

**RAPPORT DE GESTION
POUR LA PÉRIODE CLOSE LE 31 MARS 2019
DATÉ DU 1^{ER} MAI 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 clos le 31 mars 2019, ainsi qu'une comparaison avec les périodes correspondantes de 2018, avec le trimestre clos le 31 décembre 2018 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 31 mars 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. 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 », « rendement des capitaux propres ajusté », « bénéfice net des activités principales », « taux de change constant », « incidence de la fluctuation des devises », « primes et dépôts », « 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		
	31 mars 2019	31 déc. 2018	31 mars 2018
Bénéfice			
Bénéfice net – détenteurs d'actions ordinaires	657 \$	710 \$	731 \$
Bénéfice net par action ordinaire	0,665	0,719	0,740
Dividendes versés par action ordinaire	0,413	0,389	0,389
Rendement des capitaux propres attribuables aux détenteurs d'actions ordinaires⁽¹⁾			
Bénéfice net	13,5 %	14,0 %	11,4 %
Bénéfice net ajusté ⁽²⁾	13,7 %	14,3 %	13,8 %
Primes et dépôts			
Primes reçues, montant net (produits d'assurance-vie, de rentes garanties et d'assurance-maladie)	9 595 \$	9 045 \$	8 174 \$
Dépôts des titulaires de polices (fonds distincts) :			
Produits individuels	3 632	4 705	3 988
Produits collectifs	2 094	1 641	2 422
Primes et dépôts présentés dans les états financiers	15 321	15 391	14 584
Équivalents des primes des régimes autofinancés (contrats de services administratifs seulement) ⁽³⁾	811	802	748
Dépôts des fonds communs de placement exclusifs et des comptes institutionnels ⁽³⁾	24 713	21 390	17 794
Total des primes et dépôts⁽³⁾	40 845	37 583	33 126
Honoraires et autres produits	1 479	1 420	1 433
Prestations aux titulaires de polices, participations des titulaires de polices et bonifications, montant net	8 987	8 496	7 829
Total de l'actif selon les états financiers	442 492 \$	427 689 \$	432 651 \$
Actif net des fonds communs de placement exclusifs et des comptes institutionnels ⁽⁴⁾	304 230	281 664	285 843
Total de l'actif géré⁽⁴⁾	746 722	709 353	718 494
Autres actifs administrés ⁽⁵⁾	804 202	689 520	673 597
Total de l'actif administré	1 550 924 \$	1 398 873 \$	1 392 091 \$
Total des capitaux propres	27 400 \$	27 398 \$	26 435 \$
Ratio du Test de suffisance du capital des sociétés d'assurance-vie de La Great-West, compagnie d'assurance-vie⁽⁶⁾	140 %	140 %	130 %
Valeur comptable par action ordinaire	22,07 \$	22,08 \$	21,01 \$

⁽¹⁾ Le rendement des capitaux propres attribuables aux détenteurs d'actions ordinaires est présenté en détail à la rubrique Méthode de répartition du capital.

⁽²⁾ 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 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.

⁽³⁾ En plus des primes et dépôts présentés dans les états financiers, la compagnie inclut les équivalents des primes des régimes autofinancés des contrats collectifs de services administratifs seulement (SAS) et les dépôts des comptes institutionnels et des fonds communs de placement exclusifs dans le calcul du total des primes et dépôts (une mesure financière non conforme aux normes IFRS). Cette mesure fournit des renseignements utiles, car elle est un indicateur de la croissance des résultats bruts.

⁽⁴⁾ 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.

⁽⁵⁾ 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.

⁽⁶⁾ 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.

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 31 mars 2019 s'est chiffré à 657 M\$, comparativement à 731 M\$ il y a un an et à 710 M\$ au trimestre précédent. Ce montant représente 0,665 \$ par action ordinaire (0,665 \$ après dilution), comparativement à 0,740 \$ par action ordinaire (0,739 \$ après dilution) il y a un an et à 0,719 \$ par action ordinaire (0,719 \$ après dilution) au trimestre précédent.

Bénéfice net – détenteurs d'actions ordinaires

	Pour les trimestres clos les		
	31 mars 2019	31 déc. 2018	31 mars 2018
Exploitation canadienne			
Client individuel	124 \$	171 \$	138 \$
Client collectif	151	144	142
Exploitation générale canadienne	8	(5)	36
	283	310	316
Exploitation américaine			
Services financiers	86	84	91
Gestion d'actifs	(4)	(29)	(16)
Exploitation générale américaine	(1)	—	—
	81	55	75
Exploitation européenne			
Assurance et rentes	203	271	244
Réassurance	97	89	104
Exploitation générale européenne	(1)	(11)	(4)
	299	349	344
Exploitation générale de Lifeco	(6)	(4)	(4)
Bénéfice net – détenteurs d'actions ordinaires	657 \$	710 \$	731 \$

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 31 mars 2019.

Marchés boursiers

Dans les régions où la compagnie exerce ses activités, les niveaux moyens des marchés boursiers pour le premier trimestre de 2019 ont diminué par rapport à la période correspondante de 2018, mais affichaient une hausse à la fin du trimestre par rapport au 31 décembre 2018. Par rapport aux prévisions de la compagnie, la fluctuation de la moyenne des niveaux des marchés et la volatilité des marchés ont eu une incidence favorable de 20 M\$ sur le bénéfice net au cours du premier trimestre de 2019 (incidence favorable de 2 M\$ pour le premier trimestre 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 23 M\$ au premier trimestre de 2019 (incidence favorable de 6 M\$ pour le premier trimestre de 2018). Par ailleurs, la remontée des marchés boursiers a eu une incidence défavorable sur le bénéfice net de 19 M\$ au premier trimestre de 2019 (incidence favorable de 12 M\$ au premier trimestre 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 premier trimestre de 2018, la moyenne des niveaux des marchés boursiers du premier trimestre de 2019 a diminué de 1 % au Canada (indice S&P/TSX), de 1 % aux États-Unis (indice S&P 500), de 4 % au Royaume-Uni (indice FTSE 100) et de 8 % dans la grande région européenne (indice EURO STOXX 50). À la clôture du premier trimestre de 2019, les principaux indices boursiers affichaient des hausses de 12 % au Canada, de 13 % aux États-Unis, de 8 % au Royaume-Uni et de 12 % dans la grande région européenne, par rapport au 31 décembre 2018.

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 premier 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 premier trimestre de 2018. L'incidence globale des fluctuations des devises sur le bénéfice net de la compagnie s'est traduite par une hausse de 4 M\$ pour le trimestre clos le 31 mars 2019, par rapport aux taux de change en vigueur il y a un an.

Du 31 décembre 2018 au 31 mars 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 et en euros ont diminué, tandis que la livre sterling est demeurée stable. Les fluctuations des taux de change en vigueur à la fin de la période ont donné lieu à des pertes de change latentes de 162 M\$ sur la conversion des établissements à l'étranger pour le trimestre considéré, 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 premier trimestre de 2019, la compagnie a révisé un certain nombre d'hypothèses actuarielles, ce qui a eu une incidence positive de 129 M\$ sur le bénéfice net, comparativement à 121 M\$ pour le trimestre correspondant de l'exercice précédent et à 83 M\$ pour le trimestre précédent. Pour l'exploitation européenne, la révision des hypothèses économiques et des hypothèses au chapitre de la mortalité à l'égard des rentes, principalement, a eu une incidence positive de 101 M\$ sur le bénéfice net. Pour l'exploitation canadienne, la révision des hypothèses au chapitre de la morbidité, principalement, a eu une incidence positive de 28 M\$ sur le bénéfice net.

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. 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		
	31 mars 2019	31 déc. 2018	31 mars 2018
Exploitation canadienne			
Client individuel	2 508 \$	2 862 \$	2 616 \$
Client collectif	4 136	3 776	4 437
	6 644	6 638	7 053
Exploitation américaine			
Services financiers	3 286	3 105	3 110
Gestion d'actifs	14 550	17 483	13 235
	17 836	20 588	16 345
Exploitation européenne			
Assurance et rentes	11 911	6 485	6 412
Réassurance	4 454	3 872	3 316
	16 365	10 357	9 728
Total des primes et dépôts	40 845 \$	37 583 \$	33 126 \$

Souscriptions

	Pour les trimestres clos les		
	31 mars 2019	31 déc. 2018	31 mars 2018
Exploitation canadienne	3 180 \$	3 447 \$	3 822 \$
Exploitation américaine	75 848	32 080	25 076
Exploitation européenne – Assurance et rentes	11 181	5 972	5 739
Total des souscriptions	90 209 \$	41 499 \$	34 637 \$

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		
	31 mars 2019	31 déc. 2018	31 mars 2018
Produits tirés des placements – gagnés (déduction faite des charges liées aux immeubles de placement)	1 478 \$	1 653 \$	1 543 \$
Corrections de valeur pour pertes de crédit sur les prêts et créances, montant net	(3)	—	—
Profits nets réalisés	11	13	61
Produits tirés des placements – réguliers	1 486	1 666	1 604
Frais de placement	(36)	(34)	(31)
Produits nets tirés des placements – réguliers	1 450	1 632	1 573
Variations de la juste valeur par le biais du résultat net	4 365	(398)	(1 487)
Produits nets tirés des placements	5 815 \$	1 234 \$	86 \$

Au premier 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 5 729 M\$ par rapport au trimestre correspondant de l'exercice précédent. Les variations de la juste valeur au premier trimestre de 2019 se sont soldées par une augmentation de 4 365 M\$, comparativement à une diminution de 1 487 M\$ au premier trimestre de 2018. Au premier trimestre de 2019, l'augmentation nette des justes valeurs est essentiellement attribuable à la baisse des rendements des obligations dans l'ensemble des régions et à une remontée des marchés boursiers au Canada. Au premier trimestre de 2018, la diminution nette des justes valeurs est essentiellement attribuable à une hausse des rendements des obligations dans l'ensemble des régions.

Au premier 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 1 450 M\$, une diminution de 123 M\$ par rapport au trimestre correspondant de l'exercice précédent. Cette diminution est principalement attribuable à la baisse des intérêts sur les placements en obligations et à la baisse des profits nets réalisés attribuable aux remboursements anticipés de prêts hypothécaires, qui ont été moins nombreux au premier trimestre de 2019, par rapport au trimestre correspondant de l'exercice précédent. Les profits nets réalisés comprennent des profits sur les titres disponibles à la vente de 5 M\$ pour le premier trimestre de 2019, comparativement à des pertes de 1 M\$ pour le trimestre correspondant de l'exercice précédent.

Au premier trimestre de 2019, les produits nets tirés des placements ont augmenté de 4 581 M\$ par rapport au trimestre précédent, principalement en raison de l'augmentation des justes valeurs de 4 365 M\$ au premier trimestre de 2019, lesquelles avaient diminué de 398 M\$ au trimestre précédent. Au premier trimestre, l'augmentation nette des justes valeurs est essentiellement attribuable à la baisse des rendements des obligations dans l'ensemble des régions et à une remontée des marchés boursiers au Canada. Au trimestre précédent, la diminution nette des justes valeurs est essentiellement attribuable au repli des marchés boursiers au Canada, facteur contrebalancé en partie par une baisse des rendements des obligations dans l'ensemble des régions.

Marchés du crédit

Au premier 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 10 M\$ sur le bénéfice net attribuable aux détenteurs d'actions ordinaires (reprise nette de 7 M\$ au premier trimestre de 2018). 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 14 M\$ sur le bénéfice net attribuable aux détenteurs d'actions ordinaires (incidence défavorable de 4 M\$ au premier trimestre de 2018).

En avril 2019, un détaillant britannique qui est l'un des locataires principaux de quatre immeubles que la compagnie détient (ou pour lesquels elle a consenti des prêts hypothécaires) a entrepris des procédures antérieures à l'insolvabilité. Le détaillant britannique a transféré le contrôle de ses actifs à une nouvelle société contrôlée par les prêteurs garantis du groupe et continue d'exercer ses activités. La compagnie surveille de près les développements liés à cette question et continue d'évaluer l'incidence qu'elle pourrait avoir sur ses placements.

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		
	31 mars 2019	31 déc. 2018	31 mars 2018
Exploitation canadienne			
Fonds distincts, fonds communs de placement et autres	371 \$	378 \$	390 \$
Contrats SAS	51	50	48
	422	428	438
Exploitation américaine			
Fonds distincts, fonds communs de placement et autres	659	644	631
Exploitation européenne			
Fonds distincts, fonds communs de placement et autres	398	348	364
Total des honoraires et autres produits	1 479 \$	1 420 \$	1 433 \$

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

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

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

	Pour les trimestres clos les		
	31 mars 2019	31 déc. 2018	31 mars 2018
Exploitation canadienne	2 426 \$	2 272 \$	2 378 \$
Exploitation américaine	1 208	1 172	1 117
Exploitation européenne	5 353	5 052	4 334
Total	8 987 \$	8 496 \$	7 829 \$

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 31 mars 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 1,2 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 et des ententes restructurées en matière de réassurance, de la hausse des volumes liés aux affaires existantes et de l'incidence des fluctuations des devises en Europe.

Le montant net des prestations aux titulaires de polices, participations des titulaires de polices et bonifications a augmenté de 0,5 G\$ par rapport au trimestre précédent. Cette augmentation en Europe s'explique essentiellement par les mêmes facteurs que ceux évoqués pour les résultats du trimestre considéré, tandis que l'augmentation au Canada est principalement attribuable à la hausse des prestations visant les contrats rachetés et des prestations de décès.

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 premier trimestre de 2019, la compagnie avait un taux d'imposition effectif de 16 %, une hausse comparativement à 9 % au premier trimestre de 2018. L'augmentation du taux d'imposition effectif au premier trimestre de 2019 est principalement attribuable à des modifications apportées à certaines estimations liées à l'impôt et au pourcentage plus faible du bénéfice assujetti à des taux d'imposition inférieurs dans des territoires étrangers.

Au premier trimestre de 2019, la compagnie avait un taux d'imposition effectif de 16 %, une hausse comparativement à 6 % au quatrième trimestre de 2018. La hausse du taux d'imposition effectif s'explique surtout par les modifications de certaines estimations liées à l'impôt.

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

Pour obtenir de plus amples renseignements, se reporter à la note 15 des états financiers consolidés intermédiaires résumés non audités de la compagnie pour la période close le 31 mars 2019.

SITUATION FINANCIÈRE CONSOLIDÉE

ACTIF

Actif administré	31 mars 2019			
	Exploitation canadienne	Exploitation américaine	Exploitation européenne	Total
Actif				
Actif investi	78 118 \$	47 842 \$	54 667 \$	180 627 \$
Actifs détenus en vue de la vente	—	—	908	908
Goodwill et immobilisations incorporelles	5 525	2 093	2 843	10 461
Autres actifs	3 465	4 768	19 038	27 271
Placements pour le compte des titulaires de polices de fonds distincts	81 994	32 736	105 063	219 793
Placements pour le compte des titulaires de polices de fonds distincts détenus en vue de la vente	—	—	3 432	3 432
Total de l'actif	169 102	87 439	185 951	442 492
Actif net des fonds communs de placement exclusifs et des comptes institutionnels	6 676	247 725	49 829	304 230
Total de l'actif géré	175 778	335 164	235 780	746 722
Autres actifs administrés	16 736	742 238	45 228	804 202
Total de l'actif administré	192 514 \$	1 077 402 \$	281 008 \$	1 550 924 \$

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

Au 31 mars 2019, le total de l'actif administré avait augmenté de 152,1 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. L'augmentation de 111,4 G\$ au titre 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\$ au titre 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 908 M\$ et les placements pour le compte des titulaires de polices de fonds distincts détenus en vue de la vente de 3 432 M\$ au 31 mars 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 31 mars 2019. L'incidence de l'entente visant la vente, par voie de réassurance à caractère indemnitaire, de presque toutes les activités d'assurance-vie et de rentes individuelles de l'exploitation américaine à Protective Life Insurance Company (Protective Life) sera reflétée dans les actifs lors de la conclusion de la transaction, qui devrait avoir lieu au deuxième trimestre de 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 31 mars 2019, le total du portefeuille d'obligations, y compris les placements à court terme, se chiffrait à 126,3 G\$, soit 70 % de l'actif investi, contre 124,9 G\$, ou 71 % de l'actif investi, au 31 décembre 2018. La qualité globale du portefeuille d'obligations est demeurée élevée, 99 % du portefeuille étant coté de bonne qualité et 79 % ayant la notation A ou une notation supérieure.

Qualité des obligations du portefeuille

	31 mars 2019		31 décembre 2018	
AAA	22 834 \$	18 %	23 558 \$	19 %
AA	34 807	28	33 793	27
A	41 879	33	41 008	33
BBB	25 768	20	25 553	20
BB ou inférieure	1 011	1	950	1
Total	126 299 \$	100 %	124 862 \$	100 %

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

Portefeuille de prêts hypothécaires

	31 mars 2019				31 décembre 2018	
Prêts hypothécaires par type de bien	Assurés	Non assurés	Total		Total	
Résidences unifamiliales	602 \$	1 491 \$	2 093 \$	8 %	2 104 \$	8 %
Résidences multifamiliales	3 861	3 759	7 620	30	7 617	31
Prêts hypothécaires rechargeables	—	924	924	4	813	3
Biens commerciaux	297	14 575	14 872	58	14 480	58
Total	4 760 \$	20 749 \$	25 509 \$	100 %	25 014 \$	100 %

Le total du portefeuille de prêts hypothécaires s'établissait à 25,5 G\$, soit 14 % de l'actif investi, au 31 mars 2019, comparativement à 25,0 G\$, ou 14 % de l'actif investi, au 31 décembre 2018. Le total des prêts assurés s'élevait à 4,8 G\$, soit 19 % 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	31 mars 2019		31 décembre 2018	
Ontario	1 055 \$	51 %	1 055 \$	51 %
Québec	443	21	445	21
Alberta	126	6	126	6
Colombie-Britannique	107	5	112	5
Terre-Neuve	106	5	108	5
Saskatchewan	90	4	90	4
Nouvelle-Écosse	61	3	62	3
Nouveau-Brunswick	53	3	54	3
Manitoba	47	2	47	2
Autres	5	—	5	—
Total	2 093 \$	100 %	2 104 \$	100 %

Au cours du trimestre clos le 31 mars 2019, les octrois de prêts hypothécaires sur des résidences unifamiliales, y compris les renouvellements, se sont chiffrés à 83 M\$ et ceux-ci sont assurés dans une proportion de 27 %. 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 31 mars 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 31 mars 2019, le total de la charge actuarielle pour pertes de crédit futures comprise dans les passifs relatifs aux contrats d'assurance se chiffrait à 2 657 M\$, comparativement à 2 595 M\$ au 31 décembre 2018, soit une augmentation de 62 M\$, principalement attribuable aux activités normales, facteur partiellement contrebalancé par l'incidence des modifications apportées aux notations et de la fluctuation des devises.

Les charges pour perte de valeur de 11 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 2 657 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 31 mars 2019 (1,7 % au 31 décembre 2018).

Exposition aux biens immobiliers au Royaume-Uni

Au 31 mars 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 4,5 % de l'actif investi, comparativement à 7,8 G\$ au 31 décembre 2018. Ce portefeuille demeure bien diversifié en fonction du type d'immeuble : 33 % dans les commerces de détail, 32 % dans les immeubles industriels et autres, 18 % dans les immeubles de bureaux, 11 % dans des prêts hypothécaires rechargeables et 6 % dans les résidences multifamiliales. Le secteur de détail du portefeuille comprend des sous-catégories de détail réparties comme suit : 47 % lié aux entrepôts, à la distribution et aux autres commerces de détail, 32 % lié aux centres commerciaux et aux grands magasins et 21 % lié à l'épicerie.

INSTRUMENTS FINANCIERS DÉRIVÉS

Au cours du premier 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 créiteurs de la même contrepartie, dans la même entité légale, qui découlent de toutes les transactions incluses. En ce qui concerne la compagnie, les conventions-cadres de l'ISDA pourraient comprendre des dispositions provenant des annexes sur le soutien du crédit, lesquelles exigent d'offrir et d'accepter des garanties à l'égard des transactions sur dérivés.

Au 31 mars 2019, le total des garanties financières, incluant la marge initiale et le surdimensionnement, reçues relativement aux actifs dérivés s'élevait à 119 M\$ (113 M\$ au 31 décembre 2018) et un montant de 418 M\$ avait été donné en garantie à l'égard des passifs dérivés (691 M\$ au 31 décembre 2018). Au cours du premier trimestre de 2019, les biens donnés en garantie à l'égard des passifs dérivés ont diminué en raison de la baisse des passifs dérivés, 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.

Au cours du trimestre clos le 31 mars 2019, le montant nominal en cours des contrats dérivés a augmenté de 2,8 G\$, pour se chiffrer à 22,4 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 496 M\$ au 31 mars 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

	31 mars 2019	31 décembre 2018
Passifs relatifs aux contrats d'assurance et d'investissement	172 519 \$	168 431 \$
Passifs détenus en vue de la vente	908	897
Autres passifs du fonds général	18 440	18 117
Contrats d'assurance et d'investissement pour le compte des titulaires de polices de fonds distincts	219 793	209 527
Contrats d'assurance et d'investissement pour le compte des titulaires de polices de fonds distincts détenus en vue de la vente	3 432 \$	3 319 \$
Total	415 092 \$	400 291 \$

Le total du passif a augmenté de 14,8 G\$ par rapport au 31 décembre 2018, passant ainsi à 415,1 G\$ au 31 mars 2019. Les contrats d'assurance et d'investissement pour le compte des titulaires de polices de fonds distincts ont augmenté de 10,3 G\$ en raison essentiellement de l'incidence de l'augmentation nette de la valeur de marché et des produits tirés des placements de 13,7 G\$, facteur partiellement contrebalancé par l'incidence des fluctuations des devises de 3,2 G\$ et par les retraits nets de 0,2 G\$. Les passifs relatifs aux contrats d'assurance et d'investissement ont augmenté de 4,1 G\$, principalement en raison des ajustements à la juste valeur et de l'incidence des nouvelles affaires, facteurs partiellement contrebalancés par l'affaiblissement de l'euro et du dollar américain par rapport au dollar canadien.

Au 31 mars 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 3,4 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 31 mars 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. Au 31 mars 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 4 385 M\$ (4 169 M\$ au 31 décembre 2018). La compagnie a un programme de couverture en place visant à gérer certains risques liés aux options intégrées à ses produits assortis d'une garantie de retrait minimum.

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

	Valeur de marché	31 mars 2019			
		Insuffisance des placements par type de prestations			
		Revenu	Échéance	Décès	Total ⁽¹⁾
Exploitation canadienne	32 107 \$	— \$	19 \$	57 \$	57 \$
Exploitation américaine	13 259	50	—	43	85
Exploitation européenne					
Assurance et rentes	9 863	5	—	608	608
Réassurance ⁽²⁾	1 035	313	—	8	321
Total de l'exploitation européenne	10 898	318	—	616	929
Total	56 264 \$	368 \$	19 \$	716 \$	1 071 \$

⁽¹⁾ Les titulaires ne peuvent recevoir une rente immédiate au titre d'une police que si l'un des trois événements suivants survient : le choix de prestations de revenu, l'échéance ou le décès. Le total de l'insuffisance mesure l'exposition à un moment précis, en supposant que l'événement le plus coûteux survienne au 31 mars 2019 pour chaque police.

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

L'insuffisance des placements mesure l'exposition, à un moment précis, à un événement déclencheur (soit le choix de recevoir des prestations de revenu, l'échéance ou le décès), en supposant qu'il survienne le 31 mars 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 5 M\$ pour le premier trimestre de 2019 (6 M\$ pour le premier trimestre 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 31 mars 2019, les débentures et les autres instruments d'emprunt ont diminué de 78 M\$ par rapport au 31 décembre 2018, pour se chiffrer à 6 381 M\$, principalement en raison de l'incidence de la fluctuation des devises.

CAPITAL SOCIAL ET SURPLUS

Au 31 mars 2019, le capital social en circulation se chiffrait à 10 012 M\$, dont 7 298 M\$ d'actions ordinaires, 2 464 M\$ d'actions privilégiées de premier rang à dividende non cumulatif, 213 M\$ d'actions privilégiées de premier rang à taux rajusté tous les cinq ans et 37 M\$ d'actions privilégiées de premier rang à taux variable.

La compagnie a initié le 1^{er} février 2019, pour une période de un an, une offre publique de rachat dans le cours normal des activités qui vise à racheter aux fins d'annulation jusqu'à 20 000 000 de ses actions ordinaires aux cours du marché pour atténuer l'effet dilutif des options sur actions attribuées en vertu du régime d'options sur actions de la compagnie, et à des fins de gestion du capital. Au cours du trimestre clos le 31 mars 2019, la compagnie n'a racheté aucune action ordinaire en vertu de son programme de rachat dans le cours normal des activités. Pour le trimestre clos le 31 mars 2018, la compagnie a racheté et annulé 431 000 actions ordinaires en vertu de l'offre publique de rachat dans le cours normal des activités précédente, au coût moyen par action de 34,22 \$.

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, soit après le trimestre, la compagnie a annoncé qu'elle avait 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\$.

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 31 mars 2019, la compagnie et ses filiales en exploitation détenaient de la trésorerie, des équivalents de trésorerie et des obligations à court terme de 8,1 G\$ (7,8 G\$ au 31 décembre 2018) et d'autres actifs liquides et titres négociables de 95,1 G\$ (93,2 G\$ au 31 décembre 2018). Au 31 mars 2019, la trésorerie, les équivalents de trésorerie et les obligations à court terme comprenaient un montant de 1,0 G\$ (1,0 G\$ au 31 décembre 2018) détenu par l'intermédiaire de Lifeco, la société de portefeuille. 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. La trésorerie, les équivalents de trésorerie, les obligations à court terme et les autres actifs liquides et titres négociables de la compagnie au 31 mars 2019 ne reflètent pas l'incidence de l'offre publique de rachat importante, qui est arrivée à expiration le 12 avril 2019 et qui sera reflétée dans les résultats du deuxième trimestre de 2019. Cette transaction a été réglée à l'aide d'une tranche de 0,7 G\$ de la trésorerie, des équivalents de trésorerie et des obligations à court terme de 1,0 G\$ détenus par l'intermédiaire de Lifeco, la société de portefeuille, et à l'aide de dividendes provenant des filiales de la compagnie. À la suite de cette transaction, la compagnie conserve une quantité de placements liquides suffisante pour répondre aux besoins prévus en matière de liquidités.

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

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

FLUX DE TRÉSORERIE

Flux de trésorerie

	Pour les trimestres clos les 31 mars	
	2019	2018
Flux de trésorerie liés aux activités suivantes :		
Exploitation	809 \$	1 159 \$
Financement	(405)	(236)
Investissement	(43)	(1 003)
	361	(80)
Incidence des fluctuations des taux de change sur la trésorerie et les équivalents de trésorerie	(48)	124
Augmentation (diminution) de la trésorerie et des équivalents de trésorerie au cours de la période	313	44
Trésorerie et équivalents de trésorerie au début de la période	4 168	3 551
Trésorerie et équivalents de trésorerie à la fin de la période	4 481 \$	3 595 \$

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 premier trimestre de 2019, la trésorerie et les équivalents de trésorerie ont augmenté de 313 M\$ par rapport au 31 décembre 2018. Au cours du premier trimestre de 2019, les flux de trésorerie provenant des activités d'exploitation se sont chiffrés à 809 M\$, une baisse de 350 M\$ par rapport au premier trimestre de 2018. Les flux de trésorerie affectés aux activités de financement se sont chiffrés à 405 M\$ et ont servi principalement au paiement de dividendes 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 trimestre clos le 31 mars 2019, la compagnie a affecté des flux de trésorerie de 43 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 31 mars 2019 s'établissait à 140 % (140 % au 31 décembre 2018). Le ratio du TSAV ne tient pas compte de l'incidence des liquidités de 1,0 G\$ détenues par Lifeco, la société de portefeuille, au 31 mars 2019 (1,0 G\$ au 31 décembre 2018). Le 17 avril 2019, la compagnie a annoncé qu'elle avait racheté et annulé des actions ordinaires pour une contrepartie totale de 2,0 G\$. La compagnie s'attend à ce que l'incidence du paiement de dividendes de la Great-West à Lifeco pour financer cette transaction se traduise par une diminution d'environ 6 points du ratio du TSAV consolidé de la Great-West pour le 30 juin 2019.

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

Ratio du TSAV	31 mars 2019	31 déc. 2018
Capital de première catégorie	12 404 \$	12 455 \$
Capital de deuxième catégorie	3 722	3 686
Total du capital disponible	16 126	16 141
Provision d'excédent et dépôts admissibles	11 137	10 665
Total des ressources en capital	27 263 \$	26 806 \$
Coussin de solvabilité de base (comprend le facteur scalaire du BSIF de 1,05)	19 508 \$	19 165 \$
Ratio total (cible de surveillance du BSIF = 100 %)⁽¹⁾	140 %	140 %

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

Initiatives réglementaires du BSIF en matière de capital

L'IASB a publié IFRS 17, *Contrats d'assurance*, qui remplacera IFRS 4, *Contrats d'assurance*, et a accepté que la norme soit mise en œuvre pour les exercices ouverts à compter du 1^{er} janvier 2022. IFRS 17 comprend notamment de nouvelles exigences à propos de la comptabilisation et de l'évaluation des contrats d'assurance émis et des contrats de réassurance détenus par la compagnie. Cette nouvelle norme devrait avoir une incidence importante sur les assureurs en ce qui concerne le calendrier de comptabilisation du bénéfice et sur la présentation et les informations à fournir relativement aux résultats. L'adoption de cette norme devrait donner lieu à un examen plus approfondi de la ligne directrice du BSIF sur le TSAV ainsi qu'à d'éventuelles modifications.

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

MÉTHODE DE RÉPARTITION DU CAPITAL

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

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

Rendement des capitaux propres – bénéfice net⁽¹⁾

	31 mars 2019	31 déc. 2018	31 mars 2018
Exploitation canadienne	17,2 %	19,4 %	17,8 %
Services financiers aux États-Unis	10,9 %	12,1 %	16,9 %
Gestion d'actifs aux États-Unis (Putnam)	(1,7) %	(2,5) %	(27,2) %
Exploitation européenne	16,6 %	15,9 %	15,5 %
Exploitation générale de Lifeco	(7,1) %	(2,0) %	(5,7) %
Total du bénéfice net de Lifeco	13,5 %	14,0 %	11,4 %

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

	31 mars 2019	31 déc. 2018	31 mars 2018
Exploitation canadienne ⁽³⁾	17,2 %	19,4 %	20,0 %
Services financiers aux États-Unis ⁽⁴⁾	10,9 %	12,1 %	10,9 %
Gestion d'actifs aux États-Unis (Putnam) ⁽⁵⁾	(1,7) %	(2,5) %	(1,0) %
Exploitation européenne ⁽⁶⁾	17,3 %	16,6 %	14,9 %
Exploitation générale de Lifeco	(7,1) %	(2,0) %	(5,7) %
Total du bénéfice net ajusté de Lifeco⁽³⁾⁽⁴⁾⁽⁵⁾⁽⁶⁾	13,7 %	14,3 %	13,8 %

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

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

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

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

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

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

La compagnie a présenté un rendement des capitaux propres fondé sur le bénéfice net de 13,5 % au 31 mars 2019, en baisse comparativement à 14,0 % au 31 décembre 2018. Le bénéfice net de Lifeco au deuxième trimestre de 2018 tient compte de l'incidence favorable nette de 60 M\$ des activités de refinancement de l'exploitation américaine réalisée au cours du trimestre, ce qui a entraîné une augmentation de 0,3 % du rendement des capitaux propres au 31 mars 2019 et au 31 décembre 2018. Le bénéfice net de Lifeco au troisième trimestre de 2017 comprend une charge de 175 M\$ liée aux répercussions de la saison des ouragans dans l'Atlantique en 2017, qui a entraîné une diminution du rendement des capitaux propres de 0,9 % au 31 mars 2018.

La compagnie a présenté un rendement des capitaux propres fondé sur le bénéfice net ajusté de 13,7 % au 31 mars 2019, en baisse comparativement à 14,3 % au 31 décembre 2018 et à 13,8 % au 31 mars 2018. Le bénéfice net ajusté ne tient pas compte de l'incidence de la réforme fiscale américaine, d'une charge nette à la vente d'un placement en titres de participation et des coûts de restructuration.

NOTATIONS

Cinq sociétés de notation indépendantes attribuent des notations à Lifeco. 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 premier 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 premier trimestre de 2019.

Lifeco a annoncé le 24 janvier 2019 que sa filiale, Great-West Life and Annuity Insurance Company (GWL&A), a conclu une entente visant la vente, par voie 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 GWL&A et de sa filiale de New York. Ont également été mises à l'examen en vue d'un éventuel déclassement 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 (hyb) accordée aux débentures émises par Great-West Life & Annuity Insurance Capital, LP.

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	A (élevée)	AA				Non coté
	Santé financière		AA	AA	AA		
	Créances de premier rang	A (élevée)			AA (faible)		
Fitch Ratings	Créances de second rang						
	Santé financière de l'assureur		AA	AA	AA	AA	AA
	Créances de premier rang	A			A+		
Moody's Investors Service	Créances de second rang						
Standard & Poor's Ratings Services	Santé financière de l'assureur		Aa3	Aa3	Aa3		Aa3
	Créances de premier rang		AA	AA	AA		AA
	Créances de second rang	A+			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 de capitalisation et de rentes immédiates et d'autres produits spécialisés, à l'intention des clients collectifs au Canada.

Principales données financières consolidées – Exploitation canadienne

	Pour les trimestres clos les		
	31 mars 2019	31 déc. 2018	31 mars 2018
Primes et dépôts	6 644 \$	6 638 \$	7 053 \$
Souscriptions	3 180	3 447	3 822
Honoraires et autres produits	422	428	438
Bénéfice net	283	310	316
Total de l'actif	169 102 \$	160 906 \$	162 066 \$
Actif net des fonds communs de placement exclusifs et des comptes institutionnels	6 676	6 214	6 837
Total de l'actif géré	175 778	167 120	168 903
Autres actifs administrés	16 736	13 615	12 978
Total de l'actif administré	192 514 \$	180 735 \$	181 881 \$

FAITS NOUVEAUX EN 2019

- Après le 31 mars 2019, plus précisément 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. En plus d'adopter une nouvelle marque, la Great-West, la London Life, la Canada-Vie et leurs sociétés de portefeuille, la Corporation Financière Canada-Vie et le Groupe d'assurances London Inc., ont également entamé le processus menant à une fusion officielle en une seule compagnie : La Compagnie d'Assurance du Canada sur la Vie. Cette initiative visant à simplifier davantage l'exercice de nos activités est distincte du projet d'adoption d'une seule marque, mais elle s'harmonise tout de même avec celui-ci. La fusion proposée est un processus en plusieurs étapes qui se réaliserait uniquement après l'obtention des approbations nécessaires de la part du conseil d'administration, des organismes de réglementation et des titulaires de polices.
- Le 31 janvier 2019, Conseillers immobiliers GWL Inc., une filiale entièrement détenue de la compagnie, a conclu son acquisition de Guggenheim Real Estate LLC (GRE), la plateforme de capital-investissement de Guggenheim Investments. La transaction ne devrait pas avoir d'incidence significative sur les résultats financiers de la compagnie.

- Le 20 février 2019, la compagnie a lancé Flexbox^{MC}, une solution unique en matière de garanties collectives pour les petites entreprises conçue pour améliorer l'accès des employés à des garanties de soins de santé pour un large éventail de clients qui, auparavant, étaient mal desservis, ce qui s'inscrit dans l'investissement de l'assureur dans le bien-être physique, mental et financier des Canadiens.
- Au cours du premier trimestre de 2019, la London Life et Services d'investissement Quadrus Itée ont terminé le lancement à l'échelle nationale d'un programme de gestion des actifs fondée sur les objectifs. Portefeuilles gérés Constellation (Constellation) est un programme qui aide les conseillers de la Financière Liberté 55^{MC} et du Groupe de solutions d'assurance et de gestion du patrimoine (GSAGP) à faire concorder les placements de leurs clients avec leurs priorités financières. Ce programme comprend un outil numérique axé sur le client qui permet de guider celui-ci dans le processus d'évaluation des risques et qui sert à établir des portefeuilles fondés sur les objectifs dont la composition de l'actif et les liquidités sont appropriées, et de rendre compte de ces portefeuilles. En outre, le programme fait appel aux nouveaux fonds Parcours London Life.

UNITÉS D'EXPLOITATION – EXPLOITATION CANADIENNE

CLIENT INDIVIDUEL

RÉSULTATS D'EXPLOITATION

	Pour les trimestres clos les		
	31 mars 2019	31 déc. 2018	31 mars 2018
Primes et dépôts	2 508 \$	2 862 \$	2 616 \$
Souscriptions	2 357	2 479	2 525
Honoraires et autres produits	237	242	250
Bénéfice net	124	171	138

Primes et dépôts

Les primes et dépôts pour le premier 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, facteur partiellement contrebalancé par la hausse des primes liées aux produits d'assurance-vie avec participation.

Les primes et dépôts pour le premier trimestre de 2019 ont diminué de 0,4 G\$ par rapport au trimestre précédent, pour se chiffrer à 2,5 G\$, essentiellement en raison de la baisse des primes liées aux produits d'assurance-vie avec participation.

Souscriptions

Les souscriptions pour le premier trimestre de 2019 se sont chiffrées à 2,4 G\$, comparativement à 2,5 G\$ pour le trimestre correspondant de l'exercice précédent, ce qui reflète la baisse des souscriptions de fonds distincts, contrebalancée en partie 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.

Au premier 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 produits de fonds distincts et de produits d'assurance-vie avec participation, facteur contrebalancé en partie par l'augmentation des souscriptions de fonds communs de placement exclusifs et des souscriptions de fonds communs de placement par des tiers.

En ce qui a trait aux fonds de placement liés aux produits individuels de gestion du patrimoine, les sorties nettes de trésorerie pour le premier trimestre de 2019 se sont chiffrées à 360 M\$, comparativement à des sorties nettes de trésorerie de 137 M\$ au trimestre correspondant de l'exercice précédent et à des sorties nettes de trésorerie de 216 M\$ au trimestre précédent.

Honoraires et autres produits

Les honoraires et autres produits pour le premier trimestre de 2019 ont diminué de 13 M\$ par rapport au trimestre correspondant de l'exercice précédent, pour atteindre 237 M\$. La diminution s'explique principalement par la légère baisse de l'actif administré moyen et par la baisse des marges.

Les honoraires et autres produits pour le premier trimestre de 2019 ont diminué de 5 M\$ par rapport au trimestre précédent, en raison de la baisse des marges, facteur partiellement contrebalancé par la hausse de l'actif administré moyen.

Bénéfice net

Pour le premier trimestre de 2019, le bénéfice net a diminué de 14 M\$ par rapport au trimestre correspondant de l'exercice précédent, pour se chiffrer à 124 M\$. Cette baisse est principalement attribuable à la diminution des honoraires nets et de l'apport des placements. Ces facteurs ont été contrebalancés en partie par la hausse de l'apport des modifications des bases actuarielles liées aux passifs relatifs aux contrats d'assurance.

Au premier trimestre de 2019, le bénéfice net a diminué de 47 M\$ par rapport au trimestre précédent, principalement en raison d'une baisse de l'apport des modifications des bases actuarielles liées aux passifs relatifs aux contrats d'assurance et d'une diminution des honoraires nets, facteurs partiellement contrebalancés par la hausse de l'apport des placements.

Au premier trimestre de 2019, la perte nette attribuable au compte de participation s'est établie à 8 M\$, comparativement à un montant de néant pour le trimestre correspondant de l'exercice précédent. La diminution du bénéfice net est principalement attribuable à l'incidence moins favorable des nouvelles affaires.

Au premier trimestre de 2019, le bénéfice net attribuable au compte de participation a augmenté de 11 M\$ par rapport au trimestre précédent. Cette augmentation est surtout attribuable à l'incidence plus favorable des nouvelles affaires.

CLIENT COLLECTIF

RÉSULTATS D'EXPLOITATION

	Pour les trimestres clos les		
	31 mars 2019	31 déc. 2018	31 mars 2018
Primes et dépôts	4 136 \$	3 776 \$	4 437 \$
Souscriptions	823	968	1 297
Honoraires et autres produits	170	172	170
Bénéfice net	151	144	142

Primes et dépôts

Au premier trimestre de 2019, les primes et dépôts ont diminué de 0,3 G\$ par rapport au trimestre correspondant de l'exercice précédent, pour s'établir à 4,1 G\$. Cette diminution s'explique principalement par la diminution des dépôts liés aux fonds distincts et par la baisse des primes et dépôts liés aux produits de rentes collectifs à prime unique, facteurs contrebalancés en partie par la hausse des dépôts liés aux services administratifs seulement (SAS) pour l'assurance collective.

Les primes et dépôts pour le premier trimestre de 2019 ont augmenté, passant de 3,8 G\$ au trimestre précédent à 4,1 G\$, principalement en raison d'une augmentation des dépôts liés aux fonds distincts.

Souscriptions

Au premier trimestre de 2019, les souscriptions ont diminué de 0,5 G\$ par rapport au trimestre correspondant de l'exercice précédent, pour s'établir à 0,8 G\$. Cette diminution est principalement attribuable à la baisse des souscriptions de produits d'assurance collective sur le marché des grandes affaires, ainsi qu'à la baisse des souscriptions de produits de rentes collectifs à prime unique. Les souscriptions sur le marché des grandes affaires peuvent varier grandement d'un trimestre à l'autre.

Les souscriptions se sont chiffrées à 0,8 G\$ au premier trimestre de 2019, contre 1,0 G\$ au trimestre précédent, principalement en raison d'une baisse des souscriptions liées aux produits de rentes collectifs à prime unique et aux régimes de capitalisation collectifs, facteur contrebalancé en partie par l'augmentation des souscriptions de produits collectifs d'assurance, principalement sur le marché des grandes affaires.

En ce qui a trait aux fonds distincts liés aux produits collectifs de gestion du patrimoine, les entrées nettes de trésorerie pour le premier trimestre de 2019 se sont chiffrées à 400 M\$, comparativement à des entrées nettes de trésorerie de 101 M\$ au trimestre correspondant de l'exercice précédent et à des sorties nettes de trésorerie de 73 M\$ au trimestre précédent.

Honoraires et autres produits

Pour le premier trimestre de 2019, les honoraires et autres produits se sont chiffrés à 170 M\$, un montant comparable à celui enregistré au trimestre correspondant de l'exercice précédent ainsi qu'au trimestre précédent.

Bénéfice net

Au premier trimestre de 2019, le bénéfice net s'est établi à 151 M\$, soit une augmentation de 9 M\$ par rapport au trimestre correspondant de l'exercice précédent, principalement en raison d'une hausse de l'apport des modifications des bases actuarielles liées aux passifs relatifs aux contrats d'assurance et en raison des résultats plus favorables au chapitre de la morbidité. L'augmentation a été contrebalancée en partie par les résultats moins favorables au chapitre de la mortalité.

Le bénéfice net pour le premier trimestre de 2019 a augmenté de 7 M\$ par rapport au trimestre précédent. L'augmentation découle principalement d'une hausse de l'apport des modifications des bases actuarielles liées aux passifs relatifs aux contrats d'assurance, facteur contrebalancé en partie par les résultats moins favorables au chapitre de la mortalité et de la morbidité.

EXPLOITATION GÉNÉRALE CANADIENNE

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

Au premier trimestre de 2019, le bénéfice net a été de 8 M\$, comparativement à 36 M\$ au trimestre correspondant de l'exercice précédent. Les modifications de certaines estimations liées à l'impôt sur le résultat ont eu une incidence plus favorable sur le bénéfice net du premier trimestre de 2018.

Au premier trimestre de 2019, le bénéfice net s'est établi à 8 M\$, comparativement à une perte nette de 5 M\$ au trimestre précédent. Cette hausse est principalement attribuable à l'augmentation des produits nets tirés des placements et à la diminution des charges.

EXPLOITATION AMÉRICAINE

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

Par l'intermédiaire de son unité d'exploitation Services financiers, et plus particulièrement sous la marque Empower Retirement, la compagnie offre un éventail de produits de sécurité financière, notamment des régimes de retraite à cotisations définies offerts par l'employeur, des services de gestion et de tenue de dossiers, des comptes de retraite individuels, des services de gestion de fonds et des services de placements et de consultation. La compagnie offre également des produits d'assurance-vie, des produits de rentes, ainsi que des régimes d'avantages à l'intention des cadres par l'intermédiaire de son unité des Marchés individuels. Le 24 janvier 2019, Great-West Financial a conclu une entente visant la vente, par voie de réassurance à caractère indemnitaire, de presque toutes ses activités d'assurance-vie et de rentes individuelles à Protective Life. La transaction devrait être conclue au cours du deuxième trimestre de 2019 et permettra à Great-West Financial de se concentrer sur le marché des régimes de retraite à cotisations définies et sur sa marque Empower Retirement.

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

CONVERSION DES DEVISES

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

L'incidence de la conversion des devises constitue une mesure financière non 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		
	31 mars 2019	31 déc. 2018	31 mars 2018
Primes et dépôts	17 836 \$	20 588 \$	16 345 \$
Souscriptions	75 848	32 080	25 076
Honoraires et autres produits	659	644	631
Bénéfice net – détenteurs d'actions ordinaires	81	55	75
Bénéfice net (en dollars américains) – détenteurs d'actions ordinaires	61	41	59
Total de l'actif	87 439 \$	85 941 \$	85 070 \$
Actif net des fonds communs de placement exclusifs et des comptes institutionnels	247 725	235 075	235 926
Total de l'actif géré	335 164	321 016	320 996
Autres actifs administrés	742 238	630 881	617 388
Total de l'actif administré	1 077 402 \$	951 897 \$	938 384 \$

UNITÉS D'EXPLOITATION – EXPLOITATION AMÉRICAINE

SERVICES FINANCIERS

FAITS NOUVEAUX EN 2019

- Le 24 janvier 2019, la compagnie a annoncé que sa filiale, Great-West Financial, a conclu une entente visant la vente, par voie de réassurance à caractère indemnitaire, de presque toutes ses activités d'assurance-vie et de rentes individuelles à Protective Life. Étant donné que la structure de la transaction prend la forme d'une entente 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 estime que la transaction se traduira 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 positive et une libération de capital prévue d'approximativement 530 M\$ (400 M\$ US). Les activités visées par le transfert 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, dont l'apport au bénéfice net de la compagnie se chiffre à 33 M\$ (25 M\$ US) pour le trimestre clos le 31 mars 2019, comparativement à 31 M\$ (24 M\$ US) pour le trimestre correspondant de l'exercice précédent et à 17 M\$ (13 M\$ US) pour le trimestre précédent. La compagnie conservera un modeste bloc de polices d'assurance-vie avec participation, dont l'administration sera assurée par Protective Life après la clôture de la transaction. La transaction, qui devrait être conclue au cours du deuxième trimestre de 2019, est assujettie aux conditions de clôture réglementaires et habituelles. À la clôture, la compagnie prévoit comptabiliser une perte sur la valeur comptable selon les normes IFRS liée à cette transaction ainsi que des coûts de transaction. Après la transaction, la compagnie se concentrera sur les marchés de la gestion d'actifs et des régimes de retraite à cotisations définies aux États-Unis.
- Les comptes de participants d'Empower Retirement ont augmenté, passant de 8,8 millions au 31 décembre 2018 à 9,1 millions au 31 mars 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 609 G\$ US au 31 mars 2019, une hausse comparativement à 516 G\$ US au 31 décembre 2018.

RÉSULTATS D'EXPLOITATION

	Pour les trimestres clos les		
	31 mars 2019	31 déc. 2018	31 mars 2018
Primes et dépôts	3 286 \$	3 105 \$	3 110 \$
Souscriptions ⁽¹⁾	61 298	14 597	11 841
Honoraires et autres produits	374	359	341
Bénéfice net	86	84	91
Primes et dépôts (en dollars américains)	2 470 \$	2 353 \$	2 468 \$
Souscriptions (en dollars américains) ⁽¹⁾	46 088	11 058	9 398
Honoraires et autres produits (en dollars américains)	281	272	270
Bénéfice net (en dollars américains)	65	63	72

⁽¹⁾ Pour le trimestre clos le 31 mars 2019, les souscriptions comprennent une somme de 0,3 G\$ US associée aux fonds gérés par Putnam vendus sur la plateforme d'Empower Retirement (0,3 G\$ US pour le trimestre clos le 31 mars 2018 et 0,3 G\$ US pour le trimestre clos le 31 décembre 2018).

Primes et dépôts

Les primes et dépôts du premier trimestre de 2019 se sont chiffrés à 2,5 G\$ US, un montant comparable à celui du trimestre correspondant de l'exercice précédent.

Au premier trimestre de 2019, les primes et dépôts ont augmenté par rapport au trimestre précédent, passant de 2,4 G\$ à 2,5 G\$. L'augmentation s'explique essentiellement par la hausse des dépôts de participants de régimes existants d'Empower Retirement, facteurs contrebalancés en partie par la diminution des souscriptions au sein des Marchés individuels.

Souscriptions

Au premier trimestre de 2019, les souscriptions ont augmenté de 36,7 G\$ US par rapport au trimestre correspondant de l'exercice précédent, pour s'établir à 46,1 G\$ US, en raison principalement d'une hausse enregistrée par Empower Retirement qui découle des importantes souscriptions de régime. Environ 82 % des souscriptions du trimestre considéré ont trait à un nouveau client comptant 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 premier trimestre de 2019, les souscriptions ont augmenté de 35,0 G\$ US par rapport au trimestre précédent, principalement en raison des mêmes facteurs que ceux évoqués pour expliquer les résultats trimestriels.

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 premier trimestre de 2019, les honoraires et autres produits ont augmenté de 11 M\$ US par rapport au trimestre correspondant de l'exercice précédent, pour se chiffrer à 281 M\$ US, principalement en raison de la croissance du nombre de participants.

Pour le premier trimestre de 2019, les honoraires et autres produits ont augmenté de 9 M\$ US par rapport au trimestre précédent, pour se chiffrer à 281 M\$ US, principalement en raison de la croissance du nombre de participants et de l'amélioration des marchés boursiers, en moyenne.

Bénéfice net

Pour le premier trimestre de 2019, le bénéfice net a diminué de 7 M\$ US par rapport au trimestre correspondant de l'exercice précédent, pour se chiffrer à 65 M\$ US. Cette baisse est principalement attribuable à la diminution de l'apport des placements, facteur contrebalancé en partie par les résultats plus favorables au chapitre de la mortalité.

Au premier trimestre de 2019, le bénéfice net a augmenté de 2 M\$ US par rapport au trimestre précédent. Cette hausse est principalement attribuable aux résultats favorables au chapitre de la mortalité, contrebalancés en partie par la baisse de l'apport des placements, la hausse des charges et la baisse de l'apport des modifications des bases actuarielles liées aux passifs relatifs aux contrats d'assurance. De plus, les résultats du quatrième trimestre de 2018 tenaient compte d'un accroissement du passif au titre des contrats de rentes à capital variable attribuable au déclin des marchés boursiers qui ne s'est pas reproduit.

GESTION D'ACTIFS

FAITS NOUVEAUX EN 2019

- L'actif géré de clôture de Putnam se chiffrait à 170,6 G\$ US au 31 mars 2019, en hausse de 1,1 G\$ US par rapport à la période correspondante de l'exercice précédent, et l'actif géré moyen pour le trimestre clos le 31 mars 2019 a diminué de 3 % par rapport à la période correspondante de l'exercice précédent, pour se chiffrer à 168,0 G\$ US. L'actif géré de clôture de Putnam a augmenté de 10,4 G\$ US par rapport au 31 décembre 2018.
- Putnam continue de maintenir un solide rendement des placements par rapport à ses concurrents. Au 31 mars 2019, environ 86 % 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 72 % 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.
- Putnam s'est classée au sixième rang (sur 49) pour ce qui est du rendement sur dix ans dans le palmarès annuel de Barron's sur les meilleures familles de fonds en 2018, lequel a été publié au premier trimestre de 2019. Putnam a amélioré son classement de 2017, partant de la neuvième place.
- Au cours du premier trimestre de 2019, Putnam Income Fund (PNCYX) a reçu un prix Lipper pour les fonds pour son rendement au cours des dix dernières années dans la catégorie des obligations de base. Au 31 janvier 2019, Lipper classait Putnam Income Fund au premier rang d'un palmarès composé de 291 fonds dans la catégorie des obligations de dix ans, et le classait dans le 7^e percentile en ce qui a trait au rendement sur un an, dans le 2^e percentile en ce qui a trait au rendement sur trois ans et dans le 24^e percentile en ce qui a trait au rendement sur cinq ans.

RÉSULTATS D'EXPLOITATION

	Pour les trimestres clos les		
	31 mars 2019	31 déc. 2018	31 mars 2018
Souscriptions	14 550 \$	17 483 \$	13 235 \$
Honoraires			
Frais de gestion de placements	198	199	203
Honoraires liés au rendement	(6)	(8)	(11)
Frais administratifs	37	37	36
Commissions et frais de placement	56	57	62
Honoraires	285	285	290
Bénéfice net (perte nette) des activités principales ⁽¹⁾	8	(18)	(3)
Déduire : charges financières et autres (après impôt) ⁽¹⁾	(12)	(11)	(13)
Bénéfice net (perte nette) présenté	(4)	(29)	(16)
Souscriptions (en dollars américains)	10 940 \$	13 245 \$	10 504 \$
Honoraires (en dollars américains)			
Frais de gestion de placements (en dollars américains)	149	151	161
Honoraires liés au rendement (en dollars américains)	(4)	(6)	(9)
Frais administratifs (en dollars américains)	28	28	29
Commissions et frais de placement (en dollars américains)	42	43	49
Honoraires (en dollars américains)	215	216	230
Bénéfice net (perte nette) des activités principales (en dollars américains) ⁽¹⁾	6	(14)	(2)
Déduire : charges financières et autres (après impôt) (en dollars américains) ⁽¹⁾	(9)	(8)	(11)
Bénéfice net (perte nette) présenté (en dollars américains)	(3)	(22)	(13)
Marge d'exploitation avant impôt ⁽²⁾	6,6 %	(10,8) %	(0,6) %
Actif géré moyen (en dollars américains)	168 049 \$	168 743 \$	173 554 \$

⁽¹⁾ 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.

⁽²⁾ 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 premier trimestre de 2019, les souscriptions ont augmenté de 0,4 G\$ US par rapport au trimestre correspondant de l'exercice précédent, pour s'établir à 10,9 G\$ US, principalement en raison de l'augmentation de 0,5 G\$ US des souscriptions institutionnelles, contrebalancée en partie par une baisse de 0,1 G\$ US des souscriptions de fonds communs de placement.

Au premier trimestre de 2019, les souscriptions ont diminué de 2,3 G\$ US par rapport au trimestre précédent, essentiellement en raison de la diminution de 2,0 G\$ US des souscriptions de fonds communs de placement et d'une baisse de 0,3 G\$ US des souscriptions institutionnelles.

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 premier trimestre de 2019 ont diminué de 15 M\$ US par rapport au trimestre correspondant de l'exercice précédent, pour atteindre 215 M\$ US. La diminution s'explique surtout par la baisse des frais de gestion de placements, qui découle d'une diminution de l'actif géré moyen et d'une modification de la composition de l'actif, et par la baisse des commissions et frais de placement, facteurs contrebalancés en partie par la hausse des honoraires liés au rendement tirés des fonds communs de placement.

Les honoraires pour le premier trimestre de 2019 étaient comparables à ceux du trimestre précédent.

Bénéfice net

Pour le premier trimestre de 2019, le bénéfice net des activités principales (une mesure financière non conforme aux normes IFRS) s'est chiffré à 6 M\$ US, comparativement à une perte nette des activités principales de 2 M\$ US pour le trimestre correspondant de l'exercice précédent. L'augmentation s'explique surtout par la hausse des produits nets tirés des placements 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 attribuable à la diminution de l'actif géré moyen. Pour le premier trimestre de 2019, la perte nette présentée, y compris les charges financières et autres, s'est chiffrée à 3 M\$ US, comparativement à une perte nette présentée de 13 M\$ US pour le trimestre correspondant de l'exercice précédent. Pour le premier trimestre de 2019, les charges financières et autres ont diminué de 2 M\$ US par rapport au trimestre correspondant de l'exercice précédent, pour s'établir à 9 M\$ US, principalement en raison de la baisse des coûts de financement nets.

Pour le premier trimestre de 2019, le bénéfice net des activités principales s'est chiffré à 6 M\$ US, comparativement à une perte nette des activités principales de 14 M\$ US pour le trimestre précédent. L'augmentation du bénéfice net des activités principales est principalement attribuable à l'augmentation des produits nets tirés des placements et à la baisse des charges d'exploitation dont il a été question pour expliquer les résultats du trimestre. Pour le premier trimestre de 2019, la perte nette présentée, y compris les charges financières et autres, s'est chiffrée à 3 M\$ US, comparativement à une perte nette présentée de 22 M\$ US pour le trimestre précédent. Pour le premier trimestre de 2019, les charges financières et autres ont augmenté de 1 M\$ US par rapport au trimestre précédent, pour s'établir à 9 M\$ US.

ACTIF GÉRÉ

Actif géré (en dollars américains)

	Pour les trimestres clos les		
	31 mars 2019	31 déc. 2018	31 mars 2018
Actif au début	160 200 \$	177 199 \$	171 458 \$
Souscriptions – fonds communs de placement	6 860	8 817	6 916
Rachats – fonds communs de placement	(6 859)	(8 341)	(7 258)
Entrées (sorties) d'actifs nettes – fonds communs de placement	1	476	(342)
Souscriptions – marchés institutionnels	4 080	4 428	3 588
Rachats – marchés institutionnels	(6 096)	(6 055)	(4 451)
Entrées (sorties) d'actifs nettes – marchés institutionnels	(2 016)	(1 627)	(863)
Entrées (sorties) d'actifs nettes – total	(2 015)	(1 151)	(1 205)
Incidence du rendement du marché	12 395	(15 848)	(785)
Actif à la fin	170 580 \$	160 200 \$	169 468 \$
<u>Actif géré moyen</u>			
Fonds communs de placement	79 484	79 198	79 415
Actifs institutionnels	88 565	89 545	94 139
Total de l'actif géré moyen	168 049 \$	168 743 \$	173 554 \$

Pour le trimestre clos le 31 mars 2019, l'actif géré moyen a diminué de 5,5 G\$ US, ou 3 %, par rapport au trimestre correspondant de l'exercice précédent, pour se chiffrer à 168,0 G\$ US, essentiellement en raison des sorties d'actifs nettes des marchés institutionnels. Pour le premier trimestre de 2019, les sorties d'actifs nettes se sont chiffrées à 2,0 G\$ US, en hausse de 0,8 G\$ US par rapport au trimestre correspondant de l'exercice précédent. Les sorties d'actifs nettes trimestrielles des marchés institutionnels se sont établies à 2,0 G\$ US.

Pour le trimestre clos le 31 mars 2019, l'actif géré moyen a diminué de 0,7 G\$ US par rapport au trimestre précédent, principalement en raison du moment où les fluctuations des marchés se produisent.

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 premier trimestre de 2019, la perte nette s'est établie à 1 M\$ US, comparativement à néant au trimestre correspondant de l'exercice précédent et au trimestre précédent, ce qui s'explique principalement par la hausse des charges.

EXPLOITATION EUROPÉENNE

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

CONVERSION DES DEVISES

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

L'incidence de la conversion des devises constitue une mesure financière non 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		
	31 mars 2019	31 déc. 2018	31 mars 2018
Primes et dépôts	16 365 \$	10 357 \$	9 728 \$
Honoraires et autres produits	398	348	364
Bénéfice net – détenteurs d'actions ordinaires	299	349	344
Total de l'actif	185 951 \$	180 842 \$	185 515 \$
Actif net des fonds communs de placement exclusifs et des comptes institutionnels	49 829	40 375	43 080
Total de l'actif géré	235 780	221 217	228 595
Autres actifs administrés	45 228	45 024	43 231
Total de l'actif administré⁽¹⁾	281 008 \$	266 241 \$	271 826 \$

⁽¹⁾ Au 31 mars 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 (7,8 G\$ au 31 décembre 2018 et 8,3 G\$ au 31 mars 2018).

FAITS NOUVEAUX EN 2019

- Au 31 mars 2019, les réductions annualisées des charges liées au programme de restructuration au Royaume-Uni se chiffraient à 8 M£ avant impôt, comparativement à 3 M£ au 31 décembre 2018. 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 qu'une entente concertée à l'issue des négociations concernant le retrait entre le Royaume-Uni et l'Union européenne (UE) reste à venir. Les entreprises de la compagnie au Royaume-Uni et en Europe 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 cours du premier trimestre de 2019, Irish Life Investment Managers (ILIM), une filiale de la compagnie, a lancé une série de nouveaux fonds axés sur les facteurs environnementaux, sociaux et de gouvernance dans le cadre d'une stratégie de titres de capitaux propres gérée conjointement avec NN Investment Partners, ce qui a contribué à l'importante augmentation des souscriptions au cours du trimestre.
- Au cours du premier trimestre de 2019, la compagnie a annoncé qu'elle avait conclu une convention de réassurance à long terme avec un fournisseur de produits de retraite néerlandais pour couvrir à hauteur de 70 % le risque de longévité associé à un portefeuille de rentes de 8 G€.
- Au cours du premier trimestre de 2019, Canada Life Irish Holding Company Ltd., une filiale de la compagnie, a conclu une entente visant l'acquisition d'une participation dans Jung DMS & Cie AG (JDC), l'un des plus importants réseaux de courtiers en Allemagne. La transaction, qui devrait être conclue au cours du troisième trimestre de 2019, est assujettie aux approbations réglementaires habituelles et à certaines conditions de clôture.

- Au cours du premier trimestre de 2019, Canada Life Limited, une filiale de la compagnie, a été qualifiée de chef de file du marché dans le sondage Group Watch 2019 de Swiss Re.
- Stonehaven UK Limited, une filiale de la compagnie qui exerce ses activités sous la marque Canada Life Home Finance, a reçu les prix « Retirement Mortgage Product Innovation » et « Innovation – Lender » dans le cadre de l'édition 2019 des Mortgage Finance Gazette Awards.

UNITÉS D'EXPLOITATION – EXPLOITATION EUROPÉENNE

ASSURANCE ET RENTES

RÉSULTATS D'EXPLOITATION

	Pour les trimestres clos les		
	31 mars 2019	31 déc. 2018	31 mars 2018
Primes et dépôts ⁽¹⁾	11 911 \$	6 485 \$	6 412 \$
Souscriptions ⁽¹⁾	11 181	5 972	5 739
Honoraires et autres produits	395	345	360
Bénéfice net	203	271	244

⁽¹⁾ Pour le trimestre clos le 31 mars 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\$, pour d'autres unités d'exploitation au sein du groupe de sociétés de Lifeco (0,4 G\$ pour le trimestre clos le 31 décembre 2018 et 0,4 G\$ pour le trimestre clos le 31 mars 2018).

Primes et dépôts

Au premier trimestre de 2019, les primes et dépôts ont augmenté de 5,5 G\$ par rapport au trimestre correspondant de l'exercice précédent, pour s'établir à 11,9 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. La hausse des souscriptions en matière de gestion de fonds en Irlande reflète l'accord avec NN Investment Partners conclu au cours du trimestre. Le nombre de souscriptions en matière de gestion de fonds peut varier grandement d'une période à l'autre.

Au premier trimestre de 2019, les primes et dépôts ont augmenté de 5,4 G\$ par rapport au trimestre précédent, 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 la baisse des souscriptions de produits de retraite en Irlande.

Souscriptions

Les souscriptions pour le premier trimestre de 2019 ont augmenté de 5,4 G\$ par rapport au trimestre correspondant de l'exercice précédent, pour s'établir à 11,2 G\$, essentiellement en raison des mêmes facteurs que ceux évoqués pour les primes et dépôts de la même période.

Les souscriptions pour le premier trimestre de 2019 ont augmenté de 5,2 G\$ par rapport au trimestre précédent, essentiellement en raison des mêmes facteurs que ceux évoqués pour les primes et dépôts de la même période.

Honoraires et autres produits

Les honoraires et autres produits pour le premier trimestre de 2019 ont augmenté de 35 M\$ par rapport au trimestre correspondant de l'exercice précédent, pour se chiffrer à 395 M\$, en raison principalement de la hausse des produits relatifs aux placements en Irlande, qui peuvent varier grandement d'un trimestre à l'autre, et de la hausse des honoraires de gestion d'actifs en Allemagne. Ces éléments ont été partiellement contrebalancés par l'incidence des fluctuations des monnaies.

Les honoraires et autres produits pour le premier trimestre de 2019 ont augmenté de 50 M\$ par rapport au trimestre précédent, en raison principalement de la hausse des produits relatifs aux placements en Irlande dont il a été question pour expliquer les résultats du trimestre.

Bénéfice net

Au premier trimestre de 2019, le bénéfice net s'est établi à 203 M\$, soit une diminution de 41 M\$ par rapport au trimestre correspondant de l'exercice précédent. La diminution est principalement attribuable à la hausse des sinistres découlant des résultats au chapitre de la morbidité en Irlande et à l'incidence négative des modifications de certaines estimations liées à l'impôt, contrebalancées en partie par l'incidence plus favorable des nouvelles affaires. Lorsqu'une tendance défavorable des sinistres est constatée, des mesures liées aux prix sont envisagées afin de redresser les cibles de bénéfice.

Au premier trimestre de 2019, le bénéfice net a diminué de 68 M\$ par rapport au trimestre précédent, principalement en raison des résultats défavorables au chapitre de la morbidité en Irlande et de l'incidence négative des modifications de certaines estimations liées à l'impôt. Ces facteurs ont été partiellement contrebalancés par la hausse de l'apport des modifications des bases actuarielles liées aux passifs relatifs aux contrats d'assurance.

RÉASSURANCE

RÉSULTATS D'EXPLOITATION

	Pour les trimestres clos les		
	31 mars 2019	31 déc. 2018	31 mars 2018
Primes et dépôts	4 454 \$	3 872 \$	3 316 \$
Honoraires et autres produits	3	3	4
Bénéfice net	97	89	104

Primes et dépôts

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

Les primes et dépôts au premier trimestre de 2019 ont augmenté par rapport au trimestre correspondant de l'exercice précédent, passant de 3,3 G\$ à 4,5 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.

Au premier trimestre de 2019, les primes et dépôts ont augmenté de 0,6 G\$ par rapport au trimestre précédent, principalement en raison des mêmes facteurs que ceux évoqués pour expliquer les résultats trimestriels.

Honoraires et autres produits

Pour le premier trimestre de 2019, les honoraires et autres produits ont diminué de 1 M\$ par rapport au trimestre correspondant de l'exercice précédent, pour s'établir à 3 M\$, principalement en raison d'ententes restructurées en matière de réassurance.

Pour le premier trimestre de 2019, les honoraires et autres produits, qui se sont chiffrés à 3 M\$, sont comparables à ceux enregistrés au trimestre précédent.

Bénéfice net

Pour le premier trimestre de 2019, le bénéfice net a diminué de 7 M\$ par rapport au trimestre correspondant de l'exercice précédent, pour se chiffrer à 97 M\$. Cette diminution tient essentiellement 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. Ces facteurs ont été partiellement contrebalancés par la hausse des volumes d'affaires et par la baisse de l'incidence des nouvelles affaires.

Le bénéfice net pour le premier trimestre de 2019 a augmenté de 8 M\$ par rapport au trimestre précédent, en raison principalement de la hausse des volumes d'affaires et de l'augmentation de l'apport des modifications des bases actuarielles liées aux passifs relatifs aux contrats d'assurance. L'augmentation a été contrebalancée en partie par les résultats moins favorables relatifs aux sinistres.

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 premier trimestre de 2019, l'exploitation générale européenne a enregistré une perte nette de 1 M\$, comparativement à une perte nette de 4 M\$ pour le trimestre correspondant de l'exercice précédent, ce qui s'explique essentiellement par la baisse des coûts de développement des affaires.

Pour le trimestre clos le 31 mars 2019, la perte nette s'est élevée à 1 M\$, comparativement à une perte nette de 11 M\$ pour le trimestre précédent, principalement en raison des mêmes facteurs que ceux évoqués pour expliquer les résultats trimestriels.

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 31 mars 2019, l'exploitation générale de Lifeco a enregistré une perte nette de 6 M\$, comparativement à une perte nette de 4 M\$ à la période correspondante de 2018, principalement en raison de la baisse des produits nets tirés des placements.

Pour le trimestre clos le 31 mars 2019, la perte nette s'est élevée à 6 M\$, une hausse comparativement à une perte nette de 4 M\$ pour le trimestre précédent. L'augmentation s'explique surtout par la baisse des produits nets tirés des placements, contrebalancée partiellement par la baisse 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 premier trimestre de 2019. Se reporter au rapport de gestion annuel de 2018 de la compagnie pour une description détaillée de la gestion des risques et des pratiques relatives au contrôle de la compagnie.

MÉTHODES COMPTABLES

NORMES INTERNATIONALES D'INFORMATION FINANCIÈRE

En raison de la nature évolutive des normes IFRS, certaines modifications de ces normes ont une incidence sur la compagnie en 2019 et certaines modifications pourraient avoir une incidence sur la compagnie pour les périodes de présentation ultérieures. La compagnie surveille activement les modifications futures aux normes IFRS proposées par l'International Accounting Standards Board (IASB) dans le but d'évaluer si ces modifications sont susceptibles d'avoir une incidence sur les résultats ou les activités de la compagnie.

Avec prise d'effet le 1^{er} janvier 2019, la compagnie a appliqué IFRIC 23, *Incertitude relative aux traitements fiscaux* (IFRIC 23). L'interprétation fournit des précisions sur la façon d'appliquer les exigences de comptabilisation et d'évaluation prescrites par IAS 12, *Impôts sur le résultat*, lorsqu'il y a un doute quant aux traitements fiscaux à utiliser. L'application de l'interprétation de la norme a donné lieu à une diminution de 109 M\$ du solde d'ouverture du surplus cumulé au 1^{er} janvier 2019, soit 52 M\$ pour l'exploitation canadienne et 57 M\$ pour l'exploitation européenne.

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

Pour une description détaillée de l'incidence du changement de méthode comptable, se reporter à la note 2 des états financiers consolidés intermédiaires résumés non audités de la compagnie pour la période close le 31 mars 2019.

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

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 intrinsèques et pourraient devenir inefficaces par suite de modifications de la situation. Par conséquent, même les systèmes qui sont jugés efficaces ne peuvent fournir qu'une assurance raisonnable à l'égard de la préparation et de la présentation des états financiers.

Au cours du trimestre clos le 31 mars 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

Les transactions entre parties liées n'ont pas 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		
	T1	T4	T3	T2	T1		T4	T3	T2
Total des produits⁽¹⁾⁽²⁾	16 889 \$	11 699 \$	12 027 \$	10 613 \$	9 693 \$		12 912 \$	10 222 \$	11 077 \$
Détenteurs d'actions ordinaires									
Bénéfice net									
Total	657 \$	710 \$	689 \$	831 \$	731 \$		392 \$	581 \$	585 \$
De base – par action	0,665	0,719	0,697	0,839	0,740		0,397	0,587	0,591
Dilué – par action	0,665	0,719	0,697	0,839	0,739		0,396	0,587	0,590
Bénéfice net ajusté⁽³⁾									
Total	657 \$	710 \$	745 \$	831 \$	731 \$		734 \$	582 \$	712 \$
De base – par action	0,665	0,719	0,754	0,839	0,740		0,742	0,589	0,719
Dilué – par action	0,665	0,719	0,753	0,839	0,739		0,741	0,588	0,718

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

⁽²⁾ Les chiffres correspondants de 2017 ont été reclassés pour tenir compte des ajustements liés à la présentation qui se rapportent à l'adoption d'IFRS 15, *Produits des activités ordinaires tirés de contrats conclus avec des clients*, comme il est expliqué à la note 2 des états financiers consolidés annuels de la compagnie au 31 décembre 2018.

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

	2019	2018					2017		
	T1	T4	T3	T2	T1		T4	T3	T2
Coûts de restructuration	— \$	— \$	56 \$	— \$	— \$		4 \$	1 \$	127 \$
Charge nette à la vente d'un placement en titres de participation	—	—	—	—	—		122	—	—
Incidence de la réforme fiscale américaine	—	—	—	—	—		216	—	—
Total des ajustements	— \$	— \$	56 \$	— \$	— \$		342 \$	1 \$	127 \$

Le bénéfice net consolidé attribuable aux détenteurs d'actions ordinaires de Lifeco s'est établi à 657 M\$ pour le premier trimestre de 2019, comparativement à 731 M\$ il y a un an. Ce montant représente 0,665 \$ par action ordinaire (0,665 \$ après dilution) pour le premier trimestre de 2019, comparativement à 0,740 \$ par action ordinaire (0,739 \$ après dilution) il y a un an.

Le total des produits pour le premier trimestre de 2019 s'est établi à 16 889 M\$ et comprend des primes reçues de 9 595 M\$, des produits nets tirés des placements réguliers de 1 450 M\$, une variation à la hausse de 4 365 M\$ des actifs de placement à la juste valeur par le biais du résultat net et des honoraires et autres produits de 1 479 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	31 mars 2019	31 déc. 2018	30 sept. 2018	30 juin 2018	31 mars 2018
Dollar américain					
Bilan	1,34 \$	1,36 \$	1,29 \$	1,31 \$	1,29 \$
Produits et charges	1,33 \$	1,32 \$	1,31 \$	1,29 \$	1,26 \$
Livre sterling					
Bilan	1,74 \$	1,74 \$	1,69 \$	1,73 \$	1,81 \$
Produits et charges	1,73 \$	1,70 \$	1,70 \$	1,76 \$	1,76 \$
Euro					
Bilan	1,50 \$	1,56 \$	1,50 \$	1,53 \$	1,59 \$
Produits et charges	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.