



## Rapport trimestriel aux actionnaires

### Résultats du deuxième trimestre

Pour le trimestre clos le 30 juin 2019

## **Rapport trimestriel aux actionnaires**

Veillez vous reporter à la page 4 pour prendre connaissance des mises en garde au sujet des déclarations prospectives et des mesures financières non définies par les IFRS.

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

La Great-West et la conception graphique de la clé sont des marques de commerce de La Great-West, compagnie d'assurance-vie.  
London Life et Financière Liberté 55 sont des marques de commerce de la London Life, Compagnie d'Assurance-Vie.  
Canada-Vie et le symbole social sont des marques de commerce de La Compagnie d'Assurance du Canada sur la Vie.

## RAPPORT TRIMESTRIEL AUX ACTIONNAIRES

### Résultats pour le semestre allant du 1<sup>er</sup> janvier au 30 juin 2019

Les états financiers consolidés intermédiaires résumés non audités et les notes annexes en date du 30 juin 2019 ont été approuvés par le conseil d'administration lors d'une réunion tenue aujourd'hui à Toronto.

Great-West Lifeco Inc. (Lifeco ou la compagnie) a annoncé aujourd'hui un bénéfice net attribuable aux détenteurs d'actions ordinaires (le bénéfice net) de 459 M\$, ou 0,49 \$ par action ordinaire, pour le deuxième trimestre de 2019, comparativement à 831 M\$, ou 0,84 \$ par action ordinaire, pour le trimestre correspondant de l'exercice précédent. Le bénéfice net de Lifeco pour le deuxième trimestre de 2019 comprend 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, ce qui a entraîné une diminution de 0,21 \$ du bénéfice par action ordinaire.

Le bénéfice net ajusté, qui ne tient pas compte de cette charge, s'est établi à 658 M\$, ou 0,70 \$ par action ordinaire. Au deuxième trimestre de 2019, le bénéfice net ajusté a diminué de 173 M\$ par rapport à l'exercice précédent, en raison d'une baisse de l'apport des modifications des bases actuarielles liées aux passifs relatifs aux contrats d'assurance et de l'incidence de la dépréciation de placements liés aux commerces de détail au Royaume-Uni. De plus, le bénéfice net de Lifeco pour le deuxième trimestre de 2018 tenait compte de l'incidence nette positive de 60 M\$, ou 0,06 \$ par action ordinaire, du refinancement au sein de l'exploitation américaine.

#### Faits saillants

##### **Hausse de 1,2 G\$ des souscriptions, qui se sont chiffrées à 34,3 G\$**

- Les souscriptions se sont établies à 34,3 G\$ pour le deuxième trimestre de 2019, en hausse de 4 % par rapport au deuxième trimestre de 2018, principalement en raison de la hausse des souscriptions au sein de l'exploitation européenne.

##### **Clôture de la vente des activités des Marchés individuels aux États-Unis le 1<sup>er</sup> juin 2019**

- Le 1<sup>er</sup> juin 2019, Great-West Life & Annuity, une filiale de la compagnie, a conclu la vente, par voie de convention de réassurance à caractère indemnitaire, de presque toutes ses activités d'assurance vie et de rentes individuelles à Protective Life Insurance Company (Protective Life). Cette transaction d'une valeur de 1,6 G\$ permet de libérer du capital, ce qui aidera la compagnie à se concentrer sur les marchés de la gestion d'actifs et des régimes de retraite à cotisations définies au sein de l'exploitation américaine.

##### **Maintien de la vigueur du capital et de la flexibilité financière**

- Le 17 avril 2019, la compagnie a racheté et annulé 59 700 974 actions ordinaires en vertu d'une offre publique de rachat importante, 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.
- Le ratio du Test de suffisance du capital des sociétés d'assurance-vie (TSAV) de La Great-West, compagnie d'assurance-vie, qui tient compte d'une réduction de 6 % liée à l'incidence de l'offre publique de rachat importante, se chiffrait à 136 % au 30 juin 2019.
- Le rendement des capitaux propres ajusté, qui ne tient pas compte de la charge nette de 199 M\$ liée à la vente aux États-Unis, s'est chiffré à 13,2 % au deuxième trimestre de 2019.

#### RÉSULTATS D'EXPLOITATION SECTORIELS

Aux fins de la présentation de l'information, les résultats d'exploitation consolidés de Lifeco 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 de la compagnie. Pour obtenir de plus amples informations, se reporter au rapport de gestion de la compagnie pour le deuxième trimestre de 2019.

#### EXPLOITATION CANADIENNE

- **Bénéfice net de 280 M\$ pour l'exploitation canadienne au deuxième trimestre** – Le bénéfice net s'est établi à 280 M\$ pour le deuxième trimestre de 2019, comparativement à 334 M\$ pour le deuxième trimestre de 2018, soit une diminution de 16 %. Cette diminution est principalement attribuable à l'apport important des modifications des bases actuarielles liées aux passifs relatifs aux contrats d'assurance en 2018, qui ne s'est pas reproduit pour la période considérée. Ce facteur a été contrebalancé en partie par les résultats solides au chapitre des placements au deuxième trimestre de 2019.
- **Annnonce du plan visant à fusionner la Great-West, la London Life et la 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, compagnie d'assurance-vie (la Great-West), la London Life, Compagnie d'Assurance-Vie (la London Life) et La Compagnie d'Assurance du Canada sur la Vie (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. Sous réserve de l'approbation des organismes de réglementation et des titulaires de polices, le processus de fusion devrait prendre fin le 1<sup>er</sup> janvier 2020. Des assemblées extraordinaires des titulaires de polices de chacune des trois compagnies d'assurance vie visées par la fusion seront organisées et les titulaires de polices recevront une circulaire d'information expliquant la situation et décrivant les avantages prévus de la fusion. 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. 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.

#### EXPLOITATION AMÉRICAINE

- **Vente des activités d'assurance vie et de rentes individuelles aux États-Unis** – Le 1<sup>er</sup> juin 2019, Great-West Life & Annuity, une filiale de la compagnie, a conclu la vente, par voie de convention de réassurance à caractère indemnitaire, de 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\$, exclusion faite de charges non récurrentes. La valeur de transaction inclut une commission de réassurance de 1 080 M\$, et elle devrait donner lieu à une libération de capital d'approximativement 530 M\$. 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.
- **Bénéfice net ajusté de 75 M\$ US pour l'exploitation américaine au deuxième trimestre** – Compte non tenu de la charge nette liée à la vente, le bénéfice net ajusté pour le deuxième trimestre de 2019 a diminué de 29 %, pour se chiffrer à 75 M\$ US, comparativement à un bénéfice net de 105 M\$ US au deuxième trimestre de 2018. Le bénéfice net pour le deuxième trimestre de 2018 comprenait l'incidence favorable nette de 39 M\$ US du refinancement de la dette américaine. Compte non tenu de cet élément, le bénéfice net de l'exploitation américaine a augmenté de 9 M\$ US, principalement en raison de l'augmentation du bénéfice net de Putnam qui découle de la diminution des charges d'exploitation et de la hausse des produits nets tirés des placements liés aux capitaux de lancement.
- **Hausse de 6 % des honoraires et autres produits d'Empower au deuxième trimestre** – Les honoraires et autres produits se sont établis à 264 M\$ US pour le trimestre clos le 30 juin 2019, contre 248 M\$ US pour le trimestre correspondant de l'exercice précédent, une hausse de 6 % attribuable à la croissance du nombre de participants et des actifs d'Empower Retirement.

EXPLOITATION EUROPÉENNE

- **Bénéfice net de 282 M\$ pour l'exploitation européenne au deuxième trimestre** – Le bénéfice net pour le deuxième trimestre de 2019 s'est établi à 282 M\$, soit une diminution de 21 % par rapport au bénéfice net de 355 M\$ enregistré au deuxième trimestre de 2018, principalement en raison d'une baisse de l'apport des modifications des bases actuarielles liées aux passifs relatifs aux contrats d'assurance et de la baisse de l'apport des placements qui découle principalement des pertes liées aux placements associées à des commerces de détail au Royaume-Uni, facteurs contrebalancés en partie par l'incidence favorable des nouvelles affaires liées aux souscriptions de produits de rentes collectives au Royaume-Uni.
- **Hausse des souscriptions de 29 % pour l'exploitation européenne au deuxième trimestre** – Les souscriptions de l'exploitation européenne ont été de 7,1 G\$ pour le deuxième trimestre de 2019, en hausse de 29 % par rapport au deuxième trimestre de 2018, essentiellement en raison de la vigueur des souscriptions en matière de gestion de fonds en Irlande et des souscriptions en matière de rentes collectives au Royaume-Uni.
- **Progression de la transformation des activités au Royaume-Uni** – Des progrès ont été réalisés au sein des activités au Royaume-Uni à l'égard de la cible déjà annoncée pour les réductions annuelles des charges, qui s'établit à 20 M£, avant impôt, d'ici la fin du quatrième trimestre de 2020. Les économies annualisées réalisées au 30 juin 2019 dans le cadre du programme de restructuration au Royaume-Uni se sont établies à 10 M£ avant impôt, comparativement à 3 M£ avant impôt au 31 décembre 2018.

DIVIDENDES TRIMESTRIELS

Le conseil d'administration a approuvé le versement d'un dividende trimestriel de 0,4130 \$ par action sur les actions ordinaires de Lifeco payable le 30 septembre 2019 aux actionnaires inscrits à la fermeture des bureaux le 30 août 2019.

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

Actions privilégiées de premier rang	Date de clôture des registres	Date de paiement	Montant par action
Série F	30 août 2019	30 septembre 2019	0,36875 \$
Série G	30 août 2019	30 septembre 2019	0,3250 \$
Série H	30 août 2019	30 septembre 2019	0,30313 \$
Série I	30 août 2019	30 septembre 2019	0,28125 \$
Série L	30 août 2019	30 septembre 2019	0,353125 \$
Série M	30 août 2019	30 septembre 2019	0,3625 \$
Série N	30 août 2019	30 septembre 2019	0,1360 \$
Série O	30 août 2019	30 septembre 2019	0,188223 \$
Série P	30 août 2019	30 septembre 2019	0,3375 \$
Série Q	30 août 2019	30 septembre 2019	0,321875 \$
Série R	30 août 2019	30 septembre 2019	0,3000 \$
Série S	30 août 2019	30 septembre 2019	0,328125 \$
Série T	30 août 2019	30 septembre 2019	0,321875 \$

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

Le président et chef de la direction,



P.A. Mahon

Le 30 juillet 2019

---

**RAPPORT DE GESTION  
POUR LA PÉRIODE CLOSE LE 30 JUIN 2019  
DATÉ DU 30 JUILLET 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 le semestre clos le 30 juin 2019, ainsi qu'une comparaison avec les périodes correspondantes de 2018, avec le trimestre clos le 31 mars 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 juin 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 et des réductions de coûts et des économies prévues. Les déclarations prospectives sont fondées sur des prédictions, des prévisions, des estimations, des projections, des attentes et des conclusions à l'égard d'événements futurs qui étaient établies au moment des déclarations et sont, par leur nature, assujetties, entre autres, à des risques, à des incertitudes et à des hypothèses concernant la compagnie, à des facteurs économiques et au secteur des services financiers dans son ensemble, y compris les secteurs de l'assurance et des fonds communs de placement. Ces déclarations ne garantissent pas la performance financière future, et le lecteur est prié de noter que les événements et les résultats réels pourraient s'avérer significativement différents de ceux qui sont énoncés ou sous-entendus dans les déclarations prospectives. Les facteurs et les hypothèses significatifs qui ont servi à formuler les déclarations prospectives contenues dans le présent document comprennent l'hypothèse selon laquelle la conjoncture dans laquelle la compagnie exerce ses activités demeurera essentiellement inchangée, ce qui comprend, de façon non limitative, le comportement des clients, la réputation de la compagnie, les prix du marché pour les produits offerts, le niveau des souscriptions, les primes reçues, les honoraires, les charges, les résultats au chapitre de la mortalité et de la morbidité, les taux de déchéance, les ententes de réassurance, les besoins de liquidités, les exigences de capital, les notations, les impôts, l'inflation, les taux d'intérêt et de change, la valeur des placements, les activités de couverture, les marchés boursiers et financiers mondiaux, la concurrence, ainsi que d'autres conditions générales sur le plan économique et politique ou relatives aux marchés en Amérique du Nord et à l'échelle internationale. Plusieurs de ces hypothèses reposent sur des facteurs et des événements sur lesquels la compagnie n'exerce aucun contrôle, et rien ne garantit qu'elles se révéleront exactes. Les autres facteurs importants et hypothèses importantes qui pourraient faire en sorte que les résultats réels diffèrent significativement de ceux présentés dans les déclarations prospectives comprennent les réactions des clients aux nouveaux produits, la dépréciation du goodwill et des autres immobilisations incorporelles, la capacité de la compagnie à mettre à exécution les plans stratégiques et à y apporter des changements, les changements technologiques, les violations ou les défaillances des systèmes informatiques et de la sécurité (y compris les cyberattaques), les paiements requis aux termes de produits de placement, les changements sur le plan de la réglementation et des lois locales et internationales, les changements liés aux méthodes comptables, l'incidence de l'application de modifications de méthodes comptables futures, les décisions judiciaires ou réglementaires inattendues, les catastrophes, le maintien et la disponibilité du personnel et des tiers prestataires de services et la capacité de la compagnie à effectuer des opérations stratégiques et à intégrer les acquisitions et les changements significatifs imprévus à l'égard des installations, des clients, des relations avec les employés et des ententes liées aux créances de la compagnie. Le lecteur est prié de noter que la liste des hypothèses et facteurs précités n'est pas exhaustive et qu'il existe d'autres facteurs mentionnés dans d'autres documents déposés auprès des autorités de réglementation des valeurs mobilières, y compris ceux figurant dans le rapport de gestion annuel de 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](http://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 semestres clos les	
	30 juin 2019	31 mars 2019	30 juin 2018	30 juin 2019	30 juin 2018
<b>Bénéfice</b>					
Bénéfice net – détenteurs d'actions ordinaires	459 \$	657 \$	831 \$	1 116 \$	1 562 \$
Ajustements <sup>(1)(8)</sup>	199	—	—	199	—
Bénéfice net ajusté – détenteurs d'actions ordinaires <sup>(1)</sup>	658	657	831	1 315	1 562
<b>Par action ordinaire</b>					
Bénéfice de base	0,489	0,665	0,839	1,159	1,579
Bénéfice de base ajusté, compte non tenu des ajustements <sup>(1)</sup>	0,701	0,665	0,839	1,365	1,579
Dividendes versés	0,413	0,413	0,389	0,826	0,778
Valeur comptable	20,84	22,07	21,22		
<b>Rendement des capitaux propres attribuables aux détenteurs d'actions ordinaires<sup>(2)</sup></b>					
Bénéfice net	12,0 %	13,5 %	12,5 %		
Bénéfice net ajusté <sup>(3)</sup>	13,2 %	13,7 %	14,2 %		
<b>Primes et dépôts</b>					
Primes reçues, montant net (produits d'assurance vie, de rentes garanties et d'assurance maladie) <sup>(8)</sup>	(3 887) \$	9 595 \$	7 905 \$	5 708 \$	16 079 \$
Dépôts des titulaires de polices (fonds distincts) :					
Produits individuels	3 723	3 632	4 142	7 355	8 130
Produits collectifs	1 732	2 094	1 954	3 826	4 376
<b>Primes et dépôts présentés dans les états financiers</b>	<b>1 568</b>	<b>15 321</b>	<b>14 001</b>	<b>16 889</b>	<b>28 585</b>
Équivalents des primes des régimes autofinancés (contrats de services administratifs seulement) <sup>(4)</sup>	830	811	774	1 641	1 522
Dépôts des fonds communs de placement exclusifs et des comptes institutionnels <sup>(4)</sup>	17 993	24 713	19 196	42 706	36 990
Réintégrer : activités d'assurance et de rentes individuelles aux États-Unis – primes de réassurance cédées initiales <sup>(8)</sup>	13 889	—	—	13 889	—
<b>Total des primes et dépôts<sup>(4)</sup></b>	<b>34 280</b>	<b>40 845</b>	<b>33 971</b>	<b>75 125</b>	<b>67 097</b>
<b>Honoraires et autres produits<sup>(8)</sup></b>	<b>2 591</b>	<b>1 479</b>	<b>1 483</b>	<b>4 070</b>	<b>2 916</b>
<b>Prestations aux titulaires de polices, participations des titulaires de polices et bonifications, montant net</b>	<b>8 957</b>	<b>8 987</b>	<b>7 588</b>	<b>17 944</b>	<b>15 417</b>
<b>Total de l'actif selon les états financiers</b>	<b>441 897 \$</b>	<b>442 492 \$</b>	<b>430 695 \$</b>		
Actif net des fonds communs de placement exclusifs et des comptes institutionnels <sup>(5)</sup>	305 252	304 230	294 890		
<b>Total de l'actif géré<sup>(5)</sup></b>	<b>747 149</b>	<b>746 722</b>	<b>725 585</b>		
Autres actifs administrés <sup>(6)</sup>	820 808	804 202	697 680		
<b>Total de l'actif administré</b>	<b>1 567 957 \$</b>	<b>1 550 924 \$</b>	<b>1 423 265 \$</b>		
<b>Total des capitaux propres</b>	<b>24 955 \$</b>	<b>27 400 \$</b>	<b>26 620 \$</b>		
<b>Ratio consolidé du Test de suffisance du capital des sociétés d'assurance-vie de La Great-West, compagnie d'assurance-vie<sup>(7)</sup></b>	<b>136 %</b>	<b>140 %</b>	<b>133 %</b>		

(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, les ajustements consistent 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).

(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 coûts 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. En outre, 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<sup>er</sup> juin 2019, la compagnie a comptabilisé une perte nette de 199 M\$ (148 M\$ US) liée à la transaction. Le tableau suivant présente l'incidence de cette situation sur les états consolidés du résultat net pour le trimestre et le semestre clos le 30 juin 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)
<b>Total de la perte nette avant impôt selon les états financiers consolidés intermédiaires résumés non audités (note 3)</b>	<b>(247)</b>
Impôt sur le résultat	48
<b>Total de la perte nette après impôt</b>	<b>(199) \$</b>

**BÉNÉFICE NET**

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

Le bénéfice net de Lifeco attribuable aux détenteurs d'actions ordinaires (le bénéfice net) pour le trimestre clos le 30 juin 2019 s'est chiffré à 459 M\$, comparativement à 831 M\$ il y a un an et à 657 M\$ au trimestre précédent. Ce montant représente 0,489 \$ par action ordinaire (0,489 \$ après dilution), comparativement à 0,839 \$ par action ordinaire (0,839 \$ après dilution) il y a un an et à 0,665 \$ par action ordinaire (0,665 \$ après dilution) au trimestre précédent. 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 cette charge, le bénéfice net ajusté pour le deuxième trimestre de 2019 s'est établi à 658 M\$, ou 0,701 \$ par action ordinaire (0,700 \$ après dilution). Le bénéfice net de Lifeco pour le deuxième trimestre de 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.

Pour le semestre clos le 30 juin 2019, le bénéfice net de Lifeco s'est chiffré à 1 116 M\$, contre 1 562 M\$ il y a un an. Ce montant représente 1,159 \$ par action ordinaire (1,158 \$ après dilution) pour 2019, comparativement à 1,579 \$ par action ordinaire (1,578 \$ après dilution) il y a un an. Compte non tenu de la charge nette évoquée pour expliquer les résultats du trimestre considéré, le bénéfice net ajusté pour le semestre clos le 30 juin 2019 s'est établi à 1 315 M\$, ou 1,365 \$ par action ordinaire (1,364 \$ après dilution).

Bénéfice net – détenteurs d’actions ordinaires	Pour les trimestres clos les			Pour les semestres clos les	
	30 juin 2019	31 mars 2019	30 juin 2018	30 juin 2019	30 juin 2018
<b>Exploitation canadienne</b>					
Client individuel	135 \$	124 \$	211 \$	259 \$	349 \$
Client collectif	161	151	194	312	336
Exploitation générale canadienne	(16)	8	(71)	(8)	(35)
	<b>280</b>	<b>283</b>	<b>334</b>	<b>563</b>	<b>650</b>
<b>Exploitation américaine</b>					
Services financiers <sup>(1)</sup>	62	53	65	115	125
Gestion d’actifs	6	(4)	(8)	2	(24)
Exploitation générale américaine <sup>(2)</sup>	3	(1)	52	2	52
Activités d’assurance et de rentes réassurées <sup>(1)(3)</sup>	(169)	33	36	(136)	67
	<b>(98)</b>	<b>81</b>	<b>145</b>	<b>(17)</b>	<b>220</b>
<b>Exploitation européenne</b>					
Assurance et rentes	207	203	281	410	525
Réassurance	77	97	97	174	201
Exploitation générale européenne	(2)	(1)	(23)	(3)	(27)
	<b>282</b>	<b>299</b>	<b>355</b>	<b>581</b>	<b>699</b>
<b>Exploitation générale de Lifeco</b>	<b>(5)</b>	<b>(6)</b>	<b>(3)</b>	<b>(11)</b>	<b>(7)</b>
<b>Bénéfice net – détenteurs d’actions ordinaires</b>	<b>459 \$</b>	<b>657 \$</b>	<b>831 \$</b>	<b>1 116 \$</b>	<b>1 562 \$</b>
Ajustements <sup>(3)</sup>					
Charge nette liée à la vente, par voie de convention de réassurance, d’activités aux États-Unis	199	—	—	199	—
<b>Bénéfice net ajusté – détenteurs d’actions ordinaires</b>	<b>658 \$</b>	<b>657 \$</b>	<b>831 \$</b>	<b>1 315 \$</b>	<b>1 562 \$</b>

<sup>(1)</sup> 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<sup>er</sup> juin 2019. Les chiffres correspondants ont été ajustés pour tenir compte de la présentation adoptée pour la période considérée.

<sup>(2)</sup> 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.

<sup>(3)</sup> 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.

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 juin 2019.

### Marchés boursiers

Dans les régions où la compagnie exerce ses activités, les niveaux moyens des marchés boursiers pour le trimestre et le semestre clos le 30 juin 2019 ont augmenté au Canada et aux États-Unis, alors qu'ils ont diminué au Royaume-Uni et dans la grande région européenne, par rapport aux périodes correspondantes de 2018; toutefois, ils affichaient une hausse à la fin du trimestre par rapport au 31 mars 2019.

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 4 M\$ sur le bénéfice net au cours du deuxième trimestre de 2019 (incidence défavorable de 1 M\$ au deuxième trimestre de 2018) et une incidence favorable de 16 M\$ pour le cumul depuis le début de l'exercice (incidence favorable de 1 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 14 M\$ au deuxième trimestre de 2019 (incidence favorable de 5 M\$ au deuxième trimestre de 2018) et une incidence favorable de 37 M\$ pour le cumul depuis le début de l'exercice (incidence favorable de 11 M\$ pour la période correspondante de 2018). Par ailleurs, la fluctuation des marchés boursiers a eu une incidence défavorable sur le bénéfice net de 7 M\$ au deuxième trimestre de 2019 (incidence défavorable de 7 M\$ au deuxième trimestre de 2018) et une incidence défavorable de 26 M\$ pour le cumul depuis le début de l'exercice (incidence favorable de 5 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 deuxième trimestre de 2018, la moyenne des niveaux des marchés boursiers du deuxième trimestre de 2019 a augmenté de 3 % au Canada (indice S&P/TSX) et de 7 % aux États-Unis (indice S&P 500), alors qu'elle a diminué de 2 % au Royaume-Uni (indice FTSE 100) et de 2 % dans la grande région européenne (indice EURO STOXX 50). À la clôture du deuxième trimestre de 2019, les principaux indices boursiers affichaient des hausses de 2 % au Canada, de 4 % aux États-Unis, de 2 % au Royaume-Uni et de 4 % dans la grande région européenne, par rapport au 31 mars 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 deuxième trimestre de 2019, le taux de change moyen du dollar américain a augmenté, tandis que celui de la livre sterling et de l'euro a diminué par rapport au deuxième trimestre de 2018. L'incidence globale des fluctuations des devises sur le bénéfice net de la compagnie s'est traduite par une baisse de 9 M\$ pour le trimestre clos le 30 juin 2019 (5 M\$ pour le cumul depuis le début de l'exercice), par rapport aux taux de change en vigueur il y a un an.

Du 31 mars 2019 au 30 juin 2019, les taux de change en vigueur à la fin de la période de présentation de l'information financière qui ont servi à convertir en dollars canadiens l'actif et le passif libellés en dollars américains, 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 457 M\$ sur la conversion des établissements à l'étranger pour le trimestre considéré (pertes nettes latentes de 619 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 deuxième trimestre de 2019, la compagnie a révisé un certain nombre d'hypothèses actuarielles, ce qui a eu une incidence positive de 2 M\$ sur le bénéfice net, comparativement à 209 M\$ pour le trimestre correspondant de l'exercice précédent et à 129 M\$ pour le trimestre précédent. Compte non tenu de l'incidence de la révision des hypothèses actuarielles liée à la transaction de réassurance conclue avec Protective Life, la révision des hypothèses actuarielles a eu une incidence favorable de 38 M\$ sur le bénéfice net ajusté.

Pour l'exploitation européenne, la révision des hypothèses au chapitre de la mortalité à l'égard des rentes, de la morbidité et du comportement des titulaires de police, principalement, a eu une incidence positive de 50 M\$ sur le bénéfice net. Pour l'exploitation canadienne, la révision des hypothèses au titre de l'impôt attribuable à une modification du taux d'imposition des sociétés en Alberta, principalement, a eu une incidence négative de 12 M\$ sur le bénéfice net.

Pour l'exploitation américaine, à la suite de la transaction de réassurance conclue avec Protective Life, les hypothèses à l'égard des charges ont été révisées, principalement en ce qui a trait aux coûts indirects non recouvrables, ce qui a eu une incidence négative de 36 M\$ sur le bénéfice net. Cette incidence a été incluse dans la perte comptabilisée au moment de la conclusion de la transaction de réassurance. La majeure partie de l'augmentation des charges imputées aux activités conservées devrait être éliminée dans les trois prochaines années, ce qui a été pris en compte dans le cadre de la révision des hypothèses.

Pour le semestre clos le 30 juin 2019, la révision des hypothèses actuarielles a eu une incidence positive de 131 M\$ sur le bénéfice net, comparativement à une incidence positive de 330 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 trimestre considéré, la révision des hypothèses actuarielles a eu une incidence favorable de 167 M\$ sur le bénéfice net ajusté.

### **MISE À JOUR DES NORMES DE PRATIQUE ACTUARIELLE**

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 entreront en vigueur 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. Bien que la compagnie continue d'évaluer l'incidence de ces changements, elle s'attend à une augmentation des passifs au sein de l'exploitation canadienne, où elle est exposée à de faibles taux d'intérêt sur les réinvestissements de longue durée, ainsi qu'au sein de l'exploitation américaine. Les estimations initiales indiquent une incidence sur le bénéfice net inférieure qui se chiffrera entre 50 M\$ et 75 M\$.

## 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 semestres clos les	
	30 juin 2019	31 mars 2019	30 juin 2018	30 juin 2019	30 juin 2018
<b>Exploitation canadienne</b>					
Client individuel	2 511 \$	2 508 \$	2 564 \$	5 019 \$	5 180 \$
Client collectif	3 909	4 136	3 774	8 045	8 211
	<b>6 420</b>	<b>6 644</b>	<b>6 338</b>	<b>13 064</b>	<b>13 391</b>
<b>Exploitation américaine</b>					
Services financiers <sup>(1)</sup>	2 790	2 772	2 563	5 562	5 147
Gestion d'actifs	12 406	14 550	15 002	26 956	28 237
Activités d'assurance et de rentes réassurées <sup>(1)</sup>	293	514	619	807	1 145
	<b>15 489</b>	<b>17 836</b>	<b>18 184</b>	<b>33 325</b>	<b>34 529</b>
<b>Exploitation européenne</b>					
Assurance et rentes	7 936	11 911	6 240	19 847	12 652
Réassurance	4 435	4 454	3 209	8 889	6 525
	<b>12 371</b>	<b>16 365</b>	<b>9 449</b>	<b>28 736</b>	<b>19 177</b>
<b>Total des primes et dépôts</b>	<b>34 280 \$</b>	<b>40 845 \$</b>	<b>33 971 \$</b>	<b>75 125 \$</b>	<b>67 097 \$</b>

### Souscriptions

	Pour les trimestres clos les			Pour les semestres clos les	
	30 juin 2019	31 mars 2019	30 juin 2018	30 juin 2019	30 juin 2018
Exploitation canadienne	2 940 \$	3 180 \$	3 040 \$	6 120 \$	6 862 \$
Exploitation américaine <sup>(2)</sup>	24 213	75 848	24 508	100 061	49 584
Exploitation européenne – Assurance et rentes	7 131	11 181	5 535	18 312	11 274
<b>Total des souscriptions</b>	<b>34 284 \$</b>	<b>90 209 \$</b>	<b>33 083 \$</b>	<b>124 493 \$</b>	<b>67 720 \$</b>

<sup>(1)</sup> 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<sup>er</sup> juin 2019. Pour le trimestre et le semestre clos le 30 juin 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.

<sup>(2)</sup> Pour le trimestre et le semestre clos le 30 juin 2019, les souscriptions pour l'exploitation américaine reflètent un montant de 0,1 G\$ et de 0,4 G\$, respectivement, lié à l'unité Activités d'assurance et de rentes réassurées (0,5 G\$ et 0,9 G\$ pour le trimestre et le semestre clos le 30 juin 2018 et 0,3 G\$ pour le trimestre clos le 31 mars 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 semestres clos les	
	30 juin 2019	31 mars 2019	30 juin 2018	30 juin 2019	30 juin 2018
Produits tirés des placements – gagnés (déduction faite des charges liées aux immeubles de placement)	1 629 \$	1 478 \$	1 583 \$	3 107 \$	3 126 \$
Corrections de valeur pour pertes de crédit sur les prêts et créances, montant net	(45)	(3)	—	(48)	—
Profits nets réalisés	254	11	24	265	85
Produits tirés des placements – réguliers	1 838	1 486	1 607	3 324	3 211
Frais de placement	(41)	(36)	(32)	(77)	(63)
Produits nets tirés des placements – réguliers	1 797	1 450	1 575	3 247	3 148
Variations de la juste valeur par le biais du résultat net	2 245	4 365	(350)	6 610	(1 837)
<b>Produits nets tirés des placements</b>	<b>4 042 \$</b>	<b>5 815 \$</b>	<b>1 225 \$</b>	<b>9 857 \$</b>	<b>1 311 \$</b>

Au deuxième 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 2 817 M\$ par rapport au trimestre correspondant de l'exercice précédent. Les variations de la juste valeur au deuxième trimestre de 2019 se sont soldées par une augmentation de 2 245 M\$, comparativement à une diminution de 350 M\$ au deuxième trimestre de 2018. Au deuxième 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 deuxième trimestre de 2018, la diminution nette des justes valeurs est essentiellement attribuable à une hausse des rendements des obligations américaines et canadiennes.

Au deuxième 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 1 797 M\$, une augmentation de 222 M\$ par rapport au trimestre correspondant de l'exercice précédent. L'augmentation est principalement attribuable aux profits réalisés liés 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. Ces profits réalisés ont été contrebalancés par les variations des passifs relatifs aux contrats d'assurance et ont été cédés par la suite à Protective Life dans le cadre de la transaction. Pour le deuxième trimestre de 2019, le montant net des corrections de valeur pour pertes de crédit sur les prêts et créances de 45 M\$ reflète principalement l'incidence d'une augmentation des corrections de valeur nettes des prêts hypothécaires, principalement en raison du fait qu'un détaillant britannique qui est locataire a entrepris des procédures antérieures à l'insolvabilité. Les profits nets réalisés comprennent des profits sur les titres disponibles à la vente de 22 M\$ pour le deuxième trimestre de 2019, comparativement à des pertes de 2 M\$ pour le trimestre correspondant de l'exercice précédent.

Pour le semestre clos le 30 juin 2019, les produits nets tirés des placements ont augmenté de 8 546 M\$ par rapport à la période correspondante de l'exercice précédent. Les variations de la juste valeur au premier semestre de 2019 se sont soldées par une augmentation de 6 610 M\$, comparativement à une diminution de 1 837 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 au premier semestre de 2019, comparativement à une hausse des rendements des obligations dans toutes les régions au premier semestre de 2018.

Pour le semestre clos le 30 juin 2019, les produits nets tirés des placements réguliers ont augmenté de 99 M\$ par rapport à la période correspondante de l'exercice précédent. L'augmentation est principalement attribuable aux profits réalisés dans le cadre de la transaction conclue avec Protective Life dont il a été question pour expliquer les résultats du trimestre considéré, en partie contrebalancée par la baisse des intérêts sur les placements en obligations. Pour le semestre clos le 30 juin 2019, le montant net des corrections de valeur pour pertes de crédit sur les prêts et créances de 48 M\$ reflète principalement l'incidence des pertes de valeur sur des prêts hypothécaires dont il a été question pour expliquer les résultats du trimestre. Les profits nets réalisés comprennent des profits sur les titres disponibles à la vente de 27 M\$ pour le semestre clos le 30 juin 2019, comparativement à des pertes de 3 M\$ pour la période correspondante de l'exercice précédent.

Pour le deuxième trimestre de 2019, les produits nets tirés des placements ont diminué de 1 773 M\$ par rapport au trimestre précédent, principalement en raison d'une hausse des justes valeurs de 2 245 M\$ au deuxième trimestre de 2019, contre une hausse de 4 365 M\$ pour le trimestre précédent, en partie contrebalancée par des profits réalisés dans le cadre de la transaction conclue avec Protective Life dont il a été question pour expliquer les résultats du trimestre considéré. Les justes valeurs ont moins augmenté au deuxième trimestre de 2019 qu'au trimestre précédent, principalement en raison de la diminution moindre des rendements des obligations au Canada et au Royaume-Uni et d'une augmentation moindre sur les marchés boursiers canadiens.

### Marchés du crédit

Au deuxième trimestre de 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 12 M\$ sur le bénéfice net attribuable aux détenteurs d'actions ordinaires (reprise nette de 1 M\$ au deuxième trimestre 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 le deuxième trimestre de 2019, les charges découlent principalement de pertes de valeur sur des prêts hypothécaires en raison du 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 1 M\$ sur le bénéfice net attribuable aux détenteurs d'actions ordinaires (incidence favorable de 7 M\$ au deuxième trimestre de 2018).

Pour le semestre clos le 30 juin 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 22 M\$ sur le bénéfice net attribuable aux détenteurs d'actions ordinaires (reprise nette de 8 M\$ pour la période correspondante de 2018), pour les mêmes raisons que celles mentionnées pour les résultats du trimestre. 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 15 M\$ sur le bénéfice net attribuable aux détenteurs d'actions ordinaires pour le cumul depuis le début de l'exercice (incidence nette favorable de 3 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. 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 semestres clos les	
	30 juin 2019	31 mars 2019	30 juin 2018	30 juin 2019	30 juin 2018
<b>Exploitation canadienne</b>					
Fonds distincts, fonds communs de placement et autres	390 \$	371 \$	383 \$	761 \$	773 \$
Contrats SAS	50	51	50	101	98
	<b>440</b>	<b>422</b>	<b>433</b>	<b>862</b>	<b>871</b>
<b>Exploitation américaine</b>					
Fonds distincts, fonds communs de placement et autres	684	659	655	1 343	1 286
Commission de réassurance liée aux activités d'assurance vie et de rentes <sup>(1)</sup>	1 080	—	—	1 080	—
	<b>1 764</b>	<b>659</b>	<b>655</b>	<b>2 423</b>	<b>1 286</b>
<b>Exploitation européenne</b>					
Fonds distincts, fonds communs de placement et autres	387	398	395	785	759
<b>Total des honoraires et autres produits</b>	<b>2 591 \$</b>	<b>1 479 \$</b>	<b>1 483 \$</b>	<b>4 070 \$</b>	<b>2 916 \$</b>

<sup>(1)</sup> Pour le trimestre et le semestre clos le 30 juin 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 1 511 M\$. 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 semestres clos les	
	30 juin 2019	31 mars 2019	30 juin 2018	30 juin 2019	30 juin 2018
Exploitation canadienne	2 416 \$	2 426 \$	2 369 \$	4 842 \$	4 747 \$
Exploitation américaine	1 084	1 208	1 037	2 292	2 154
Exploitation européenne	5 457	5 353	4 182	10 810	8 516
<b>Total</b>	<b>8 957 \$</b>	<b>8 987 \$</b>	<b>7 588 \$</b>	<b>17 944 \$</b>	<b>15 417 \$</b>

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

Pour le trimestre clos le 30 juin 2019, le montant net des prestations aux titulaires de polices, participations des titulaires de polices et bonifications s'est chiffré à 9,0 G\$, soit une augmentation de 1,4 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, de la hausse des volumes liés aux affaires existantes et de l'incidence des fluctuations des devises.

Pour le semestre clos le 30 juin 2019, le montant net des prestations aux titulaires de polices, participations des titulaires de polices et bonifications s'est chiffré à 17,9 G\$, soit une augmentation de 2,5 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 a été comparable à celui du trimestre précédent.

### **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 deuxième trimestre de 2019, la compagnie avait un taux d'imposition effectif de 10 %, une baisse comparativement à 15 % au deuxième trimestre de 2018. Les modifications de certaines estimations liées à l'impôt et la diminution du taux d'imposition des sociétés en Alberta ont eu une incidence favorable sur le taux d'imposition effectif pour le deuxième trimestre de 2019. La baisse du taux s'est traduite par une économie portée au compte de participation et par une charge minime portée au compte de l'actionnaire.

La compagnie avait un taux d'imposition effectif de 13 % pour le semestre clos le 30 juin 2019, comparativement à 12 % pour la période correspondante de l'exercice précédent.

Au deuxième trimestre de 2019, la compagnie avait un taux d'imposition effectif de 10 %, une baisse comparativement à 16 % au premier trimestre de 2019. Les modifications de certaines estimations liées à l'impôt et la diminution du taux d'imposition des sociétés en Alberta ont eu une incidence favorable sur le taux d'imposition effectif pour le deuxième trimestre de 2019. L'incidence nette de la modification du taux d'imposition a principalement touché le compte de participation, comme il a été mentionné pour expliquer les résultats trimestriels.

Avec prise d'effet le 1<sup>er</sup> 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 juin 2019.

**SITUATION FINANCIÈRE CONSOLIDÉE**

**ACTIF**

**Actif administré**

	30 juin 2019			
	Exploitation canadienne	Exploitation américaine	Exploitation européenne	Total
<b>Actif</b>				
Actif investi	78 822 \$	33 244 \$	53 167 \$	165 233 \$
Actifs détenus en vue de la vente	—	—	857	857
Goodwill et immobilisations incorporelles	5 528	2 003	2 827	10 358
Autres actifs	3 890	18 843	18 346	41 079
Placements pour le compte des titulaires de polices de fonds distincts	82 668	32 036	106 388	221 092
Placements pour le compte des titulaires de polices de fonds distincts détenus en vue de la vente	—	—	3 278	3 278
<b>Total de l'actif</b>	<b>170 908</b>	<b>86 126</b>	<b>184 863</b>	<b>441 897</b>
Actif net des fonds communs de placement exclusifs et des comptes institutionnels	6 778	248 253	50 221	305 252
<b>Total de l'actif géré</b>	<b>177 686</b>	<b>334 379</b>	<b>235 084</b>	<b>747 149</b>
Autres actifs administrés	16 756	757 569	46 483	820 808
<b>Total de l'actif administré</b>	<b>194 442 \$</b>	<b>1 091 948 \$</b>	<b>281 567 \$</b>	<b>1 567 957 \$</b>
	31 décembre 2018			
	Exploitation canadienne	Exploitation américaine	Exploitation européenne	Total
<b>Actif</b>				
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
<b>Total de l'actif</b>	<b>160 906</b>	<b>85 941</b>	<b>180 842</b>	<b>427 689</b>
Actif net des fonds communs de placement exclusifs et des comptes institutionnels	6 214	235 075	40 375	281 664
<b>Total de l'actif géré</b>	<b>167 120</b>	<b>321 016</b>	<b>221 217</b>	<b>709 353</b>
Autres actifs administrés	13 615	630 881	45 024	689 520
<b>Total de l'actif administré</b>	<b>180 735 \$</b>	<b>951 897 \$</b>	<b>266 241 \$</b>	<b>1 398 873 \$</b>

Au 30 juin 2019, le total de l'actif administré avait augmenté de 169,1 G\$ par rapport au 31 décembre 2018, pour s'établir à 1,6 billion de dollars, essentiellement en raison de l'incidence de la fluctuation des marchés et de la croissance des nouvelles affaires, facteurs contrebalancés en partie par l'incidence de la fluctuation des devises. En raison de la convention de réassurance à caractère indemnitaire conclue avec Protective Life, 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 14,9 G\$. L'augmentation de 126,7 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 3,1 G\$ des autres actifs administrés de l'exploitation canadienne est principalement attribuable à l'acquisition de Guggenheim Real Estate LLC, dont l'apport au titre des actifs administrés est de 2,2 G\$.

Les actifs détenus en vue de la vente de 857 M\$ et les placements pour le compte des titulaires de polices de fonds distincts détenus en vue de la vente de 3 278 M\$ au 30 juin 2019 concernent la vente en cours d'un bloc de polices existantes à Scottish Friendly, qui devrait se conclure au second semestre 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 juin 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 juin 2019, le total du portefeuille d'obligations, y compris les placements à court terme, se chiffrait à 113,6 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 aux actifs 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 juin 2019		31 décembre 2018	
AAA	22 524 \$	20 %	23 558 \$	19 %
AA	31 800	28	33 793	27
A	38 043	33	41 008	33
BBB	20 685	18	25 553	20
BB ou inférieure	575	1	950	1
<b>Total</b>	<b>113 627 \$</b>	<b>100 %</b>	<b>124 862 \$</b>	<b>100 %</b>

**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 juin 2019				31 décembre 2018	
	Assurés	Non assurés	Total		Total	
Résidences unifamiliales	592 \$	1 491 \$	2 083 \$	9 %	2 104 \$	8 %
Résidences multifamiliales	3 810	3 509	7 319	31	7 617	31
Prêts hypothécaires rechargeables	—	979	979	4	813	3
Biens commerciaux	276	12 948	13 224	56	14 480	58
<b>Total</b>	<b>4 678 \$</b>	<b>18 927 \$</b>	<b>23 605 \$</b>	<b>100 %</b>	<b>25 014 \$</b>	<b>100 %</b>

Le total du portefeuille de prêts hypothécaires s'établissait à 23,6 G\$, soit 14 % de l'actif investi, au 30 juin 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 transférés par suite de la convention de réassurance à caractère indemnitaire conclue avec Protective Life. Le total des prêts assurés s'élevait à 4,7 G\$, soit 20 % du portefeuille de prêts hypothécaires. Le ratio prêt-valeur moyen pondéré des prêts hypothécaires rechargeables était de 24 % (23 % au 31 décembre 2018).

**Prêts hypothécaires sur des résidences unifamiliales**

Région	30 juin 2019		31 décembre 2018	
Ontario	1 061 \$	52 %	1 055 \$	51 %
Québec	440	21	445	21
Alberta	124	6	126	6
Colombie-Britannique	104	5	112	5
Terre-Neuve	103	5	108	5
Saskatchewan	89	4	90	4
Nouvelle-Écosse	59	3	62	3
Nouveau-Brunswick	52	2	54	3
Manitoba	46	2	47	2
Autres	5	—	5	—
<b>Total</b>	<b>2 083 \$</b>	<b>100 %</b>	<b>2 104 \$</b>	<b>100 %</b>

Au cours du semestre clos le 30 juin 2019, les octrois de prêts hypothécaires sur des résidences unifamiliales, y compris les renouvellements, se sont chiffrés à 201 M\$ et ceux-ci sont assurés dans une proportion de 28 %. 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 juin 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 juin 2019, le total de la charge actuarielle pour pertes de crédit futures comprise dans les passifs relatifs aux contrats d'assurance se chiffrait à 2 439 M\$, comparativement à 2 595 M\$ au 31 décembre 2018, soit une diminution de 156 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 Great-West Financial au sein de l'exploitation américaine, ainsi qu'à l'incidence des pertes de valeur sur des prêts hypothécaires au Royaume-Uni, facteurs contrebalancés en partie par les activités normales.

Les charges pour perte de valeur de 51 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 2 439 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 juin 2019 (1,7 % au 31 décembre 2018).

#### **Exposition aux biens immobiliers au Royaume-Uni**

Au 30 juin 2019, la valeur du portefeuille de placements liés à des biens immobiliers de la compagnie au Royaume-Uni s'élevait à 8,0 G\$, ou 4,8 % de l'actif investi, comparativement à 7,8 G\$ au 31 décembre 2018. Ce portefeuille demeure bien diversifié en fonction du type d'immeuble : 31 % dans les commerces de détail, 31 % dans les immeubles industriels et autres, 17 % dans les immeubles de bureaux, 12 % dans des prêts hypothécaires rechargeables et 9 % dans les résidences multifamiliales. Le secteur de détail du portefeuille comprend des sous-catégories de détail réparties comme suit : 48 % lié aux entrepôts, à la distribution et aux autres commerces de détail, 30 % 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 au cours du trimestre, 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 deuxième 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 créanciers 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 juin 2019, le total des garanties financières, incluant la marge initiale et le surdimensionnement, reçues relativement aux actifs dérivés s'élevait à 288 M\$ (113 M\$ au 31 décembre 2018) et un montant de 417 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 du semestre clos le 30 juin 2019, le montant nominal en cours des contrats dérivés a augmenté de 0,7 G\$, pour se chiffrer à 20,3 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 655 M\$ au 30 juin 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**

	<b>30 juin 2019</b>	31 décembre 2018
Passifs relatifs aux contrats d'assurance et d'investissement	<b>173 204 \$</b>	168 431 \$
Passifs détenus en vue de la vente	<b>857</b>	897
Autres passifs du fonds général	<b>18 511</b>	18 117
Contrats d'assurance et d'investissement pour le compte des titulaires de polices de fonds distincts	<b>221 092</b>	209 527
Contrats d'assurance et d'investissement pour le compte des titulaires de polices de fonds distincts détenus en vue de la vente	<b>3 278</b>	3 319
<b>Total</b>	<b>416 942 \$</b>	400 291 \$

Le total du passif a augmenté de 16,7 G\$ par rapport au 31 décembre 2018, passant ainsi à 416,9 G\$ au 30 juin 2019. Les contrats d'assurance et d'investissement pour le compte des titulaires de polices de fonds distincts ont augmenté de 11,6 G\$ en raison essentiellement de l'incidence de l'augmentation nette de la valeur de marché et des produits tirés des placements de 18,5 G\$, facteur partiellement contrebalancé par l'incidence des fluctuations des devises de 6,1 G\$ et par les retraits nets de 0,9 G\$. Les passifs relatifs aux contrats d'assurance et d'investissement ont augmenté de 4,8 G\$, principalement en raison des ajustements à la juste valeur et de l'incidence des nouvelles affaires, partiellement contrebalancés par l'affaiblissement de la livre sterling, de l'euro et du dollar américain par rapport au dollar canadien.

Au 30 juin 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 3,3 G\$ sont liés à la vente en cours d'un bloc de polices existantes à Scottish Friendly, laquelle devrait être conclue au cours du second semestre 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 juin 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 juin 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 3 343 M\$ (4 169 M\$ au 31 décembre 2018). La diminution de 826 M\$ 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<sup>er</sup> juin 2019.

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

	Valeur de marché	30 juin 2019				Total <sup>(1)</sup>
		Insuffisance des placements par type de prestations				
		Revenu	Échéance	Décès		
<b>Exploitation canadienne</b>	32 104 \$	— \$	17 \$	50 \$	50 \$	
<b>Exploitation américaine</b>	10 145	6	—	5	11	
<b>Exploitation européenne</b>						
Assurance et rentes	9 895	4	—	622	622	
Réassurance <sup>(2)</sup>	958	325	—	1	326	
Total de l'exploitation européenne	10 853	329	—	623	948	
<b>Total</b>	<b>53 102 \$</b>	<b>335 \$</b>	<b>17 \$</b>	<b>678 \$</b>	<b>1 009 \$</b>	

<sup>(1)</sup> Les titulaires ne peuvent recevoir une rente immédiate au titre d'une police que si l'un des trois événements suivants survient : le choix de prestations de revenu, l'échéance ou le décès. Le total de l'insuffisance mesure l'exposition à un moment précis, en supposant que l'événement le plus coûteux survienne au 30 juin 2019 pour chaque police.

<sup>(2)</sup> 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 juin 2019. 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 6 M\$ pour le trimestre considéré (2 M\$ pour le deuxième trimestre de 2018) et à 11 M\$ pour le cumul depuis le début de l'exercice (8 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 juin 2019, les débentures et les autres instruments d'emprunt ont diminué de 128 M\$ par rapport au 31 décembre 2018, pour se chiffrer à 6 331 M\$, principalement en raison de l'incidence de la fluctuation des devises.

### **CAPITAL SOCIAL ET SURPLUS**

Au 30 juin 2019, le capital social en circulation se chiffrait à 8 346 M\$, dont 5 632 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 1 651 M\$ par rapport au 31 décembre 2018, en raison 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<sup>er</sup> 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 du semestre clos le 30 juin 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 du semestre clos le 30 juin 2018, la compagnie a racheté et annulé 857 048 actions ordinaires au coût moyen par action de 33,80 \$.

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 juin 2019, la compagnie et ses filiales en exploitation détenaient de la trésorerie, des équivalents de trésorerie et des obligations à court terme de 8,3 G\$ (7,8 G\$ au 31 décembre 2018) et d'autres actifs liquides et titres négociables de 86,1 G\$ (93,2 G\$ au 31 décembre 2018). Au 30 juin 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 juin 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 juin		Pour les semestres clos les 30 juin	
	2019	2018	2019	2018
<b>Flux de trésorerie liés aux activités suivantes :</b>				
Exploitation	2 739 \$	1 159 \$	3 548 \$	2 318 \$
Financement	(2 394)	(296)	(2 799)	(532)
Investissement	(895)	(615)	(938)	(1 618)
	(550)	248	(189)	168
Incidence des fluctuations des taux de change sur la trésorerie et les équivalents de trésorerie	(96)	(49)	(144)	75
Augmentation (diminution) de la trésorerie et des équivalents de trésorerie au cours de la période	(646)	199	(333)	243
Trésorerie et équivalents de trésorerie au début de la période	4 481	3 595	4 168	3 551
<b>Trésorerie et équivalents de trésorerie à la fin de la période</b>	<b>3 835 \$</b>	<b>3 794 \$</b>	<b>3 835 \$</b>	<b>3 794 \$</b>

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

Au deuxième trimestre de 2019, la trésorerie et les équivalents de trésorerie ont diminué de 646 M\$ par rapport au 31 mars 2019. Au cours du deuxième trimestre de 2019, les flux de trésorerie provenant des activités d'exploitation se sont chiffrés à 2 739 M\$, une hausse de 1 580 M\$ par rapport au deuxième trimestre de 2018, ce qui comprend un montant en trésorerie reçu de 1,1 G\$ 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 2 394 M\$ 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 0,4 G\$ aux détenteurs d'actions ordinaires et privilégiées. Pour le trimestre clos le 30 juin 2019, la compagnie a affecté des flux de trésorerie de 895 M\$ à l'acquisition d'actifs de placement additionnels.

Pour le semestre clos le 30 juin 2019, la trésorerie et les équivalents de trésorerie ont diminué de 333 M\$ par rapport au 31 décembre 2018. Les flux de trésorerie provenant des activités d'exploitation se sont chiffrés à 3 548 M\$, une hausse de 1 230 M\$ par rapport à la période correspondante de 2018, ce qui comprend un montant en trésorerie reçu de 1,1 G\$ 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 2 799 M\$ 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 0,9 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 le semestre clos le 30 juin 2019, la compagnie a affecté des flux de trésorerie de 938 M\$ 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 juin 2019 s'établissait à 136 % (140 % au 31 mars 2019). 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 juin 2019 (1,0 G\$ au 31 mars 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 trimestre, la compagnie a racheté et annulé des actions ordinaires pour une contrepartie totale de 2,0 G\$. Au cours du trimestre, 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.

<b>Ratio du TSAV</b>	<b>30 juin 2019</b>	31 mars 2019
Capital de première catégorie	<b>11 134 \$</b>	12 404 \$
Capital de deuxième catégorie	<b>3 655</b>	3 722
Total du capital disponible	<b>14 789</b>	16 126
Provision d'excédent et dépôts admissibles	<b>11 723</b>	11 137
<b>Total des ressources en capital</b>	<b>26 512 \$</b>	27 263 \$
<b>Coussin de solvabilité de base (comprend le facteur scalaire du BSIF de 1,05)</b>	<b>19 542 \$</b>	19 508 \$
<b>Ratio total (cible de surveillance du BSIF = 100 %)<sup>(1)</sup></b>	<b>136 %</b>	140 %

<sup>(1)</sup> 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<sup>er</sup> 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 Great-West Financial 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<sup>(1)</sup>

	30 juin 2019	31 mars 2019	30 juin 2018
Exploitation canadienne	16,6 %	17,2 %	20,9 %
Great-West Financial	5,8 %	10,9 %	18,2 %
Gestion d'actifs de l'exploitation américaine (Putnam)	(1,6) %	(1,7) %	(28,7) %
Exploitation européenne	16,4 %	16,6 %	15,0 %
<b>Total du bénéfice net de Lifeco</b>	<b>12,0 %</b>	<b>13,5 %</b>	<b>12,5 %</b>

### Rendement des capitaux propres – bénéfice net ajusté<sup>(1)(2)</sup>

	30 juin 2019	31 mars 2019	30 juin 2018
Exploitation canadienne <sup>(3)</sup>	16,6 %	17,2 %	21,2 %
Great-West Financial <sup>(4)</sup>	12,0 %	10,9 %	12,4 %
Gestion d'actifs de l'exploitation américaine (Putnam) <sup>(5)</sup>	(1,6) %	(1,7) %	(0,7) %
Exploitation européenne <sup>(6)</sup>	17,1 %	17,3 %	14,5 %
<b>Total du bénéfice net ajusté de Lifeco<sup>(3)</sup></b>	<b>13,2 %</b>	<b>13,7 %</b>	<b>14,2 %</b>

<sup>(1)</sup> 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.

<sup>(2)</sup> 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.

<sup>(3)</sup> 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.

<sup>(4)</sup> Le bénéfice net ajusté de Great-West Financial 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.

<sup>(5)</sup> 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.

<sup>(6)</sup> 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 et 1 M\$ au troisième 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 12,0 % au 30 juin 2019, en baisse comparativement à 13,5 % au 31 mars 2019. 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 31 mars 2019 et au 30 juin 2018.

La compagnie a présenté un rendement des capitaux propres fondé sur le bénéfice net ajusté de 13,2 % au 30 juin 2019, en baisse comparativement à 13,7 % au 31 mars 2019 et à 14,2 % au 30 juin 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 deuxième 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 deuxième 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 a publié un communiqué pour annoncer qu'elle avait 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, à la suite de l'annonce par Lifeco de la conclusion de la vente, Moody's Investors Service 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 débetures 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 (élevée) A (élevée)	AA AA	AA	AA AA (faible)		Non coté
Fitch Ratings	Santé financière de l'assureur Créances de premier rang Créances de second rang	A	AA	AA	AA A+	AA	AA
Moody's Investors Service	Santé financière de l'assureur		Aa3	Aa3	Aa3		Aa3
Standard & Poor's Ratings Services	Santé financière de l'assureur Créances de premier rang Créances de second rang	A+	AA	AA	AA AA-		AA

## RÉSULTATS D'EXPLOITATION SECTORIELS

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

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

### EXPLOITATION CANADIENNE

Le secteur de l'exploitation canadienne de Lifeco tient compte des résultats d'exploitation de l'exploitation canadienne de la Great-West, de la London Life et de la Canada Vie, ainsi qu'une partie des résultats de l'exploitation générale de Lifeco. Ce secteur regroupe deux unités d'exploitation principales. Par l'intermédiaire de l'unité d'exploitation Client individuel, la compagnie offre des produits d'assurance vie, d'assurance invalidité et d'assurance contre les maladies graves, de même que des produits de gestion du patrimoine, des produits d'épargne et des produits axés sur le revenu aux clients individuels. Par l'intermédiaire de l'unité d'exploitation Client collectif, la compagnie offre des produits d'assurance vie, d'assurance en cas de décès ou de mutilation par accident, d'assurance contre les maladies graves, d'assurance maladie et d'assurance dentaire 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 semestres clos les	
	30 juin 2019	31 mars 2019	30 juin 2018	30 juin 2019	30 juin 2018
Primes et dépôts	6 420 \$	6 644 \$	6 338 \$	13 064 \$	13 391 \$
Souscriptions	2 940	3 180	3 040	6 120	6 862
Honoraires et autres produits	440	422	433	862	871
Bénéfice net	280	283	334	563	650
<b>Total de l'actif</b>	<b>170 908 \$</b>	<b>169 102 \$</b>	<b>164 456 \$</b>		
Actif net des fonds communs de placement exclusifs et des comptes institutionnels	6 778	6 676	7 155		
<b>Total de l'actif géré</b>	<b>177 686</b>	<b>175 778</b>	<b>171 611</b>		
Autres actifs administrés	16 756	16 736	13 632		
<b>Total de l'actif administré</b>	<b>194 442 \$</b>	<b>192 514 \$</b>	<b>185 243 \$</b>		

### 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. La Canada Vie deviendra la marque utilisée par l'organisation pour créer, offrir et promouvoir les produits et services de tous ses secteurs d'activité au Canada. Dans le cadre de cette initiative, au deuxième trimestre de 2019, la compagnie a rendu accessible la totalité de la gamme de produits d'assurance et de gestion du patrimoine de la Canada Vie aux conseillers de la Financière Liberté 55 et du Groupe de solutions d'assurance et de gestion du patrimoine (GSAGP).

- Après le 30 juin 2019, soit le 19 juillet 2019, la compagnie a annoncé que les conseils d'administration de ses trois compagnies d'assurance vie canadiennes, La Great-West, compagnie d'assurance-vie, la London Life, Compagnie d'Assurance-Vie et La Compagnie d'Assurance du Canada sur la 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.

Sous réserve de l'approbation des organismes de réglementation et des titulaires de police, le processus de fusion devrait prendre fin le 1<sup>er</sup> janvier 2020. Des assemblées extraordinaires des titulaires de polices de chacune des trois compagnies d'assurance vie visées par la fusion seront organisées et les titulaires de police recevront une circulaire d'information expliquant la situation et décrivant les avantages prévus de la fusion.

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. 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.

- À la suite du lancement des fonds communs de placement Parcours London Life au cours du quatrième trimestre de 2018, la Canada Vie a lancé la gamme de fonds distincts Parcours au deuxième trimestre de 2019. La Canada Vie a également lancé une option sans frais d'acquisition pour les fonds distincts de la Canada Vie, ce qui permet aux conseillers de profiter de solutions d'investissement souples pour répondre aux besoins uniques de leur clientèle.
- Au cours du deuxième trimestre de 2019, la compagnie a lancé de nouveaux produits d'assurance vie temporaire de 30 ans et d'assurance vie temporaire jusqu'à 65 ans, qui sont également offerts sur SimplementProtégé, l'application numérique de la compagnie.
- Également au cours du deuxième trimestre de 2019, l'unité Client collectif a lancé avec succès le site Web Accès SRC pour les participants de régime en le rendant accessible à l'ensemble de la clientèle de l'assurance collective. De plus, le système d'adhésion libre-service à l'intention des participants de l'assurance vie et de l'assurance maladie collective a été mis à la disposition de plus de 80 % des promoteurs de régimes d'assurance collective.
- Au cours du deuxième trimestre de 2019, la compagnie a reçu le prix platine Creative Connections 2019 décerné par la Life Insurance Marketing and Research Association (LIMRA). Ce prix visait à reconnaître le succès de la campagne de marketing visant la communauté chinoise que la compagnie a réalisée en 2018.
- Au cours du deuxième trimestre de 2019, la compagnie a eu la chance de figurer dans le palmarès des 100 meilleurs employeurs établi par plus de 20 000 étudiants provenant de 150 collèges et universités de partout au Canada dans le cadre d'un sondage effectué par Universum.

## UNITÉS D'EXPLOITATION – EXPLOITATION CANADIENNE

### CLIENT INDIVIDUEL

#### RÉSULTATS D'EXPLOITATION

	Pour les trimestres clos les			Pour les semestres clos les	
	30 juin 2019	31 mars 2019	30 juin 2018	30 juin 2019	30 juin 2018
Primes et dépôts	2 511 \$	2 508 \$	2 564 \$	5 019 \$	5 180 \$
Souscriptions	2 223	2 357	2 253	4 580	4 778
Honoraires et autres produits	248	237	252	485	502
Bénéfice net	135	124	211	259	349

### Primes et dépôts

Les primes et dépôts pour le deuxième trimestre de 2019 ont diminué de 0,1 G\$ par rapport au trimestre correspondant de l'exercice précédent, pour s'établir à 2,5 G\$, essentiellement en raison de la diminution des dépôts liés aux fonds distincts et des dépôts liés aux fonds communs de placement exclusifs, facteur partiellement contrebalancé par la hausse des primes liées aux produits d'assurance vie avec participation.

Pour le semestre clos le 30 juin 2019, les primes et dépôts ont diminué de 0,2 G\$ par rapport à la période correspondante de l'exercice précédent, pour s'établir à 5,0 G\$, en raison essentiellement des mêmes facteurs que ceux évoqués pour expliquer les résultats trimestriels.

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

### Souscriptions

Les souscriptions pour le deuxième trimestre de 2019 se sont chiffrées à 2,2 G\$, un montant comparable à celui enregistré au trimestre correspondant de l'exercice précédent, alors que la baisse des souscriptions de fonds distincts a été essentiellement contrebalancée par une hausse des souscriptions de fonds communs de placement par des tiers, ainsi que par la hausse des souscriptions de produits d'assurance vie.

Pour le semestre clos le 30 juin 2019, les souscriptions ont diminué de 0,2 G\$ par rapport à la période correspondante de l'exercice précédent, pour s'établir à 4,6 G\$, en raison des mêmes facteurs que ceux évoqués pour expliquer les résultats trimestriels.

Au deuxième trimestre de 2019, les souscriptions ont diminué de 0,1 G\$ par rapport au trimestre précédent, principalement en raison 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 deuxième trimestre de 2019 se sont chiffrées à 436 M\$, comparativement à des sorties nettes de trésorerie de 177 M\$ au trimestre correspondant de l'exercice précédent et à des sorties nettes de trésorerie de 360 M\$ au trimestre précédent. Pour le semestre clos le 30 juin 2019, les sorties nettes de trésorerie se sont chiffrées à 796 M\$ comparativement à des sorties nettes de trésorerie de 314 M\$ pour la période correspondante de l'exercice précédent.

### Honoraires et autres produits

Pour le deuxième trimestre de 2019, les honoraires et autres produits ont diminué de 4 M\$ par rapport au trimestre correspondant de l'exercice précédent, pour s'établir à 248 M\$. La diminution est principalement attribuable à la diminution des marges, contrebalancée en partie par la hausse de l'actif administré moyen.

Pour le semestre clos le 30 juin 2019, les honoraires et autres produits ont diminué de 17 M\$ par rapport à la période correspondante de l'exercice précédent, pour s'établir à 485 M\$, principalement en raison de la baisse des marges et de l'actif administré moyen.

Pour le deuxième trimestre de 2019, les honoraires et autres produits ont augmenté de 11 M\$ par rapport au trimestre précédent, principalement en raison de la hausse de l'actif administré qui découle de l'amélioration des marchés boursiers, en moyenne.

### Bénéfice net

Au deuxième trimestre de 2019, le bénéfice net a diminué de 76 M\$ par rapport au trimestre correspondant de l'exercice précédent, pour s'élever à 135 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, aux résultats défavorables au chapitre du comportement des titulaires de polices, ainsi qu'à l'incidence moins favorable des modifications de certaines estimations liées à l'impôt sur le résultat. La diminution a été contrebalancée en partie par la hausse de l'apport des placements.

Pour le semestre clos le 30 juin 2019, le bénéfice net a diminué de 90 M\$ par rapport à la période correspondante de l'exercice précédent, pour se chiffrer à 259 M\$. Cette diminution s'explique essentiellement par les mêmes facteurs que ceux évoqués pour expliquer les résultats trimestriels.

Au deuxième trimestre de 2019, le bénéfice net a augmenté de 11 M\$ par rapport au trimestre précédent, principalement en raison de la hausse des honoraires nets, de l'augmentation de l'apport des placements et de l'incidence plus favorable des modifications de certaines estimations liées à l'impôt sur le résultat. Cette hausse a été contrebalancée en partie par la baisse de l'apport des modifications des bases actuarielles liées aux passifs relatifs aux contrats d'assurance et par les résultats défavorables au chapitre du comportement des titulaires de polices.

Au deuxième trimestre de 2019, le bénéfice net attribuable au compte de participation s'est établi à 4 M\$, comparativement à 17 M\$ pour le trimestre correspondant de l'exercice précédent. La diminution du bénéfice net s'explique principalement par l'incidence moins favorable des nouvelles affaires et par l'incidence moins favorable des modifications de certaines estimations liées à l'impôt sur le résultat.

Pour le semestre clos le 30 juin 2019, la perte nette attribuable au compte de participation s'est chiffrée à 4 M\$, comparativement à un bénéfice net de 17 M\$ pour la période correspondante de l'exercice précédent. La diminution du bénéfice net s'explique essentiellement par les mêmes facteurs que ceux évoqués pour expliquer les résultats trimestriels.

Au deuxième trimestre de 2019, le bénéfice net attribuable au compte de participation a augmenté de 12 M\$ par rapport au trimestre précédent. Cette hausse est principalement attribuable à l'augmentation de l'apport des placements.

## CLIENT COLLECTIF

### RÉSULTATS D'EXPLOITATION

	Pour les trimestres clos les			Pour les semestres clos les	
	30 juin 2019	31 mars 2019	30 juin 2018	30 juin 2019	30 juin 2018
Primes et dépôts	<b>3 909 \$</b>	4 136 \$	3 774 \$	<b>8 045 \$</b>	8 211 \$
Souscriptions	<b>717</b>	823	787	<b>1 540</b>	2 084
Honoraires et autres produits	<b>175</b>	170	170	<b>345</b>	340
Bénéfice net	<b>161</b>	151	194	<b>312</b>	336

#### Primes et dépôts

Au deuxième trimestre de 2019, les primes et dépôts ont augmenté de 0,1 G\$ par rapport au trimestre correspondant de l'exercice précédent, pour s'établir à 3,9 G\$. L'augmentation s'explique principalement par la hausse des dépôts liés aux fonds distincts et par l'augmentation des dépôts liés aux services administratifs seulement (SAS) pour l'assurance collective.

Pour le semestre clos le 30 juin 2019, les primes et dépôts ont diminué de 0,2 G\$ par rapport à la période correspondante de l'exercice précédent, pour s'établir à 8,0 G\$. La diminution découle surtout de la baisse des primes et dépôts liés aux produits de rentes collectifs à prime unique et de la diminution des dépôts liés aux fonds distincts, facteurs partiellement contrebalancés par la hausse des dépôts liés aux SAS et des primes liées aux produits collectifs d'assurance.

Les primes et dépôts pour le deuxième trimestre de 2019 ont diminué de 0,2 G\$ par rapport au trimestre précédent, pour s'établir à 3,9 G\$, principalement en raison d'une diminution des dépôts liés aux fonds distincts.

### Souscriptions

Au deuxième trimestre de 2019, les souscriptions ont diminué de 0,1 G\$ par rapport au trimestre correspondant de l'exercice précédent, pour s'établir à 0,7 G\$. Cette diminution est principalement attribuable à la baisse des souscriptions sur le marché des grandes affaires et des souscriptions de produits d'assurance créances pour l'assurance collective, facteurs contrebalancés en partie par la hausse des souscriptions de fonds distincts. Les souscriptions sur le marché des grandes affaires peuvent varier grandement d'un trimestre à l'autre.

Pour le semestre clos le 30 juin 2019, les souscriptions ont diminué de 0,5 G\$ par rapport à la période correspondante de l'exercice précédent, pour s'établir à 1,5 G\$, principalement en raison de la diminution des souscriptions de produits d'assurance collective sur le marché des grandes affaires et de la baisse des souscriptions de produits de rentes collectifs à prime unique.

Au deuxième trimestre de 2019, les souscriptions ont diminué de 0,1 G\$ par rapport au trimestre précédent, principalement en raison d'une baisse des souscriptions de fonds distincts et de la diminution des souscriptions de produits d'assurance collective sur le marché des grandes affaires, facteurs contrebalancés en partie par la hausse des souscriptions de produits de rentes collectifs à prime unique.

En ce qui a trait aux fonds distincts liés aux produits collectifs de gestion du patrimoine, les sorties nettes de trésorerie pour le deuxième trimestre de 2019 se sont chiffrées à 235 M\$, comparativement à des sorties nettes de trésorerie de 9 M\$ au trimestre correspondant de l'exercice précédent et à des entrées nettes de trésorerie de 400 M\$ au trimestre précédent. Pour le semestre clos le 30 juin 2019, les entrées nettes de trésorerie se sont chiffrées à 165 M\$ comparativement à des entrées nettes de trésorerie de 92 M\$ pour la période correspondante de l'exercice précédent.

### Honoraires et autres produits

Pour le deuxième trimestre de 2019, les honoraires et autres produits se sont chiffrés à 175 M\$, un montant comparable à celui enregistré au trimestre correspondant de l'exercice précédent ainsi qu'au trimestre précédent.

Les honoraires et autres produits pour le semestre clos le 30 juin 2019 se sont établis à 345 M\$, un montant comparable à celui de la période correspondante de l'exercice précédent.

### Bénéfice net

Au deuxième trimestre de 2019, le bénéfice net s'est établi à 161 M\$, soit une diminution de 33 M\$ par rapport au trimestre correspondant de l'exercice précédent, principalement en raison d'une baisse de l'apport des modifications des bases actuarielles liées aux passifs relatifs aux contrats d'assurance.

Pour le semestre clos le 30 juin 2019, le bénéfice net a diminué de 24 M\$ par rapport à la période correspondante de l'exercice précédent, pour se chiffrer à 312 M\$. La diminution est principalement attribuable à la hausse des charges liées aux investissements stratégiques et à l'incidence moins favorable des modifications de certaines estimations liées à l'impôt sur le résultat, facteurs contrebalancés en partie par les résultats plus favorables au chapitre de la morbidité.

Au deuxième trimestre de 2019, le bénéfice net a augmenté de 10 M\$ par rapport au trimestre précédent. Cette augmentation tient essentiellement à la hausse des honoraires nets pour les produits collectifs de gestion du patrimoine, aux résultats plus favorables au chapitre de la mortalité et de la morbidité et à l'incidence plus favorable des modifications de certaines estimations liées à l'impôt, facteurs contrebalancés en partie par la baisse de l'apport des modifications des bases actuarielles liées aux passifs relatifs aux contrats d'assurance.

---

### **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.

La perte nette s'est chiffrée à 16 M\$ pour le deuxième trimestre de 2019, contre une perte nette de 71 M\$ pour le trimestre correspondant de l'exercice précédent. La hausse s'explique surtout par les modifications de certaines estimations liées à l'impôt sur le résultat.

Pour le semestre clos le 30 juin 2019, la perte nette s'est chiffrée à 8 M\$, comparativement à une perte nette de 35 M\$ pour la période correspondante de l'exercice précédent. La hausse s'explique surtout par la diminution des charges d'exploitation et par les modifications de certaines estimations liées à l'impôt sur le résultat.

Au deuxième trimestre de 2019, la perte nette s'est établie à 16 M\$, soit une diminution de 24 M\$ comparativement au bénéfice net de 8 M\$ enregistré au trimestre précédent, principalement en raison de la baisse des produits nets tirés des placements et de l'incidence moins favorable des modifications de certaines estimations liées à l'impôt sur le résultat, facteurs contrebalancés en partie par la diminution des charges d'exploitation.

### **EXPLOITATION AMÉRICAINE**

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

Par l'intermédiaire de son unité d'exploitation Services financiers, et plus particulièrement sous la marque Empower Retirement, la compagnie offre un éventail de produits de sécurité financière, notamment des régimes de retraite à cotisations définies offerts par l'employeur, des services de gestion et de tenue de dossiers, des comptes de retraite individuels, des services de gestion de fonds et des services de placements et de consultation. À la suite de la clôture de la transaction de réassurance, 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 rétrocédé.

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<sup>er</sup> 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 semestres clos les	
	30 juin 2019	31 mars 2019	30 juin 2018 <sup>(1)</sup>	30 juin 2019	30 juin 2018 <sup>(1)</sup>
Primes et dépôts <sup>(1)</sup>	15 489 \$	17 836 \$	18 184 \$	33 325 \$	34 529 \$
Souscriptions	24 213	75 848	24 508	100 061	49 584
Honoraires et autres produits <sup>(2)</sup>	1 764	659	655	2 423	1 286
Bénéfice net – détenteurs d'actions ordinaires	(98)	81	145	(17)	220
Bénéfice net (en dollars américains) – détenteurs d'actions ordinaires <sup>(3)</sup>	(73)	61	105	(12)	164
Bénéfice net ajusté – détenteurs d'actions ordinaires <sup>(3)(4)</sup>	101	81	145	182	220
Bénéfice net ajusté (en dollars américains) – détenteurs d'actions ordinaires <sup>(3)(4)</sup>	75	61	105	136	164
<b>Total de l'actif</b>	<b>86 126 \$</b>	<b>87 439 \$</b>	<b>85 203 \$</b>		
Actif net des fonds communs de placement exclusifs et des comptes institutionnels	248 253	247 725	243 506		
<b>Total de l'actif géré</b>	<b>334 379</b>	<b>335 164</b>	<b>328 709</b>		
Autres actifs administrés	757 569	742 238	642 276		
<b>Total de l'actif administré</b>	<b>1 091 948 \$</b>	<b>1 077 402 \$</b>	<b>970 985 \$</b>		

<sup>(1)</sup> Les primes et dépôts pour le trimestre et le semestre clos le 30 juin 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.

<sup>(2)</sup> Les honoraires et autres produits pour le trimestre et le semestre clos le 30 juin 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.

<sup>(3)</sup> 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 au deuxième trimestre de 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.

<sup>(4)</sup> 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.

### 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 agir dans l'intérêt des particuliers et des participants aux régimes de retraite lorsqu'ils recommandent des titres et des stratégies de placement et lorsqu'ils donnent des conseils à l'égard des comptes. 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 semestres clos les	
	30 juin 2019	31 mars 2019	30 juin 2018	30 juin 2019	30 juin 2018
Services financiers <sup>(1)</sup>	62 \$	53 \$	65 \$	115 \$	125 \$
Gestion d’actifs	6	(4)	(8)	2	(24)
Exploitation générale américaine	3	(1)	52	2	52
Activités d’assurance et de rentes réassurées <sup>(1)(2)</sup>	(169)	33	36	(136)	67
<b>Bénéfice net – détenteurs d’actions ordinaires</b>	<b>(98) \$</b>	<b>81 \$</b>	<b>145 \$</b>	<b>(17) \$</b>	<b>220 \$</b>
Ajustements					
Charge nette à la vente, par voie de convention de réassurance, d’activités aux États-Unis	199	—	—	199	—
<b>Bénéfice net ajusté – détenteurs d’actions ordinaires<sup>(2)</sup></b>	<b>101 \$</b>	<b>81 \$</b>	<b>145 \$</b>	<b>182 \$</b>	<b>220 \$</b>
Services financiers (en dollars américains) <sup>(1)</sup>	46 \$	40 \$	51 \$	86 \$	99 \$
Gestion d’actifs (en dollars américains)	5	(3)	(6)	2	(19)
Exploitation générale (en dollars américains)	2	(1)	33	1	33
Activités d’assurance et de rentes réassurées (en dollars américains) <sup>(1)(2)</sup>	(126)	25	27	(101)	51
<b>Bénéfice net (en dollars américains) – détenteurs d’actions ordinaires</b>	<b>(73) \$</b>	<b>61 \$</b>	<b>105 \$</b>	<b>(12) \$</b>	<b>164 \$</b>
Ajustements					
Charge nette à la vente, par voie de convention de réassurance, d’activités aux États-Unis (en dollars américains)	148	—	—	148	—
<b>Bénéfice net ajusté (en dollars américains) – détenteurs d’actions ordinaires<sup>(2)</sup></b>	<b>75 \$</b>	<b>61 \$</b>	<b>105 \$</b>	<b>136 \$</b>	<b>164 \$</b>

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

<sup>(2)</sup> 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 AMÉRICAINNE**

**SERVICES FINANCIERS**

**FAITS NOUVEAUX EN 2019**

- Le 1<sup>er</sup> juin 2019, Great-West Financial, une filiale de la compagnie, a vendu, par voie de convention de réassurance à caractère indemnitare, 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.

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. Great-West Financial 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 rétrocedé. 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.

- Les comptes de participants d'Empower Retirement ont augmenté, passant de 8,8 millions au 31 décembre 2018 à 9,2 millions au 30 juin 2019, principalement en raison des importantes souscriptions de régime enregistrées au premier trimestre de 2019.
- L'actif administré par Empower Retirement a augmenté pour s'établir à 640 G\$ US au 30 juin 2019, une hausse comparativement à 516 G\$ US au 31 décembre 2018.

## RÉSULTATS D'EXPLOITATION

	Pour les trimestres clos les			Pour les semestres clos les	
	30 juin 2019	31 mars 2019	30 juin 2018	30 juin 2019	30 juin 2018
Primes et dépôts <sup>(1)(2)</sup>	2 790 \$	2 772 \$	2 563 \$	5 562 \$	5 147 \$
Souscriptions <sup>(1)(3)</sup>	11 720	60 977	9 003	72 697	20 485
Honoraires et autres produits <sup>(1)</sup>	354	329	319	683	622
Bénéfice net <sup>(1)(4)</sup>	62	53	65	115	125
Primes et dépôts (en dollars américains) <sup>(1)(2)</sup>	2 081 \$	2 083 \$	1 987 \$	4 164 \$	4 038 \$
Souscriptions (en dollars américains) <sup>(1)(3)</sup>	8 746	45 847	6 979	54 593	16 092
Honoraires et autres produits (en dollars américains) <sup>(1)</sup>	264	247	248	511	488
Bénéfice net (en dollars américains) <sup>(1)(4)</sup>	46	40	51	86	99

<sup>(1)</sup> 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<sup>er</sup> 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 rétrocedé.

<sup>(2)</sup> Pour le trimestre et le semestre clos le 30 juin 2019, les primes et dépôts comprenaient des montants de 36 M\$ US et de 79 M\$ US, respectivement, liés aux polices conservées (43 M\$ US et 99 M\$ US pour le trimestre et le semestre clos le 30 juin 2018, respectivement, et 43 M\$ US pour le trimestre clos le 31 mars 2019).

<sup>(3)</sup> Pour le trimestre et le semestre clos le 30 juin 2019, les souscriptions comprennent une somme de 0,2 G\$ US et de 0,5 G\$ US, respectivement, associée aux fonds gérés par Putnam vendus sur la plateforme d'Empower Retirement (0,2 G\$ US et 0,5 G\$ US pour le trimestre et le semestre clos le 30 juin 2018, respectivement, et 0,3 G\$ US pour le trimestre clos le 31 mars 2019).

<sup>(4)</sup> Pour le trimestre et le semestre clos le 30 juin 2019, le bénéfice net comprenait des montants de 7 M\$ US et de 19 M\$ US, respectivement, liés aux polices conservées (8 M\$ US et 19 M\$ US pour le trimestre et le semestre clos le 30 juin 2018, respectivement, et 12 M\$ US pour le trimestre clos le 31 mars 2019).

### Primes et dépôts

Au deuxième trimestre de 2019, les primes et dépôts ont augmenté de 0,1 G\$ US par rapport au trimestre correspondant de l'exercice précédent, pour s'établir à 2,1 G\$ US, principalement en raison de la hausse des dépôts de participants de régimes existants d'Empower Retirement.

Pour le semestre clos le 30 juin 2019, les primes et dépôts ont augmenté de 0,1 G\$ US par rapport à la période correspondante de l'exercice précédent, pour s'établir à 4,2 G\$ US, en raison essentiellement des mêmes facteurs que ceux évoqués pour expliquer les résultats trimestriels.

Au deuxième trimestre de 2019, les primes et dépôts de 2,1 G\$ US ont été comparables à ceux du trimestre précédent.

### Souscriptions

Au deuxième trimestre de 2019, les souscriptions ont augmenté de 1,8 G\$ US par rapport au trimestre correspondant de l'exercice précédent, pour s'établir à 8,7 G\$ US, en raison principalement d'une hausse des souscriptions enregistrées par Empower Retirement pour l'ensemble des gammes de produits.

Les souscriptions pour le semestre clos le 30 juin 2019 ont augmenté de 38,5 G\$ US par rapport à la période correspondante de l'exercice précédent, pour s'établir à 54,6 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. 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.

Au deuxième trimestre de 2019, les souscriptions ont diminué de 37,1 G\$ US par rapport au trimestre précédent, en raison principalement d'une baisse des souscriptions enregistrées par Empower Retirement sur le marché des grandes affaires qui s'explique par une importante souscription obtenue au premier trimestre de 2019 dont il a été question pour expliquer les résultats pour le cumul depuis le début de l'exercice.

### 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 deuxième trimestre de 2019, les honoraires et autres produits ont augmenté de 16 M\$ US par rapport au trimestre correspondant de l'exercice précédent, pour se chiffrer à 264 M\$ US, principalement en raison de la croissance du nombre de participants et de l'amélioration des marchés boursiers, en moyenne.

Pour le semestre clos le 30 juin 2019, les honoraires et autres produits ont augmenté de 23 M\$ US par rapport à la période correspondante de l'exercice précédent, pour s'établir à 511 M\$ US, principalement en raison des mêmes facteurs que ceux évoqués pour expliquer les résultats trimestriels.

Pour le deuxième trimestre de 2019, les honoraires et autres produits ont augmenté de 17 M\$ US par rapport au trimestre précédent, principalement en raison des mêmes facteurs que ceux évoqués pour expliquer les résultats trimestriels.

### Bénéfice net

Au deuxième trimestre de 2019, le bénéfice net a diminué de 5 M\$ US par rapport au trimestre correspondant de l'exercice précédent, pour s'élever à 46 M\$ US. La diminution est principalement attribuable à la hausse des charges d'exploitation, contrebalancée en partie par la hausse de l'apport des placements.

Pour le semestre clos le 30 juin 2019, le bénéfice net a diminué de 13 M\$ US par rapport à la période correspondante de l'exercice précédent, pour se chiffrer à 86 M\$ US. La diminution est principalement attribuable à la hausse des charges d'exploitation et à la baisse de l'apport des placements.

Au deuxième trimestre de 2019, le bénéfice net a augmenté de 6 M\$ US par rapport au trimestre précédent, en raison principalement de la croissance nette des activités et de la hausse de l'apport des placements.

## **GESTION D'ACTIFS**

### **FAITS NOUVEAUX EN 2019**

- L'actif géré de clôture de Putnam se chiffrait à 174,7 G\$ US au 30 juin 2019, en hausse de 2,2 G\$ US par rapport à la période correspondante de l'exercice précédent, et l'actif géré moyen pour le trimestre clos le 30 juin 2019 s'est établi à 172,0 G\$ US, un montant comparable à celui de la période correspondante de l'exercice précédent. L'actif géré de clôture de Putnam a augmenté de 14,5 G\$ US par rapport au 31 décembre 2018.
- Putnam continue de maintenir un solide rendement des placements par rapport à ses concurrents. Au 30 juin 2019, environ 90 % et 77 % des actifs des fonds de Putnam affichaient un rendement supérieur à la médiane des fonds classés par Lipper, sur une période de trois ans et sur une période de cinq ans, respectivement. De plus, environ 74 % des actifs des fonds de Putnam affichaient un rendement supérieur qui se situe dans le quartile supérieur des fonds classés par Lipper, sur une période de trois ans.

RÉSULTATS D'EXPLOITATION

	Pour les trimestres clos les			Pour les semestres clos les	
	30 juin 2019	31 mars 2019	30 juin 2018	30 juin 2019	30 juin 2018
Souscriptions	12 406 \$	14 550 \$	15 002 \$	26 956 \$	28 237 \$
Honoraires					
Frais de gestion de placements	204	198	207	402	410
Honoraires liés au rendement	(3)	(6)	(10)	(9)	(21)
Frais administratifs	38	37	37	75	73
Commissions et frais de placement	59	56	61	115	123
Honoraires	298	285	295	583	585
Bénéfice net (perte nette) des activités principales <sup>(1)</sup>	20	8	6	28	3
Déduire : charges financières et autres (après impôt) <sup>(1)</sup>	(14)	(12)	(14)	(26)	(27)
Bénéfice net (perte nette) présenté	6	(4)	(8)	2	(24)
Souscriptions (en dollars américains)	9 258 \$	10 940 \$	11 630 \$	20 198 \$	22 134 \$
Honoraires (en dollars américains)					
Frais de gestion de placements (en dollars américains)	152	149	160	301	321
Honoraires liés au rendement (en dollars américains)	(2)	(4)	(8)	(6)	(17)
Frais administratifs (en dollars américains)	28	28	29	56	58
Commissions et frais de placement (en dollars américains)	44	42	47	86	96
Honoraires (en dollars américains)	222	215	228	437	458
Bénéfice net (perte nette) des activités principales (en dollars américains) <sup>(1)</sup>	15	6	5	21	3
Déduire : charges financières et autres (après impôt) (en dollars américains) <sup>(1)</sup>	(10)	(9)	(11)	(19)	(22)
Bénéfice net (perte nette) présenté (en dollars américains)	5	(3)	(6)	2	(19)
Marge d'exploitation avant impôt <sup>(2)</sup>	9,1 %	6,6 %	2,2 %	7,9 %	0,8 %
Actif géré moyen (en dollars américains)	172 040 \$	168 049 \$	172 824 \$	170 076 \$	173 180 \$

<sup>(1)</sup> Le bénéfice net (la perte nette) 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 (la perte nette) des activités principales comprend l'incidence des commissions des courtiers et de l'amortissement des logiciels et exclut l'incidence de certaines charges financières et affectations de l'exploitation générale, de certains ajustements fiscaux et d'autres transactions non récurrentes.

<sup>(2)</sup> La marge d'exploitation avant impôt (une mesure financière non conforme aux normes IFRS) correspond au bénéfice net (à la perte nette) des activités principales avant impôt de l'unité Gestion d'actifs divisé par la somme des honoraires et des produits nets tirés des placements.

**Souscriptions**

Au deuxième trimestre de 2019, les souscriptions ont diminué de 2,4 G\$ par rapport au trimestre correspondant de l'exercice précédent, pour se chiffrer à 9,3 G\$ US. La diminution était principalement attribuable à la diminution de 2,0 G\$ US des souscriptions institutionnelles et à une baisse de 0,4 G\$ US des souscriptions de fonds communs de placement.

Les souscriptions pour le semestre clos le 30 juin 2019 ont diminué de 1,9 G\$ US par rapport à la période correspondante de l'exercice précédent, pour s'établir à 20,2 G\$ US, essentiellement en raison d'une diminution de 1,5 G\$ US des souscriptions institutionnelles et de la baisse de 0,4 G\$ US des souscriptions de fonds communs de placement.

Au deuxième trimestre de 2019, les souscriptions se sont chiffrées à 9,3 G\$ US, contre 10,9 G\$ US au trimestre précédent. La diminution était principalement attribuable à la diminution de 0,9 G\$ US des souscriptions institutionnelles et à une baisse de 0,7 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 deuxième trimestre de 2019 ont diminué de 6 M\$ US par rapport au trimestre correspondant de l'exercice précédent, pour atteindre 222 M\$ US. La diminution s'explique surtout par la baisse des frais de gestion de placements, qui découle d'une modification de la composition de l'actif, et par la baisse des commissions et frais de placement, facteurs contrebalancés en partie par la hausse des honoraires liés au rendement tirés des fonds communs de placement.

Pour le semestre clos le 30 juin 2019, les honoraires ont diminué de 21 M\$ US par rapport à la période correspondante de l'exercice précédent, pour s'établir à 437 M\$ US, principalement en raison des mêmes facteurs que ceux évoqués pour expliquer les résultats trimestriels.

Les honoraires pour le deuxième trimestre de 2019 ont augmenté de 7 M\$ US par rapport au trimestre précédent, pour se chiffrer à 222 M\$ US, surtout en raison de la hausse des frais de gestion de placements, attribuable à l'augmentation de l'actif géré moyen, et de la hausse des honoraires liés au rendement.

**Bénéfice net**

Pour le deuxième trimestre de 2019, le bénéfice net des activités principales (une mesure financière non conforme aux normes IFRS) a augmenté de 10 M\$ US par rapport au trimestre correspondant de l'exercice précédent, pour se chiffrer à 15 M\$ US. L'augmentation s'explique surtout par la hausse des produits nets tirés des placements liés aux capitaux de lancement et par la baisse des charges d'exploitation, ce qui comprend l'incidence des initiatives de réduction des charges. Ces facteurs ont été contrebalancés partiellement par la baisse des honoraires nets attribuable à une modification de la composition de l'actif. Pour le deuxième trimestre de 2019, le bénéfice net présenté, y compris les charges financières et autres, s'est chiffré à 5 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 10 M\$ US pour le premier trimestre de 2019, un montant comparable à celui du trimestre correspondant de l'exercice précédent.

Pour le semestre clos le 30 juin 2019, le bénéfice net des activités principales a augmenté de 18 M\$ US par rapport à la période correspondante de l'exercice précédent, pour s'établir à 21 M\$ US, principalement en raison des mêmes facteurs que ceux évoqués pour expliquer les résultats trimestriels. Pour le semestre clos le 30 juin 2019, le bénéfice net présenté, y compris les charges financières et autres, s'est chiffré à 2 M\$ US, comparativement à une perte nette présentée de 19 M\$ US pour la période correspondante de l'exercice précédent. Les charges financières et autres pour le semestre clos le 30 juin 2019 se sont établies à 19 M\$ US, en baisse de 3 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 deuxième trimestre de 2019, le bénéfice net des activités principales a augmenté de 9 M\$ US par rapport au trimestre précédent, pour se chiffrer à 15 M\$ US. L'augmentation du bénéfice net des activités principales est principalement attribuable à la hausse des honoraires nets, qui découle de la hausse de l'actif géré moyen, et à la baisse des charges d'exploitation, facteurs contrebalancés en partie par la diminution des produits nets tirés des placements. Pour le deuxième trimestre de 2019, le bénéfice net présenté, y compris les charges financières et autres, s'est chiffré à 5 M\$ US, comparativement à une perte nette présentée de 3 M\$ US pour le trimestre précédent. Les charges financières et autres pour le deuxième trimestre de 2019 ont été comparables à celles du trimestre précédent.

**ACTIF GÉRÉ**

**Actif géré (en dollars américains)**

	Pour les trimestres clos les			Pour les semestres clos les	
	30 juin 2019	31 mars 2019	30 juin 2018	30 juin 2019	30 juin 2018
<b>Actif au début</b>	<b>170 580 \$</b>	160 200 \$	169 468 \$	<b>160 200 \$</b>	171 458 \$
Souscriptions – fonds communs de placement	6 113	6 860	6 479	12 973	13 395
Rachats – fonds communs de placement	(6 214)	(6 859)	(5 857)	(13 073)	(13 115)
Entrées (sorties) d'actifs nettes – fonds communs de placement	(101)	1	622	(100)	280
Souscriptions – marchés institutionnels	3 145	4 080	5 151	7 225	8 739
Rachats – marchés institutionnels	(3 614)	(6 096)	(4 211)	(9 710)	(8 662)
Entrées (sorties) d'actifs nettes – marchés institutionnels	(469)	(2 016)	940	(2 485)	77
Entrées (sorties) d'actifs nettes – total	(570)	(2 015)	1 562	(2 585)	357
Incidence du rendement du marché	4 651	12 395	1 415	17 046	630
<b>Actif à la fin</b>	<b>174 661 \$</b>	170 580 \$	172 445 \$	<b>174 661 \$</b>	172 445 \$
<u>Actif géré moyen</u>					
Fonds communs de placement	81 951	79 484	78 854	80 738	79 128
Actifs institutionnels	90 089	88 565	93 970	89 338	94 052
<b>Total de l'actif géré moyen</b>	<b>172 040 \$</b>	168 049 \$	172 824 \$	<b>170 076 \$</b>	173 180 \$

Pour le trimestre clos le 30 juin 2019, l'actif géré moyen a diminué de 0,8 G\$ US par rapport au trimestre correspondant de l'exercice précédent, pour se chiffrer à 172,0 G\$ US, essentiellement en raison du cumul des sorties d'actifs nettes des fonds institutionnels, facteur contrebalancé en partie par le cumul des entrées d'actifs nettes des fonds communs de placement et par l'incidence des fluctuations des marchés. Pour le deuxième trimestre de 2019, les sorties d'actifs nettes se sont chiffrées à 0,6 G\$ US, comparativement à des entrées d'actifs nettes de 1,6 G\$ US pour le trimestre correspondant de l'exercice précédent. Les sorties d'actifs nettes trimestrielles des marchés institutionnels se sont établies à 0,5 G\$ US et les sorties d'actifs nettes des fonds communs de placement se sont chiffrées à 0,1 G\$ US.

Pour le semestre clos le 30 juin 2019, l'actif géré moyen a diminué de 3,1 G\$ US par rapport à la période correspondante de l'exercice précédent, pour s'établir à 170,1 G\$ US, principalement en raison des mêmes facteurs que ceux évoqués pour expliquer les résultats trimestriels. Pour le semestre clos le 30 juin 2019, les sorties d'actifs nettes se sont chiffrées à 2,6 G\$ US comparativement à des entrées d'actifs nettes de 0,4 G\$ US pour la période correspondante de l'exercice précédent. Pour le cumul depuis le début de l'exercice, les sorties d'actifs nettes des marchés institutionnels se sont établies à 2,5 G\$ US et les sorties d'actifs nettes des fonds communs de placement se sont chiffrées à 0,1 G\$ US.

Pour le trimestre clos le 30 juin 2019, l'actif géré moyen a augmenté de 4,0 G\$ US par rapport au trimestre précédent, principalement en raison de l'incidence des fluctuations des marchés.

### 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 deuxième trimestre de 2019, le bénéfice net a été de 2 M\$ US, comparativement à 33 M\$ US au trimestre correspondant de l'exercice précédent. 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 semestre clos le 30 juin 2019, le bénéfice net a diminué de 32 M\$ US par rapport à la période correspondante de 2018, pour s'établir à 1 M\$ US, principalement en raison du même facteur que celui évoqué pour expliquer les résultats trimestriels.

Au deuxième trimestre de 2019, le bénéfice net s'est établi à 2 M\$ US, comparativement à une perte nette de 1 M\$ US au trimestre précédent, principalement en raison de la hausse des produits nets tirés des placements.

Le bénéfice net de l'exploitation générale américaine pour 2018, libellé en dollars américains, ne tient pas compte de profits de change nets de 9 M\$ enregistrés au deuxième trimestre de 2018 en raison de remboursements 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 semestres clos les	
	30 juin 2019	31 mars 2019	30 juin 2018	30 juin 2019	30 juin 2018
Primes et dépôts <sup>(1)</sup>	293 \$	514 \$	619 \$	807 \$	1 145 \$
Souscriptions	87	321	503	408	862
Honoraires et autres produits <sup>(2)</sup>	1 112	45	41	1 157	79
Bénéfice net	(169)	33	36	(136)	67
Bénéfice net ajusté <sup>(3)</sup>	30	33	36	63	67
Primes et dépôts (en dollars américains) <sup>(1)</sup>	219 \$	387 \$	480 \$	606 \$	897 \$
Souscriptions (en dollars américains)	65	241	390	306	675
Honoraires et autres produits (en dollars américains) <sup>(2)</sup>	830	34	32	864	62
Bénéfice net (en dollars américains)	(126)	25	27	(101)	51
Bénéfice net ajusté (en dollars américains) <sup>(3)</sup>	22	25	27	47	51

<sup>(1)</sup> Les primes et dépôts pour le trimestre et le semestre clos le 30 juin 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.

<sup>(2)</sup> Les honoraires et autres produits pour le trimestre et le semestre clos le 30 juin 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.

<sup>(3)</sup> 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 et de rentes individuelles aux États-Unis.

### **Primes et dépôts**

Les primes et dépôts pour le deuxième trimestre de 2019 ont diminué de 0,3 G\$ US par rapport au trimestre correspondant de l'exercice précédent, ce qui reflète le moment où a été réalisée la transaction de réassurance conclue avec Protective Life au cours du deuxième trimestre de 2019, ainsi que la baisse des souscriptions des produits de rentes individuels, d'avantages à l'intention des cadres et d'assurance des banques de détail. À la suite de la vente effectuée le 1<sup>er</sup> juin 2019 par voie de convention de réassurance à caractère indemnitaire, il n'existe aucune autre prime nette liée à l'unité Activités d'assurance et de rentes réassurées.

Pour le semestre clos le 30 juin 2019, les primes et dépôts ont diminué de 0,3 G\$ US par rapport à la période correspondante de l'exercice précédent, en raison essentiellement des mêmes facteurs que ceux évoqués pour expliquer les résultats trimestriels.

Au deuxième trimestre de 2019, les primes et dépôts ont diminué de 0,2 G\$ US par rapport au trimestre précédent, ce qui reflète le moment où a été réalisée la transaction de réassurance conclue avec Protective Life au cours du deuxième trimestre de 2019, ainsi que la baisse des souscriptions des produits de rentes individuels et d'assurance vie individuelle.

### **Souscriptions**

Les souscriptions pour le deuxième trimestre de 2019 et pour le semestre clos le 30 juin 2019 ont diminué de 325 M\$ US et de 369 M\$ US, respectivement, par rapport aux périodes correspondantes de l'exercice précédent, principalement en raison des mêmes facteurs que ceux évoqués pour expliquer les primes et dépôts des mêmes périodes. À la suite de la vente effectuée le 1<sup>er</sup> juin 2019 par voie de convention de réassurance à caractère indemnitaire, il n'y a aucune nouvelle souscription liée à l'unité Activités d'assurance et de rentes réassurées.

Les souscriptions pour le deuxième trimestre de 2019 ont diminué de 176 M\$ US par rapport au trimestre précédent, essentiellement en raison des mêmes facteurs que ceux évoqués pour expliquer les primes et dépôts des mêmes périodes.

### **Honoraires et autres produits**

Pour le deuxième trimestre de 2019, les honoraires et autres produits ont augmenté de 798 M\$ US par rapport au trimestre correspondant de l'exercice précédent, pour se chiffrer à 830 M\$ US, principalement en raison de la commission de réassurance de 806 M\$ US reçue de Protective Life relativement à la transaction de réassurance. Compte non tenu de l'incidence de la commission de réassurance, les honoraires et autres produits se sont établis à 24 M\$ US, en baisse de 8 M\$ US, ce qui reflète le moment où a été réalisée la transaction de réassurance conclue avec Protective Life au cours du deuxième trimestre de 2019.

Pour le semestre clos le 30 juin 2019, les honoraires et autres produits ont augmenté de 802 M\$ US par rapport à la période correspondante de l'exercice précédent, pour s'établir à 864 M\$ US. Compte non tenu de l'incidence de la commission de réassurance de 806 M\$ US, les honoraires et autres produits ont diminué de 4 M\$ US, principalement en raison des mêmes facteurs que ceux évoqués pour expliquer les résultats trimestriels.

Pour le deuxième trimestre de 2019, les honoraires et autres produits ont augmenté de 796 M\$ US par rapport au trimestre précédent, pour s'établir à 830 M\$ US. Compte non tenu de l'incidence de la commission de réassurance de 806 M\$ US, les honoraires et autres produits ont diminué de 10 M\$ US, principalement en raison des mêmes facteurs que ceux évoqués pour expliquer les résultats trimestriels.

### Bénéfice net

Pour le deuxième trimestre de 2019, la perte nette s'est chiffrée à 126 M\$ US, comparativement à un bénéfice net de 27 M\$ US pour le trimestre correspondant de l'exercice précédent. Les résultats pour le deuxième trimestre de 2019 comprennent une charge nette de 148 M\$ US liée à la transaction de réassurance réalisée avec Protective Life. Compte non tenu de cet élément, le bénéfice net ajusté a diminué de 5 M\$ US par rapport au trimestre correspondant de l'exercice précédent, ce qui reflète le moment où a été réalisée la transaction de réassurance conclue avec Protective Life au cours du deuxième trimestre de 2019.

Pour le semestre clos le 30 juin 2019, la perte nette s'est chiffrée à 101 M\$ US, comparativement à un bénéfice net de 51 M\$ US pour la période correspondante de l'exercice précédent. Compte non tenu de la charge nette évoquée pour expliquer les résultats trimestriels, le bénéfice net ajusté a diminué de 4 M\$ US par rapport au trimestre correspondant de l'exercice précédent, principalement en raison des mêmes facteurs que ceux évoqués pour expliquer les résultats trimestriels.

Pour le deuxième trimestre de 2019, la perte nette s'est chiffrée à 126 M\$ US, comparativement à un bénéfice net de 25 M\$ US pour le trimestre précédent. Compte non tenu de la charge nette évoquée pour expliquer les résultats trimestriels, le bénéfice net ajusté a diminué de 3 M\$ US par rapport au trimestre précédent, principalement en raison des mêmes facteurs que ceux évoqués pour expliquer les résultats trimestriels.

### 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 DEVICES

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 semestres clos les	
	30 juin 2019	31 mars 2019	30 juin 2018	30 juin 2019	30 juin 2018
Primes et dépôts	12 371 \$	16 365 \$	9 449 \$	28 736 \$	19 177 \$
Honoraires et autres produits	387	398	395	785	759
Bénéfice net – détenteurs d'actions ordinaires	282	299	355	581	699
<b>Total de l'actif</b>	<b>184 863 \$</b>	185 951 \$	181 036 \$		
Actif net des fonds communs de placement exclusifs et des comptes institutionnels	50 221	49 829	44 229		
<b>Total de l'actif géré</b>	<b>235 084</b>	235 780	225 265		
Autres actifs administrés	46 483	45 228	41 772		
<b>Total de l'actif administré<sup>(1)</sup></b>	<b>281 567 \$</b>	281 008 \$	267 037 \$		

<sup>(1)</sup> Au 30 juin 2019, le total de l'actif administré ne tient pas compte de l'actif géré, d'un montant de 8,4 G\$, pour d'autres unités d'exploitation au sein du groupe de sociétés de Lifeco (8,4 G\$ au 31 mars 2019 et 8,5 G\$ au 30 juin 2018).

## FAITS NOUVEAUX EN 2019

- Au 30 juin 2019, les réductions annualisées des charges liées au programme de restructuration au Royaume-Uni se chiffraient à 10 M£ avant impôt, comparativement à 8 M£ au 31 mars 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 la réduction de l'effectif.
- Le marché est demeuré quelque peu volatil alors que le Royaume-Uni doit quitter l'Union européenne (UE) le 31 octobre 2019. Les négociations concernant le retrait entre le Royaume-Uni et l'UE se sont soldées par un accord de retrait qui a été avalisé par les dirigeants des 27 autres pays membres de l'UE le 25 novembre 2018. Toutefois, l'accord n'a pas encore été ratifié par le Parlement du Royaume-Uni et le Parlement européen. 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. Même si certains effets de l'incertitude persistante à l'égard des marchés se font sentir, ils ne devraient pas avoir d'incidence importante sur les résultats financiers de la compagnie.
- Au 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, ce qui comprend un important détaillant britannique qui est locataire ayant entrepris des procédures antérieures à l'insolvabilité. Par conséquent, cette situation a eu une incidence défavorable de 84 M\$ sur le bénéfice net, ce qui comprend des pertes de valeur nettes de 16 M\$ sur des prêts hypothécaires et la réduction des flux de trésorerie attendus des immeubles de placement dont ces détaillants sont locataires ainsi que des prêts hypothécaires connexes, laquelle s'est traduite par une augmentation des passifs relatifs aux contrats d'assurance et a eu une incidence défavorable de 68 M\$ sur le bénéfice net.
- Au cours du deuxième trimestre de 2019, la compagnie a conclu une entente de réassurance à long terme couvrant un portefeuille d'obligations au titre des prestations de retraite de 2,5 G£ au Royaume-Uni.
- Assekuranz Rating-Agentur GmbH (Assekurata), une agence allemande de notation de la santé financière, a confirmé de nouveau la notation de AA- accordée à Canada Life Assurance Europe plc, une filiale de la compagnie, pour sa santé financière.
- Au cours du deuxième trimestre de 2019, Irish Life Group Limited, une filiale de la compagnie, a lancé la plateforme MyLife sur le marché irlandais. L'outil MyLife est une application personnalisée axée sur la santé et le mieux-être qui encourage les gens à améliorer leur santé et à vivre une vie plus active.
- Au cours du deuxième trimestre de 2019, la compagnie a reçu les prix suivants :
  - Canada Life U.K. a reçu la meilleure note accordée par Defaqto, soit 5 étoiles, pour ses polices d'assurance contre les maladies graves temporaire à capital fixe et ses polices d'assurance vie temporaire à capital fixe. En outre, les activités d'assurance individuelle se sont classées au premier rang en matière de service dans six des dix catégories comprises dans l'examen des services d'assurance réalisé par Defaqto.
  - Irish Life Investment Managers s'est vu décerner le titre de Passive Manager of the Year dans le cadre de l'édition 2019 des European Pensions Awards.

UNITÉS D'EXPLOITATION – EXPLOITATION EUROPÉENNE

ASSURANCE ET RENTES

RÉSULTATS D'EXPLOITATION

	Pour les trimestres clos les			Pour les semestres clos les	
	30 juin 2019	31 mars 2019	30 juin 2018	30 juin 2019	30 juin 2018
Primes et dépôts <sup>(1)</sup>	7 936 \$	11 911 \$	6 240 \$	19 847 \$	12 652 \$
Souscriptions <sup>(1)</sup>	7 131	11 181	5 535	18 312	11 274
Honoraires et autres produits	385	395	392	780	752
Bénéfice net	207	203	281	410	525

<sup>(1)</sup> Pour le trimestre et le semestre clos le 30 juin 2019, les primes et dépôts, de même que les souscriptions, ne tiennent pas compte de l'actif géré, d'un montant de 0,2 G\$ et de 0,4 G\$, respectivement, pour d'autres unités d'exploitation au sein du groupe de sociétés de Lifeco (0,2 G\$ et 0,6 G\$ pour le trimestre et le semestre clos le 30 juin 2018, respectivement, et 0,2 G\$ pour le trimestre clos le 31 mars 2019).

**Primes et dépôts**

Au deuxième trimestre de 2019, les primes et dépôts ont augmenté de 1,7 G\$ par rapport au trimestre correspondant de l'exercice précédent, pour s'établir à 7,9 G\$, principalement en raison d'une hausse des souscriptions en matière de gestion de fonds en Irlande et de l'augmentation des souscriptions de produits de rentes collectives au Royaume-Uni, facteurs partiellement contrebalancés par l'incidence des fluctuations des devises. Le nombre de souscriptions en matière de gestion de fonds peut varier grandement d'une période à l'autre.

Pour le semestre clos le 30 juin 2019, les primes et dépôts ont augmenté de 7,2 G\$ par rapport à la période correspondante de l'exercice précédent, pour s'établir à 19,8 G\$, en raison essentiellement des mêmes facteurs que ceux évoqués pour expliquer les résultats trimestriels. Les souscriptions en matière de gestion de fonds en Irlande reflètent l'accord avec NN Investment Partners conclu au cours du premier trimestre de 2019.

Au deuxième trimestre de 2019, les primes et dépôts ont diminué de 4,0 G\$ par rapport au trimestre précédent, principalement en raison d'une baisse des souscriptions en matière de gestion de fonds en Irlande, facteur contrebalancé en partie par la hausse des souscriptions en matière de rentes collectives au Royaume-Uni.

**Souscriptions**

Les souscriptions pour le deuxième trimestre de 2019 et le semestre clos le 30 juin 2019 ont augmenté de 1,6 G\$ et de 7,0 G\$, respectivement, par rapport aux périodes correspondantes de l'exercice précédent, essentiellement en raison des mêmes facteurs que ceux évoqués pour expliquer les primes et dépôts des mêmes périodes.

Les souscriptions pour le deuxième trimestre de 2019 ont diminué de 4,1 G\$ par rapport au trimestre précédent, essentiellement en raison des mêmes facteurs que ceux évoqués pour expliquer les primes et dépôts de la même période.

**Honoraires et autres produits**

Les honoraires et autres produits pour le deuxième trimestre de 2019 ont diminué de 7 M\$ par rapport au trimestre correspondant de l'exercice précédent, pour se chiffrer à 385 M\$, en raison principalement de la baisse des autres produits et des honoraires relatifs aux placements en Irlande, qui peuvent varier grandement d'un trimestre à l'autre, et de l'incidence de la fluctuation des devises. Ces facteurs ont été partiellement contrebalancés par la hausse des honoraires de gestion en Irlande et en Allemagne.

Pour le semestre clos le 30 juin 2019, les honoraires et autres produits ont augmenté de 28 M\$ par rapport à la période correspondante de l'exercice précédent, pour s'établir à 780 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.

Les honoraires et autres produits pour le deuxième trimestre de 2019 ont diminué de 10 M\$ par rapport au trimestre précédent, en raison principalement de la baisse des honoraires relatifs aux placements en Irlande, en partie contrebalancée par la hausse des autres produits en Irlande.

### Bénéfice net

Au deuxième trimestre de 2019, le bénéfice net a diminué de 74 M\$ par rapport au trimestre correspondant de l'exercice précédent, pour s'élever à 207 M\$. La diminution tient essentiellement à la baisse de l'apport découlant des modifications des bases actuarielles liées aux passifs relatifs aux contrats d'assurance, à l'incidence des pertes favorables des modifications de certaines estimations liées à l'impôt, 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 partiellement contrebalancée par l'incidence favorable des nouvelles affaires découlant des souscriptions de produits de rentes collectives au Royaume-Uni.

Pour le semestre clos le 30 juin 2019, le bénéfice net a diminué de 115 M\$ par rapport à la période correspondante de l'exercice précédent, pour se chiffrer à 410 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 des pertes de valeur sur des prêts hypothécaires et aux baisses des flux de trésorerie prévus évoquées pour expliquer les résultats du trimestre considéré, à la hausse des sinistres découlant des résultats au chapitre de la morbidité en Irlande et à l'incidence des modifications de certaines estimations liées à l'impôt. La diminution a été partiellement contrebalancée par l'incidence favorable des nouvelles affaires.

Au deuxième trimestre de 2019, le bénéfice net a augmenté de 4 M\$ par rapport au trimestre précédent, principalement en raison de l'incidence favorable des nouvelles affaires et des résultats favorables au chapitre de la morbidité, facteurs partiellement contrebalancés par la baisse de l'apport des modifications des bases actuarielles liées aux passifs relatifs aux contrats d'assurance et par l'incidence des pertes de valeur sur des prêts hypothécaires et des baisses des flux de trésorerie prévus évoquées pour expliquer les résultats du trimestre considéré.

## RÉASSURANCE

### RÉSULTATS D'EXPLOITATION

	Pour les trimestres clos les			Pour les semestres clos les	
	30 juin 2019	31 mars 2019	30 juin 2018	30 juin 2019	30 juin 2018
Primes et dépôts	4 435 \$	4 454 \$	3 209 \$	8 889 \$	6 525 \$
Honoraires et autres produits	2	3	3	5	7
Bénéfice net	77	97	97	174	201

### 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 deuxième trimestre de 2019 ont augmenté par rapport au trimestre correspondant de l'exercice précédent, passant de 3,2 G\$ à 4,4 G\$, principalement en raison des nouvelles ententes en matière de réassurance, de la hausse des volumes liés aux affaires existantes et de l'incidence des fluctuations des devises.

Pour le semestre clos le 30 juin 2019, les primes et dépôts ont augmenté de 2,4 G\$ par rapport à la période correspondante de l'exercice précédent, pour s'établir à 8,9 G\$, en raison essentiellement des mêmes facteurs que ceux évoqués pour expliquer les résultats trimestriels.

Au deuxième trimestre, les primes et dépôts se sont chiffrés à 4,4 G\$, un montant comparable à celui enregistré au trimestre précédent.

### **Honoraires et autres produits**

Pour le premier trimestre de 2019, les honoraires et autres produits se sont chiffrés à 2 M\$, un montant comparable à ceux qui ont été enregistrés au trimestre correspondant de l'exercice précédent ainsi qu'au trimestre précédent.

Pour le semestre clos le 30 juin 2019, les honoraires et autres produits de 5 M\$ ont été comparables à ceux de la période correspondante de l'exercice précédent.

### **Bénéfice net**

Au deuxième trimestre de 2019, le bénéfice net a diminué de 20 M\$ par rapport au trimestre correspondant de l'exercice précédent, pour s'élever à 77 M\$. La diminution est principalement attribuable à une baisse de l'apport des modifications des bases actuarielles liées aux passifs relatifs aux contrats d'assurance et à l'incidence initialement défavorable des nouvelles affaires, en partie contrebalancées par la hausse des volumes d'affaires.

Pour le semestre clos le 30 juin 2019, le bénéfice net a diminué de 27 M\$ par rapport à la période correspondante de l'exercice précédent, pour se chiffrer à 174 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. La diminution a été en partie contrebalancée par la hausse des volumes d'affaires.

Le bénéfice net pour le deuxième trimestre de 2019 a diminué de 20 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 de l'incidence initialement défavorable des nouvelles affaires. Ces éléments ont été en partie contrebalancés par la hausse des volumes d'affaires et les résultats favorables en ce qui concerne les sinistres au chapitre des activités d'assurance vie et de rentes.

### **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 deuxième trimestre de 2019, l'exploitation générale européenne a enregistré une perte nette de 2 M\$, comparativement à une perte nette de 23 M\$ pour le trimestre correspondant de l'exercice précédent, principalement en raison de l'incidence des modifications de certaines estimations liées à l'impôt et de la baisse des charges liées à l'exploitation générale.

Pour le semestre clos le 30 juin 2019, l'exploitation générale européenne a enregistré une perte nette de 3 M\$, comparativement à une perte nette de 27 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 juin 2019, l'exploitation générale européenne a enregistré une perte nette de 2 M\$, comparativement à une perte nette de 1 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 juin 2019, l'exploitation générale de Lifeco a enregistré une perte nette de 5 M\$, comparativement à une perte nette de 3 M\$ à la période correspondante de 2018, principalement en raison de la hausse des charges liées à l'exploitation générale.

Pour le semestre clos le 30 juin 2019, l'exploitation générale de Lifeco a enregistré une perte nette de 11 M\$, ce qui correspond à une augmentation comparativement à la perte nette de 7 M\$ enregistrée à la période correspondante de l'exercice précédent qui est principalement attribuable à la hausse des charges d'exploitation.

Pour le trimestre clos le 30 juin 2019, la perte nette s'est élevée à 5 M\$, en baisse comparativement à une perte nette de 6 M\$ pour le trimestre précédent. L'augmentation s'explique surtout par la hausse des produits nets tirés des placements, contrebalancée partiellement par la hausse des charges d'exploitation.

## 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 deuxième 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<sup>er</sup> 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<sup>er</sup> janvier 2019, soit 52 M\$ pour l'exploitation canadienne et 57 M\$ pour l'exploitation européenne.

Avec prise d'effet le 1<sup>er</sup> 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 juin 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<sup>er</sup> 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*. La période de commentaires sur l'exposé-sondage prend fin en 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 du semestre clos le 30 juin 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. 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	
	T2	T1	T4	T3	T2	T1	T4	T3
<b>Total des produits<sup>(1)(2)</sup></b>	<b>2 746</b>	<b>\$ 16 889</b>	<b>\$ 11 699</b>	<b>\$ 12 027</b>	<b>\$ 10 613</b>	<b>\$ 9 693</b>	<b>\$ 12 912</b>	<b>\$ 10 222</b>
<b>Détenteurs d'actions ordinaires</b>								
<b>Bénéfice net</b>								
Total	<b>459</b>	<b>\$ 657</b>	<b>\$ 710</b>	<b>\$ 689</b>	<b>\$ 831</b>	<b>\$ 731</b>	<b>\$ 392</b>	<b>\$ 581</b>
De base – par action	<b>0,489</b>	0,665	0,719	0,697	0,839	0,740	0,397	0,587
Dilué – par action	<b>0,489</b>	0,665	0,719	0,697	0,839	0,739	0,396	0,587
<b>Bénéfice net ajusté<sup>(3)</sup></b>								
Total	<b>658</b>	<b>\$ 657</b>	<b>\$ 710</b>	<b>\$ 745</b>	<b>\$ 831</b>	<b>\$ 731</b>	<b>\$ 734</b>	<b>\$ 582</b>
De base – par action	<b>0,701</b>	0,665	0,719	0,754	0,839	0,740	0,742	0,589
Dilué – par action	<b>0,700</b>	0,665	0,719	0,753	0,839	0,739	0,741	0,588

<sup>(1)</sup> 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.

<sup>(2)</sup> 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.

<sup>(3)</sup> 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	
	T2	T1	T4	T3	T2	T1	T4	T3
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	<b>199</b>	<b>\$ —</b>	<b>\$ —</b>	<b>\$ —</b>	<b>\$ —</b>	<b>\$ —</b>	<b>\$ —</b>	<b>\$ —</b>
Coûts de restructuration	—	—	—	56	—	—	4	1
Charge nette à la vente d'un placement en titres de participation	—	—	—	—	—	—	122	—
Incidence de la réforme fiscale américaine	—	—	—	—	—	—	216	—
<b>Total des ajustements</b>	<b>199</b>	<b>\$ —</b>	<b>\$ —</b>	<b>\$ 56</b>	<b>\$ —</b>	<b>\$ —</b>	<b>\$ 342</b>	<b>\$ 1</b>

Le bénéfice net consolidé attribuable aux détenteurs d'actions ordinaires de Lifeco s'est établi à 459 M\$ pour le deuxième trimestre de 2019, comparativement à 831 M\$ il y a un an. Ce montant représente 0,489 \$ par action ordinaire (0,489 \$ après dilution) pour le deuxième trimestre de 2019, comparativement à 0,839 \$ par action ordinaire (0,839 \$ après dilution) il y a un an.

Le total des produits pour le deuxième trimestre de 2019 s'est établi à 2 746 M\$ et comprend des primes reçues d'un montant négatif de 3 887 M\$, des produits nets tirés des placements réguliers de 1 797 M\$, une variation à la hausse de 2 245 M\$ des actifs de placement à la juste valeur par le biais du résultat net et des honoraires et autres produits de 2 591 M\$. En raison de la vente, par voie de convention de réassurance à caractère indemnitaire, des activités d'assurance vie et de rentes individuelles à Protective Life, le montant négatif des primes reçues tient compte de primes cédées à Protective Life de 13 889 M\$, tandis que les honoraires et autres produits comprennent une commission de réassurance reçue de Protective life de 1 080 M\$.

### CONVERSION DES DEVISES

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

#### Conversion des devises

Périodes closes les	30 juin 2019	31 mars 2019	31 déc. 2018	30 sept. 2018	30 juin 2018	31 mars 2018
<b>Dollar américain</b>						
Bilan	1,31 \$	1,34 \$	1,36 \$	1,29 \$	1,31 \$	1,29 \$
Produits et charges	1,34 \$	1,33 \$	1,32 \$	1,31 \$	1,29 \$	1,26 \$
<b>Livre sterling</b>						
Bilan	1,66 \$	1,74 \$	1,74 \$	1,69 \$	1,73 \$	1,81 \$
Produits et charges	1,72 \$	1,73 \$	1,70 \$	1,70 \$	1,76 \$	1,76 \$
<b>Euro</b>						
Bilan	1,49 \$	1,50 \$	1,56 \$	1,50 \$	1,53 \$	1,59 \$
Produits et charges	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](http://www.sedar.com).

**ÉTATS CONSOLIDÉS DU RÉSULTAT NET** *(non audité)*

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

	Pour les trimestres clos les			Pour les semestres clos les	
	30 juin 2019	31 mars 2019	30 juin 2018	30 juin 2019	30 juin 2018
<b>Produits</b>					
Primes reçues					
Primes brutes souscrites	11 148 \$	10 703 \$	9 012 \$	21 851 \$	18 305 \$
Primes cédées	(15 035)	(1 108)	(1 107)	(16 143)	(2 226)
Total des primes, montant net	<u>(3 887)</u>	9 595	7 905	<u>5 708</u>	16 079
Produits nets tirés des placements (note 6)					
Produits nets tirés des placements – réguliers	1 797	1 450	1 575	3 247	3 148
Variations de la juste valeur par le biais du résultat net	2 245	4 365	(350)	6 610	(1 837)
Total des produits nets tirés des placements	<u>4 042</u>	5 815	1 225	<u>9 857</u>	1 311
Honoraires et autres produits	2 591	1 479	1 483	4 070	2 916
	<u>2 746</u>	16 889	10 613	<u>19 635</u>	20 306
<b>Prestations et charges</b>					
Prestations aux titulaires de polices					
Montant brut	9 214	9 164	7 742	18 378	15 738
Montant cédé	(672)	(617)	(596)	(1 289)	(1 221)
Total des prestations aux titulaires de polices, montant net	<u>8 542</u>	8 547	7 146	<u>17 089</u>	14 517
Participations des titulaires de polices et bonifications	415	440	442	855	900
Variation des passifs relatifs aux contrats d'assurance et d'investissement	<u>(8 987)</u>	4 925	(32)	<u>(4 062)</u>	(1 081)
Total des sommes versées ou créditées aux titulaires de polices	<u>(30)</u>	13 912	7 556	<u>13 882</u>	14 336
Commissions	598	610	596	1 208	1 190
Charges d'exploitation et frais administratifs	1 374	1 301	1 241	2 675	2 478
Taxes sur les primes	125	130	124	255	245
Charges financières	72	72	11	144	82
Amortissement des immobilisations incorporelles à durée déterminée	<u>54</u>	53	50	<u>107</u>	99
<b>Bénéfice avant impôt</b>	<u>553</u>	811	1 035	<u>1 364</u>	1 876
Impôt sur le résultat (note 15)	<u>53</u>	130	153	<u>183</u>	230
<b>Bénéfice net avant les participations ne donnant pas le contrôle</b>	<u>500</u>	681	882	<u>1 181</u>	1 646
Attribuable aux participations ne donnant pas le contrôle	7	(9)	18	(2)	18
<b>Bénéfice net</b>	<u>493</u>	690	864	<u>1 183</u>	1 628
Dividendes sur actions privilégiées (note 12)	<u>34</u>	33	33	<u>67</u>	66
<b>Bénéfice net – détenteurs d'actions ordinaires</b>	<u>459 \$</u>	657 \$	831 \$	<u>1 116 \$</u>	1 562 \$
<b>Bénéfice par action ordinaire (note 12)</b>					
De base	<u>0,489 \$</u>	0,665 \$	0,839 \$	<u>1,159 \$</u>	1,579 \$
Dilué	<u>0,489 \$</u>	0,665 \$	0,839 \$	<u>1,158 \$</u>	1,578 \$

**ÉTATS CONSOLIDÉS DU RÉSULTAT GLOBAL** *(non audité)*  
*(en millions de dollars canadiens)*

	Pour les trimestres clos les			Pour les semestres clos les	
	30 juin 2019	31 mars 2019	30 juin 2018	30 juin 2019	30 juin 2018
<b>Bénéfice net</b>	<b>493 \$</b>	690 \$	864 \$	<b>1 183 \$</b>	1 628 \$
<b>Autres éléments du résultat global</b>					
<b>Éléments qui pourraient être reclassés ultérieurement dans les états consolidés du résultat net</b>					
Profits (pertes) de change latents à la conversion des établissements à l'étranger	(466)	(214)	(339)	(680)	416
Profits (pertes) de change latents sur les titres d'emprunt libellés en euros désignés comme couvertures de l'investissement net dans des établissements à l'étranger	10	60	60	70	(20)
(Charge) économie d'impôt sur le résultat	(1)	(8)	(8)	(9)	3
Profits (pertes) latents sur les actifs disponibles à la vente	93	159	(15)	252	(102)
(Charge) économie d'impôt sur le résultat	(16)	(29)	5	(45)	20
(Profits) pertes réalisés sur les actifs disponibles à la vente	(23)	(5)	4	(28)	5
Charge (économie) d'impôt sur le résultat	3	—	(1)	3	(1)
Profits (pertes) latents sur les couvertures de flux de trésorerie	1	1	(3)	2	23
(Charge) économie d'impôt sur le résultat	—	—	1	—	(4)
(Profits) pertes réalisés sur les couvertures de flux de trésorerie	—	—	(81)	—	(69)
Charge (économie) d'impôt sur le résultat	—	—	20	—	17
Participations ne donnant pas le contrôle	(12)	(66)	6	(78)	16
(Charge) économie d'impôt sur le résultat	4	12	(2)	16	(6)
<b>Total des éléments qui pourraient être reclassés</b>	<b>(407)</b>	(90)	(353)	<b>(497)</b>	298
<b>Éléments qui ne seront pas reclassés dans les états consolidés du résultat net</b>					
Réévaluations des régimes de retraite à prestations définies et d'autres avantages postérieurs à l'emploi (note 14)	(184)	(114)	150	(298)	196
(Charge) économie d'impôt sur le résultat	41	26	(34)	67	(43)
Participations ne donnant pas le contrôle	16	11	(10)	27	(12)
(Charge) économie d'impôt sur le résultat	(4)	(3)	2	(7)	3
<b>Total des éléments qui ne seront pas reclassés</b>	<b>(131)</b>	(80)	108	<b>(211)</b>	144
<b>Total des autres éléments de bénéfice global (de perte globale)</b>	<b>(538)</b>	(170)	(245)	<b>(708)</b>	442
<b>Bénéfice global (perte globale)</b>	<b>(45) \$</b>	520 \$	619 \$	<b>475 \$</b>	2 070 \$

**BILANS CONSOLIDÉS** (non audité)  
(en millions de dollars canadiens)

	30 juin 2019	31 décembre 2018
<b>Actif</b>		
Trésorerie et équivalents de trésorerie	3 835 \$	4 168 \$
Obligations (note 6)	113 627	124 862
Prêts hypothécaires (note 6)	23 605	25 014
Actions (note 6)	9 833	9 290
Immeubles de placement (note 6)	5 416	5 218
Avances consenties aux titulaires de polices	8 917	8 929
	<b>165 233</b>	<b>177 481</b>
Actifs détenus en vue de la vente (note 4)	857	897
Fonds détenus par des assureurs cédants	8 959	9 251
Goodwill	6 492	6 548
Immobilisations incorporelles	3 866	3 976
Instruments financiers dérivés	655	417
Biens immobiliers occupés par leur propriétaire	732	731
Immobilisations corporelles	452	448
Autres actifs	2 956	2 567
Primes en voie de recouvrement, débiteurs et intérêts à recevoir	5 718	5 202
Actifs au titre des cessions en réassurance (note 9)	20 479	6 126
Impôt exigible	222	218
Actifs d'impôt différé	906	981
Placements pour le compte des titulaires de polices de fonds distincts (note 10)	221 092	209 527
Placements pour le compte des titulaires de polices de fonds distincts détenus en vue de la vente (note 4)	3 278	3 319
<b>Total de l'actif</b>	<b>441 897 \$</b>	<b>427 689 \$</b>
<b>Passif</b>		
Passifs relatifs aux contrats d'assurance (note 9)	171 490 \$	166 720 \$
Passifs relatifs aux contrats d'investissement (note 9)	1 714	1 711
Passifs détenus en vue de la vente (note 4)	857	897
Débitures et autres instruments d'emprunt	6 331	6 459
Fonds détenus en vertu de contrats de réassurance	1 381	1 367
Instruments financiers dérivés	1 186	1 562
Créditeurs	3 401	3 262
Autres passifs	4 547	3 855
Impôt exigible	508	402
Passifs d'impôt différé	1 157	1 210
Contrats d'assurance et d'investissement pour le compte des titulaires de polices de fonds distincts (note 10)	221 092	209 527
Contrats d'assurance et d'investissement pour le compte des titulaires de polices de fonds distincts détenus en vue de la vente (note 4)	3 278	3 319
<b>Total du passif</b>	<b>416 942</b>	<b>400 291</b>
<b>Capitaux propres</b>		
Participations ne donnant pas le contrôle		
Surplus attribuable au compte de participation de filiales	2 756	2 737
Participations ne donnant pas le contrôle dans les filiales	125	138
Capitaux propres attribuables aux actionnaires		
Capital social		
Actions privilégiées	2 714	2 714
Actions ordinaires (note 11)	5 632	7 283
Surplus cumulé	13 231	13 342
Cumul des autres éléments de bénéfice global	337	1 045
Surplus d'apport	160	139
<b>Total des capitaux propres</b>	<b>24 955</b>	<b>27 398</b>
<b>Total du passif et des capitaux propres</b>	<b>441 897 \$</b>	<b>427 689 \$</b>

**ÉTATS CONSOLIDÉS DES VARIATIONS DES CAPITAUX PROPRES** (non audité)

(en millions de dollars canadiens)

30 juin 2019						
Capital social	Surplus d'apport	Surplus cumulé	Cumul des autres éléments de bénéfice global (de perte globale)	Participations ne donnant pas le contrôle	Total des capitaux propres	
<b>Solde au début de l'exercice</b>	9 997 \$	139 \$	13 342 \$	1 045 \$	2 875 \$	27 398 \$
Changement de méthode comptable (note 2)	—	—	(109)	—	—	(109)
Solde révisé au début de l'exercice	9 997	139	13 233	1 045	2 875	27 289
Bénéfice net (perte nette)	—	—	1 183	—	(2)	1 181
Autres éléments de bénéfice global (de perte globale)	—	—	—	(708)	42	(666)
	9 997	139	14 416	337	2 915	27 804
Dividendes aux actionnaires						
Détenteurs d'actions privilégiées (note 12)	—	—	(67)	—	—	(67)
Détenteurs d'actions ordinaires	—	—	(791)	—	—	(791)
Actions exercées et émises en vertu des régimes de paiements fondés sur des actions (note 11)	25	(32)	—	—	29	22
Charge au titre des régimes de paiements fondés sur des actions	—	20	—	—	—	20
Règlement en titres de capitaux propres des régimes fondés sur des actions de Putnam	—	—	—	—	(26)	(26)
Actions achetées et annulées en vertu de l'offre publique de rachat importante (note 11)	(2 000)	—	—	—	—	(2 000)
Excédent du produit du rachat sur le capital déclaré selon l'offre publique de rachat importante (note 11)	1 628	—	(1 628)	—	—	—
Ajustement de la valeur comptable des actions ordinaires en vertu de l'offre publique de rachat importante (note 11)	(1 304)	—	1 304	—	—	—
Coûts de transaction liés à l'offre publique de rachat importante (note 11)	—	—	(3)	—	—	(3)
Actions annulées aux termes des régimes fondés sur des actions de Putnam	—	33	—	—	(37)	(4)
<b>Solde à la fin de la période</b>	<b>8 346 \$</b>	<b>160 \$</b>	<b>13 231 \$</b>	<b>337 \$</b>	<b>2 881 \$</b>	<b>24 955 \$</b>
30 juin 2018						
Capital social	Surplus d'apport	Surplus cumulé	Cumul des autres éléments de bénéfice global	Participations ne donnant pas le contrôle	Total des capitaux propres	
Solde au début de l'exercice	9 974 \$	143 \$	12 098 \$	386 \$	2 935 \$	25 536 \$
Changement de méthode comptable	—	—	(64)	—	—	(64)
Solde révisé au début de l'exercice	9 974	143	12 034	386	2 935	25 472
Bénéfice net	—	—	1 628	—	18	1 646
Autres éléments de bénéfice global (de perte globale)	—	—	—	442	(1)	441
	9 974	143	13 662	828	2 952	27 559
Dividendes aux actionnaires						
Détenteurs d'actions privilégiées (note 12)	—	—	(66)	—	—	(66)
Détenteurs d'actions ordinaires	—	—	(770)	—	—	(770)
Actions exercées et émises en vertu des régimes de paiements fondés sur des actions (note 11)	37	(41)	—	—	36	32
Charge au titre des régimes de paiements fondés sur des actions	—	26	—	—	—	26
Règlement en titres de capitaux propres des régimes fondés sur des actions de Putnam	—	—	—	—	(57)	(57)
Actions achetées et annulées en vertu de l'offre publique de rachat dans le cours normal des activités (note 11)	(29)	—	—	—	—	(29)
Excédent du produit du rachat sur le capital déclaré selon l'offre publique de rachat dans le cours normal des activités (note 11)	23	—	(23)	—	—	—
Acquisition d'une participation ne donnant pas le contrôle dans PanAgora	—	—	(54)	—	(21)	(75)
Perte de dilution sur les participations ne donnant pas le contrôle	—	—	(7)	—	7	—
<b>Solde à la fin de la période</b>	<b>10 005 \$</b>	<b>128 \$</b>	<b>12 742 \$</b>	<b>828 \$</b>	<b>2 917 \$</b>	<b>26 620 \$</b>

**TABLEAUX CONSOLIDÉS DES FLUX DE TRÉSORERIE** *(non audité)*  
*(en millions de dollars canadiens)*

	<b>Pour les semestres clos les 30 juin</b>	
	<b>2019</b>	<b>2018</b>
<b>Activités d'exploitation</b>		
Bénéfice avant impôt	1 364 \$	1 876 \$
Impôt sur le résultat payé, déduction faite des remboursements reçus	(144)	(203)
Ajustements :		
Variation des passifs relatifs aux contrats d'assurance et d'investissement	9 169	(933)
Variation des fonds détenus par des assureurs cédants	97	328
Variation des fonds détenus en vertu de contrats de réassurance	76	(11)
Variation des actifs au titre des cessions en réassurance	(798)	(24)
Variations de la juste valeur par le biais du résultat net	(6 610)	1 837
Autres	394	(552)
	<b>3 548</b>	<b>2 318</b>
<b>Activités de financement</b>		
Émission d'actions ordinaires (note 11)	25	37
Actions ordinaires achetées et annulées (note 11)	(2 000)	(29)
Coûts de transaction liés à l'offre publique de rachat importante	(3)	—
Émission de débetures et de billets de premier rang	—	1 512
Remboursement de débetures	—	(1 096)
Diminution de la marge de crédit d'une filiale	(87)	(120)
Augmentation des débetures et autres instruments d'emprunt	124	—
Dividendes versés sur actions ordinaires	(791)	(770)
Dividendes versés sur actions privilégiées	(67)	(66)
	<b>(2 799)</b>	<b>(532)</b>
<b>Activités d'investissement</b>		
Ventes et échéances d'obligations	13 067	13 151
Encaissements sur prêts hypothécaires	1 161	1 432
Ventes d'actions	1 397	943
Ventes d'immeubles de placement	8	20
Variation des avances consenties aux titulaires de polices	(262)	(110)
Produit des actifs détenus en vue de la vente	—	169
Acquisitions d'entreprises, déduction faite de la trésorerie et des équivalents de trésorerie acquis	—	(222)
Variation de la trésorerie et des équivalents de trésorerie classés comme actifs détenus en vue de la vente (note 4)	30	—
Placement dans des obligations	(13 073)	(13 241)
Placement dans des prêts hypothécaires	(2 004)	(2 362)
Placement dans des actions	(986)	(1 236)
Placement dans des immeubles de placement	(276)	(162)
	<b>(938)</b>	<b>(1 618)</b>
Incidence des fluctuations des taux de change sur la trésorerie et les équivalents de trésorerie	(144)	75
<b>Augmentation (diminution) de la trésorerie et des équivalents de trésorerie</b>	<b>(333)</b>	<b>243</b>
<b>Trésorerie et équivalents de trésorerie au début de la période</b>	<b>4 168</b>	<b>3 551</b>
<b>Trésorerie et équivalents de trésorerie à la fin de la période</b>	<b>3 835 \$</b>	<b>3 794 \$</b>
<b>Renseignements supplémentaires sur les flux de trésorerie</b>		
Produits d'intérêts reçus	2 821 \$	2 694 \$
Intérêts versés	155	146
Dividendes reçus	144	124

---

**NOTES ANNEXES RÉSUMÉES** (*non audité*)

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

**1. Renseignements généraux**

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

Lifeco est une société de portefeuille spécialisée dans les services financiers ayant des participations dans l'assurance vie, l'assurance maladie, l'épargne-retraite, la gestion de placements et la réassurance, principalement au Canada, aux États-Unis et en Europe, par l'entremise de ses filiales en exploitation, dont La Great-West, compagnie d'assurance-vie (la Great-West), la London Life, Compagnie d'Assurance-Vie (la London Life), La Compagnie d'Assurance du Canada sur la Vie (la Canada Vie), Great-West Life & Annuity Insurance Company (Great-West Financial) et Putnam Investments, LLC (Putnam).

Les états financiers consolidés intermédiaires résumés non audités (les états financiers) de la compagnie au 30 juin 2019 et pour le trimestre et le semestre clos à cette date ont été approuvés par le conseil d'administration en date du 30 juillet 2019.

**2. Mode de présentation et sommaire des méthodes comptables**

Les présents états financiers devraient être lus parallèlement aux états financiers consolidés annuels audités et aux notes annexes de la compagnie au 31 décembre 2018.

Les états financiers de la compagnie au 30 juin 2019 ont été préparés conformément aux exigences de la Norme comptable internationale (IAS) 34, *Information financière intermédiaire*, publiée par l'International Accounting Standards Board (l'IASB), en utilisant les mêmes méthodes comptables et de calcul que pour les états financiers consolidés annuels audités pour l'exercice clos le 31 décembre 2018, sauf dans les cas décrits ci-dessous.

Changements de méthodes comptables

Avec prise d'effet le 1<sup>er</sup> 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. Aux termes d'IFRIC 23, une provision pour impôt incertain est évaluée lorsque cet impôt atteint le seuil de probabilité aux fins de constatation, évaluation qui est fondée sur le montant le plus probable. La provision pour impôt incertain sera classée dans l'impôt exigible ou l'impôt différé en fonction de l'incidence qu'aurait un refus du traitement sous-jacent de l'impôt incertain sur la charge d'impôt à comptabiliser à la date du bilan. L'application de l'interprétation de la norme a donné lieu à une diminution de 109 \$ du solde d'ouverture du surplus cumulé au 1<sup>er</sup> janvier 2019.

Avec prise d'effet le 1<sup>er</sup> 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 ainsi qu'à la comptabilisation, à l'évaluation et à la présentation des contrats de location par les preneurs. Aux termes d'IFRS 16, la compagnie comptabilise un actif au titre du droit d'utilisation et une obligation locative à la date de début du contrat de location aux bilans consolidés.

L'actif au titre du droit d'utilisation est initialement évalué d'après le montant initial de l'obligation locative, ajusté pour tout paiement de location effectué au plus tard à la date de début du contrat de location, majoré des coûts directs initiaux engagés et d'une estimation des coûts de démantèlement et d'enlèvement de l'actif sous-jacent ou de remise en état de l'actif sous-jacent ou du site sur lequel il est situé, moins tout incitatif à la location reçu. L'actif est amorti jusqu'au terme de la durée d'utilité de l'actif au titre du droit d'utilisation ou de la durée du contrat de location, s'il est antérieur, selon le mode linéaire. La dotation à l'amortissement des actifs au titre du droit d'utilisation est incluse dans les charges d'exploitation et frais administratifs.

2. Mode de présentation et sommaire des méthodes comptables (suite)

L'obligation locative est initialement évaluée à la valeur actuelle des paiements de location qui ne sont pas effectués à la date de début du contrat de location, actualisés au moyen du taux d'intérêt implicite du bail ou, si ce taux ne peut pas être facilement déterminé, du taux d'emprunt marginal de la compagnie. En règle générale, la compagnie utilise son taux d'emprunt marginal comme taux d'actualisation. L'obligation locative est évaluée au coût amorti au moyen de la méthode du taux d'intérêt effectif et est incluse dans les autres passifs. Les charges d'intérêts sur les obligations locatives sont incluses dans les charges d'exploitation et frais administratifs.

La compagnie a choisi d'appliquer une mesure de simplification qui consiste à ne pas comptabiliser les actifs au titre du droit d'utilisation et les obligations locatives pour les contrats de location à court terme dont la durée est d'au plus 12 mois et pour les actifs de faible valeur.

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. En effet, elles demeurent telles qu'elles ont été présentées précédemment aux termes d'IAS 17 et des interprétations connexes.

Lors de l'application initiale, la compagnie a choisi d'évaluer les actifs au titre du droit d'utilisation à un montant égal à l'obligation locative, ajusté de tout solde lié au contrat de location pertinent comptabilisé aux bilans consolidés immédiatement avant la date de l'application initiale. Au 1<sup>er</sup> janvier 2019, des actifs au titre du droit d'utilisation de 551 \$ étaient comptabilisés (une tranche de 522 \$ dans les autres actifs et une tranche de 29 \$ dans les immeubles de placement) et des obligations locatives de 551 \$ étaient comptabilisées dans les autres passifs. Les soldes liés aux contrats de location inclus au titre des créditeurs dans les bilans consolidés au 31 décembre 2018, d'un montant de 62 \$, ont été reclassés afin de réduire à 489 \$ les actifs au titre du droit d'utilisation comptabilisés au 1<sup>er</sup> janvier 2019. Lors de l'évaluation des obligations locatives, la compagnie a actualisé les paiements de location au moyen de son taux d'emprunt marginal au 1<sup>er</sup> janvier 2019. Le taux moyen pondéré appliqué est de 3,82 %.

Le tableau suivant présente un rapprochement des obligations au titre des contrats de location simple de la compagnie au 31 décembre 2018, telles qu'elles ont été présentées précédemment dans les états financiers consolidés de la compagnie, et des obligations locatives comptabilisées lors de l'application initiale d'IFRS 16 au 1<sup>er</sup> janvier 2019.

Engagements découlant de contrats de location simple au 31 décembre 2018	900 \$
Actualisation au moyen du taux d'emprunt marginal au 1 <sup>er</sup> janvier 2019	(170)
Composantes non liées à la location incluses dans les engagements découlant de contrats de location simple	(110)
Contrats de location qui n'avaient pas encore débuté au 1 <sup>er</sup> janvier 2019 et qui sont inclus dans les engagements découlant de contrats de location simple	(57)
Contrats de location à court terme inclus dans les engagements découlant de contrats de location simple	(6)
Contrats de location de faible valeur inclus dans les engagements découlant de contrats de location simple	(6)
<b>Obligations locatives comptabilisées au 1<sup>er</sup> janvier 2019</b>	<b>551 \$</b>

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<sup>er</sup> janvier 2019. L'adoption de ces modifications à portée limitée n'a pas eu d'incidence importante sur les états financiers de la compagnie.

Comme il a été expliqué dans les états financiers consolidés annuels audité au 31 décembre 2018, aucune autre modification importante aux méthodes comptables futures n'aura d'incidence sur la compagnie.

2. *Mode de présentation et sommaire des méthodes comptables (suite)*

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

Aux fins de la préparation des présents états financiers, la direction doit porter des jugements importants, faire des estimations importantes et formuler des hypothèses importantes qui influent sur les montants présentés de l'actif, du passif, du bénéfice net et sur l'information fournie à leur sujet. Bien que ces jugements et estimations comportent un degré d'incertitude inhérente, la direction est d'avis que les montants présentés sont raisonnables. Les principales sources d'incertitudes relatives aux estimations et les secteurs où des jugements importants ont été portés sont décrits dans les méthodes comptables concernées, présentées à la note 2 des états financiers consolidés annuels audités de la compagnie au 31 décembre 2018.

Les résultats de la compagnie tiennent compte des jugements portés par la direction à l'égard de l'incidence de la situation actuelle des marchés du crédit, des actions ainsi que du change à l'échelle mondiale. La charge pour pertes de crédit futures, incluse dans les passifs relatifs aux contrats d'assurance de la compagnie, est tributaire des notations des placements. La compagnie a pour habitude d'utiliser les notations de tiers indépendants lorsqu'elles sont disponibles. La direction porte des jugements lorsqu'elle doit établir une notation pour les instruments qui ne se sont pas vu accorder de notation par un tiers.

3. **Acquisitions d'entreprises et autres transactions**

a) **Convention de réassurance liée aux activités d'assurance vie et de rentes individuelles aux États-Unis**

Le 24 janvier 2019, Great-West Financial a annoncé qu'elle avait conclu une entente avec Protective Life Insurance Company (Protective Life) visant la vente, par voie de convention de réassurance à caractère indemnitaire, de presque toutes les activités d'assurance vie et de rentes individuelles de l'exploitation américaine. La transaction a été conclue le 1<sup>er</sup> juin 2019. Les éléments suivants ont eu une incidence sur les bilans consolidés : le transfert d'un montant de 15 595 \$ de l'actif investi à Protective Life (note 6), la comptabilisation d'actifs au titre des cessions en réassurance d'un montant de 14 939 \$ (note 9) et la trésorerie de 1 069 \$ reçue à la suite de la transaction. Dans les états consolidés du résultat net, la compagnie a comptabilisé des hausses de 13 889 \$ des primes cédées, de 1 080 \$ des honoraires et autres produits, de 219 \$ du total des produits nets tirés des placements (note 6) et de 116 \$ des charges d'exploitation et frais administratifs, ainsi qu'une baisse de 12 463 \$ du total des sommes versées ou créditées aux titulaires de polices. La perte nette découlant de la transaction s'est chiffrée à 247 \$ (199 \$ après impôt) (note 16).

b) **Invesco Ltd (Ireland)**

Le 1<sup>er</sup> août 2018, la compagnie, par l'intermédiaire de sa filiale indirecte entièrement détenue, Irish Life Group Limited, a conclu une entente visant l'acquisition d'une participation donnant le contrôle dans Invesco Ltd (Ireland), un cabinet indépendant de services-conseils financiers en Irlande qui se spécialise dans les services-conseils en matière d'avantages du personnel et dans la gestion du patrimoine et qui s'occupe de la gestion et de l'administration d'actifs au nom de ses clients.

Au cours du deuxième trimestre de 2019, une évaluation exhaustive de la juste valeur de l'actif net acquis qui portait notamment sur les immobilisations incorporelles et sur la répartition finale du prix d'achat, a été achevée, et aucun ajustement important n'a été apporté au goodwill. Les produits et le bénéfice net d'Invesco Ltd. (Ireland) n'ont pas eu une incidence importante sur les résultats de la compagnie.

#### 4. Actifs détenus en vue de la vente

##### Vente de polices à Scottish Friendly

En 2018, Canada Life Limited, une filiale indirecte entièrement détenue de la compagnie, 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. Le transfert de ces polices est prévu pour le second semestre de 2019, dans le cadre de la transformation de l'exploitation au Royaume-Uni (note 5). La composition des actifs et des passifs faisant partie du groupe destiné à être cédé classés comme détenus en vue de la vente se détaille comme suit :

	30 juin 2019	31 décembre 2018
<b>Actif</b>		
Trésorerie et équivalents de trésorerie	78 \$	112 \$
Obligations	728	731
Actions	23	22
Immeubles de placement	25	29
Avances consenties aux titulaires de polices	3	3
Actifs détenus en vue de la vente	857	897
Placements pour le compte des titulaires de polices de fonds distincts	3 278	3 319
<b>Total des actifs faisant partie du groupe destiné à être cédé classés comme détenus en vue de la vente</b>	<b>4 135 \$</b>	<b>4 216 \$</b>
<b>Passif</b>		
Passifs relatifs aux contrats d'assurance	836 \$	870 \$
Passifs relatifs aux contrats d'investissement	21	27
Passifs détenus en vue de la vente	857	897
Contrats d'assurance et d'investissement pour le compte des titulaires de polices de fonds distincts	3 278	3 319
<b>Total des passifs faisant partie du groupe destiné à être cédé classés comme détenus en vue de la vente</b>	<b>4 135 \$</b>	<b>4 216 \$</b>

La composition des actifs et des passifs faisant partie du groupe destiné à être cédé sera établie de façon définitive après la réalisation d'une évaluation globale de la juste valeur des actifs et des passifs qui doivent être transférés. Le bénéfice net tiré de la cession de ces polices ne devrait pas être significatif pour les états financiers consolidés.

#### 5. Charges de restructuration

##### Transformation de l'exploitation au Royaume-Uni

Au 30 juin 2019, le solde de la provision pour restructuration comptabilisée dans les autres passifs par la compagnie était de 50 \$. Le tableau suivant présente la variation de la provision pour restructuration aux fins de la transformation de l'exploitation au Royaume-Uni.

<b>Solde au début de l'exercice</b>	<b>61 \$</b>
Montants utilisés	(9)
Fluctuations des taux de change	(2)
<b>Solde à la fin de la période</b>	<b>50 \$</b>

**6. Placements de portefeuille**

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

	30 juin 2019		31 décembre 2018	
	Valeur comptable	Juste valeur	Valeur comptable	Juste valeur
<b>Obligations</b>				
Désignées comme étant à la juste valeur par le biais du résultat net <sup>(1)</sup>	82 494 \$	82 494 \$	90 015 \$	90 015 \$
Classées comme étant à la juste valeur par le biais du résultat net <sup>(1)</sup>	1 903	1 903	1 886	1 886
Disponibles à la vente	12 260	12 260	13 239	13 239
Prêts et créances	16 970	18 858	19 722	20 619
	113 627	115 515	124 862	125 759
<b>Prêts hypothécaires</b>				
Résidentiels				
Désignés comme étant à la juste valeur par le biais du résultat net <sup>(1)</sup>	979	979	813	813
Prêts et créances	9 402	9 663	9 721	9 808
	10 381	10 642	10 534	10 621
Commerciaux	13 224	13 907	14 480	14 790
	23 605	24 549	25 014	25 411
<b>Actions</b>				
Désignées comme étant à la juste valeur par le biais du résultat net <sup>(1)</sup>	9 178	9 178	8 658	8 658
Disponibles à la vente	14	14	11	11
Disponibles à la vente, au coût <sup>(2)</sup>	287	287	267	267
Méthode de la mise en équivalence	354	349	354	293
	9 833	9 828	9 290	9 229
<b>Immeubles de placement</b>	5 416	5 416	5 218	5 218
<b>Total<sup>(3)</sup></b>	<b>152 481 \$</b>	<b>155 308 \$</b>	164 384 \$	165 617 \$

(1) Un actif financier est désigné comme étant à la juste valeur par le biais du résultat net lors de la comptabilisation initiale s'il élimine ou réduit considérablement une non-concordance comptable. Les variations de la juste valeur des actifs financiers désignés comme étant à la juste valeur par le biais du résultat net sont généralement compensées par les variations des passifs relatifs aux contrats d'assurance, car l'évaluation des passifs relatifs aux contrats d'assurance est déterminée en fonction des actifs qui couvrent les passifs.

Un actif financier est classé comme étant à la juste valeur par le biais du résultat net lors de la comptabilisation initiale s'il fait partie d'un portefeuille dont les titres sont négociés activement dans le but de générer des produits tirés des placements.

(2) Comme la juste valeur ne peut être déterminée de façon fiable, les placements sont détenus au coût.

(3) Des actifs investis ont été transférés par suite de la transaction de réassurance conclue avec Protective Life (note 3).

6. Placements de portefeuille (suite)

**b) Les placements de portefeuille incluent les éléments suivants :**

Valeur comptable des placements ayant subi une dépréciation

	30 juin 2019	31 décembre 2018
Montants dépréciés par classement		
À la juste valeur par le biais du résultat net	134 \$	178 \$
Disponibles à la vente	19	30
Prêts et créances	35	28
<b>Total</b>	<b>188 \$</b>	<b>236 \$</b>

La valeur comptable des placements ayant subi une dépréciation comprend des obligations de 153 \$ et des prêts hypothécaires de 35 \$ au 30 juin 2019 (obligations de 202 \$, prêts hypothécaires de 24 \$ et actions de 10 \$ au 31 décembre 2018). La valeur comptable des prêts et créances est présentée ci-dessus, déduction faite de corrections de valeur de 51 \$ et de 20 \$ au 30 juin 2019 et au 31 décembre 2018, respectivement.

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

Pour le trimestre clos le 30 juin 2019	Obligations	Prêts hypothécaires	Actions	Immeubles de placement	Autres	Total
Produits nets tirés des placements – réguliers :						
Produits tirés des placements – gagnés	1 100 \$	230 \$	77 \$	92 \$	156 \$	1 655 \$
Profits nets réalisés						
Disponibles à la vente	14	—	8	—	—	22
Autres classements <sup>(1)</sup>	147	85	—	—	—	232
Corrections de valeur pour pertes de crédit sur les prêts et créances, montant net	—	(45)	—	—	—	(45)
Autres produits (charges)	—	—	—	(26)	(41)	(67)
	<b>1 261</b>	<b>270</b>	<b>85</b>	<b>66</b>	<b>115</b>	<b>1 797</b>
Variations de la juste valeur des actifs à la juste valeur par le biais du résultat net :						
Classés comme étant à la juste valeur par le biais du résultat net	20	—	—	—	—	20
Désignés comme étant à la juste valeur par le biais du résultat net	2 135	23	157	—	(124)	2 191
Comptabilisés à la juste valeur par le biais du résultat net	—	—	—	34	—	34
	<b>2 155</b>	<b>23</b>	<b>157</b>	<b>34</b>	<b>(124)</b>	<b>2 245</b>
<b>Total</b>	<b>3 416 \$</b>	<b>293 \$</b>	<b>242 \$</b>	<b>100 \$</b>	<b>(9) \$</b>	<b>4 042 \$</b>

<sup>(1)</sup> Comprend les profits réalisés sur les actifs investis transférés par suite de la transaction de réassurance conclue avec Protective Life (note 3).

6. Placements de portefeuille (suite)

Pour le trimestre clos le 30 juin 2018	Obligations	Prêts hypothécaires	Actions	Immeubles de placement	Autres	Total
Produits nets tirés des placements – réguliers :						
Produits tirés des placements – gagnés	1 115 \$	227 \$	70 \$	85 \$	110 \$	1 607 \$
Profits (pertes) nets réalisés						
Disponibles à la vente	(3)	—	1	—	—	(2)
Autres classements	3	2	—	—	21	26
Autres produits (charges)	—	—	—	(24)	(32)	(56)
	1 115	229	71	61	99	1 575
Variations de la juste valeur des actifs à la juste valeur par le biais du résultat net :						
Classés comme étant à la juste valeur par le biais du résultat net	(6)	—	—	—	—	(6)
Désignés comme étant à la juste valeur par le biais du résultat net	(651)	(20)	316	—	15	(340)
Comptabilisés à la juste valeur par le biais du résultat net	—	—	—	(4)	—	(4)
	(657)	(20)	316	(4)	15	(350)
<b>Total</b>	<b>458 \$</b>	<b>209 \$</b>	<b>387 \$</b>	<b>57 \$</b>	<b>114 \$</b>	<b>1 225 \$</b>

Pour le semestre clos le 30 juin 2019	Obligations	Prêts hypothécaires	Actions	Immeubles de placement	Autres	Total
Produits nets tirés des placements – réguliers :						
Produits tirés des placements – gagnés	2 127 \$	465 \$	143 \$	179 \$	247 \$	3 161 \$
Profits nets réalisés						
Disponibles à la vente	15	—	12	—	—	27
Autres classements <sup>(1)</sup>	151	87	—	—	—	238
Corrections de valeur pour pertes de crédit sur les prêts et créances, montant net	—	(48)	—	—	—	(48)
Autres produits (charges)	—	—	—	(54)	(77)	(131)
	2 293	504	155	125	170	3 247
Variations de la juste valeur des actifs à la juste valeur par le biais du résultat net :						
Classés comme étant à la juste valeur par le biais du résultat net	58	—	—	—	—	58
Désignés comme étant à la juste valeur par le biais du résultat net	5 411	78	1 031	—	3	6 523
Comptabilisés à la juste valeur par le biais du résultat net	—	—	—	29	—	29
	5 469	78	1 031	29	3	6 610
<b>Total</b>	<b>7 762 \$</b>	<b>582 \$</b>	<b>1 186 \$</b>	<b>154 \$</b>	<b>173 \$</b>	<b>9 857 \$</b>

(1) Comprend les profits réalisés sur les actifs investis transférés par suite de la transaction de réassurance conclue avec Protective Life (note 3).

6. Placements de portefeuille (suite)

Pour le semestre clos le 30 juin 2018	Obligations	Prêts hypothécaires	Actions	Immeubles de placement	Autres	Total
Produits nets tirés des placements – réguliers :						
Produits tirés des placements – gagnés	2 189 \$	454 \$	127 \$	170 \$	233 \$	3 173 \$
Profits (pertes) nets réalisés						
Disponibles à la vente	(5)	—	2	—	—	(3)
Autres classements	7	60	—	—	21	88
Autres produits (charges)	—	—	—	(47)	(63)	(110)
	2 191	514	129	123	191	3 148
Variations de la juste valeur des actifs à la juste valeur par le biais du résultat net :						
Classés comme étant à la juste valeur par le biais du résultat net	(13)	—	—	—	—	(13)
Désignés comme étant à la juste valeur par le biais du résultat net	(2 055)	(37)	58	—	156	(1 878)
Comptabilisés à la juste valeur par le biais du résultat net	—	—	—	54	—	54
	(2 068)	(37)	58	54	156	(1 837)
Total	123 \$	477 \$	187 \$	177 \$	347 \$	1 311 \$

Les produits tirés des placements gagnés comprennent les produits générés par les placements classés comme disponibles à la vente, comme des prêts et créances et comme des placements classés ou désignés comme étant à la juste valeur par le biais du résultat net. Les produits tirés des placements liés aux obligations et aux prêts hypothécaires comprennent les produits d'intérêts ainsi que l'amortissement des primes et de l'escompte. Les produits tirés des actions comprennent les dividendes, les distributions provenant de titres de capitaux propres d'entités non cotées et les produits tirés de la participation de la compagnie dans la Société financière IGM Inc. (IGM), une société liée contrôlée par la Financière Power. Les produits tirés des immeubles de placement comprennent les produits locatifs gagnés à l'égard de ces immeubles, les loyers fonciers gagnés sur les terrains loués et sous-loués, le recouvrement des frais, les produits au titre de la résiliation de baux ainsi que les intérêts et les autres produits tirés des placements gagnés sur les immeubles de placement. Les autres produits comprennent les produits tirés des avances consenties aux titulaires de polices, les profits et les pertes de change, les produits gagnés sur les instruments financiers dérivés, ainsi que les autres produits divers.

## 7. Gestion des risques liés aux instruments financiers

La compagnie dispose de politiques pour déterminer, mesurer, gérer, surveiller et signaler les risques liés à ses instruments financiers. Les principaux risques à cet égard sont le risque de crédit, le risque de liquidité et le risque de marché (change, taux d'intérêt et marchés boursiers). Le comité de gestion des risques du conseil d'administration est responsable du suivi des principaux risques auxquels la compagnie est exposée. L'approche de la compagnie à l'égard de la gestion des risques n'a pas changé de manière importante par rapport à celle qui est décrite dans le rapport annuel de 2018 de la compagnie. Certains risques sont présentés ci-dessous. Une analyse de la structure de gouvernance de la compagnie et de son approche de gestion à l'égard du risque est présentée à la note Gestion des risques liés aux instruments financiers dans les états financiers consolidés annuels audités de la compagnie au 31 décembre 2018.

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

### a) Risque de crédit

Le risque de crédit correspond au risque que la compagnie subisse une perte financière si certains de ses débiteurs manquent à leur obligation d'effectuer des paiements à leur échéance.

#### Concentration du risque de crédit

Les concentrations du risque de crédit proviennent de l'exposition à un seul débiteur, à un groupe de débiteurs liés ou à un groupe de débiteurs partageant des caractéristiques de risque de crédit similaires, comme un groupe de débiteurs exerçant leurs activités dans la même région ou dans des secteurs similaires. Aucun changement important n'est survenu depuis l'exercice clos le 31 décembre 2018.

### b) Risque de liquidité

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

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

### c) Risque de marché

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

7. Gestion des risques liés aux instruments financiers (suite)

Mise en garde au sujet des sensibilités au risque

Les présents états financiers consolidés contiennent des estimations de sensibilité et de mesures d'exposition relatives à certains risques, notamment la sensibilité à des fluctuations précises des taux d'intérêt projetés et des cours de marché à la date d'évaluation. Les résultats réels peuvent être sensiblement différents de ces estimations, notamment en raison :

- de l'évaluation des circonstances donnant lieu au scénario qui pourrait entraîner des changements aux approches d'investissement et de réinvestissement et aux scénarios de taux d'intérêt pris en compte;
- des changements apportés aux hypothèses actuarielles et aux hypothèses sur le rendement des investissements et les activités d'investissement futures;
- des résultats réels, qui pourraient être sensiblement différents des résultats prévus aux hypothèses;
- des changements apportés à la répartition des activités, aux taux d'imposition effectifs et à d'autres facteurs liés au marché;
- des interactions entre ces facteurs et les hypothèses lorsque plusieurs viennent à changer;
- des limites générales des modèles internes de la compagnie.

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

i) Risque de change

Le risque de change réside dans le fait que les activités de la compagnie et les instruments financiers qu'elle détient sont libellés en diverses devises. En ce qui concerne l'actif couvrant les passifs relatifs aux contrats d'assurance et d'investissement qui n'est pas libellé dans la même devise, les fluctuations des taux de change peuvent exposer la compagnie au risque que les pertes de change ne soient pas contrebalancées par des diminutions du passif. La compagnie détient des investissements nets dans des établissements à l'étranger. Les dettes de la compagnie sont libellées en dollars canadiens, en euros et en dollars américains. En vertu des normes IFRS, les profits et les pertes de change liés à l'investissement net dans des établissements à l'étranger, déduction faite des activités de couverture et de l'incidence fiscale connexes, sont comptabilisés dans le cumul des autres éléments du résultat global. Le raffermissement ou l'affaiblissement du taux de change au comptant du dollar canadien par rapport à celui du dollar américain, de la livre sterling et de l'euro a une incidence sur le total des capitaux propres de la compagnie. Par conséquent, la valeur comptable par action et le ratio des capitaux propres de la compagnie surveillés par les agences de notation en subissent également l'incidence.

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

7. Gestion des risques liés aux instruments financiers (suite)

ii) Risque de taux d'intérêt

Il existe un risque de taux d'intérêt lorsqu'il n'y a pas appariement parfait entre les flux de trésorerie de l'actif et du passif et que les taux d'intérêt fluctuent, ce qui entraîne un écart de valeur entre l'actif et le passif.

Les flux de trésorerie projetés des actifs et des passifs actuels sont utilisés dans la méthode canadienne axée sur le bilan pour l'établissement des passifs relatifs aux contrats d'assurance. Des hypothèses actuarielles ont été établies relativement aux taux de rendement de l'actif qui les couvre, aux titres à revenu fixe, aux capitaux propres et à l'inflation. Ces hypothèses reposent sur les meilleures estimations des taux de réinvestissement futurs et de l'inflation (en supposant qu'il y ait corrélation), et incluent des marges servant à couvrir les écarts défavorables, déterminées conformément aux normes de la profession. Ces marges sont nécessaires pour tenir compte des possibilités de mauvaise estimation ou de détérioration future des meilleures estimations et donnent une assurance raisonnable que les passifs relatifs aux contrats d'assurance couvrent diverses éventualités. Les marges sont révisées régulièrement afin de vérifier leur pertinence.

Le risque de réinvestissement est évalué au moyen de plusieurs scénarios de taux d'intérêt, qui prévoient tour à tour l'augmentation, la diminution et la fluctuation des taux. La provision totale relative aux taux d'intérêt suffit à couvrir un ensemble plus étendu ou plus strict de risques que l'ensemble de risques minimal défini dans les scénarios actuels prescrits par l'Institut canadien des actuaires.

La fourchette des taux d'intérêt couverts par ces provisions est établie en tenant compte des résultats historiques à long terme et elle fait l'objet d'une surveillance trimestrielle et d'un examen exhaustif annuel. De l'avis de la compagnie, une modification parallèle immédiate de 1 % de la courbe de rendement n'aurait pas une incidence significative sur la fourchette des taux d'intérêt devant être couverts par les provisions. Toutefois, si elle se prolongeait, cette modification parallèle pourrait avoir une incidence sur les scénarios envisagés par la compagnie.

Le total de la provision relative aux taux d'intérêt tient également compte des scénarios actuels prescrits par l'Institut canadien des actuaires.

- Au 30 juin 2019 et au 31 décembre 2018, une augmentation parallèle immédiate de 1 % de la courbe de rendement en vertu des scénarios prescrits se serait traduite par des fluctuations des taux d'intérêt pour les actifs et les passifs qui se seraient compensées, sans qu'il y ait d'incidence sur le résultat net.
- Au 30 juin 2019 et au 31 décembre 2018, une diminution parallèle immédiate de 1 % de la courbe de rendement en vertu des scénarios prescrits se serait traduite par des fluctuations des taux d'intérêt pour les actifs et les passifs qui se seraient compensées, sans qu'il y ait d'incidence sur le résultat net.

Une autre façon de mesurer le risque de taux d'intérêt associé à ces hypothèses consiste à déterminer l'incidence d'une modification de 1 % de la fourchette des taux d'intérêt qui, selon la compagnie, devraient être couverts par ces provisions sur les passifs relatifs aux contrats d'assurance et d'investissement se répercutant sur le bénéfice net attribuable aux actionnaires de la compagnie. L'incidence qu'aurait une augmentation ou une diminution immédiate de 1 % des taux de la partie inférieure et supérieure de la fourchette des taux d'intérêt prise en compte dans les provisions se présente comme suit :

	30 juin 2019		31 décembre 2018	
	Hausse de 1 %	Baisse de 1 %	Hausse de 1 %	Baisse de 1 %
<b>Variation des taux d'intérêt</b>				
Augmentation (diminution) des passifs relatifs aux contrats d'assurance et d'investissement sans participation	(117) \$	629 \$	(165) \$	639 \$
Augmentation (diminution) du bénéfice net	74 \$	(457) \$	115 \$	(465) \$

7. Gestion des risques liés aux instruments financiers (suite)

iii) Risque lié aux marchés boursiers

Le risque lié aux marchés boursiers correspond à l'incertitude liée à l'évaluation des actifs et des passifs découlant des fluctuations des marchés boursiers et à d'autres risques de prix. Afin d'atténuer le risque de prix, la politique de placement de la compagnie prévoit le recours à des investissements prudents dans les marchés boursiers, selon des limites clairement définies. Le risque associé aux garanties liées aux fonds distincts a été atténué au moyen d'un programme de couverture des garanties de retrait minimum à vie, lequel prévoit l'utilisation de contrats à terme standardisés sur actions, de contrats à terme de gré à gré sur devises et d'instruments dérivés sur taux. En ce qui a trait aux polices comportant des garanties liées aux fonds distincts, la compagnie calcule généralement les passifs relatifs aux contrats d'assurance selon un niveau d'espérance conditionnelle unilatérale 75 (ECU 75).

Certains passifs relatifs aux contrats d'assurance et d'investissement sont soutenus par des immeubles de placement, des actions ordinaires et des titres de capitaux propres non cotés en bourse, notamment des produits de fonds distincts et des produits aux flux de trésorerie de durée indéterminée. Ces passifs fluctuent généralement en fonction des valeurs des actions. Toutefois, les variations des valeurs des actions pourraient avoir d'autres répercussions sur le marché et les passifs qui feront en sorte que les fluctuations des passifs différeront de celles des valeurs des actions. Les répercussions attendues d'une hausse ou d'une baisse de 10 % des valeurs des actions se présentent comme suit :

	30 juin 2019		31 décembre 2018	
	Hausse de 10 %	Baisse de 10 %	Hausse de 10 %	Baisse de 10 %
<b>Variation des valeurs des actions</b>				
Augmentation (diminution) des passifs relatifs aux contrats d'assurance et d'investissement sans participation	(82) \$	163 \$	(87) \$	338 \$
Augmentation (diminution) du bénéfice net	69 \$	(132) \$	73 \$	(266) \$

Les hypothèses les plus probables liées au rendement des actions se fondent principalement sur les moyennes historiques à long terme. Des changements sur le marché actuel pourraient donner lieu à des modifications de ces hypothèses et auraient une incidence sur les flux de trésorerie de l'actif et du passif. Les répercussions attendues d'une augmentation ou d'une diminution de 1 % des hypothèses les plus probables se présentent comme suit :

	30 juin 2019		31 décembre 2018	
	Hausse de 1 %	Baisse de 1 %	Hausse de 1 %	Baisse de 1 %
<b>Modifications aux hypothèses les plus probables liées au rendement des actions</b>				
Augmentation (diminution) des passifs relatifs aux contrats d'assurance sans participation	(590) \$	676 \$	(591) \$	680 \$
Augmentation (diminution) du bénéfice net	474 \$	(534) \$	476 \$	(539) \$

## 8. Évaluation à la juste valeur

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

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

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

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

8. Évaluation à la juste valeur (suite)

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

Actifs évalués à la juste valeur	30 juin 2019			
	Niveau 1	Niveau 2	Niveau 3	Total
Trésorerie et équivalents de trésorerie	3 835 \$	— \$	— \$	3 835 \$
Actifs financiers à la juste valeur par le biais du résultat net				
Obligations	—	84 330	67	84 397
Prêts hypothécaires	—	—	979	979
Actions	8 668	—	510	9 178
Total des actifs financiers à la juste valeur par le biais du résultat net	8 668	84 330	1 556	94 554
Actifs financiers disponibles à la vente				
Obligations	—	12 260	—	12 260
Actions	10	—	4	14
Total des actifs financiers disponibles à la vente	10	12 260	4	12 274
Immeubles de placement	—	—	5 416	5 416
Fonds détenus par des assureurs cédants	177	6 546	—	6 723
Dérivés <sup>(1)</sup>	—	655	—	655
Actifs au titre des cessions en réassurance	—	139	—	139
Actifs détenus en vue de la vente	101	728	25	854
Autres actifs :				
Actifs du compte de négociation	670	390	—	1 060
Autres <sup>(2)</sup>	—	145	—	145
<b>Total des actifs évalués à la juste valeur</b>	<b>13 461 \$</b>	<b>105 193 \$</b>	<b>7 001 \$</b>	<b>125 655 \$</b>
<b>Passifs évalués à la juste valeur</b>				
Dérivés <sup>(3)</sup>	6 \$	1 180 \$	— \$	1 186 \$
Passifs relatifs aux contrats d'investissement	—	1 713	1	1 714
Passifs relatifs aux contrats d'investissement détenus en vue de la vente	—	—	21	21
Autres passifs	—	145	—	145
<b>Total des passifs évalués à la juste valeur</b>	<b>6 \$</b>	<b>3 038 \$</b>	<b>22 \$</b>	<b>3 066 \$</b>

(1) Compte non tenu de garanties de 284 \$ reçues de contreparties.

(2) Compte tenu d'une garantie reçue en vertu d'ententes de prêt de titres.

(3) Compte non tenu de garanties de 347 \$ données à des contreparties.

Aucun transfert n'a été effectué entre le niveau 1 et le niveau 2 au titre des actifs et des passifs de la compagnie au cours de la période considérée.

8. Évaluation à la juste valeur (suite)

Actifs évalués à la juste valeur	31 décembre 2018			Total
	Niveau 1	Niveau 2	Niveau 3	
Trésorerie et équivalents de trésorerie	4 168 \$	— \$	— \$	4 168 \$
Actifs financiers à la juste valeur par le biais du résultat net				
Obligations	—	91 834	67	91 901
Prêts hypothécaires	—	—	813	813
Actions	8 254	—	404	8 658
Total des actifs financiers à la juste valeur par le biais du résultat net	8 254	91 834	1 284	101 372
Actifs financiers disponibles à la vente				
Obligations	—	13 239	—	13 239
Actions	9	—	2	11
Total des actifs financiers disponibles à la vente	9	13 239	2	13 250
Immeubles de placement	—	—	5 218	5 218
Fonds détenus par des assureurs cédants	230	6 925	—	7 155
Dérivés <sup>(1)</sup>	8	409	—	417
Actifs détenus en vue de la vente	134	731	29	894
Autres actifs :				
Actifs du compte de négociation	597	246	—	843
Autres <sup>(2)</sup>	—	84	—	84
Total des actifs évalués à la juste valeur	13 400 \$	113 468 \$	6 533 \$	133 401 \$
Passifs évalués à la juste valeur				
Dérivés <sup>(3)</sup>	2 \$	1 560 \$	— \$	1 562 \$
Passifs relatifs aux contrats d'investissement	—	1 711	—	1 711
Passifs relatifs aux contrats d'investissement détenus en vue de la vente	—	1	26	27
Autres passifs	—	84	—	84
Total des passifs évalués à la juste valeur	2 \$	3 356 \$	26 \$	3 384 \$

(1) Compte non tenu de garanties de 109 \$ reçues de contreparties.

(2) Compte tenu d'une garantie reçue en vertu d'ententes de prêt de titres.

(3) Compte non tenu de garanties de 612 \$ données à des contreparties.

Aucun transfert n'a été effectué entre le niveau 1 et le niveau 2 au titre des actifs et des passifs de la compagnie au cours de la période considérée.

8. Évaluation à la juste valeur (suite)

Le tableau suivant présente des renseignements additionnels à l'égard des actifs et des passifs évalués à la juste valeur sur une base récurrente pour lesquels la compagnie a utilisé des données du niveau 3.

30 juin 2019										
	Obligations à la juste valeur par le biais du résultat net	Prêts hypothécaires à la juste valeur par le biais du résultat net	Actions à la juste valeur par le biais du résultat net	Actions disponibles à la vente	Immeubles de placement	Actifs détenus en vue de la vente	Total de l'actif de niveau 3	Passifs relatifs aux contrats d'investissement	Passifs détenus en vue de la vente	Total du passif de niveau 3
<b>Solde au début de l'exercice</b>	67 \$	813 \$	404 \$	2 \$	5 218 \$	29 \$	6 533 \$	— \$	26 \$	26 \$
Changement de méthode comptable (note 2)	—	—	—	—	29	—	29	—	—	—
<b>Solde révisé au début de l'exercice</b>	67	813	404	2	5 247	29	6 562	—	26	26
<b>Total des profits (pertes)</b>										
Compris dans le résultat net	3	78	22	—	29	(4)	128	—	—	—
Compris dans les autres éléments du résultat global <sup>(1)</sup>	(3)	(42)	—	—	(128)	—	(173)	—	—	—
Achats	—	—	108	2	276	—	386	—	—	—
Émissions	—	164	—	—	—	—	164	—	—	—
Ventes	—	—	(24)	—	(8)	—	(32)	—	—	—
Règlements	—	(34)	—	—	—	—	(34)	—	—	—
Autres	—	—	—	—	—	—	—	1	(5)	(4)
Transferts vers le niveau 3	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—
Transferts hors du niveau 3	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—
<b>Solde à la fin de la période</b>	67 \$	979 \$	510 \$	4 \$	5 416 \$	25 \$	7 001 \$	1 \$	21 \$	22 \$
<b>Total des profits (pertes) pour la période compris dans les produits nets tirés des placements</b>	3 \$	78 \$	22 \$	— \$	29 \$	(4) \$	128 \$	— \$	— \$	— \$
<b>Variation des profits (pertes) latents pour la période compris dans le résultat pour les actifs détenus au 30 juin 2019</b>	3 \$	78 \$	22 \$	— \$	29 \$	(4) \$	128 \$	— \$	— \$	— \$

(1) Les autres éléments du résultat global comprennent les profits et les pertes de change latents.

8. Évaluation à la juste valeur (suite)

31 décembre 2018

	Obligations à la juste valeur par le biais du résultat net	Prêts hypothécaires à la juste valeur par le biais du résultat net	Actions à la juste valeur par le biais du résultat net	Actions disponibles à la vente	Immeubles de placement	Actifs détenus en vue de la vente	Total de l'actif de niveau 3	Passifs relatifs aux contrats d'investissement	Passifs détenus en vue de la vente	Total du passif de niveau 3
Solde au début de l'exercice	65 \$	— \$	243 \$	1 \$	4 851 \$	— \$	5 160 \$	22 \$	— \$	22 \$
Total des profits (pertes)										
Compris dans le résultat net	—	(24)	20	—	33	—	29	—	—	—
Compris dans les autres éléments du résultat global <sup>(1)</sup>	2	20	—	—	70	—	92	—	—	—
Acquisition d'entreprise	—	799	—	—	—	—	799	—	—	—
Achats	—	—	203	1	356	—	560	—	—	—
Émissions	—	76	—	—	—	—	76	—	—	—
Ventes	—	—	(62)	—	(63)	—	(125)	—	—	—
Règlements	—	(58)	—	—	—	—	(58)	—	—	—
Autres	—	—	—	—	—	—	—	4	—	4
Transferts vers le niveau 3	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—
Transferts hors du niveau 3	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—
Transferts vers les éléments détenus en vue de la vente	—	—	—	—	(29)	29	—	(26)	26	—
Solde à la fin de l'exercice	67 \$	813 \$	404 \$	2 \$	5 218 \$	29 \$	6 533 \$	— \$	26 \$	26 \$
Total des profits (pertes) pour l'exercice compris dans les produits nets tirés des placements	— \$	(24) \$	20 \$	— \$	33 \$	— \$	29 \$	— \$	— \$	— \$
Variation des profits (pertes) latents pour l'exercice compris dans le résultat pour les actifs détenus au 31 décembre 2018	— \$	(24) \$	19 \$	— \$	26 \$	— \$	21 \$	— \$	— \$	— \$

(1) Les autres éléments du résultat global comprennent les profits et les pertes de change latents.

8. Évaluation à la juste valeur (suite)

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

Type d'actif	Méthode d'évaluation	Données importantes non observables	Valeur des données	Interdépendance entre les données importantes non observables et l'évaluation de la juste valeur
Immeubles de placement	L'évaluation des immeubles de placement est généralement déterminée au moyen de modèles d'évaluation des immeubles qui sont fondés sur les taux de capitalisation attendus et sur des modèles qui actualisent le montant net des flux de trésorerie futurs prévus. L'établissement de la juste valeur des immeubles de placement exige l'utilisation d'estimations, telles que les flux de trésorerie futurs (hypothèses locatives, taux de location, dépenses d'investissement et dépenses d'exploitation futurs) et les taux d'actualisation, le taux de capitalisation réversif et le taux de capitalisation global applicables aux actifs selon les taux du marché.	Taux d'actualisation  Taux réversif  Taux d'inoccupation	Fourchette de 2,6 % à 10,4 %  Fourchette de 4,3 % à 6,8 %  Moyenne pondérée de 3,4 %	Une diminution du taux d'actualisation se traduirait par une augmentation de la juste valeur. Une augmentation du taux d'actualisation se traduirait par une diminution de la juste valeur.  Une diminution du taux réversif se traduirait par une augmentation de la juste valeur. Une augmentation du taux réversif se traduirait par une diminution de la juste valeur.  Une diminution du taux d'inoccupation prévu se traduirait généralement par une augmentation de la juste valeur. Une augmentation du taux d'inoccupation prévu se traduirait généralement par une diminution de la juste valeur.
Prêts hypothécaires (juste valeur par le biais du résultat net)	La méthode d'évaluation pour les prêts hypothécaires rechargeables consiste à utiliser un modèle d'évaluation interne pour déterminer les flux de trésorerie prévus des actifs, y compris le coût calculé de façon stochastique de la garantie contre une valeur nette réelle négative pour chaque prêt, afin de les regrouper pour tous les prêts et d'actualiser ces flux de trésorerie à la date d'évaluation. La projection est revue chaque mois jusqu'au rachat prévu du prêt, soit sur une base volontaire, soit au décès des titulaires du prêt ou à leur entrée dans un établissement de soins de longue durée.	Taux d'actualisation	Fourchette de 4,1 % à 4,6 %	Une diminution du taux d'actualisation se traduirait par une augmentation de la juste valeur. Une augmentation du taux d'actualisation se traduirait par une diminution de la juste valeur.

**9. Passifs relatifs aux contrats d'assurance et d'investissement**

	30 juin 2019		
	Passif, montant brut	Actifs au titre des cessions en réassurance <sup>(1)</sup>	Montant net
Passifs relatifs aux contrats d'assurance	171 490 \$	20 340 \$	151 150 \$
Passifs relatifs aux contrats d'investissement	1 714	139	1 575
<b>Total</b>	<b>173 204 \$</b>	<b>20 479 \$</b>	<b>152 725 \$</b>

  

	31 décembre 2018		
	Passif, montant brut	Actifs au titre des cessions en réassurance	Montant net
Passifs relatifs aux contrats d'assurance	166 720 \$	6 126 \$	160 594 \$
Passifs relatifs aux contrats d'investissement	1 711	—	1 711
<b>Total</b>	<b>168 431 \$</b>	<b>6 126 \$</b>	<b>162 305 \$</b>

<sup>(1)</sup> Comprend des actifs au titre des cessions en réassurance comptabilisés à la clôture de la transaction de réassurance conclue avec Protective Life (note 3).

**10. Fonds distincts**

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

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

	30 juin 2019	31 décembre 2018
Trésorerie et équivalents de trésorerie	13 460 \$	13 458 \$
Obligations	43 657	42 142
Prêts hypothécaires	2 719	2 746
Actions et parts de fiducies d'investissement à participation unitaire	96 308	89 853
Fonds communs de placement	54 523	50 956
Immeubles de placement	12 849	12 319
	<b>223 516</b>	211 474
Produits à recevoir	399	380
Autres passifs	(3 763)	(3 191)
Participations ne donnant pas le contrôle dans les fonds communs de placement	940	864
<b>Total</b>	<b>221 092 \$</b>	<b>209 527 \$</b>

10. Fonds distincts (suite)

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

	Pour les semestres clos les 30 juin	
	2019	2018
<b>Solde au début de l'exercice</b>	<b>209 527 \$</b>	217 357 \$
Ajouter (déduire) :		
Dépôts des titulaires de polices	11 181	12 506
Produits nets tirés des placements	862	1 081
Profits en capital réalisés sur les placements, montant net	1 169	2 220
Profits (pertes) en capital latents sur les placements, montant net	16 458	(1 371)
Profits (pertes) latents attribuables aux fluctuations des taux de change	(6 092)	2 803
Retraits des titulaires de polices	(12 119)	(13 820)
Acquisition d'entreprise	—	950
Variation du placement des fonds distincts dans le fonds général	(13)	48
Variation du placement du fonds général dans les fonds distincts	(11)	(9)
Virement du fonds général, montant net	13	14
Participations ne donnant pas le contrôle dans les fonds communs de placement	76	(662)
Actifs détenus en vue de la vente (note 4)	41	—
<b>Total</b>	<b>11 565</b>	3 760
<b>Solde à la fin de la période</b>	<b>221 092 \$</b>	221 117 \$

10. Fonds distincts (suite)

c) **Placements pour le compte des titulaires de polices de fonds distincts en fonction des niveaux de hiérarchie des évaluations à la juste valeur (note 8)**

	30 juin 2019			
	Niveau 1	Niveau 2	Niveau 3	Total
Placements pour le compte des titulaires de polices de fonds distincts <sup>(1)</sup>	142 695 \$	67 417 \$	13 806 \$	223 918 \$
Placements pour le compte des titulaires de polices de fonds distincts détenus en vue de la vente <sup>(2)</sup>	3 260	2	8	3 270
<b>Total des placements pour le compte des titulaires de polices de fonds distincts évalués à la juste valeur</b>	<b>145 955 \$</b>	<b>67 419 \$</b>	<b>13 814 \$</b>	<b>227 188 \$</b>

(1) Compte non tenu d'un montant de 2 826 \$ au titre des autres passifs, déduction faite des autres actifs.

(2) Compte non tenu d'un montant de 8 \$ au titre des autres actifs, déduction faite des autres passifs.

	31 décembre 2018			
	Niveau 1	Niveau 2	Niveau 3	Total
Placements pour le compte des titulaires de polices de fonds distincts <sup>(1)</sup>	131 603 \$	67 199 \$	13 235 \$	212 037 \$
Placements pour le compte des titulaires de polices de fonds distincts détenus en vue de la vente <sup>(2)</sup>	3 297	5	9	3 311
<b>Total des placements pour le compte des titulaires de polices de fonds distincts évalués à la juste valeur</b>	<b>134 900 \$</b>	<b>67 204 \$</b>	<b>13 244 \$</b>	<b>215 348 \$</b>

(1) Compte non tenu d'un montant de 2 510 \$ au titre des autres passifs, déduction faite des autres actifs.

(2) Compte non tenu d'un montant de 8 \$ au titre des autres actifs, déduction faite des autres passifs.

Au cours du premier semestre de 2019, des placements dans des actions étrangères d'une valeur de 1 377 \$ ont été transférés du niveau 2 au niveau 1 (1 842 \$ transférés du niveau 2 au niveau 1 au 31 décembre 2018), principalement parce que la compagnie avait changé l'utilisation des données d'entrée en plus des prix cotés observables sur des marchés actifs pour certains placements dans des actions étrangères. Les actifs du niveau 2 incluent les actifs pour lesquels les sources de prix du marché usuelles ne fournissent pas la juste valeur, pour lesquels des données d'entrée sont utilisées en plus des prix cotés observables et pour lesquels la compagnie ne peut évaluer les actifs sous-jacents.

10. Fonds distincts (suite)

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

	30 juin 2019		
	Placements pour le compte des titulaires de polices de fonds distincts	Placements pour le compte des titulaires de polices de fonds distincts détenus en vue de la vente	Total
<b>Solde au début de l'exercice</b>	13 235 \$	9 \$	13 244 \$
Changement de méthode comptable <sup>(1)</sup>	136	—	136
Solde révisé au début de l'exercice	13 371	9	13 380
Total des profits (pertes) inclus dans les produits tirés des placements liés aux fonds distincts	14	(1)	13
Achats	517	—	517
Ventes	(96)	—	(96)
<b>Solde à la fin de la période</b>	<b>13 806 \$</b>	<b>8 \$</b>	<b>13 814 \$</b>

<sup>(1)</sup> Les fonds distincts ont adopté IFRS 16, ce qui a entraîné la comptabilisation d'actifs au titre du droit d'utilisation et d'obligations locatives égaux et correspondants de 136 \$ aux postes Immeubles de placement et Autres passifs des placements pour le compte des titulaires de polices de fonds distincts au 1<sup>er</sup> janvier 2019. L'adoption d'IFRS 16 n'a eu aucune incidence nette sur les placements pour le compte des titulaires de polices de fonds distincts au 1<sup>er</sup> janvier 2019.

	31 décembre 2018		
	Placements pour le compte des titulaires de polices de fonds distincts	Placements pour le compte des titulaires de polices de fonds distincts détenus en vue de la vente	Total
Solde au début de l'exercice	12 572 \$	— \$	12 572 \$
Total des profits inclus dans les produits tirés des placements liés aux fonds distincts	404	—	404
Achats	651	—	651
Ventes	(425)	—	(425)
Transferts vers le niveau 3	51	—	51
Transferts hors du niveau 3	(9)	—	(9)
Transferts vers les actifs détenus en vue de la vente	(9)	9	—
<b>Solde à la fin de la période</b>	<b>13 235 \$</b>	<b>9 \$</b>	<b>13 244 \$</b>

Les transferts vers le niveau 3 sont essentiellement attribuables au caractère moins observable des données utilisées aux fins des méthodes d'évaluation. À l'opposé, les transferts hors du niveau 3 sont essentiellement attribuables au caractère plus observable des données utilisées aux fins des méthodes d'évaluation en raison de la corroboration des prix du marché auprès de sources multiples. Il n'y a eu aucun transfert vers le niveau 3 ou hors du niveau 3 au cours de la période close le 30 juin 2019.

## 11. Capital social

### Actions ordinaires

	<b>Pour les semestres clos les 30 juin</b>			
	<b>2019</b>		<b>2018</b>	
	<b>Nombre</b>	<b>Valeur comptable</b>	Nombre	Valeur comptable
<b>Actions ordinaires</b>				
<b>Solde au début de l'exercice</b>	<b>987 739 408</b>	<b>7 283 \$</b>	988 722 659	7 260 \$
Achetées et annulées en vertu de l'offre publique de rachat importante	<b>(59 700 974)</b>	<b>(2 000)</b>	—	—
Excédent du produit du rachat sur le capital déclaré selon l'offre publique de rachat importante	—	<b>1 628</b>	—	—
Émission d'actions – Option de création de sociétés de portefeuille admissibles en vertu de l'offre publique de rachat importante	<b>595 747 641</b>	<b>2 306</b>	—	—
Annulation d'actions – Option de création de sociétés de portefeuille admissibles en vertu de l'offre publique de rachat importante	<b>(595 747 641)</b>	<b>(3 610)</b>	—	—
Achetées et annulées en vertu de l'offre publique de rachat dans le cours normal des activités	—	—	(857 048)	(29)
Excédent du produit du rachat sur le capital déclaré selon l'offre publique de rachat dans le cours normal des activités	—	—	—	23
Exercées et émises en vertu du régime d'options sur actions	<b>808 486</b>	<b>25</b>	1 104 409	37
<b>Solde à la fin de la période</b>	<b>928 846 920</b>	<b>5 632 \$</b>	988 970 020	7 291 \$

Au cours du semestre clos le 30 juin 2019, 808 486 actions ordinaires ont été exercées en vertu du régime d'actionariat de la compagnie, pour une valeur comptable de 25 \$, ce qui comprend un surplus d'apport de 4 \$ transféré au moment de l'exercice (1 104 409 actions au cours du semestre clos le 30 juin 2018, pour une valeur comptable de 37 \$, ce qui comprend un surplus d'apport de 4 \$ transféré au moment de l'exercice).

Le 28 janvier 2019, la compagnie a annoncé une offre publique de rachat dans le cours normal des activités d'au plus 20 000 000 de ses actions ordinaires aux fins d'annulation, au cours du marché. L'offre a débuté le 1<sup>er</sup> février 2019 et se terminera le 31 janvier 2020.

Au cours du semestre clos le 30 juin 2019, la compagnie n'a acheté aucune action ordinaire dans le cadre de l'actuelle offre publique de rachat dans le cours normal des activités (857 048 au cours du semestre clos le 30 juin 2018 dans le cadre de la précédente offre publique de rachat dans le cours normal des activités, à un coût de 29 \$). Au cours du semestre clos le 30 juin 2018, l'excédent payé sur la valeur comptable moyenne s'est établi à 23 \$ et a été comptabilisé à titre de réduction du surplus cumulé dans le cadre de la précédente offre publique de rachat dans le cours normal des activités.

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 en vertu de l'offre s'est établi à 1 628 \$ et a été porté en réduction du surplus cumulé. Des coûts de transaction de 3 \$ ont été engagés relativement à l'offre et ont été imputés au surplus cumulé.

11. Capital social (suite)

Transaction entre parties liées

La Financière Power et IGM ont participé à l'offre publique de rachat importante. IGM a déposé ses actions 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 ordinaires de Lifeco 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. En vertu de l'option de création de sociétés de portefeuille admissibles, la compagnie a émis et annulé 595 747 641 actions, ce qui s'est traduit par une diminution nette du capital social de 1 304 \$ et par une augmentation correspondante du surplus cumulé.

12. Bénéfice par action ordinaire

	Pour les trimestres clos les 30 juin		Pour les semestres clos les 30 juin	
	2019	2018	2019	2018
<b>Bénéfice</b>				
Bénéfice net	493 \$	864 \$	1 183 \$	1 628 \$
Dividendes sur actions privilégiées	(34)	(33)	(67)	(66)
<b>Bénéfice net – détenteurs d'actions ordinaires</b>	<b>459 \$</b>	<b>831 \$</b>	<b>1 116 \$</b>	<b>1 562 \$</b>
<b>Nombre d'actions ordinaires</b>				
Nombre moyen d'actions ordinaires en circulation	939 293 994	989 071 301	963 428 142	988 842 444
Ajouter : exercice potentiel d'options sur actions en circulation	701 145	909 230	546 230	1 004 472
<b>Nombre moyen d'actions ordinaires en circulation – dilué</b>	<b>939 995 139</b>	<b>989 980 531</b>	<b>963 974 372</b>	<b>989 846 916</b>
<b>Bénéfice de base par action ordinaire</b>	<b>0,489 \$</b>	<b>0,839 \$</b>	<b>1,159 \$</b>	<b>1,579 \$</b>
<b>Bénéfice dilué par action ordinaire</b>	<b>0,489 \$</b>	<b>0,839 \$</b>	<b>1,158 \$</b>	<b>1,578 \$</b>
<b>Dividendes par action ordinaire</b>	<b>0,4130 \$</b>	<b>0,3890 \$</b>	<b>0,8260 \$</b>	<b>0,7780 \$</b>

13. Gestion du capital

a) Politiques et objectifs

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

13. Gestion du capital (suite)

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

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

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

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

**b) Capital réglementaire**

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 ratio du Test de suffisance du capital des sociétés d'assurance-vie (le TSAV) permet de comparer les ressources en capital réglementaire d'une société avec son coussin de solvabilité de base, ou capital requis. Le coussin de solvabilité de base, défini par le BSIF, correspond à la somme des exigences de capital définies, multipliée par un facteur scalaire de 1,05. Le total des ressources en capital correspond à la somme du capital disponible, de la provision d'excédent et des dépôts admissibles. Le tableau qui suit présente un sommaire des données et ratios relatifs au TSAV pour la Great-West.

	30 juin 2019	31 décembre 2018
<b>Capital de première catégorie</b>	11 134 \$	12 455 \$
<b>Capital de deuxième catégorie</b>	3 655	3 686
<b>Total du capital disponible</b>	14 789	16 141
<b>Provision d'excédent et dépôts admissibles</b>	11 723	10 665
<b>Total des ressources en capital</b>	26 512 \$	26 806 \$
 <b>Coussin de solvabilité de base (comprend le facteur scalaire de 1,05)</b>	 19 542 \$	 19 165 \$
 <b>Ratio total du TSAV (cible de surveillance du BSIF = 100 %)<sup>(1)</sup></b>	 136 %	 140 %

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

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

#### 14. Régimes de retraite et autres avantages postérieurs à l'emploi

Le total de la charge au titre des régimes de retraite et des autres avantages postérieurs à l'emploi incluse dans les charges d'exploitation et les autres éléments du résultat global s'établit comme suit :

	Pour les trimestres clos les 30 juin		Pour les semestres clos les 30 juin	
	2019	2018	2019	2018
Régimes de retraite				
Coût des services	50 \$	55 \$	104 \$	114 \$
Coût financier, montant net	7	7	14	13
Réduction	(1)	(1)	(1)	(1)
	<u>56</u>	<u>61</u>	<u>117</u>	<u>126</u>
Autres avantages postérieurs à l'emploi				
Coût des services	—	—	1	1
Coût financier, montant net	4	4	7	7
	<u>4</u>	<u>4</u>	<u>8</u>	<u>8</u>
Charge au titre des régimes de retraite et des autres avantages postérieurs à l'emploi – états consolidés du résultat net	<u>60</u>	<u>65</u>	<u>125</u>	<u>134</u>
Réévaluations des régimes de retraite				
Écarts actuariels	325	(95)	820	(194)
Rendement plus élevé que le rendement prévu de l'actif	(141)	(71)	(524)	(14)
Frais administratifs moins élevés que prévu	(1)	—	(2)	(1)
Variation du plafond de l'actif	(11)	23	(29)	23
(Profit) perte au titre des réévaluations des régimes de retraite	<u>172</u>	<u>(143)</u>	<u>265</u>	<u>(186)</u>
Réévaluations des autres avantages postérieurs à l'emploi				
Écarts actuariels	12	(7)	33	(10)
Réévaluations au titre des régimes de retraite et des autres avantages postérieurs à l'emploi – autres éléments (de bénéfice global) de perte globale	<u>184</u>	<u>(150)</u>	<u>298</u>	<u>(196)</u>
<b>Total des (produits) charges au titre des régimes de retraite et des autres avantages postérieurs à l'emploi, y compris les réévaluations</b>	<u><b>244 \$</b></u>	<u><b>(85) \$</b></u>	<u><b>423 \$</b></u>	<u><b>(62) \$</b></u>

Le tableau ci-après présente le taux d'actualisation moyen pondéré qui a été utilisé pour réévaluer l'obligation au titre des prestations définies des régimes de retraite et des autres avantages postérieurs à l'emploi aux dates suivantes :

	30 juin		31 mars		31 décembre	
	2019	2018	2019	2018	2018	2017
Taux d'actualisation moyen pondéré	2,6 %	3,3 %	2,9 %	3,2 %	3,4 %	3,1 %

**15. Impôt sur le résultat**

**a) Charge d'impôt sur le résultat**

La charge (l'économie) d'impôt se compose des éléments suivants :

	Pour les trimestres clos les 30 juin		Pour les semestres clos les 30 juin	
	2019	2018	2019	2018
Impôt exigible	83 \$	81 \$	154 \$	165 \$
Impôt différé	(30)	72	29	65
<b>Total de la charge d'impôt sur le résultat</b>	<b>53 \$</b>	153 \$	<b>183 \$</b>	230 \$

**b) Taux d'imposition effectif**

Les taux d'imposition effectifs sont généralement inférieurs au taux d'imposition de la compagnie prévu par la loi, qui se chiffre à 27 %, situation qui s'explique par les avantages fiscaux liés aux produits tirés des placements non imposables et aux taux d'imposition inférieurs dans certains territoires étrangers.

Pour le trimestre clos le 30 juin 2019, le taux d'imposition effectif global s'est chiffré à 9,6 %, comparativement à 14,8 % pour le trimestre clos le 30 juin 2018. Pour le semestre clos le 30 juin 2019, le taux d'imposition effectif global s'est chiffré à 13,4 %, ce qui est comparable au taux de 12,2 % pour le semestre clos le 30 juin 2018.

Le taux d'imposition effectif pour le trimestre clos le 30 juin 2019 est inférieur à celui de la période correspondante de l'exercice précédent, principalement en raison des modifications de certaines estimations liées à l'impôt et de l'incidence d'une diminution du taux d'imposition des sociétés de la province de l'Alberta.

**16. Information sectorielle**

**Résultat net consolidé**

Pour le trimestre clos le 30 juin 2019

	Exploitation canadienne	Exploitation américaine <sup>(2)</sup>	Exploitation européenne	Exploitation générale de Lifeco	Total
<b>Produits</b>					
Total des primes, montant net	3 225 \$	(12 879) \$	5 767 \$	— \$	(3 887) \$
Produits nets tirés des placements					
Produits nets tirés des placements – réguliers	717	644	433	3	1 797
Variations de la juste valeur par le biais du résultat net	954	567	724	—	2 245
Total des produits nets tirés des placements	1 671	1 211	1 157	3	4 042
Honoraires et autres produits	440	1 764	387	—	2 591
	<b>5 336</b>	<b>(9 904)</b>	<b>7 311</b>	<b>3</b>	<b>2 746</b>
<b>Prestations et charges</b>					
Sommes versées ou créditées aux titulaires de polices	4 118	(10 630)	6 482	—	(30)
Autres <sup>(1)</sup>	843	791	455	8	2 097
Charges financières	32	29	9	2	72
Amortissement des immobilisations incorporelles à durée déterminée	22	20	12	—	54
<b>Bénéfice (perte) avant impôt</b>	<b>321</b>	<b>(114)</b>	<b>353</b>	<b>(7)</b>	<b>553</b>
Charge (économie) d'impôt sur le résultat	36	(23)	42	(2)	53
<b>Bénéfice net (perte nette) avant les participations ne donnant pas le contrôle</b>	<b>285</b>	<b>(91)</b>	<b>311</b>	<b>(5)</b>	<b>500</b>
Participations ne donnant pas le contrôle	4	3	—	—	7
<b>Bénéfice net (perte nette)</b>	<b>281</b>	<b>(94)</b>	<b>311</b>	<b>(5)</b>	<b>493</b>
Dividendes sur actions privilégiées	29	—	5	—	34
<b>Bénéfice net (perte nette) avant la répartition du capital</b>	<b>252</b>	<b>(94)</b>	<b>306</b>	<b>(5)</b>	<b>459</b>
Incidence de la répartition du capital	28	(4)	(24)	—	—
<b>Bénéfice net (perte nette) – détenteurs d'actions ordinaires</b>	<b>280 \$</b>	<b>(98) \$</b>	<b>282 \$</b>	<b>(5) \$</b>	<b>459 \$</b>

<sup>(1)</sup> Comprend les commissions, les charges d'exploitation et frais administratifs et les taxes sur les primes.

<sup>(2)</sup> Comprend la perte de 247 \$ (199 \$ après impôt) liée à la transaction de réassurance conclue avec Protective Life (note 3).

16. Information sectorielle (suite)

Pour le trimestre clos le 30 juin 2018

	Exploitation canadienne	Exploitation américaine	Exploitation européenne	Exploitation générale de Lifeco	Total
<b>Produits</b>					
Total des primes, montant net	3 141 \$	894 \$	3 870 \$	— \$	7 905 \$
Produits nets tirés des placements					
Produits nets tirés des placements – réguliers	666	462	445	2	1 575
Variations de la juste valeur par le biais du résultat net	249	(260)	(339)	—	(350)
Total des produits nets tirés des placements	915	202	106	2	1 225
Honoraires et autres produits	433	655	395	—	1 483
	4 489	1 751	4 371	2	10 613
<b>Prestations et charges</b>					
Sommes versées ou créditées aux titulaires de polices	3 184	894	3 478	—	7 556
Autres <sup>(1)</sup>	812	686	458	5	1 961
Charges financières	32	(31)	10	—	11
Amortissement des immobilisations incorporelles à durée déterminée	20	22	8	—	50
Bénéfice (perte) avant impôt	441	180	417	(3)	1 035
Charge (économie) d'impôt sur le résultat	92	31	31	(1)	153
Bénéfice net (perte nette) avant les participations ne donnant pas le contrôle	349	149	386	(2)	882
Participations ne donnant pas le contrôle	17	1	—	—	18
Bénéfice net (perte nette)	332	148	386	(2)	864
Dividendes sur actions privilégiées	29	—	4	—	33
Bénéfice net (perte nette) avant la répartition du capital	303	148	382	(2)	831
Incidence de la répartition du capital	31	(3)	(27)	(1)	—
Bénéfice net (perte nette) – détenteurs d'actions ordinaires	334 \$	145 \$	355 \$	(3) \$	831 \$

<sup>(1)</sup> Comprend les commissions, les charges d'exploitation et frais administratifs et les taxes sur les primes.

16. Information sectorielle (suite)

**Pour le semestre clos le 30 juin 2019**

	Exploitation canadienne	Exploitation américaine <sup>(2)</sup>	Exploitation européenne	Exploitation générale de Lifeco	Total
<b>Produits</b>					
Total des primes, montant net	6 312 \$	(11 613) \$	11 009 \$	— \$	5 708 \$
Produits nets tirés des placements					
Produits nets tirés des placements – réguliers	1 373	1 113	759	2	3 247
Variations de la juste valeur par le biais du résultat net	3 236	1 233	2 141	—	6 610
Total des produits nets tirés des placements	4 609	2 346	2 900	2	9 857
Honoraires et autres produits	862	2 423	785	—	4 070
	<b>11 783</b>	<b>(6 844)</b>	<b>14 694</b>	<b>2</b>	<b>19 635</b>
<b>Prestations et charges</b>					
Sommes versées ou créditées aux titulaires de polices	9 290	(8 411)	13 003	—	13 882
Autres <sup>(1)</sup>	1 720	1 477	928	13	4 138
Charges financières	64	60	18	2	144
Amortissement des immobilisations incorporelles à durée déterminée	43	40	24	—	107
<b>Bénéfice (perte) avant impôt</b>	<b>666</b>	<b>(10)</b>	<b>721</b>	<b>(13)</b>	<b>1 364</b>
Charge (économie) d'impôt sur le résultat	106	(3)	83	(3)	183
<b>Bénéfice net (perte nette) avant les participations ne donnant pas le contrôle</b>	<b>560</b>	<b>(7)</b>	<b>638</b>	<b>(10)</b>	<b>1 181</b>
Participations ne donnant pas le contrôle	(4)	3	(1)	—	(2)
<b>Bénéfice net (perte nette)</b>	<b>564</b>	<b>(10)</b>	<b>639</b>	<b>(10)</b>	<b>1 183</b>
Dividendes sur actions privilégiées	57	—	10	—	67
<b>Bénéfice net (perte nette) avant la répartition du capital</b>	<b>507</b>	<b>(10)</b>	<b>629</b>	<b>(10)</b>	<b>1 116</b>
Incidence de la répartition du capital	56	(7)	(48)	(1)	—
<b>Bénéfice net (perte nette) – détenteurs d'actions ordinaires</b>	<b>563 \$</b>	<b>(17) \$</b>	<b>581 \$</b>	<b>(11) \$</b>	<b>1 116 \$</b>

<sup>(1)</sup> Comprend les commissions, les charges d'exploitation et frais administratifs et les taxes sur les primes.

<sup>(2)</sup> Comprend la perte de 247 \$ (199 \$ après impôt) liée à la transaction de réassurance conclue avec Protective Life (note 3).

16. Information sectorielle (suite)

Pour le semestre clos le 30 juin 2018

	Exploitation canadienne	Exploitation américaine	Exploitation européenne	Exploitation générale de Lifeco	Total
<b>Produits</b>					
Total des primes, montant net	6 292 \$	1 968 \$	7 819 \$	— \$	16 079 \$
Produits nets tirés des placements					
Produits nets tirés des placements – réguliers	1 278	903	962	5	3 148
Variations de la juste valeur par le biais du résultat net	(85)	(840)	(912)	—	(1 837)
Total des produits nets tirés des placements	1 193	63	50	5	1 311
Honoraires et autres produits	871	1 286	759	—	2 916
	8 356	3 317	8 628	5	20 306
<b>Prestations et charges</b>					
Sommes versées ou créditées aux titulaires de polices	5 823	1 646	6 867	—	14 336
Autres <sup>(1)</sup>	1 628	1 360	915	10	3 913
Charges financières	64	(2)	20	—	82
Amortissement des immobilisations incorporelles à durée déterminée	40	43	16	—	99
Bénéfice (perte) avant impôt	801	270	810	(5)	1 876
Charge (économie) d'impôt sur le résultat	138	44	49	(1)	230
Bénéfice net (perte nette) avant les participations ne donnant pas le contrôle	663	226	761	(4)	1 646
Participations ne donnant pas le contrôle	17	1	—	—	18
Bénéfice net (perte nette)	646	225	761	(4)	1 628
Dividendes sur actions privilégiées	57	—	9	—	66
Bénéfice net (perte nette) avant la répartition du capital	589	225	752	(4)	1 562
Incidence de la répartition du capital	61	(5)	(53)	(3)	—
Bénéfice net (perte nette) – détenteurs d'actions ordinaires	650 \$	220 \$	699 \$	(7) \$	1 562 \$

<sup>(1)</sup> Comprend les commissions, les charges d'exploitation et frais administratifs et les taxes sur les primes.

GREAT-WEST  
**LIFECO** INC.

100, rue Osborne Nord, Winnipeg (Manitoba) Canada R3C 1V3  
[greatwestlifeco.com](http://greatwestlifeco.com)