juin 2019 et la période de neuf mois close le 30 septembre 2019 comprennent une commission de réassurance de 1 080 M\$ (806 M\$ US) liée à la vente, par voie de convention de réassurance à caractère indemnitaire, des activités d'assurance vie et de rentes individuelles aux États-Unis.

⁽³⁾ Les postes Bénéfice net ajusté – détenteurs d'actions ordinaires et Bénéfice net ajusté (en dollars américains) – détenteurs d'actions ordinaires représentent des mesures financières du bénéfice non conformes aux normes IFRS. Le bénéfice net ajusté exclut la charge nette de 199 M\$ (148 M\$ US) liée à la vente, par voie de convention de réassurance à caractère indemnitaire, des activités d'assurance vie et de rentes individuelles aux États-Unis.

Les résultats de l'unité Activités d'assurance et de rentes réassurées reflètent les souscriptions, les honoraires et autres produits et le bénéfice net jusqu'au 1^{er} juin 2019. À la suite de la vente, par voie de convention de réassurance à caractère indemnitaire, le 1^{er} juin 2019, à Protective Life, aucun honoraire et autre produit, souscription ou bénéfice net lié à cette unité d'exploitation n'a été comptabilisé. Pour le trimestre clos le 30 septembre 2019, les primes et dépôts de 181 M\$ US sont principalement liés à des dépôts reçus au titre de comptes distincts, et les facteurs économiques ont été transférés à Protective Life, ce qui n'a eu aucune incidence sur le bénéfice net.

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 fluctuation des devises constitue une mesure financière non conforme aux normes IFRS qui met en évidence l'incidence des fluctuations des taux de change sur les résultats conformes aux normes IFRS équivalents en dollars canadiens. 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 conformes aux 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. 2019	30 juin 2019	30 sept. 2018	30 sept. 2019	30 sept. 2018
Primes et dépôts	11 694 \$	12 371 \$	10 955 \$	40 430 \$	30 132 \$
Honoraires et autres produits	384	387	373	1 169	1 132
Bénéfice net – détenteurs d'actions ordinaires	357	282	263	938	962
Bénéfice net ajusté – détenteurs d'actions ordinaires ⁽¹⁾	357	282	319	938	1 018
Total de l'actif	185 387 \$	184 863 \$	180 529 \$		
Actif net des fonds communs de placement exclusifs et des comptes institutionnels	51 389	50 221	40 399		
Total de l'actif géré	236 776	235 084	220 928		
Autres actifs administrés	46 040	46 483	45 035		
Total de l'actif administré⁽¹⁾	282 816 \$	281 567 \$	265 963 \$		

⁽¹⁾ Au 30 septembre 2019, le total de l'actif administré ne tient pas compte de l'actif géré, d'un montant de 8,2 G\$, pour d'autres unités d'exploitation au sein du groupe de sociétés de Lifeco (8,4 G\$ au 30 juin 2019 et 8,4 G\$ au 30 septembre 2018).

FAITS NOUVEAUX EN 2019

- Le marché est demeuré quelque peu volatil en raison de l'incertitude économique mondiale et de la sortie prochaine du Royaume-Uni de l'Union européenne (UE). Les entreprises de la compagnie au Royaume-Uni et en Europe ont des plans qui ont été réalisés, ou qui sont sur le point de l'être, 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. L'incertitude persistante à l'égard des marchés ne devrait pas avoir d'incidence importante sur les résultats financiers de la compagnie puisque ses activités sont principalement exercées à l'intérieur des pays où elle a ses bureaux.
- Au 30 septembre 2019, les réductions annualisées des charges liées au programme de restructuration au Royaume-Uni se chiffraient à 11 M£ avant impôt, comparativement à 10 M£ au 30 juin 2019. La compagnie demeure en bonne voie d'atteindre sa cible relative aux réductions annuelles des charges de 20 M£ avant impôt d'ici la fin du quatrième trimestre de 2020 en raison de divers facteurs, comme l'amélioration des processus et des systèmes et la réduction de l'effectif.
- En 2018, Canada Life Limited, une filiale indirecte entièrement détenue de la compagnie au Royaume-Uni, a annoncé la conclusion d'une entente visant la vente d'un bloc de polices individuelles existantes à Scottish Friendly. Ce bloc comprenait des polices en unités de compte ainsi que des polices autres qu'en unités de compte. Après le 30 septembre 2019, plus précisément le 22 octobre 2019, la cour a autorisé le transfert de ces polices, qui devrait donc avoir lieu le 1^{er} novembre 2019.
- Le 30 août 2019, Irish Life Group Limited, une filiale de la compagnie, a annoncé qu'elle avait conclu, par l'intermédiaire de sa filiale Invesco Limited, une entente visant l'acquisition d'Acumen & Trust DAC, une société indépendante de services-conseils financiers irlandaise. La transaction devrait être conclue au cours du premier trimestre de 2020, sous réserve des approbations réglementaires. Cette transaction ne devrait avoir aucune incidence significative sur les résultats financiers de la compagnie, mais elle permettra à cette dernière d'accroître sa présence dans les secteurs des services-conseils en avantages du personnel et des conseils financiers individuels.
- Après le 30 septembre 2019, plus précisément le 21 octobre 2019, l'entreprise de la compagnie en Allemagne a conclu l'acquisition d'une participation dans Jung DMS & Cie AG (JDC), l'un des plus importants réseaux de courtiers en Allemagne. Cette transaction ne devrait avoir aucune incidence significative sur les résultats financiers de la compagnie, mais elle permettra à cette dernière d'accroître sa présence sur le marché allemand.
- Au cours du troisième trimestre de 2019, Canada Life U.K. a reçu les prix « Best Equity Release Provider », « Best Group Protection Provider » et « Best Investment Bond Provider » dans le cadre de l'événement Investment Life & Pensions Moneyfacts 2019.

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. 2019	30 juin 2019	30 sept. 2018	30 sept. 2019	30 sept. 2018
Primes et dépôts ⁽¹⁾	7 596 \$	7 936 \$	7 848 \$	27 443 \$	20 500 \$
Souscriptions ⁽¹⁾	7 098	7 131	7 235	25 410	18 509
Honoraires et autres produits	382	385	370	1 162	1 122
Bénéfice net	306	207	240	716	765

⁽¹⁾ Pour le trimestre et la période de neuf mois clos le 30 septembre 2019, les primes et dépôts, de même que les souscriptions, ne tiennent pas compte de l'actif géré, d'un montant de 0,3 G\$ et de 0,7 G\$, respectivement, pour d'autres unités d'exploitation au sein du groupe de sociétés de Lifeco (0,2 G\$ et 0,8 G\$ pour le trimestre et la période de neuf mois clos le 30 septembre 2018 et 0,2 G\$ pour le trimestre clos le 30 juin 2019).

Primes et dépôts

Les primes et dépôts du troisième trimestre de 2019 ont diminué de 0,3 G\$ et de 0,3 G\$ par rapport au trimestre correspondant de l'exercice précédent et au trimestre précédent, respectivement. Ces diminutions sont principalement attribuables à la baisse des souscriptions en matière de rentes collectives au Royaume-Uni et à l'incidence de la fluctuation des devises, contrebalancées en partie par la hausse des souscriptions en matière de gestion de fonds en Irlande. Le nombre de souscriptions en matière de gestion de fonds peut varier grandement d'une période à l'autre.

Pour la période de neuf mois close le 30 septembre 2019, les primes et dépôts ont augmenté de 6,9 G\$ par rapport à la période correspondante de l'exercice précédent, pour s'établir à 27,4 G\$. L'augmentation est principalement attribuable à une hausse des souscriptions en matière de gestion de fonds en Irlande et à une hausse des souscriptions de produits de gestion du patrimoine au Royaume-Uni, contrebalancées en partie par la baisse des souscriptions en matière de rentes collectives au Royaume-Uni et l'incidence de la fluctuation des devises.

Souscriptions

Les souscriptions pour le troisième trimestre de 2019 se sont élevées à 7,1 G\$, en baisse de 0,1 G\$ par rapport au trimestre correspondant de l'exercice précédent, essentiellement en raison des mêmes facteurs que ceux évoqués pour expliquer les primes et dépôts de la même période.

Pour la période de neuf mois close le 30 septembre 2019, les souscriptions ont augmenté de 6,9 G\$ par rapport à la période correspondante de l'exercice précédent. L'augmentation est principalement attribuable à une hausse des souscriptions en matière de gestion de fonds en Irlande et à une hausse des souscriptions de produits de gestion du patrimoine au Royaume-Uni, contrebalancées en partie par la baisse des souscriptions en matière de rentes collectives au Royaume-Uni, la baisse de la vente au détail en Irlande et l'incidence de la fluctuation des devises.

Au troisième trimestre de 2019, les souscriptions de 7,1 G\$ ont été comparables à celles du trimestre précédent.

Honoraires et autres produits

Les honoraires et autres produits pour le troisième trimestre de 2019 ont augmenté de 12 M\$ par rapport au trimestre correspondant de l'exercice précédent, pour se chiffrer à 382 M\$, en raison principalement de la hausse des honoraires de gestion en Irlande, contrebalancée en partie par l'incidence de la fluctuation des devises.

Pour la période de neuf mois close le 30 septembre 2019, les honoraires et autres produits ont augmenté de 40 M\$ par rapport à la période correspondante de l'exercice précédent, pour s'établir à 1 162 M\$. Cette augmentation est principalement attribuable à la hausse des honoraires de gestion en Irlande et en Allemagne ainsi qu'à la hausse des honoraires relatifs aux placements en Irlande, en partie contrebalancées par la baisse des autres produits en Irlande et l'incidence des fluctuations des devises.

Pour le troisième trimestre de 2019, les honoraires et autres produits se sont chiffrés à 382 M\$, un montant comparable à ceux qui ont été enregistrés au trimestre précédent.

Bénéfice net

Au troisième trimestre de 2019, le bénéfice net a augmenté de 66 M\$ par rapport au trimestre correspondant de l'exercice précédent, pour s'élever à 306 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 à l'apport des placements, facteurs contrebalancés en partie par l'incidence défavorable des résultats au chapitre de la morbidité en Irlande et l'incidence des fluctuations des devises. Pour répondre à la tendance défavorable des sinistres constatée en Irlande, des mesures liées aux prix ont été prises en 2019, et d'autres mesures pourraient être prises au quatrième trimestre de 2019 afin d'atteindre les cibles de bénéfice.

Pour la période de neuf mois close le 30 septembre 2019, le bénéfice net a diminué de 49 M\$ par rapport à la période correspondante de l'exercice précédent, pour se chiffrer à 716 M\$. La diminution est principalement attribuable à la baisse de l'apport des modifications des bases actuarielles liées aux passifs relatifs aux contrats d'assurance, à l'incidence défavorable des résultats au chapitre de la morbidité en Irlande, à l'incidence des modifications de certaines estimations liées à l'impôt ainsi qu'à l'incidence des pertes de valeur sur des prêts hypothécaires et aux baisses des flux de trésorerie prévus liés aux immeubles principalement associées au fait qu'un détaillant britannique qui est locataire a entrepris des procédures antérieures à l'insolvabilité. La diminution a été contrebalancée en partie par l'incidence favorable des nouvelles affaires et la hausse de l'apport des placements, ce qui comprend l'incidence des hausses enregistrées au titre des obligations et des prêts hypothécaires en 2019, alors que des baisses avaient été enregistrées en 2018, ainsi que l'augmentation des profits réalisés sur les actifs couvrant le surplus.

Pour le troisième trimestre de 2019, le bénéfice net a augmenté de 99 M\$ par rapport au trimestre précédent, principalement en raison de la hausse de l'apport des modifications des bases actuarielles liées aux passifs relatifs aux contrats d'assurance, contrebalancée en partie par l'incidence défavorable des résultats au chapitre de la morbidité en Irlande et l'incidence des fluctuations des devises. L'apport des placements du troisième trimestre de 2019 a été comparable à celui du deuxième trimestre de 2019, lequel tenait compte de l'incidence défavorable des pertes de valeur sur des prêts hypothécaires et des baisses des flux de trésorerie prévus liés aux immeubles surtout associées au fait qu'un détaillant britannique qui est locataire a entrepris des procédures antérieures à l'insolvabilité, ce qui a largement contrebalancé l'incidence favorable de la hausse des rendements sur certains nouveaux placements.

RÉASSURANCE

RÉSULTATS D'EXPLOITATION

	Pour les trimestres clos les			Pour les périodes de neuf mois closes les	
	30 sept. 2019	30 juin 2019	30 sept. 2018	30 sept. 2019	30 sept. 2018
Primes et dépôts	4 098 \$	4 435 \$	3 107 \$	12 987 \$	9 632 \$
Honoraires et autres produits	2	2	3	7	10
Bénéfice net	55	77	87	229	288

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 transactions de réassurance vie, les primes varieront selon les composantes de la transaction. Les traités en vertu desquels les passifs relatifs aux contrats d'assurance sont pris en charge sur une base proportionnelle seront généralement assortis de primes beaucoup plus élevées que les traités en vertu desquels les sinistres ne sont pas assumés par le réassureur avant qu'un certain seuil ne soit dépassé. Le bénéfice n'est pas directement lié aux primes reçues.

Les primes et dépôts au troisième trimestre de 2019 ont augmenté par rapport au trimestre correspondant de l'exercice précédent, passant de 3,1 G\$ à 4,1 G\$, principalement en raison des nouvelles ententes en matière de réassurance et de la hausse des volumes liés aux affaires existantes.

Pour la période de neuf mois close le 30 septembre 2019, les primes et dépôts ont augmenté de 3,4 G\$ par rapport à la période correspondante de l'exercice précédent, pour s'établir à 13,0 G\$, en raison des mêmes facteurs que ceux évoqués pour expliquer les résultats trimestriels.

Les primes et dépôts pour le troisième trimestre de 2019 ont diminué de 0,3 G\$ par rapport au trimestre précédent, pour s'établir à 4,1 G\$, principalement en raison d'une diminution des volumes liés aux affaires existantes.

Honoraires et autres produits

Pour le troisième trimestre de 2019, les honoraires et autres produits ont diminué de 1 M\$ par rapport au trimestre correspondant de l'exercice précédent, pour s'établir à 2 M\$, principalement en raison d'ententes restructurées en matière de réassurance.

Pour la période de neuf mois close le 30 septembre 2019, les honoraires et autres produits ont diminué de 3 M\$ par rapport à la période correspondante de l'exercice précédent, pour s'établir à 7 M\$, principalement en raison des mêmes facteurs que ceux évoqués pour expliquer les résultats trimestriels.

Pour le troisième trimestre de 2019, les honoraires et autres produits étaient comparables à ceux du trimestre précédent.

Bénéfice net

Au troisième trimestre de 2019, le bénéfice net a diminué de 32 M\$ par rapport au trimestre correspondant de l'exercice précédent, pour s'élever à 55 M\$. 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 en ce qui concerne les sinistres au chapitre des activités d'assurance vie et à l'incidence initialement défavorable des nouvelles affaires, facteurs en partie contrebalancés par la hausse des volumes d'affaires.

Pour la période de neuf mois close le 30 septembre 2019, le bénéfice net a diminué de 59 M\$ par rapport à la période correspondante de l'exercice précédent, pour se chiffrer à 229 M\$. Cette diminution tient essentiellement à l'incidence initialement défavorable des nouvelles affaires, aux résultats moins favorables en ce qui concerne les sinistres au chapitre des activités d'assurance vie et de rentes et à la baisse de l'apport des modifications des bases actuarielles liées aux passifs relatifs aux contrats d'assurance, facteurs en partie contrebalancés par la hausse des volumes d'affaires.

Pour le troisième trimestre de 2019, le bénéfice net a diminué de 22 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 et des résultats moins favorables en ce qui concerne les sinistres au chapitre des activités d'assurance vie et de rentes, facteurs en partie contrebalancés par l'incidence initialement moins défavorable des nouvelles affaires.

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 2019, l'exploitation générale européenne a enregistré une perte nette de 4 M\$, comparativement à une perte nette de 64 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. Compte non tenu de cet élément, la perte nette a diminué de 4 M\$, surtout en raison de la baisse des charges liées à l'exploitation générale.

Pour la période de neuf mois close le 30 septembre 2019, l'exploitation générale européenne a enregistré une perte nette de 7 M\$, comparativement à une perte nette de 91 M\$ pour la période correspondante de l'exercice précédent. Compte non tenu des coûts de restructuration évoqués pour expliquer les résultats du trimestre considéré, la perte nette a diminué de 28 M\$, principalement en raison de l'incidence des modifications de certaines estimations liées à l'impôt sur le résultat et de la baisse des charges liées à l'exploitation générale.

Pour le trimestre clos le 30 septembre 2019, l'exploitation générale européenne a enregistré une perte nette de 4 M\$, comparativement à une perte nette de 2 M\$ pour le trimestre précédent, principalement en raison de la hausse des charges liées à l'exploitation générale.

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 2019, la perte nette s'est élevée à 4 M\$, en hausse de 2 M\$ par rapport à la période correspondante de l'exercice précédent, principalement en raison de la baisse des produits nets tirés des placements.

Pour la période de neuf mois close le 30 septembre 2019, la perte nette s'est élevée à 15 M\$, en hausse par rapport à la perte nette de 9 M\$ pour la période correspondante de l'exercice précédent, essentiellement en raison des mêmes facteurs que ceux évoqués pour expliquer les résultats trimestriels.

Pour le trimestre clos le 30 septembre 2019, la perte nette s'est élevée à 4 M\$, en baisse par rapport à une perte nette de 5 M\$ au trimestre précédent, principalement en raison de la diminution des charges d'exploitation, contrebalancée en partie par la baisse 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 2019. Se reporter au rapport de gestion annuel de 2018 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 2019 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 2019, la compagnie a appliqué IFRIC 23, *Incertitude relative aux traitements fiscaux* (IFRIC 23). L'interprétation fournit des précisions sur la façon d'appliquer les exigences de comptabilisation et d'évaluation prescrites par IAS 12, *Impôts sur le résultat*, lorsqu'il y a un doute quant aux traitements fiscaux à utiliser. L'application de l'interprétation de la norme a donné lieu à une diminution de 109 M\$ du solde d'ouverture du surplus cumulé au 1^{er} janvier 2019, soit 52 M\$ pour l'exploitation canadienne et 57 M\$ pour l'exploitation européenne.

Avec prise d'effet le 1^{er} janvier 2019, la compagnie a adopté IFRS 16, *Contrats de location* (IFRS 16), qui remplace IAS 17, *Contrats de location* (IAS 17). La norme prévoit de nouvelles directives quant à la manière de déterminer les contrats de location et à la comptabilisation, à l'évaluation et à la présentation des contrats de location par les preneurs. La compagnie a choisi d'adopter IFRS 16 selon une approche rétrospective modifiée. Par conséquent, les informations présentées pour 2018 n'ont pas été retraitées.

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 2019.

La compagnie a adopté les modifications à portée limitée des Normes internationales d'information financière (les normes IFRS) pour IAS 28, *Participations dans des entreprises associées et des coentreprises*, et IAS 19, *Avantages du personnel*, ainsi que les *Améliorations annuelles des IFRS – Cycle 2015-2017* concernant les modifications d'IFRS 3, *Regroupements d'entreprises*, IFRS 11, *Partenariats*, IAS 12, *Impôts sur le résultat*, et IAS 23, *Coûts d'emprunt*, qui sont entrées en vigueur le 1^{er} janvier 2019. L'adoption de ces modifications à portée limitée n'a pas eu d'incidence importante sur les états financiers de la compagnie.

En juin 2019, l'IASB a publié un exposé-sondage, dans lequel il propose d'apporter des modifications ciblées à IFRS 17, *Contrats d'assurance*, dont le report de un an de la date d'entrée en vigueur de la norme et d'IFRS 9, *Instruments financiers*, la faisant ainsi passer au 1^{er} janvier 2022. La période de commentaires sur l'exposé-sondage a pris fin le 25 septembre 2019 et la version définitive des modifications apportées à la norme devrait être publiée au milieu de 2020. La compagnie évalue actuellement l'incidence que pourraient avoir ces modifications sur 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 2018.

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 2019, 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

La Corporation Financière Power (la Financière Power), la société mère de Lifeco, et la Société financière IGM Inc. (IGM), membre du groupe de sociétés de la Corporation Financière Power, ont participé à l'offre publique de rachat importante conclue au deuxième trimestre de 2019. IGM a déposé ses actions ordinaires de Lifeco de manière proportionnelle. La Financière Power a déposé une partie de ses actions ordinaires de Lifeco de manière proportionnelle et toutes ses actions restantes de manière non proportionnelle, ce qui n'a pas influé sur le contrôle de droit de la Financière Power sur la compagnie. La Financière Power et IGM ont exécuté leur offre publique d'achat par l'entremise d'une option de création de sociétés de portefeuille admissibles, option que la compagnie a également offerte à d'autres actionnaires dans le but de les aider à réaliser certains objectifs fiscaux au Canada.

Aucune autre transaction entre parties liées n'a changé de façon significative depuis le 31 décembre 2018.

RENSEIGNEMENTS FINANCIERS TRIMESTRIELS

Renseignements financiers trimestriels

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

	2019			2018				2017
	T3	T2	T1	T4	T3	T2	T1	T4
Total des produits⁽¹⁾⁽²⁾	14 374	\$ 2 746	\$ 16 889	\$ 11 699	\$ 12 027	\$ 10 613	\$ 9 693	\$ 12 912
Détenteurs d'actions ordinaires								
Bénéfice net								
Total	730	\$ 459	\$ 657	\$ 710	\$ 689	\$ 831	\$ 731	\$ 392
De base – par action	0,786	0,489	0,665	0,719	0,697	0,839	0,740	0,397
Dilué – par action	0,785	0,489	0,665	0,719	0,697	0,839	0,739	0,396
Bénéfice net ajusté⁽³⁾								
Total	730	\$ 658	\$ 657	\$ 710	\$ 745	\$ 831	\$ 731	\$ 734
De base – par action	0,786	0,701	0,665	0,719	0,754	0,839	0,740	0,742
Dilué – par action	0,785	0,700	0,665	0,719	0,753	0,839	0,739	0,741

⁽¹⁾ Les produits tiennent compte des variations de la juste valeur par le biais du résultat net des actifs de placement, d'une prime cédée initiale à Protective Life (13 889 M\$ pour le trimestre clos le 30 juin 2019) et d'une commission de réassurance reçue de Protective Life (1 080 M\$ pour le trimestre clos le 30 juin 2019) liées à la vente, par voie de convention de réassurance à caractère indemnitaire, des activités d'assurance vie et de rentes individuelles.

⁽²⁾ Les chiffres correspondants de 2017 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 note 2 des états financiers consolidés annuels de la compagnie au 31 décembre 2018.

⁽³⁾ Le bénéfice net ajusté attribuable aux détenteurs d'actions ordinaires et le bénéfice net ajusté par action ordinaire sont des mesures du bénéfice non conformes aux normes IFRS. Les ajustements suivants ont été effectués pour chaque trimestre.

	2019			2018				2017
	T3	T2	T1	T4	T3	T2	T1	T4
Charge nette à la vente, par voie de convention de réassurance à caractère indemnitaire, des activités d'assurance vie et de rentes individuelles aux États-Unis	—	\$ 199	\$ —	—	\$ —	\$ —	\$ —	\$ —
Coûts de restructuration	—	—	—	—	56	—	—	4
Charge nette à la vente d'un placement en titres de participation	—	—	—	—	—	—	—	122
Incidence de la réforme fiscale américaine	—	—	—	—	—	—	—	216
Total des ajustements	—	\$ 199	\$ —	—	\$ 56	\$ —	\$ —	\$ 342

Le bénéfice net consolidé attribuable aux détenteurs d'actions ordinaires de Lifeco s'est établi à 730 M\$ pour le troisième trimestre de 2019, comparativement à 689 M\$ il y a un an. Ce montant représente 0,786 \$ par action ordinaire (0,785 \$ après dilution) pour le troisième trimestre de 2019, comparativement à 0,697 \$ par action ordinaire (0,697 \$ après dilution) il y a un an.

Le total des produits pour le troisième trimestre de 2019 s'est établi à 14 374 M\$ et comprend des primes reçues d'un montant de 9 324 M\$, des produits nets tirés des placements réguliers de 1 452 M\$, une variation à la hausse de 2 102 M\$ des actifs de placement à la juste valeur par le biais du résultat net et des honoraires et autres produits de 1 496 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. 2019	30 juin 2019	31 mars 2019	31 déc. 2018	30 sept. 2018	30 juin 2018	31 mars 2018
Dollar américain							
Bilan	1,32 \$	1,31 \$	1,34 \$	1,36 \$	1,29 \$	1,31 \$	1,29 \$
Produits et charges	1,32 \$	1,34 \$	1,33 \$	1,32 \$	1,31 \$	1,29 \$	1,26 \$
Livre sterling							
Bilan	1,63 \$	1,66 \$	1,74 \$	1,74 \$	1,69 \$	1,73 \$	1,81 \$
Produits et charges	1,63 \$	1,72 \$	1,73 \$	1,70 \$	1,70 \$	1,76 \$	1,76 \$
Euro							
Bilan	1,44 \$	1,49 \$	1,50 \$	1,56 \$	1,50 \$	1,53 \$	1,59 \$
Produits et charges	1,47 \$	1,50 \$	1,51 \$	1,51 \$	1,52 \$	1,54 \$	1,55 \$

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.