
RAPPORT DE GESTION
POUR LA PÉRIODE CLOSE LE 31 MARS 2020
DATÉ DU 6 MAI 2020

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 2020, ainsi qu'une comparaison avec la période correspondante de 2019, avec le trimestre clos le 31 décembre 2019 et avec la situation financière de la compagnie au 31 décembre 2019. Le présent rapport de gestion consiste en des commentaires généraux suivis d'une analyse du rendement des quatre principaux secteurs à présenter de Lifeco, soit les exploitations canadienne, américaine et européenne et le secteur Solutions de gestion du capital et des risques. Avec prise d'effet le 1^{er} janvier 2020, à la suite de changements opérationnels stratégiques, la compagnie a scindé l'ancien secteur de l'exploitation européenne en deux secteurs à présenter distincts : exploitation européenne et Solutions de gestion du capital et des risques.

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 2020. Le lecteur est aussi prié de se reporter au rapport de gestion et aux états financiers consolidés audités annuels de 2019 figurant dans le rapport annuel de 2019 de la compagnie.

MISE EN GARDE À L'ÉGARD DES DÉCLARATIONS PROSPECTIVES

Le présent rapport de gestion peut renfermer des déclarations prospectives. Les déclarations prospectives comprennent des énoncés de nature prévisionnelle, dépendent de conditions ou d'événements futurs ou s'y rapportent, ou comprennent des termes comme « prévoir », « s'attendre à », « avoir l'intention de », « compter », « croire », « estimer », d'autres expressions semblables ainsi que les formes négatives de ces termes. Les déclarations de cette nature peuvent porter, notamment, sur l'exploitation, les activités, la situation financière, la performance financière prévue (y compris les produits, le bénéfice ou les taux de croissance) et les stratégies ou les perspectives commerciales courantes de la compagnie, ainsi que sur les mesures futures qu'elle pourrait prendre, y compris les déclarations qu'elle pourrait faire à l'égard des avantages qu'elle prévoit retirer des acquisitions et des dessaisissements, des activités prévues en matière de gestion du capital et de l'utilisation prévue du capital, des montants prévus des dividendes, des réductions de coûts et des économies prévues, de l'incidence des faits nouveaux en matière de réglementation sur la stratégie d'affaires et les objectifs de croissance de la compagnie et des effets que la crise sanitaire causée par la pandémie de nouveau coronavirus (COVID-19) pourrait avoir sur l'économie et les marchés, et par conséquent sur les activités commerciales, les résultats financiers et la situation financière de la compagnie. Les déclarations prospectives sont fondées sur des prédictions, des prévisions, des estimations, des projections, des attentes et des conclusions à l'égard d'événements futurs qui étaient établies au moment des déclarations et sont, par leur nature, assujetties, entre autres, à des risques, à des incertitudes et à des hypothèses concernant la compagnie, à des facteurs économiques et au secteur des services financiers dans son ensemble, y compris les secteurs de l'assurance et des fonds communs de placement. Ces déclarations ne garantissent pas la performance financière future, et le lecteur est prié de noter que les événements et les résultats réels pourraient s'avérer significativement différents de ceux qui sont énoncés ou sous-entendus dans les déclarations prospectives. L'écart potentiel entre les résultats réels et ceux présentés dans les déclarations prospectives peut dépendre de plusieurs facteurs, faits nouveaux et hypothèses, ce qui comprend, de façon non limitative, 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 (y compris l'accès continu aux marchés boursiers et aux marchés des titres d'emprunt), la situation financière des secteurs d'activité et des émetteurs de titres d'emprunt (notamment les faits nouveaux et la volatilité découlant de la pandémie de COVID-19, particulièrement dans certains secteurs compris dans le portefeuille de placements de la compagnie), 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, les changements significatifs imprévus à l'égard des installations, des relations avec les clients et les employés et des ententes liées aux créances de la compagnie, le niveau des efficacies administratives et opérationnelles et la gravité, l'ampleur et les effets de la pandémie de

COVID-19 (notamment les répercussions que la pandémie de COVID-19 et les mesures prises par les gouvernements et les entreprises en réponse à celle-ci auront sur l'économie et sur les résultats financiers, la situation financière et les activités 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 2019 de la compagnie aux rubriques Gestion des risques et pratiques relatives au contrôle et Sommaire des estimations comptables critiques, ainsi que dans la notice annuelle de la compagnie datée du 12 février 2020, à la rubrique Facteurs de risque. 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 fondamental », « bénéfice fondamental (en dollars américains) », « bénéfice fondamental par action ordinaire », « rendement des capitaux propres », « rendement des capitaux propres fondamental », « bénéfice net des activités principales », « taux de change constant », « incidence des fluctuations des devises », « primes et dépôts », « marge d'exploitation avant impôt », « 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 à la rubrique Mesures financières non conformes aux normes IFRS du présent rapport de gestion pour consulter les rapprochements appropriés entre ces mesures et les mesures conformes aux normes IFRS, ainsi que pour obtenir de plus amples renseignements sur chaque mesure.

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 2020	31 déc. 2019	31 mars 2019
Bénéfice			
Bénéfice fondamental ⁽¹⁾⁽⁴⁾	543 \$	831 \$	569 \$
Bénéfice net – détenteurs d'actions ordinaires	342	513	657
Par action ordinaire			
De base			
Bénéfice fondamental ⁽¹⁾⁽⁴⁾	0,585	0,895	0,576
Bénéfice net	0,369	0,552	0,665
Bénéfice net dilué	0,369	0,552	0,665
Dividendes versés	0,438	0,413	0,413
Valeur comptable	22,34	21,53	22,07
Rendement des capitaux propres fondamental⁽¹⁾⁽²⁾⁽⁴⁾	13,4 %	13,3 %	11,0 %
Rendement des capitaux propres⁽¹⁾⁽²⁾	10,3 %	11,7 %	13,5 %
Total des primes et dépôts⁽¹⁾	46 365 \$	39 096 \$	40 845 \$
Honoraires et autres produits	1 441	1 515	1 479
Prestations aux titulaires de polices, participations des titulaires de polices et bonifications, montant net	9 429	10 003	8 987
Total de l'actif selon les états financiers	436 903 \$	451 167 \$	442 492 \$
Actif net des fonds communs de placement exclusifs et des comptes institutionnels ⁽¹⁾	288 309	320 548	304 230
Total de l'actif géré⁽¹⁾	725 212	771 715	746 722
Autres actifs administrés ⁽¹⁾	798 847	857 966	804 202
Total de l'actif administré⁽¹⁾	1 524 059 \$	1 629 681 \$	1 550 924 \$
Total des capitaux propres	26 441 \$	25 543 \$	27 400 \$
Ratio du TSAV consolidé de La Compagnie d'Assurance du Canada sur la Vie⁽³⁾	133 %	135 %	140 %

⁽¹⁾ Cette mesure n'est pas conforme aux normes IFRS. Se reporter à la rubrique Mesures financières non conformes aux normes IFRS du présent document pour obtenir de plus amples renseignements.

⁽²⁾ Se reporter à la rubrique Rendement des capitaux propres du présent document pour obtenir de plus amples renseignements.

⁽³⁾ Le ratio du Test de suffisance du capital des sociétés d'assurance-vie (TSAV) est fondé sur les résultats consolidés de La Compagnie d'Assurance du Canada sur la Vie, la principale filiale en exploitation de Lifeco au Canada. Se reporter à la rubrique Gestion et suffisance du capital du présent document pour obtenir de plus amples renseignements.

⁽⁴⁾ Avec prise d'effet au premier trimestre de 2020, la compagnie a adopté une mesure du bénéfice non conforme aux normes IFRS améliorée. Le bénéfice fondamental (la perte fondamentale) correspond au bénéfice net excluant l'incidence de la révision des hypothèses actuarielles et des mesures prises par la direction, l'incidence directe des cours des actions et des taux d'intérêt du marché sur les passifs relatifs aux contrats d'assurance, déduction faite de la couverture, et certains éléments qui, de l'avis de la direction, ne sont pas représentatifs des résultats sous-jacents de la compagnie. Ces éléments comprennent les coûts de restructuration, les règlements juridiques significatifs, les charges pour perte de valeur significatives liées au goodwill et aux immobilisations incorporelles, les pertes de valeur liées aux modifications des lois fiscales et autres éléments fiscaux, et les profits ou pertes liés à la cession d'une entreprise.

RÉPERCUSSIONS DE LA PANDÉMIE DE COVID-19

À compter de janvier 2020, l'écllosion d'un virus connu sous le nom de COVID-19 et la pandémie mondiale qui en a résulté ont entraîné l'imposition de restrictions concernant les voyages et de restrictions aux frontières, des périodes d'isolement volontaire, la distanciation physique, des perturbations de la chaîne d'approvisionnement, une diminution de la demande des consommateurs et une incertitude importante à l'égard des marchés. Cette situation a perturbé de façon significative les entreprises à l'échelle mondiale, ce qui s'est traduit par un ralentissement économique. Les marchés des capitaux de partout dans le monde ont rapidement enregistré des reculs significatifs et continuent d'être en proie à une forte volatilité. Les gouvernements et les banques centrales ont réagi par des interventions monétaires et fiscales importantes afin de stabiliser les conditions économiques.

La durée et l'incidence de la pandémie de COVID-19, tout comme l'efficacité des interventions des gouvernements et des banques centrales, demeurent incertaines pour l'instant. Bien qu'il soit actuellement impossible d'estimer les répercussions précises de la pandémie de COVID-19 étant donné son évolution imprévisible et sa nature incertaine, elle pourrait néanmoins avoir des incidences défavorables diverses sur les activités de la compagnie, ainsi que sur sa situation financière, ses résultats d'exploitation, ses liquidités et ses perspectives commerciales. La compagnie surveille la situation de près, notamment en procédant à des simulations de crise et à des analyses de scénarios, et elle a mis en œuvre des processus pour assurer la continuité des activités et pour favoriser le bien-être des clients, des employés et des collectivités. La gestion des risques liés à la COVID-19 (risques financiers, opérationnels et autres risques) se fait au moyen du cadre de gestion des risques existant de la compagnie. Des plans de continuité des services sont en place dans l'ensemble de la compagnie et une vaste majorité des employés travaillent à distance pour assurer la prestation de services aux clients et le maintien des activités et des fonctions de technologie. De plus, la compagnie a offert son soutien aux collectivités par l'entremise de dons financiers dans les diverses régions géographiques où la compagnie exerce ses activités.

Incidence sur les résultats financiers

Bénéfice net

Le contexte découlant de la pandémie a influé sur les résultats financiers de la compagnie pour le premier trimestre de 2020. Le recul des marchés boursiers et des taux d'intérêt observé depuis le 31 décembre 2019, principalement en raison de la COVID-19, a eu une incidence défavorable sur le bénéfice net de la compagnie pour le premier trimestre de 2020. Parmi les éléments qui ont eu un effet défavorable, on compte l'incidence des hausses des passifs relatifs aux contrats d'assurance attribuables au repli des marchés boursiers, l'incidence des garanties liées aux fonds distincts et de l'inefficacité de la couverture connexe, la diminution des honoraires et les pertes latentes sur les capitaux de lancement. Ces facteurs sont présentés de façon plus détaillée à la rubrique Bénéfice net du présent document.

Situation de trésorerie et de capital

La situation de capital de la compagnie demeurerait solide au 31 mars 2020, avec un ratio du TSAV de 133 % pour la Canada Vie, la principale filiale en exploitation de Lifeco au Canada, soit un résultat supérieur à la fourchette cible interne de la compagnie et de la cible de surveillance.

Les répercussions du recul des marchés boursiers au premier trimestre de 2020 se sont traduites par une diminution de 1,5 point du ratio du TSAV de la Canada Vie. La fluctuation des taux d'intérêt au premier trimestre de 2020 a donné lieu à une augmentation d'environ 2 points du ratio du TSAV. Se reporter à la rubrique Gestion et suffisance du capital du présent document pour obtenir de plus amples renseignements sur le ratio du TSAV.

La compagnie finance elle-même une grande partie de ses besoins en liquidités, en réglant les obligations à court terme au moyen de fonds internes et en conservant une quantité de placements liquides suffisante pour répondre aux besoins prévus en matière de liquidités. Lifeco détient de la trésorerie, des équivalents de trésorerie et des obligations à court terme directement et par l'intermédiaire de ses filiales consolidées. Au 31 mars 2020, la compagnie et ses filiales en exploitation détenaient de la trésorerie, des équivalents de trésorerie et des obligations à court terme de 7,8 G\$, y compris une tranche de 0,9 G\$ détenue par l'intermédiaire de Lifeco, la société de portefeuille. De plus, la compagnie dispose de marges de crédit engagées auprès de banques à charte canadiennes qui peuvent être utilisées pour répondre aux besoins imprévus en matière de liquidités, si nécessaire.

Autres incidences

Plusieurs secteurs des marchés du crédit ont fait l'objet d'une volatilité extrême en mars, alors que les écarts se sont accentués dans les marchés de titres de grande qualité et à rendement élevé. Vers la fin du premier trimestre, les agences de notation ont abaissé certaines notations dans divers secteurs, particulièrement celles des émetteurs au sein des secteurs les plus touchés par l'arrêt des activités économiques ou par la détérioration apparente des modèles économiques futurs. Les répercussions de ces baisses de notations ont été limitées pour la compagnie au cours de la période, mais elles pourraient s'aggraver dans les périodes futures selon la durée de l'arrêt des activités et de la reprise économique.

Incertitude de mesure

Pour dresser des états financiers conformes aux Normes internationales d'information financière (les normes IFRS), la direction doit faire des estimations et formuler des hypothèses qui influent sur les montants présentés de l'actif et du passif et sur la présentation des actifs et des passifs éventuels à la date de clôture, ainsi que sur les montants présentés au titre des produits et des charges pendant la période de présentation de l'information financière. Les résultats de la compagnie tiennent compte des jugements portés par la direction à l'égard de l'incidence de la situation actuelle des marchés du crédit, des actions, des immeubles de placement ainsi que du change à l'échelle mondiale. Il est plus difficile d'établir ces estimations et de porter ces jugements pendant une période d'incertitude comme c'est le cas actuellement.

L'estimation des provisions techniques dépend des notations des placements à revenu fixe. La pratique de la compagnie consiste à avoir recours à des notations de tiers indépendants, dans la mesure du possible, comme données d'entrée aux fins de son processus interne de notation. Les immeubles de placement, qui sont principalement détenus au Royaume-Uni et au Canada, sont évalués en fonction d'évaluations de tiers indépendants, ce qui influe sur l'estimation des provisions techniques. Les évaluations indépendantes du portefeuille sont réalisées tout au long de l'exercice et la direction apporte des modifications pour tenir compte des changements significatifs au cours des périodes intermédiaires. Les changements de notations pour les placements à revenu fixe et les valeurs de marché pour les immeubles de placement pourraient accuser un retard par rapport aux faits nouveaux dans le contexte actuel. Les ajustements ultérieurs des notations et des valeurs de marché des immeubles de placement auront une influence sur les provisions techniques.

En mars 2020, la compagnie a annoncé une suspension temporaire des rachats et des transferts hors des fonds distincts immobiliers, ainsi que des cotisations à ces derniers, au sein de l'exploitation canadienne et de l'exploitation européenne, car la conjoncture causée par la situation actuelle liée à la COVID-19 a mené à une incertitude relative à l'évaluation dans le secteur immobilier. La direction a déterminé qu'il fallait suspendre temporairement les retraits et les transferts hors des fonds afin de protéger les intérêts à long terme des porteurs de parts. Conformément aux modalités applicables aux fonds de placement immobilier, la suspension demeurera en vigueur jusqu'à ce que les conditions du marché se soient suffisamment stabilisées pour déterminer les évaluations avec une plus grande certitude et que la compagnie soit à l'aise avec la situation de trésorerie des fonds.

En outre, la juste valeur des placements de portefeuille ainsi que les évaluations du goodwill et des autres immobilisations incorporelles et la recouvrabilité de l'actif d'impôt différé reflètent le jugement de la direction porté en fonction des conditions actuelles, mais ces éléments pourraient évoluer en fonction des faits nouveaux sur les marchés. Compte tenu de l'incertitude entourant le contexte actuel, les résultats financiers réels pourraient être différents des estimations établies dans le cadre de la préparation des états financiers.

Réponse des gouvernements et des organismes de réglementation

Les gouvernements et les banques centrales des territoires où les filiales de la compagnie exercent leurs activités ont annoncé et mis en place des mesures visant à lutter contre les répercussions économiques de la pandémie de COVID-19, ce qui comprend des fonds d'urgence, des réductions des taux d'intérêt, des subventions salariales et d'autres mesures de soutien pour les particuliers et les entreprises. Les autorités de réglementation prudentielle des filiales d'assurance de la compagnie ont également pris des mesures pour financer les initiatives des assureurs visant à améliorer les liquidités de leurs clients et emprunteurs, notamment en permettant un allègement de capital relativement aux reports de versements d'emprunts et de primes d'assurance.

Les autorités de réglementation intensifient également leurs activités de surveillance et se concentrent sur les effets qu'a la pandémie sur les activités, la vigueur du capital et les liquidités des entités réglementées, et les communications relatives à la réglementation avec les filiales réglementées de la compagnie ont globalement augmenté. Les dividendes et les distributions de capital à l'intention des actionnaires des banques et des assureurs constituent un sujet de préoccupation au cours de cette pandémie, et plusieurs autorités de réglementation prudentielle ont fourni des directives précises sur le versement de dividendes et d'autres distributions à l'intention des actionnaires pendant cette crise, notamment au Canada, au Royaume-Uni et en Irlande, où certaines des filiales réglementées de la compagnie exercent leurs activités.

Le 13 mars 2020, le Bureau du surintendant des institutions financières (le BSIF) a donné aux banques canadiennes et aux assureurs canadiens la directive de suspendre les rachats d'actions et de ne pas augmenter les versements de dividendes. À l'heure actuelle, la compagnie n'a pas l'intention d'augmenter les dividendes ou de réaliser des rachats d'actions.

Au Royaume-Uni, la Prudential Regulation Authority (PRA) a communiqué avec toutes les compagnies d'assurance en mars et en avril 2020 afin de leur rappeler d'effectuer une gestion prudente de leurs ressources financières pour s'assurer de respecter leurs engagements envers les titulaires de polices et de maintenir la sécurité et la viabilité et pour s'assurer que tout dividende consenti est prudent, qu'il cadre avec leur appétence au risque et qu'il se base sur une analyse de divers scénarios, certains très pessimistes.

En Irlande, la banque centrale d'Irlande (Central Bank of Ireland ou CBI) a insisté auprès des assureurs pour qu'ils reportent leurs dividendes jusqu'au moment où ils seront en mesure d'établir avec davantage de certitude leurs prévisions à l'égard des coûts et des produits à venir, ce qui cadre avec les récentes directives publiées par l'Autorité européenne des assurances et des pensions professionnelles. Par conséquent, la CBI est d'avis que les assureurs et réassureurs pour lesquels elle consent une autorisation ne devraient pas verser de dividende pour l'instant.

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

La déclaration et le paiement de dividendes par la compagnie au cours des périodes futures demeurent à la discrétion de ses administrateurs et dépendra, entre autres choses, de la situation financière de la compagnie, laquelle est elle-même tributaire de la durée de la pandémie de COVID-19 ainsi que de la gravité et de la durée de ses répercussions financières. Bien que la compagnie ne puisse le garantir, si la pandémie régresse et que les mesures prises par les gouvernements mènent à une reprise financière mondiale soutenue dans un délai raisonnable, elle s'attend à ce que sa capacité à payer des dividendes aux niveaux actuels ne soit pas entravée.

Perspectives

Se reporter aux rubriques Mise en garde à l'égard des déclarations prospectives et Mise en garde à l'égard des mesures financières non conformes aux normes IFRS, au début du présent rapport.

Le ralentissement général du marché causé par l'éclosion de la maladie a eu des répercussions sur les résultats de la compagnie vers la fin du premier trimestre, et ce ralentissement pourrait continuer d'influer sur le total des souscriptions, des flux de trésorerie nets et du bénéfice net de la compagnie. Si l'incertitude à l'égard des marchés se poursuit, ou si elle exerce des effets défavorables sur les sinistres ou les souscriptions, cette incertitude continuera ainsi d'influer défavorablement sur la performance de la compagnie. Ces répercussions dépendront de l'évolution de la situation, qui demeure très incertaine. La compagnie dispose de structures et de processus de gouvernance pour assurer le suivi régulier de la situation de capital de la compagnie à la lumière de l'information courante concernant le marché. Les perspectives financières de la compagnie pour l'exercice dépendront de la durée et de l'intensité des effets de la COVID-19. Le bénéfice devrait diminuer dans les périodes futures si la faiblesse des marchés et des taux d'intérêt perdure, si le niveau des activités de souscription diminue, si les primes reçues diminuent et si les sinistres au chapitre de l'invalidité se multiplient.

La priorité demeure de soutenir les clients et les employés à l'aide de plateformes numériques afin d'affronter les défis créés par la distanciation physique. Au cours des dernières années, la compagnie a investi dans plusieurs plateformes numériques dans l'ensemble de ses groupes à l'échelle mondiale, ce qui permet de fournir un soutien à distance pour tous les aspects de l'entreprise.

L'actif administré a diminué au premier trimestre de 2020, en raison de la faiblesse des marchés et, pour certains marchés, en raison d'une hausse des rachats. La compagnie s'attend à ce que les occasions de souscriptions soient réduites compte tenu des inquiétudes des clients actuels et potentiels à l'égard de l'ampleur et de la gravité de la pandémie et de ses effets à long terme sur les entreprises. La diminution des souscriptions et des sorties nettes de trésorerie pourrait se poursuivre, ce qui aurait une incidence défavorable sur les niveaux des actifs et des honoraires. Les activités de réassurance disposent toutefois d'un bassin solide de nouvelles affaires et elles ne ressentent pas de manière importante les effets de la pandémie de COVID-19 à l'heure actuelle.

Outre l'incidence des niveaux des marchés boursiers et flux de trésorerie futurs sur les valeurs des actifs, tel qu'il est expliqué antérieurement à la rubrique Incertitude de mesure, la juste valeur des placements de portefeuille ainsi que les évaluations du goodwill et des autres immobilisations incorporelles et la recouvrabilité de l'actif d'impôt différé, lesquelles reflètent le jugement de la direction porté en fonction des conditions actuelles, pourraient évoluer en fonction des faits nouveaux sur les marchés.

La stratégie de gestion des actifs et des passifs de la compagnie est conçue pour réduire le risque de taux d'intérêt, mais même si la compagnie est peu sensible aux taux d'intérêt, une période prolongée de faibles taux d'intérêt peut avoir une incidence défavorable sur certains produits de la compagnie, et des modifications des taux ont ainsi été mises en place et continueront de l'être au besoin.

Pour une description détaillée de la sensibilité de la compagnie aux fluctuations des marchés boursiers et des taux d'intérêt, y compris des informations fournies accrues sur la sensibilité découlant des conditions actuelles du marché, se reporter à la note 6, 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 2020.

L'incidence de la pandémie sur la mortalité est également incertaine pour l'instant. Les changements dans les taux de mortalité et de longévité influencent les résultats de la compagnie. La compagnie gère les risques liés aux changements des taux de mortalité et de longévité en offrant une gamme diversifiée de produits d'assurance vie et de rentes de même que des solutions liées à la réassurance et aux marchés financiers.

Une baisse des sinistres pour les clients collectifs est à prévoir, en raison de la fermeture des fournisseurs de services de soins de santé non essentiels, comme les dentistes, et de la distanciation physique. Au Canada et en Irlande, la compagnie a réagi à ce changement de contexte en offrant des réductions de primes ou des rabais. Depuis avril 2020, les primes ont été réduites au Canada afin de dédommager les promoteurs et les participants des régimes dans ce nouveau contexte. En Irlande, les primes seront réduites pour les clients d'assurance maladie étant donné que le gouvernement a mis tous les hôpitaux privés à la disposition du public pendant la pandémie. Les résultats en matière de sinistres au chapitre de l'invalidité pourraient augmenter au cours des périodes futures en raison des directives de distanciation sociale et d'isolement volontaire, des restrictions concernant les activités commerciales et sociales et du contexte économique défavorable attribuable à la pandémie.

En raison de la pandémie de COVID-19, les principales filiales de la compagnie pourraient être aux prises avec une augmentation des coûts associés aux sinistres découlant de leurs polices ou avec un nombre accru de clients ayant de la difficulté à payer leurs primes. En outre, sur le plan opérationnel, les employés, les partenaires de vente, les courtiers et les partenaires de distribution de la compagnie et ses principales filiales, ainsi que les effectifs des fournisseurs, des fournisseurs de services et des contreparties avec lesquels la compagnie fait affaire, pourraient également pâtir de la pandémie de COVID-19 ou des efforts visant à en atténuer les effets, notamment les fermetures ordonnées par les gouvernements, les demandes ou les ordonnances de travail à domicile pour les employés et toute autre mesure de distanciation physique, ce qui pourrait avoir une incidence défavorable sur la capacité de la compagnie et de ses principales filiales de diriger leurs activités respectives, notamment la capacité des principales filiales de vendre les produits de la compagnie, y compris ceux qui sont traditionnellement vendus en personne.

Les organismes gouvernementaux et non gouvernementaux s'emploient à combattre la propagation et la gravité de la COVID-19 et les problèmes de santé publique connexes, mais ces mesures pourraient ne pas être efficaces. Il est impossible de prédire quelle incidence auront les interventions juridiques et réglementaires déclenchées en réaction aux préoccupations concernant la COVID-19 et aux problèmes de santé publique connexes, notamment l'élargissement possible de la couverture d'assurance au-delà du texte de la police, sur les activités de la compagnie et ses principales filiales. La mesure dans laquelle les répercussions de la COVID-19 influenceront sur les activités, les résultats d'exploitation, la situation financière, la situation de trésorerie ou les perspectives de la compagnie et ses principales filiales dépendra des faits nouveaux ultérieurs, qui sont hautement incertains et ne peuvent être prédits, notamment les nouvelles informations qui pourraient apparaître sur la gravité de la COVID-19 et les mesures à prendre pour contenir ou gérer ses répercussions.

Les activités de la compagnie sont bien diversifiées. Cette diversité, conjuguée à la force et à l'expérience commerciales de la compagnie, fait en sorte que cette dernière est bien positionnée pour faire face au contexte actuel et pour profiter des occasions qui se présenteront. Lifeco a adopté des stratégies résilientes et souples qui l'aideront à gérer ses activités tout au long de la reprise et qui lui permettront de continuer de chercher et de saisir diverses occasions visant notamment la croissance interne et les acquisitions, tout en apportant son soutien aux clients et au personnel dans ce nouvel environnement.

BÉNÉFICE NET

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

Avec prise d'effet le 1^{er} janvier 2020, à la suite de changements opérationnels stratégiques, la compagnie a scindé l'ancien secteur de l'exploitation européenne en deux secteurs à présenter distincts : exploitation européenne et Solutions de gestion du capital et des risques. Les autres secteurs à présenter de la compagnie, soit l'exploitation canadienne, l'exploitation américaine et l'exploitation générale de Lifeco, demeurent inchangés. Les chiffres correspondants ont été reclassés pour tenir compte de la nouvelle composition des secteurs à présenter.

Avec prise d'effet au premier trimestre de 2020, la compagnie a adopté une mesure du bénéfice non conforme aux normes IFRS améliorée afin de refléter le point de vue de la direction à l'égard de la performance opérationnelle de la compagnie. Cette mesure, soit le bénéfice fondamental (la perte fondamentale), est adoptée afin d'accroître la comparabilité des résultats entre les périodes de présentation de l'information financière en prévision de la mise en œuvre des modifications comptables liées à IFRS 17, *Contrats d'assurance*, le 1^{er} janvier 2023. Se reporter à la rubrique Mesures financières non conformes aux normes IFRS du présent rapport de gestion pour obtenir de plus amples renseignements.

Bénéfice fondamental et bénéfice net – détenteurs d’actions ordinaires

	Pour les trimestres clos les		
	31 mars 2020	31 déc. 2019	31 mars 2019
Bénéfice fondamental⁽¹⁾			
Exploitation canadienne	273 \$	274 \$	257 \$
Exploitation américaine	17	89	81
Exploitation européenne	132	317	163
Solutions de gestion du capital et des risques	119	157	74
Exploitation générale de Lifeco	2	(6)	(6)
Bénéfice fondamental de Lifeco⁽¹⁾	543 \$	831 \$	569 \$
Éléments exclus du bénéfice fondamental ⁽²⁾			
Révision des hypothèses actuarielles et mesures prises par la direction ⁽¹⁾⁽²⁾	(52) \$	(78) \$	129 \$
Incidences liées aux marchés ⁽¹⁾⁽²⁾	(149)	(13)	(41)
Réévaluation d’un actif d’impôt différé ⁽²⁾	—	(199)	—
Coûts de restructuration ⁽²⁾	—	(36)	—
Profit net lié à la transaction avec Scottish Friendly ⁽²⁾	—	8	—
Éléments exclus du bénéfice fondamental de Lifeco⁽²⁾	(201) \$	(318) \$	88 \$
Bénéfice net – détenteurs d’actions ordinaires			
Exploitation canadienne	151 \$	188 \$	283 \$
Exploitation américaine	5	(121)	81
Exploitation européenne	91	335	194
Solutions de gestion du capital et des risques	93	117	105
Exploitation générale de Lifeco	2	(6)	(6)
Bénéfice net de Lifeco – détenteurs d’actions ordinaires	342 \$	513 \$	657 \$

⁽¹⁾ Cette mesure n’est pas conforme aux normes IFRS. Se reporter à la rubrique Mesures financières non conformes aux normes IFRS du présent document pour obtenir de plus amples renseignements.

⁽²⁾ Éléments exclus du bénéfice fondamental, une mesure non conforme aux normes IFRS. Se reporter à la rubrique Mesures financières non conformes aux normes IFRS du présent document pour obtenir de plus amples renseignements.

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

Bénéfice fondamental

Le bénéfice fondamental pour le premier trimestre de 2020 s’est chiffré à 543 M\$ (0,585 \$ par action ordinaire), en baisse de 26 M\$ comparativement à 569 M\$ (0,576 \$ par action ordinaire) il y a un an. Le bénéfice fondamental a subi l’incidence défavorable d’environ 65 M\$ de la baisse de la valeur de marché des placements en capitaux de lancement détenus par l’unité Gestion d’actifs de l’exploitation américaine et l’exploitation générale canadienne, ainsi que de la diminution des honoraires par rapport aux prévisions qui est attribuable au recul des niveaux des marchés boursiers depuis le 31 décembre 2019. Ces facteurs ont été contrebalancés en partie par une hausse du bénéfice dans le secteur Solutions de gestion du capital et des risques attribuable à la croissance des activités.

Le bénéfice fondamental du premier trimestre de 2020 a diminué de 288 M\$ par rapport au montant de 831 M\$ enregistré au trimestre précédent, principalement en raison des mêmes facteurs que ceux évoqués pour expliquer les résultats du trimestre. De plus, les résultats pour le quatrième trimestre de 2019 comprennent l’incidence favorable de la résolution d’une question en suspens auprès d’une administration fiscale étrangère au sein de l’exploitation européenne, qui ne s’est pas reproduite.

Bénéfice net

Le bénéfice net de Lifeco pour le trimestre clos le 31 mars 2020 s’est chiffré à 342 M\$ (0,369 \$ par action ordinaire), en baisse de 315 M\$, ou 48 %, par rapport au bénéfice net de 657 M\$ (0,665 \$ par action ordinaire) enregistré il y a un an. Cette diminution est principalement attribuable aux effets défavorables des modifications des bases actuarielles et des incidences liées aux marchés qui découlent des baisses et de la volatilité marquées sur les marchés au premier trimestre de 2020, en raison de la pandémie de COVID-19.

Le bénéfice net de Lifeco pour le trimestre clos le 31 mars 2020 s'est établi à 342 M\$, en baisse de 171 M\$ par rapport au trimestre précédent, étant donné que les résultats pour le premier trimestre de 2020 ont subi les effets défavorables des modifications des bases actuarielles et des incidences liées aux marchés, alors que les résultats pour le quatrième trimestre de 2019 tenaient compte de l'incidence négative de la réévaluation d'un actif d'impôt différé et des coûts de restructuration liés à l'unité d'exploitation américaine Gestion d'actifs de la compagnie.

Révision des hypothèses actuarielles et mesures prises par la direction

Au cours du premier trimestre de 2020, la compagnie a révisé certaines hypothèses économiques liées aux répercussions du marché pour le trimestre considéré, une révision qui a donné lieu à une incidence défavorable de 98 M\$, contrebalancée partiellement par la révision du raffinement de la modélisation, d'autres hypothèses économiques et la révision des hypothèses au chapitre de la mortalité à l'égard des rentes, qui ont eu une incidence favorable de 46 M\$, ce qui s'est traduit par une incidence défavorable nette de 52 M\$ sur le bénéfice net, comparativement à une incidence positive de 129 M\$ sur le bénéfice net pour le trimestre correspondant de l'exercice précédent et à une incidence défavorable de 78 M\$ pour le trimestre précédent.

Au sein de l'exploitation canadienne, le bénéfice net a subi une incidence défavorable de 94 M\$, ce qui comprend une incidence défavorable de 98 M\$ liée à la révision des hypothèses économiques pour les produits assortis de flux de trésorerie de durée indéterminée attribuable à l'important recul des marchés boursiers au cours du trimestre. Pour l'exploitation européenne, le raffinement de la modélisation et la révision des hypothèses économiques et des hypothèses au chapitre de la morbidité, principalement, ont eu une incidence positive de 38 M\$ sur le bénéfice net. Pour le secteur Solutions de gestion du capital et des risques, l'incidence positive sur le bénéfice net s'est chiffrée à 4 M\$.

Incidences liées aux marchés

Les incidences des marchés boursiers ont été considérables au cours de la période, en raison du déclin des niveaux des marchés depuis le 31 décembre 2019. Dans les régions où la compagnie exerce ses activités, les niveaux moyens des marchés boursiers pour le premier trimestre de 2020 ont augmenté au Canada, aux États-Unis et dans la grande région européenne, alors qu'ils ont diminué au Royaume-Uni, par rapport à la période correspondante de 2019; toutefois, ils affichaient une baisse importante à la fin du trimestre par rapport au 31 décembre 2019. Par rapport au premier trimestre de 2019, la moyenne des niveaux des marchés boursiers du premier trimestre de 2020 a augmenté de 4 % au Canada (indice S&P/TSX), de 13 % aux États-Unis (indice S&P 500) et de 7 % dans la grande région européenne (indice EURO STOXX 50), tandis qu'elle a diminué de 3 % au Royaume-Uni (indice FTSE 100). À la clôture du premier trimestre de 2020, les principaux indices boursiers affichaient des baisses de 22 % au Canada, de 20 % aux États-Unis, de 25 % au Royaume-Uni et de 26 % dans la grande région européenne, par rapport au 31 décembre 2019.

Dans les pays où la compagnie exerce ses activités, les taux des bons du Trésor ont principalement diminué alors que les écarts des obligations de sociétés se sont accentués au cours du trimestre.

En plus de l'incidence défavorable de 98 M\$ comprise dans la révision des hypothèses actuarielles, les incidences liées aux marchés se sont chiffrées à 149 M\$ au premier trimestre de 2020, reflétant ainsi les effets défavorables d'un repli des marchés boursiers et des taux d'intérêt au cours de la période sur la valeur des garanties liées aux fonds distincts et aux produits de rentes variables, ce qui comprend l'inefficacité de la couverture connexe, ainsi que sur l'évaluation des passifs relatifs aux contrats d'assurance qui sont soutenus par des actions et des biens immobiliers. Du montant total de l'incidence de 149 M\$, une tranche de 68 M\$ se rapporte aux affaires relatives à d'anciens blocs de garanties liées aux fonds distincts.

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 fluctuation des taux d'intérêt a été essentiellement réduite pour la période considérée, ce qui comprend 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 qui a été 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 marchés boursiers et des taux d'intérêt, se reporter à la note 6, 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 2020.

Devises

Au cours du premier trimestre de 2020, le taux de change moyen du dollar américain a augmenté par rapport au premier trimestre de 2019, tandis que ceux de la livre sterling et de l'euro ont diminué. L'incidence globale des fluctuations des devises sur le bénéfice net de la compagnie s'est traduite par une baisse de 2 M\$ pour le trimestre clos le 31 mars 2020, par rapport aux taux de change en vigueur il y a un an.

Du 31 décembre 2019 au 31 mars 2020, les taux du marché en vigueur à la fin de la période de présentation de l'information financière qui ont servi à convertir en dollars canadiens l'actif et le passif libellés en dollars américains, en euros et en livres sterling ont augmenté. Les fluctuations des taux de change en vigueur à la fin de la période ont donné lieu à des profits de change latents de 705 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.

Dans le présent document, des termes sont utilisés pour souligner l'incidence du taux de change sur les résultats, par exemple « taux de change constant », « incidence des fluctuations des devises » et « incidence des fluctuations liées à la conversion des devises ». Ces mesures non conformes aux normes IFRS 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.

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.

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 26,75 %, 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 2020, la compagnie avait un taux d'imposition effectif négatif de 3,5 %, une baisse comparativement à 16,0 % au premier trimestre de 2019. La diminution du taux d'imposition effectif au premier trimestre de 2020 est principalement attribuable aux modifications de certaines estimations liées à l'impôt, essentiellement attribuables à un élément fiscal favorable, au Royaume-Uni au sein de l'exploitation européenne, découlant des fluctuations du marché qui s'est traduit par une baisse de 12,0 points. La tranche restante de la diminution provient d'une augmentation du montant du bénéfice assujéti à des taux d'imposition inférieurs dans des territoires étrangers.

Au premier trimestre de 2020, la compagnie avait un taux d'imposition effectif négatif de 3,5 %, une baisse comparativement à 21,6 % au quatrième trimestre de 2019. La diminution du taux d'imposition effectif au premier trimestre de 2020 est principalement attribuable aux modifications de certaines estimations liées à l'impôt, essentiellement attribuables à un élément fiscal favorable, au Royaume-Uni au sein de l'exploitation européenne, découlant des fluctuations du marché qui s'est traduit par une baisse de 10,8 points. De plus, les résultats du quatrième trimestre de 2019 comprennent la réévaluation d'un actif d'impôt différé, contrebalancée en partie par la résolution d'une question en suspens auprès d'une administration fiscale étrangère, qui a engendré une hausse de 14,9 points du taux d'imposition effectif pour le quatrième trimestre de 2019.

Pour obtenir de plus amples renseignements, se reporter à la note 14 des états financiers consolidés intermédiaires résumés non audités de la compagnie pour la période close le 31 mars 2020.

La compagnie comptabilise les actifs d'impôt différé en se fondant sur le fait qu'il est probable que l'entité enregistrera des bénéfices imposables ou qu'elle pourra tirer parti d'occasions de planification fiscale, et qu'elle pourrait ainsi utiliser les actifs d'impôt différé. Au 31 mars 2020, la compagnie a comptabilisé un actif d'impôt différé de 1 185 M\$ sur ses pertes fiscales reportées. De ce montant, une tranche de 283 M\$ se rapporte à des pertes qui n'ont pas de date d'expiration et des tranches de 27 M\$, de 314 M\$, de 411 M\$ et de 150 M\$ se rapportent respectivement à des pertes arrivant à expiration en 2024, entre 2026 et 2030, entre 2031 et 2035, et entre 2036 et 2040. Le solde de l'actif d'impôt différé comprend une tranche de 767 M\$ (548 M\$ US) attribuable à une filiale de la compagnie qui a déjà enregistré des pertes. Une tranche de 337 M\$ (241 M\$ US) du solde de l'actif d'impôt différé de 767 M\$ (548 M\$ US) se rapporte à certaines pertes restreintes arrivant à échéance entre 2029 et 2034.

Étant donné le repli des marchés découlant de la COVID-19, la compagnie a évalué la recouvrabilité de l'actif d'impôt différé et elle a conclu qu'il n'était pas nécessaire de modifier l'évaluation pour l'instant. La compagnie continuera de surveiller l'évolution des conditions des marchés relativement à la COVID-19 afin de déterminer s'il y aurait lieu d'effectuer des ajustements des évaluations dans l'avenir.

PRIMES ET DÉPÔTS ET SOUSCRIPTIONS

Primes et dépôts ⁽¹⁾	Pour les trimestres clos les		
	31 mars 2020	31 déc. 2019	31 mars 2019
Exploitation canadienne	6 888 \$	7 229 \$	6 644 \$
Exploitation américaine	24 411	19 480	17 836
Exploitation européenne	10 460	7 925	11 906
Solutions de gestion du capital et des risques	4 606	4 462	4 459
Total des primes et dépôts⁽¹⁾	46 365 \$	39 096 \$	40 845 \$

Souscriptions ⁽¹⁾⁽²⁾	Pour les trimestres clos les		
	31 mars 2020	31 déc. 2019	31 mars 2019
Exploitation canadienne	3 632 \$	3 609 \$	3 180 \$
Exploitation américaine	53 231	31 781	75 848
Exploitation européenne	9 668	6 566	11 181
Total des souscriptions⁽¹⁾	66 531 \$	41 956 \$	90 209 \$

⁽¹⁾ Cette mesure n'est pas conforme aux normes IFRS. Se reporter à la rubrique Mesures financières non conformes aux normes IFRS du présent document pour obtenir de plus amples renseignements.

⁽²⁾ Les souscriptions ne représentent pas une mesure pertinente pour le secteur Solutions de gestion du capital et des risques, en raison de la nature de ses activités.

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 2020	31 déc. 2019	31 mars 2019
Produits tirés des placements – gagnés (déduction faite des charges liées aux immeubles de placement)	1 318 \$	1 388 \$	1 478 \$
Corrections de valeur pour pertes de crédit sur les prêts et créances, montant net	(9)	(2)	(3)
Profits nets réalisés	48	119	11
Produits tirés des placements – réguliers	1 357	1 505	1 486
Frais de placement	(43)	(43)	(36)
Produits nets tirés des placements – réguliers	1 314	1 462	1 450
Variations de la juste valeur par le biais du résultat net	(3 388)	(1 766)	4 365
Produits nets tirés des placements	(2 074) \$	(304) \$	5 815 \$

Au premier trimestre de 2020, les produits nets tirés des placements, qui comprennent les variations de la juste valeur par le biais du résultat net, ont diminué de 7 889 M\$ par rapport au trimestre correspondant de l'exercice précédent. Les variations de la juste valeur au premier trimestre de 2020 se sont soldées par une diminution de 3 388 M\$, comparativement à une augmentation de 4 365 M\$ au premier trimestre de 2019. Au premier trimestre de 2020, la diminution nette des justes valeurs est essentiellement attribuable à la hausse des rendements des obligations de sociétés dans l'ensemble des régions et à un recul des marchés boursiers au Canada. 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 2020, 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 1 314 M\$, une diminution de 136 M\$ par rapport au trimestre correspondant de l'exercice précédent. La diminution est principalement attribuable à la baisse des intérêts sur les placements en obligations et les placements hypothécaires liée aux actifs de l'exploitation américaine transférés à Protective Life en vertu de la convention de réassurance à caractère indemnitaire au deuxième trimestre de 2019. Les profits nets réalisés comprennent des profits sur les titres disponibles à la vente de 39 M\$ pour le premier trimestre de 2020, comparativement à 5 M\$ pour le trimestre correspondant de l'exercice précédent.

Au premier trimestre de 2020, les produits nets tirés des placements ont diminué de 1 770 M\$ par rapport au trimestre précédent, principalement en raison de la diminution des justes valeurs de 3 388 M\$ au premier trimestre de 2020, lesquelles avaient diminué de 1 766 M\$ au trimestre précédent. La diminution nette des justes valeurs au premier trimestre est essentiellement attribuable à la hausse des rendements des obligations de sociétés dans l'ensemble des régions et à un recul des marchés boursiers au Canada. La diminution nette des justes valeurs au trimestre précédent est essentiellement attribuable à la hausse des rendements des obligations de sociétés dans l'ensemble des régions.

Marchés du crédit

Au premier trimestre de 2020, 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 2 M\$ sur le bénéfice net attribuable aux détenteurs d'actions ordinaires (incidence défavorable de 10 M\$ au premier trimestre de 2019). La modification des notations du portefeuille de titres à revenu fixe de la compagnie a donné lieu à une augmentation nette des charges pour pertes de crédit futures à l'égard des passifs relatifs aux contrats d'assurance, ce qui a eu une incidence défavorable de 19 M\$ sur le bénéfice net attribuable aux détenteurs d'actions ordinaires (incidence favorable de 14 M\$ au premier trimestre de 2019), principalement en raison des baisses de notations de diverses obligations de sociétés.

La pandémie a influé sur les marchés du crédit à la fin du premier trimestre de 2020, ce qui s'est traduit par une diminution de l'activité de crédit et de dépréciation avant la fin du trimestre. L'évolution des effets sur l'économie et les marchés pourrait avoir des répercussions défavorables sur l'activité de notation et de dépréciation, ce qui aurait en retour une incidence défavorable sur les résultats de la compagnie.

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 de services administratifs seulement (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 2020	31 déc. 2019	31 mars 2019
Exploitation canadienne			
Fonds distincts, fonds communs de placement et autres	390 \$	404 \$	371 \$
Contrats SAS	50	53	51
	440	457	422
Exploitation américaine			
Fonds distincts, fonds communs de placement et autres	665	679	659
Exploitation européenne			
Fonds distincts, fonds communs de placement et autres	333	377	395
Solutions de gestion du capital et des risques			
Réassurance et autres	3	2	3
Total des honoraires et autres produits	1 441 \$	1 515 \$	1 479 \$

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 2020	31 déc. 2019	31 mars 2019
Exploitation canadienne	2 232 \$	2 514 \$	2 426 \$
Exploitation américaine	1 523	1 187	1 208
Exploitation européenne	855	1 546	865
Solutions de gestion du capital et des risques	4 819	4 756	4 488
Total	9 429 \$	10 003 \$	8 987 \$

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 2020, le montant net des prestations aux titulaires de polices, participations des titulaires de polices et bonifications s'est chiffré à 9,4 G\$, soit une augmentation de 0,4 G\$ par rapport à la période correspondante de l'exercice précédent attribuable à la hausse du montant net des prestations aux titulaires de polices. L'augmentation des paiements de prestations découle principalement des nouvelles ententes en matière de réassurance, contrebalancées en partie par la baisse des volumes liés aux affaires existantes au sein du secteur Solutions de gestion du capital et des risques.

Le montant net des prestations aux titulaires de polices, participations des titulaires de polices et bonifications a diminué de 0,6 G\$ par rapport au trimestre précédent, principalement en raison de la baisse du montant net des prestations aux titulaires de polices. La diminution des paiements de prestations découle principalement de la baisse des prestations visant les contrats rachetés au sein de l'exploitation européenne, attribuable à la vente d'un bloc de polices individuelles existantes à Scottish Friendly au quatrième trimestre de 2019, et de la diminution des prestations visant les contrats rachetés et les produits d'assurance maladie au sein de l'exploitation canadienne. Cette diminution a été partiellement contrebalancée par une hausse des prestations visant les contrats rachetés au sein de l'exploitation américaine.

SITUATION FINANCIÈRE CONSOLIDÉE

ACTIF

Actif administré⁽¹⁾

	31 mars 2020				
	Exploitation canadienne	Exploitation américaine	Exploitation européenne	Solutions de gestion du capital et des risques	Total
Actif					
Actif investi	80 916 \$	35 923 \$	48 429 \$	6 290 \$	171 558 \$
Goodwill et immobilisations incorporelles	5 570	2 127	2 954	—	10 651
Autres actifs	4 174	19 956	8 946	9 041	42 117
Placements pour le compte des titulaires de polices de fonds distincts	76 611	30 392	105 574	—	212 577
Total de l'actif	167 271	88 398	165 903	15 331	436 903
Actif net des fonds communs de placement exclusifs et des comptes institutionnels ⁽¹⁾	6 184	228 058	54 067	—	288 309
Total de l'actif géré⁽¹⁾	173 455	316 456	219 970	15 331	725 212
Autres actifs administrés ⁽¹⁾	16 379	732 379	50 089	—	798 847
Total de l'actif administré⁽¹⁾	189 834 \$	1 048 835 \$	270 059 \$	15 331 \$	1 524 059 \$
31 décembre 2019					
	Exploitation canadienne	Exploitation américaine	Exploitation européenne	Solutions de gestion du capital et des risques	Total
Actif					
Actif investi	81 179 \$	32 768 \$	48 845 \$	5 995 \$	168 787 \$
Goodwill et immobilisations incorporelles	5 560	1 990	2 834	—	10 384
Autres actifs	3 953	19 421	8 465	9 135	40 974
Placements pour le compte des titulaires de polices de fonds distincts	85 612	31 433	113 977	—	231 022
Total de l'actif	176 304	85 612	174 121	15 130	451 167
Actif net des fonds communs de placement exclusifs et des comptes institutionnels ⁽¹⁾	6 986	257 301	56 261	—	320 548
Total de l'actif géré⁽¹⁾	183 290	342 913	230 382	15 130	771 715
Autres actifs administrés ⁽¹⁾	17 118	792 110	48 738	—	857 966
Total de l'actif administré⁽¹⁾	200 408 \$	1 135 023 \$	279 120 \$	15 130 \$	1 629 681 \$

⁽¹⁾ Cette mesure n'est pas conforme aux normes IFRS. Se reporter à la rubrique Mesures financières non conformes aux normes IFRS du présent document pour obtenir de plus amples renseignements.

Au 31 mars 2020, le total de l'actif administré avait diminué de 105,6 G\$ par rapport au 31 décembre 2019, pour s'établir à 1,5 billion de dollars, essentiellement en raison de l'incidence des fluctuations des marchés, partiellement contrebalancée par l'incidence des fluctuations des devises. L'augmentation des autres actifs administrés de l'exploitation européenne est principalement attribuable à l'acquisition de Conexim Advisors Limited et d'Acumen & Trust DAC au sein des activités irlandaises au cours du premier trimestre de 2020, dont l'apport aux actifs administrés était de 1,4 G\$ et de 1,3 G\$, respectivement, au 31 mars 2020.

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 2020, le total du portefeuille d'obligations, y compris les placements à court terme, se chiffrait à 116,2 G\$, soit 68 % de l'actif investi, contre 115,0 G\$, ou 68 % de l'actif investi, au 31 décembre 2019. 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. Les notations des obligations reflètent l'activité des agences de notation d'obligations jusqu'au 31 mars 2020. La direction continue de surveiller de près l'activité des agences de notation d'obligations ainsi que les conditions générales des marchés au fil de l'évolution de la pandémie.

Qualité des obligations du portefeuille

	31 mars 2020		31 décembre 2019	
AAA	21 386 \$	18 %	22 083 \$	19 %
AA	33 045	28	33 272	29
A	38 380	33	37 233	32
BBB	22 809	20	21 922	19
BB ou inférieure	592	1	518	1
Total	116 212 \$	100 %	115 028 \$	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 et sont ensuite détenus dans les exploitations canadienne et européenne. 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 2020				31 décembre 2019	
Prêts hypothécaires par type de bien	Assurés	Non assurés	Total		Total	
Résidences unifamiliales	564 \$	1 512 \$	2 076 \$	8 %	2 069 \$	9 %
Résidences multifamiliales	3 455	3 622	7 077	28	7 004	29
Prêts hypothécaires rechargeables	—	1 433	1 433	6	1 314	5
Biens commerciaux	251	14 232	14 483	58	13 881	57
Total	4 270 \$	20 799 \$	25 069 \$	100 %	24 268 \$	100 %

Le total du portefeuille de prêts hypothécaires s'établissait à 25,1 G\$, soit 15 % de l'actif investi, au 31 mars 2020, comparativement à 24,3 G\$, ou 14 % de l'actif investi, au 31 décembre 2019. L'augmentation du portefeuille de prêts hypothécaires est principalement attribuable au nombre net de montages de prêts hypothécaires commerciaux et à l'incidence des fluctuations des devises, le dollar américain s'étant raffermi par rapport au dollar canadien. Le total des prêts assurés s'élevait à 4,3 G\$, soit 17 % du portefeuille de prêts hypothécaires.

Dans les conditions actuelles du marché, un nombre restreint de demandes de report hypothécaire ont été présentées après le 31 mars 2020. La direction surveille et évalue attentivement ces demandes, qui ne sont pas significatives pour l'instant, mais qui pourraient tout de même influencer sur la performance de la compagnie dans l'avenir.

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 2020, le total de la charge actuarielle pour pertes de crédit futures comprise dans les passifs relatifs aux contrats d'assurance se chiffrait à 2 628 M\$, comparativement à 2 575 M\$ au 31 décembre 2019, soit une augmentation de 53 M\$ principalement attribuable à l'incidence des fluctuations des devises, aux modifications apportées aux notations et aux activités normales.

Les charges pour perte de valeur de 50 M\$ (51 M\$ au 31 décembre 2019) et la charge actuarielle pour pertes de crédit futures liée aux passifs relatifs aux contrats d'assurance de 2 628 M\$ (2 575 M\$ au 31 décembre 2019) représentaient au total 1,8 % des obligations et des actifs hypothécaires, y compris les fonds détenus par des assureurs cédants, au 31 mars 2020 (1,8 % au 31 décembre 2019).

Exposition au secteur de l'énergie

Placements en obligations, prêts hypothécaires et immeubles de placement liés au secteur de l'énergie

	31 mars 2020					31 décembre 2019
	Exploitation canadienne	Exploitation américaine	Exploitation européenne	Solutions de gestion du capital et des risques	Total	Total
Obligations ⁽¹⁾⁽²⁾⁽³⁾	2 112 \$	1 069 \$	690 \$	421 \$	4 292 \$	4 407 \$
Prêts hypothécaires ⁽⁴⁾	1 924	413	39	—	2 376	2 389
Immeubles de placement	462	—	—	—	462	456
Total	4 498 \$	1 482 \$	729 \$	421 \$	7 130 \$	7 252 \$

⁽¹⁾ Les placements en obligations du secteur de l'énergie constituent une sous-catégorie de certains secteurs présentés à la note 9a)ii) des états financiers consolidés annuels de la compagnie au 31 décembre 2019.

⁽²⁾ Le coût amorti de ces obligations était de 4 417 M\$ au 31 mars 2020 et de 4 133 M\$ au 31 décembre 2019.

⁽³⁾ Comprend certains fonds détenus par des assureurs cédants assortis d'une valeur comptable de 175 M\$ et d'un coût amorti de 177 M\$ au 31 mars 2020.

⁽⁴⁾ Comprend des prêts hypothécaires assurés de 587 M\$ au 31 mars 2020 et de 615 M\$ au 31 décembre 2019.

Au 31 mars 2020, les placements de la compagnie liés au secteur de l'énergie, y compris les fonds détenus par des assureurs cédants, se chiffraient à 7,1 G\$ (7,3 G\$ au 31 décembre 2019). Ce montant comprend une exposition directe à des placements en obligations de 4,3 G\$ (4,4 G\$ au 31 décembre 2019), ou 2,4 % de l'actif investi, y compris les fonds détenus par des assureurs cédants, ainsi qu'une exposition indirecte à des prêts hypothécaires commerciaux et des immeubles de placement de 2,8 G\$ (2,9 G\$ au 31 décembre 2019), ou 1,6 % de l'actif investi, y compris les fonds détenus par des assureurs cédants.

Au 31 mars 2020, les placements de la compagnie en obligations liées au secteur de l'énergie étaient bien diversifiés en fonction de plusieurs sous-secteurs et étaient considérés de haute qualité, environ 98 % de ces placements étant assortis d'une notation élevée (100 % au 31 décembre 2019). Une proportion de 60 % des placements du portefeuille visait des entités du secteur intermédiaire et du secteur du raffinage, alors qu'une proportion de 40 % visait des entités des secteurs des services intégrés, des services indépendants et des services aux champs pétrolifères, ainsi que des entités liées aux organismes gouvernementaux.

En outre, l'exposition indirecte de la compagnie aux prêts hypothécaires commerciaux et aux immeubles de placement liés au secteur de l'énergie était concentrée dans certaines régions géographiques où l'économie dépend davantage du secteur de l'énergie, et cette exposition était bien diversifiée en fonction du type d'immeuble : 39 % dans les résidences multifamiliales, 25 % dans les immeubles industriels et autres, 19 % dans les commerces de détail et 17 % dans les immeubles de bureaux. Plus de 84 % du portefeuille total était concentré dans la province de l'Alberta, et la tranche restante était surtout concentrée dans l'État du Texas. Le ratio prêt-valeur moyen pondéré des prêts hypothécaires commerciaux était de 66 % au 31 mars 2020 (66 % au 31 décembre 2019).

En mars 2020, Moody's Investors Service et S&P Global Ratings ont revu leurs perspectives à la baisse pour ce qui est du pétrole brut pour le reste de 2020, en raison de la diminution de la demande attribuable à la pandémie de COVID-19. Les hypothèses sur les prix des hydrocarbures constituent une donnée importante pour établir les prévisions à l'égard des flux de trésorerie ainsi que le profil de risque de crédit qui en découle pour les émetteurs et le secteur, particulièrement pour les sous-secteurs des services intégrés, des services indépendants et des services aux champs pétrolifères. Les augmentations des charges pour pertes de crédit futures découlant des modifications à la baisse des notations qui sont propres au secteur de l'énergie ont été modestes et les placements dans le secteur de l'énergie n'ont subi aucune perte de valeur au premier trimestre de 2020.

Exposition aux biens immobiliers au Royaume-Uni

Prêts hypothécaires et immeubles de placement détenus au Royaume-Uni

	31 mars 2020							31 décembre 2019
	Résidences multifamiliales	Magasins et centres commerciaux	Immeubles de bureaux	Bâtiments industriels	Prêts hypothécaires rechargeables	Autres	Total	Total
Prêts hypothécaires	703 \$	1 527 \$	1 353 \$	878 \$	1 433 \$	564 \$	6 458 \$	6 223 \$
Immeubles de placement	—	884	644	775	—	345	2 648	2 726
Total	703 \$	2 411 \$	1 997 \$	1 653 \$	1 433 \$	909 \$	9 106 \$	8 949 \$

Au 31 mars 2020, la valeur du portefeuille de placements liés à des biens immobiliers de la compagnie au Royaume-Uni s'élevait à 9,1 G\$, ou 5,3 % de l'actif investi, comparativement à 8,9 G\$ au 31 décembre 2019. L'augmentation de 0,2 G\$ depuis le 31 décembre 2019 est principalement attribuable aux montages de prêts hypothécaires rechargeables et à l'incidence des fluctuations des devises, la livre sterling s'étant raffermie par rapport au dollar canadien. Ce portefeuille demeure bien diversifié en fonction du type d'immeuble : 28 % dans les immeubles industriels et autres, 26 % dans les commerces de détail, 22 % dans les immeubles de bureaux, 16 % dans des prêts hypothécaires rechargeables et 8 % dans les résidences multifamiliales. Le secteur de détail du portefeuille comprend des sous-catégories de détail réparties comme suit : 48 % lié aux entrepôts, à la distribution et aux autres commerces de détail, 29 % lié aux centres commerciaux et aux grands magasins et 23 % lié à l'épicerie.

INSTRUMENTS FINANCIERS DÉRIVÉS

Au cours du premier trimestre de 2020, 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 2020, le total des garanties financières, incluant la marge initiale et le surdimensionnement, reçues relativement aux actifs dérivés s'élevait à 471 M\$ (156 M\$ au 31 décembre 2019) et un montant de 1 741 M\$ avait été donné en garantie à l'égard des passifs dérivés (634 M\$ au 31 décembre 2019). Les biens reçus en garantie à l'égard des actifs dérivés ont augmenté, en raison essentiellement de l'incidence du raffermissement du dollar américain par rapport à la livre sterling sur les swaps de devises payeurs de livres sterling et receveurs de dollars américains. Les biens donnés en garantie à l'égard des passifs dérivés ont augmenté, en raison essentiellement de l'incidence du raffermissement du dollar américain par rapport au dollar canadien sur les swaps de devises payeurs de dollars américains et receveurs de dollars canadiens.

Au cours du trimestre clos le 31 mars 2020, le montant nominal en cours des contrats dérivés a augmenté de 5,9 G\$, pour se chiffrer à 27,5 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 929 M\$ au 31 mars 2020, comparativement à 451 M\$ au 31 décembre 2019. Cette augmentation s'explique essentiellement par l'incidence du raffermissement du dollar américain par rapport à la livre sterling sur les swaps de devises payeurs de livres sterling et receveurs de dollars américains. Aucune modification n'a été apportée aux notations des contreparties aux dérivés au cours du premier trimestre de 2020 et toutes les contreparties étaient assorties de notations de grande qualité au 31 mars 2020. Se reporter à la note 9, Gestion des risques liés aux instruments financiers, des états financiers consolidés annuels audités de 2019 de la compagnie pour le détail des notations des contreparties aux dérivés de la compagnie.

PASSIF

Total du passif

	31 mars 2020	31 décembre 2019
Passifs relatifs aux contrats d'assurance et d'investissement	178 379 \$	176 177 \$
Autres passifs du fonds général	19 506	18 425
Contrats d'assurance et d'investissement pour le compte des titulaires de polices de fonds distincts	212 577	231 022
Total	410 462 \$	425 624 \$

Le total du passif a diminué de 15,2 G\$ par rapport au 31 décembre 2019, passant ainsi à 410,5 G\$ au 31 mars 2020.

Les contrats d'assurance et d'investissement pour le compte des titulaires de polices de fonds distincts ont diminué de 18,4 G\$ en raison essentiellement de l'incidence de la diminution nette de la valeur de marché et des produits tirés des placements de 25,3 G\$, contrebalancée partiellement par l'incidence des fluctuations des devises de 7,0 G\$. Les passifs relatifs aux contrats d'assurance et d'investissement ont augmenté de 2,2 G\$, principalement en raison de l'affaiblissement du dollar canadien par rapport à l'euro, à la livre sterling et au dollar américain, ainsi qu'à l'incidence des nouvelles affaires, facteurs contrebalancés en partie par les ajustements à la juste valeur. Les autres passifs du fonds général ont augmenté de 1,1 G\$, en raison essentiellement d'une augmentation des instruments financiers dérivés, contrebalancée en partie par une diminution des créiteurs.

Les passifs relatifs aux contrats d'assurance et d'investissement représentent les montants qui, augmentés des primes estimatives et du revenu de placement futurs, suffiront à payer les charges estimatives futures au titre des prestations, des participations et des frais afférents aux polices en vigueur. Les passifs relatifs aux contrats d'assurance et d'investissement sont déterminés selon des pratiques actuarielles généralement reconnues, conformément aux normes établies par l'Institut canadien des actuaires. Se reporter également à la rubrique Sommaire des estimations comptables critiques du rapport de gestion annuel de 2019 pour plus de détails.

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 offerts par la compagnie fournissent des garanties de revenu et peuvent également fournir des garanties en cas de décès et à l'échéance. La compagnie a un programme de couverture en place visant à gérer certains risques liés aux options intégrées à ses produits assortis d'une garantie de retrait minimum. Au 31 mars 2020, le montant des produits assortis d'une garantie de retrait minimum en vigueur au Canada, aux États-Unis, en Irlande et en Allemagne s'établissait à 3 142 M\$ (3 332 M\$ au 31 décembre 2019). La diminution de la valeur de marché est principalement attribuable au repli des marchés boursiers au cours du trimestre.

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

	Valeur de marché	31 mars 2020			
		Insuffisance des placements par type de prestations			
		Revenu	Échéance	Décès	Total ⁽¹⁾
Exploitation canadienne	28 981 \$	21 \$	56 \$	630 \$	630 \$
Exploitation américaine	10 130	104	—	12	116
Exploitation européenne	9 336	25	16	1 252	1 252
Solutions de gestion du capital et des risques ⁽²⁾	770	575	1	—	575
Total	49 217 \$	725 \$	73 \$	1 894 \$	2 573 \$

⁽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 2020 pour chaque police.

⁽²⁾ L'exposition du secteur Solutions de gestion du capital et des risques est liée aux marchés canadien et américain.

L'insuffisance des placements au 31 mars 2020 a augmenté de 1 588 M\$ par rapport au 31 décembre 2019, pour s'établir à 2 573 M\$. Cette augmentation est principalement attribuable au recul des marchés boursiers et à la hausse de la valeur des garanties liées aux fonds distincts qui découle de la diminution des taux d'intérêt au sein de l'exploitation américaine. 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 2020, et ne tient pas compte de l'incidence du programme de couverture de la compagnie à l'égard des produits assortis d'une garantie de retrait minimum. Le coût réel pour la compagnie dépendra de la survenance de l'élément déclencheur et des valeurs de marché à ce moment. Les sinistres réels avant impôt liés à ces garanties se sont chiffrés à 8 M\$ pour le trimestre (5 M\$ pour le premier trimestre de 2019), la majeure partie de ces sinistres étant issue d'un ancien bloc d'affaires du secteur Solutions de gestion du capital et des risques.

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 2020, les débentures et les autres instruments d'emprunt ont augmenté de 228 M\$ par rapport au 31 décembre 2019, pour se chiffrer à 6 221 M\$, principalement en raison de l'incidence des fluctuations des devises. Des débentures d'un montant en capital total de 500 M\$ de la compagnie arrivent à échéance le 13 août 2020.

CAPITAL SOCIAL ET SURPLUS

Au 31 mars 2020, le capital social en circulation se chiffrait à 8 360 M\$, dont 5 646 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 22 janvier 2020, 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 2020, la compagnie n'a racheté aucune action ordinaire en vertu de son offre publique de rachat dans le cours normal des activités en cours (2019 – aucune). En raison de l'incidence de la pandémie de COVID-19 sur les marchés, le 13 mars 2020, le BSIF a donné aux banques canadiennes et aux assureurs canadiens la directive de suspendre les rachats d'actions jusqu'à nouvel ordre.

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 2020, la compagnie et ses filiales en exploitation détenaient de la trésorerie, des équivalents de trésorerie et des obligations à court terme de 7,8 G\$ (8,9 G\$ au 31 décembre 2019) et d'autres actifs liquides et titres négociables de 86,8 G\$ (86,6 G\$ au 31 décembre 2019). Au 31 mars 2020, la trésorerie, les équivalents de trésorerie et les obligations à court terme comprenaient un montant de 0,9 G\$ (0,7 G\$ au 31 décembre 2019) détenu par l'intermédiaire de Lifeco, la société de portefeuille, ce qui comprend de la trésorerie détenue par Great-West Lifeco U.S. LLC, la société de portefeuille américaine de la compagnie. De plus, la compagnie dispose de marges de crédit auprès de banques à charte canadiennes qui peuvent être utilisées pour répondre aux besoins imprévus en matière de liquidités, si nécessaire.

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

La capacité de la compagnie, à titre de société de portefeuille, à verser des dividendes et, en partie, sa capacité à investir des capitaux dépendent de la capacité de ses filiales en exploitation à lui verser des dividendes. Les filiales en exploitation de la compagnie sont assujetties à la réglementation en vigueur dans un certain nombre de territoires, chacun ayant sa propre façon de calculer le montant de capital qui doit être détenu relativement aux différentes activités menées par ces filiales en exploitation. Les exigences imposées par les autorités de réglementation dans un territoire donné peuvent varier de temps à autre et, par conséquent, avoir une incidence sur la capacité des filiales en exploitation de verser des dividendes à la compagnie. Se reporter à la rubrique Répercussions de la pandémie de COVID-19 – Réponse des gouvernements et des organismes de réglementation, pour une analyse plus détaillée du contexte actuel.

FLUX DE TRÉSORERIE

Flux de trésorerie

	Pour les trimestres clos les 31 mars	
	2020	2019
Flux de trésorerie liés aux activités suivantes :		
Exploitation	1 930 \$	809 \$
Financement	(467)	(405)
Investissement	(711)	(43)
	<u>752</u>	<u>361</u>
Incidence des fluctuations des taux de change sur la trésorerie et les équivalents de trésorerie	<u>255</u>	<u>(48)</u>
Augmentation (diminution) de la trésorerie et des équivalents de trésorerie au cours de la période	1 007	313
Trésorerie et équivalents de trésorerie au début de la période	4 628	4 168
Trésorerie et équivalents de trésorerie à la fin de la période	<u>5 635 \$</u>	<u>4 481 \$</u>

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 2020, la trésorerie et les équivalents de trésorerie ont augmenté de 1,0 G\$ par rapport au 31 décembre 2019. Au cours du premier trimestre de 2020, les flux de trésorerie provenant des activités d'exploitation se sont chiffrés à 1,9 G\$, une hausse de 1,1 G\$ par rapport au premier trimestre de 2019. Les flux de trésorerie affectés aux activités de financement se sont chiffrés à 0,5 G\$ et ont servi principalement au paiement de dividendes de 0,4 G\$ aux détenteurs d'actions ordinaires et privilégiées. Pour le trimestre clos le 31 mars 2020, la compagnie a affecté des flux de trésorerie de 0,7 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 2019.

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 risques opérationnels, de ses exigences d'exploitation et de ses plans stratégiques. La compagnie a pour politique de maintenir la capitalisation de ses filiales en exploitation réglementées à un niveau qui excède les exigences minimales de capital réglementaire appropriées dans les territoires où les filiales exercent leurs activités. Les décisions de capitalisation de la compagnie et de ses filiales en exploitation tiennent également compte de l'incidence que pourraient avoir de telles mesures sur les opinions exprimées par diverses agences de notation qui fournissent des notations de santé financière et d'autres notations à la compagnie.

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

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

Le ratio du TSAV consolidé de la Canada Vie au 31 mars 2020 était de 133 % (alors que le ratio du TSAV consolidé de La Great-West, compagnie d'assurance-vie était de 135 % au 31 décembre 2019). Cette diminution de 2 points est attribuable aux dividendes versés à Lifeco ainsi qu'à l'incidence des marchés et aux activités normales au cours du trimestre. Le repli des marchés boursiers au premier trimestre de 2020 a donné lieu à une diminution d'environ 1,5 point du ratio total du TSAV de la Canada Vie, qui s'explique principalement par la hausse des exigences de capital liées au TSAV pour les fonds distincts assortis de garanties. La fluctuation des taux d'intérêt au premier trimestre de 2020 a donné lieu à une augmentation d'environ 2 points du ratio du TSAV. Le ratio du TSAV ne tient pas compte de l'incidence des liquidités de 0,9 G\$ détenues par Lifeco, la société de portefeuille, au 31 mars 2020 (0,7 G\$ au 31 décembre 2019).

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

Ratio du TSAV	31 mars 2020	31 déc. 2019
Capital de première catégorie	11 483 \$	11 952 \$
Capital de deuxième catégorie	4 340	3 637
Total du capital disponible	15 823	15 589
Provision d'excédent et dépôts admissibles	12 942	12 625
Total des ressources en capital	28 765 \$	28 214 \$
Capital requis	21 673 \$	20 911 \$
Ratio total (cible de surveillance du BSIF = 100 %)⁽¹⁾	133 %	135 %

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

Mesures réglementaires du BSIF liées à la COVID-19

Le BSIF offre un allègement de capital aux compagnies d'assurance en raison du contexte économique lié à la COVID-19.

Le BSIF a annoncé que les reports de paiement d'une période maximale de six mois sur les emprunts ne nécessiteront pas de hausse des exigences de capital sur les prêts hypothécaires, les contrats de location et les autres types de prêts. Les reports de paiement d'une période maximale de six mois sur les primes ne se traduiront pas non plus par une augmentation des exigences de capital.

Le BSIF a présenté un calcul de nivellement temporaire pour les produits d'assurance avec participation afin de tenir compte de la volatilité éventuelle des taux d'intérêt. Le calcul de nivellement temporaire établit la moyenne des exigences en matière de risque de taux d'intérêt pour les produits d'assurance sur les six trimestres derniers, ce qui réduit la volatilité abusive. La méthode de nivellement est facultative pour le premier trimestre, mais obligatoire pour la présentation du TSAV pour le deuxième trimestre. La compagnie n'a pas appliqué la méthode de nivellement à ses résultats pour la période de présentation de l'information considérée.

Initiatives réglementaires du BSIF en matière de capital

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.

L'International Accounting Standards Board (IASB) a publié IFRS 17, *Contrats d'assurance*, qui remplacera IFRS 4, *Contrats d'assurance*, et dont la date d'entrée en vigueur est le 1^{er} janvier 2023. IFRS 17 comprend de nouvelles exigences à propos de la comptabilisation, de l'évaluation, de la présentation et des informations à fournir relativement aux contrats d'assurance émis et aux 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. Pour obtenir de plus amples renseignements, se reporter à la rubrique Méthodes comptables – Normes internationales d'information financière.

RENDEMENT DES CAPITAUX PROPRES⁽¹⁾

Rendement des capitaux propres fondamental⁽¹⁾

	31 mars 2020	31 déc. 2019	31 mars 2019
Exploitation canadienne	17,2 %	16,8 %	14,8 %
Services financiers aux États-Unis	9,9 %	11,4 %	10,4 %
Gestion d'actifs de l'exploitation américaine (Putnam)	(0,5) %	1,2 %	(1,7) %
Exploitation européenne	11,9 %	12,9 %	8,7 %
Solutions de gestion du capital et des risques	36,9 %	33,2 %	34,3 %
Total du bénéfice fondamental de Lifeco ⁽¹⁾	13,4 %	13,3 %	11,0 %

Rendement des capitaux propres⁽¹⁾

	31 mars 2020	31 déc. 2019	31 mars 2019
Exploitation canadienne	13,2 %	15,0 %	17,2 %
Services financiers aux États-Unis	3,4 %	5,1 %	10,9 %
Gestion d'actifs de l'exploitation américaine (Putnam)	(12,0) %	(9,7) %	(1,7) %
Exploitation européenne	14,2 %	16,5 %	13,2 %
Solutions de gestion du capital et des risques	31,0 %	31,9 %	38,0 %
Total du bénéfice net de Lifeco	10,3 %	11,7 %	13,5 %

⁽¹⁾ Cette mesure n'est pas conforme aux normes IFRS. Se reporter à la rubrique Mesures financières non conformes aux normes IFRS du présent document pour obtenir de plus amples renseignements.

La compagnie a présenté un rendement des capitaux propres fondamental de 13,4 % au 31 mars 2020, contre 13,3 % au 31 décembre 2019 et 11,0 % au 31 mars 2019. La compagnie a présenté un rendement des capitaux propres de 10,3 % au 31 mars 2020, contre 11,7 % au 31 décembre 2019 et 13,5 % au 31 mars 2019.

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 2020, 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. Chacune des sociétés en exploitation de Lifeco profite d'un solide soutien financier implicite de Lifeco et est détenue par cette dernière. Les notations groupées de la compagnie n'ont subi aucune modification au cours du premier trimestre de 2020.

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

Avec prise d'effet le 1^{er} janvier 2020, la Great-West, la London Life et la Canada Vie, et leurs sociétés de portefeuille, la Corporation Financière Canada Vie et le Groupe d'assurances London Inc., ont fusionné en une seule compagnie d'assurance vie : La Compagnie d'Assurance du Canada sur la Vie. Les notations des sociétés touchées ont été révisées afin de refléter la structure actuelle de la compagnie et sont semblables aux notations existantes.

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 Canada Vie et de sa filiale en exploitation, c'est-à-dire Irish Life, ainsi qu'à celui de GWL&A et de Putnam, auquel s'ajoutent les résultats de l'exploitation générale de Lifeco.

Avec prise d'effet le 1^{er} janvier 2020, à la suite de changements opérationnels stratégiques, la compagnie a scindé l'ancien secteur de l'exploitation européenne en deux secteurs à présenter distincts : exploitation européenne et Solutions de gestion du capital et des risques. Les autres secteurs à présenter de la compagnie, soit l'exploitation canadienne, l'exploitation américaine et l'exploitation générale de Lifeco, demeurent inchangés. Les chiffres correspondants ont été reclassés pour tenir compte de la nouvelle composition des secteurs à présenter.

EXPLOITATION CANADIENNE

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

Principales données financières consolidées – Exploitation canadienne

	Pour les trimestres clos les		
	31 mars 2020	31 déc. 2019	31 mars 2019
Primes et dépôts ⁽¹⁾	6 888 \$	7 229 \$	6 644 \$
Souscriptions ⁽¹⁾	3 632	3 609	3 180
Honoraires et autres produits	440	457	422
Bénéfice fondamental ⁽¹⁾	273 \$	274 \$	257 \$
Éléments exclus du bénéfice fondamental ⁽²⁾			
Révision des hypothèses actuarielles et mesures prises par la direction ⁽¹⁾⁽²⁾	(94)	(82)	28
Incidences liées aux marchés ⁽¹⁾⁽²⁾	(28)	(4)	(2)
Bénéfice net	151 \$	188 \$	283 \$
Total de l'actif	167 271 \$	176 304 \$	169 102 \$
Actif net des fonds communs de placement exclusifs et des comptes institutionnels ⁽¹⁾	6 184	6 986	6 676
Total de l'actif géré ⁽¹⁾	173 455	183 290	175 778
Autres actifs administrés ⁽¹⁾	16 379	17 118	16 736
Total de l'actif administré⁽¹⁾	189 834 \$	200 408 \$	192 514 \$

⁽¹⁾ Cette mesure n'est pas conforme aux normes IFRS. Se reporter à la rubrique Mesures financières non conformes aux normes IFRS du présent document pour obtenir de plus amples renseignements.

⁽²⁾ Éléments exclus du bénéfice fondamental, une mesure non conforme aux normes IFRS. Se reporter à la rubrique Mesures financières non conformes aux normes IFRS du présent document pour obtenir de plus amples renseignements.

FAITS NOUVEAUX ET PERSPECTIVES

• Répercussions de la pandémie de COVID-19

L'exploitation canadienne continue de prioriser le soutien de la clientèle, des collectivités et du personnel en offrant aux Canadiens des protections et des solutions de gestion du patrimoine qui les aideront à maintenir leur bien-être financier, physique et mental pendant cette période exceptionnelle. La prestation des produits, des services et du soutien se fait par voie électronique afin de favoriser la distanciation physique et pour assurer la sécurité des clients, des conseillers et des employés. Une aide financière est fournie aux promoteurs de régimes et aux participants pour les aider à maintenir et à élargir la couverture destinée aux employés, ainsi qu'aux collectivités sous la forme de dons visant à appuyer les mesures d'aide liées à la crise. Le 23 mars 2020, afin de soutenir les mesures d'aide liées à la crise de la COVID-19 offertes dans nos collectivités, la Canada Vie a annoncé, conjointement avec la Société financière IGM, sa société liée, et avec Power Corporation du Canada, sa société mère, un don commun de 1 M\$. Ces fonds serviront à combler les besoins immédiats des banques alimentaires locales et nationales, qui ont de la difficulté à absorber la demande grandissante au Canada, et à répondre à d'autres besoins urgents de gens vulnérables par l'entremise de l'expertise unique de Centraide et de Centraide du Grand Montréal. Les fonds permettront également d'alléger les pressions considérables exercées sur les petites entreprises partout au Canada.

Dans l'unité Client individuel, les clients peuvent demander des propositions d'assurance à l'aide de l'application SimplementProtégé, qui simplifie le processus de demande et d'approbation de polices. Dans la situation actuelle, alors que les services paramédicaux sont temporairement non disponibles au Canada, les limites relatives à l'âge et au montant ont été adaptées afin qu'aucune souscription médicale ne soit exigée, tout en respectant la tolérance au risque de la compagnie. Toutefois, les souscriptions d'assurance sur le marché des grandes affaires devraient en souffrir pendant un certain temps, et des retards pourraient être enregistrés puisque les polices sont habituellement émises quelques semaines après un examen médical.

Dans l'unité Client collectif, l'investissement dans les solutions numériques est maintenu, comme Dialogue, une solution de soins de santé virtuels qui facilitera l'accès à des soins de santé de haute qualité pour plus d'un million de Canadiens, et Stratégies en milieu de travail sur la santé mentale, qui oriente les employeurs et leurs employés en ce qui a trait à la gestion du stress. Comme bon nombre de professionnels de la santé ont suspendu leurs services, le nombre de réclamations sera significativement réduit pendant un certain temps. À compter d'avril, les primes seront réduites afin de compenser les promoteurs et les participants des régimes pour ce nouveau contexte. Les exigences de distanciation physique et d'auto-isollement, de même que les restrictions concernant les activités sociales et commerciales et la conjoncture défavorable découlant de la pandémie, pourraient entraîner une hausse des demandes d'indemnisation relatives à l'assurance invalidité au cours des périodes futures. La tarification de la couverture d'assurance invalidité sera ajustée au fil du temps, en fonction des résultats.

Le 20 mars 2020, la Canada Vie a annoncé une suspension temporaire des rachats et des transferts hors des fonds distincts immobiliers, ainsi que des cotisations à ces derniers, car la conjoncture causée par la situation actuelle liée à la COVID-19 a eu des répercussions sur le marché immobilier mondial et il est maintenant difficile d'établir la valeur des biens immobiliers avec le même degré de certitude qu'auparavant. Conformément aux modalités de la notice explicative des fonds, la direction a déterminé qu'il fallait procéder à cette suspension afin de protéger les intérêts à long terme des porteurs de parts. Conformément aux modalités applicables aux fonds de placement immobilier, la suspension demeurera en vigueur jusqu'à ce que les conditions du marché se soient suffisamment stabilisées pour déterminer les évaluations avec une plus grande certitude et que la compagnie soit à l'aise avec la situation de trésorerie des fonds. La compagnie, par l'intermédiaire de son compte général, a établi un processus pour aplanir les difficultés et faciliter certains autres retraits, notamment les paiements minimaux des fonds enregistrés de revenu de retraite.

- Le 1^{er} janvier 2020, la compagnie a fusionné ses trois compagnies d'assurance vie canadiennes, La Great-West, compagnie d'assurance-vie, la London Life, Compagnie d'Assurance-Vie, et La Compagnie d'Assurance du Canada sur la Vie, ainsi que leurs sociétés de portefeuille, la Corporation Financière Canada Vie et le Groupe d'assurances London Inc., en une seule compagnie d'assurance vie, soit La Compagnie d'Assurance du Canada sur la Vie. Cette fusion a donné lieu à des efficiences opérationnelles et elle simplifie la structure du capital de la compagnie, ce qui lui permettra d'utiliser son capital de manière plus efficiente. L'incidence financière de la fusion ne devrait toutefois pas être significative.
- Avec prise d'effet le 2 janvier 2020, la compagnie a lancé son nouveau produit d'assurance vie avec participation de la Canada Vie. Ce nouveau produit est offert aux conseillers dans l'ensemble des canaux et il est appuyé par la fusion du compte de participation de la Canada Vie.

UNITÉS D'EXPLOITATION – EXPLOITATION CANADIENNE

CLIENT INDIVIDUEL

RÉSULTATS D'EXPLOITATION

	Pour les trimestres clos les		
	31 mars 2020	31 déc. 2019	31 mars 2019
Primes et dépôts ⁽¹⁾	2 672 \$	3 110 \$	2 508 \$
Souscriptions ⁽¹⁾	2 902	2 718	2 357
Honoraires et autres produits	246	258	237
Bénéfice fondamental ⁽¹⁾	138 \$	143 \$	125 \$
Éléments exclus du bénéfice fondamental ⁽²⁾			
Révision des hypothèses actuarielles et mesures prises par la direction ⁽¹⁾⁽²⁾	(98)	(52)	1
Incidences liées aux marchés ⁽¹⁾⁽²⁾	(28)	(4)	(2)
Bénéfice net	12 \$	87 \$	124 \$

⁽¹⁾ Cette mesure n'est pas conforme aux normes IFRS. Se reporter à la rubrique Mesures financières non conformes aux normes IFRS du présent document pour obtenir de plus amples renseignements.

⁽²⁾ Éléments exclus du bénéfice fondamental, une mesure non conforme aux normes IFRS. Se reporter à la rubrique Mesures financières non conformes aux normes IFRS du présent document pour obtenir de plus amples renseignements.

Primes et dépôts

Les primes et dépôts pour le premier trimestre de 2020 ont augmenté de 0,2 G\$ par rapport au trimestre correspondant de l'exercice précédent, pour s'établir à 2,7 G\$, essentiellement en raison d'une augmentation des primes liées aux produits d'assurance vie avec participation et des dépôts liés aux fonds communs de placement exclusifs.

Les primes et dépôts pour le premier trimestre de 2020 ont diminué de 0,4 G\$ par rapport au trimestre précédent, essentiellement en raison d'une diminution des dépôts liés aux fonds distincts et des primes liées aux produits d'assurance vie avec participation. Au trimestre précédent, les dépôts des fonds distincts incluaient une augmentation des transferts d'activités de la Great-West et de la London Life à la Canada Vie attribuable au passage à une seule marque, ainsi qu'au lancement de la nouvelle gamme de fonds distincts de la Canada Vie.

Souscriptions

Au premier trimestre de 2020, les souscriptions ont augmenté de 0,5 G\$ par rapport au trimestre correspondant de l'exercice précédent, pour s'établir à 2,9 G\$, principalement en raison d'une hausse des souscriptions de fonds distincts et des souscriptions de fonds communs de placement de tiers.

Au premier trimestre de 2020, les souscriptions ont augmenté de 0,2 G\$ par rapport au trimestre précédent, principalement en raison d'une hausse des souscriptions de fonds communs de placement exclusifs et des souscriptions de fonds communs de placement de tiers, facteur contrebalancé en partie par une diminution des souscriptions de fonds distincts.

En ce qui a trait aux fonds de placement liés aux produits individuels de gestion du patrimoine, les sorties nettes de trésorerie pour le premier trimestre de 2020 se sont chiffrées à 165 M\$, comparativement à 360 M\$ au trimestre correspondant de l'exercice précédent et à 299 M\$ au trimestre précédent.

Honoraires et autres produits

Pour le premier trimestre de 2020, les honoraires et autres produits ont augmenté de 9 M\$ par rapport au trimestre correspondant de l'exercice précédent, pour se chiffrer à 246 M\$, principalement en raison de l'augmentation de l'actif géré moyen et de l'augmentation des honoraires des distributeurs.

Les honoraires et autres produits pour le premier trimestre de 2020 ont diminué de 12 M\$ par rapport au trimestre précédent, principalement en raison de la baisse de l'actif administré moyen et de la diminution des honoraires des distributeurs.

Bénéfice fondamental

Au premier trimestre de 2020, le bénéfice fondamental a augmenté de 13 M\$ par rapport au trimestre correspondant de l'exercice précédent, pour s'établir à 138 M\$. L'augmentation s'explique principalement par la hausse de l'apport des placements et les résultats favorables au chapitre de la mortalité, facteurs contrebalancés en partie par l'incidence moins favorable des nouvelles affaires et des résultats au chapitre de la morbidité.

Le bénéfice fondamental pour le premier trimestre de 2020 a diminué de 5 M\$ par rapport au trimestre précédent, principalement en raison d'une diminution des honoraires nets et de l'incidence moins favorable des nouvelles affaires, facteurs partiellement contrebalancés par la hausse de l'apport des placements et les résultats favorables au chapitre de la mortalité.

Bénéfice net

Au premier trimestre de 2020, le bénéfice net s'est établi à 12 M\$, soit une diminution de 112 M\$ par rapport au trimestre correspondant de l'exercice précédent, principalement en raison de l'apport défavorable des modifications des bases actuarielles liées aux passifs relatifs aux contrats d'assurance relativement à la révision des hypothèses économiques pour les produits assortis de flux de trésorerie de durée indéterminée qui est attribuable à l'important recul des marchés boursiers au cours du trimestre, ainsi qu'aux autres incidences liées aux marchés. Les autres incidences liées aux marchés s'expliquent principalement par l'incidence du recul et de la volatilité enregistrés sur les marchés boursiers, pour le trimestre considéré, sur les garanties liées aux fonds distincts et sur l'inefficacité de la couverture connexe.

Pour le premier trimestre de 2020, le bénéfice net a diminué de 75 M\$ par rapport au trimestre précédent, principalement en raison des mêmes facteurs que ceux évoqués pour expliquer les résultats trimestriels.

Au premier trimestre de 2020, le bénéfice net attribuable au compte de participation s'est établi à 11 M\$, comparativement à une perte nette de 8 M\$ pour le trimestre correspondant de l'exercice précédent. L'augmentation du bénéfice net s'explique principalement par l'incidence favorable des nouvelles affaires, qui découle des souscriptions du nouveau produit avec participation de la Canada Vie lancé en janvier 2020.

Pour le premier trimestre de 2020, le bénéfice net attribuable au compte de participation a augmenté de 41 M\$ par rapport au trimestre précédent, principalement en raison de l'incidence favorable des nouvelles affaires. De plus, les résultats du quatrième trimestre de 2019 incluaient l'apport défavorable des modifications des bases actuarielles liées aux passifs relatifs aux contrats d'assurance.

CLIENT COLLECTIF

RÉSULTATS D'EXPLOITATION

	Pour les trimestres clos les		
	31 mars 2020	31 déc. 2019	31 mars 2019
Primes et dépôts ⁽¹⁾	4 216 \$	4 119 \$	4 136 \$
Souscriptions ⁽¹⁾	730	891	823
Honoraires et autres produits	179	184	170
Bénéfice fondamental ⁽¹⁾	143 \$	144 \$	124 \$
Éléments exclus du bénéfice fondamental ⁽²⁾			
Révision des hypothèses actuarielles et mesures prises par la direction ⁽¹⁾⁽²⁾	4	(30)	27
Bénéfice net	147 \$	114 \$	151 \$

⁽¹⁾ Cette mesure n'est pas conforme aux normes IFRS. Se reporter à la rubrique Mesures financières non conformes aux normes IFRS du présent document pour obtenir de plus amples renseignements.

⁽²⁾ Éléments exclus du bénéfice fondamental, une mesure non conforme aux normes IFRS. Se reporter à la rubrique Mesures financières non conformes aux normes IFRS du présent document pour obtenir de plus amples renseignements.

Primes et dépôts

Les primes et dépôts pour le premier trimestre de 2020 ont augmenté de 0,1 G\$ par rapport au trimestre correspondant de l'exercice précédent, pour s'établir à 4,2 G\$, essentiellement en raison de la hausse des primes liées aux produits d'assurance collective sur le marché des grandes affaires et de la hausse des primes liées aux produits de rentes collectifs à prime unique.

Les primes et dépôts pour le premier trimestre de 2020 ont augmenté de 0,1 G\$ par rapport au trimestre précédent, essentiellement en raison de l'augmentation des dépôts liés aux fonds distincts, contrebalancée en partie par la baisse des dépôts liés aux SAS pour l'assurance collective et la baisse des primes liées aux produits de rentes collectifs à prime unique.

Souscriptions

Au premier trimestre de 2020, les souscriptions ont diminué de 0,1 G\$ par rapport au trimestre correspondant de l'exercice précédent, pour s'établir à 0,7 G\$, principalement en raison d'une baisse des souscriptions de produits d'assurance collective sur le marché des grandes affaires et d'une baisse des dépôts de fonds distincts. Les souscriptions sur le marché des grandes affaires peuvent varier grandement d'un trimestre à l'autre.

Au premier trimestre de 2020, les souscriptions ont diminué de 0,2 G\$ par rapport au trimestre précédent, principalement en raison d'une baisse des souscriptions de produits de rentes collectifs à prime unique et d'une baisse des dépôts de fonds distincts.

En ce qui a trait aux fonds distincts liés aux produits collectifs de gestion du patrimoine, les sorties nettes de trésorerie pour le premier trimestre de 2020 se sont chiffrées à 98 M\$, comparativement à des entrées nettes de trésorerie de 400 M\$ au trimestre correspondant de l'exercice précédent et à des entrées nettes de trésorerie de 122 M\$ au trimestre précédent.

Honoraires et autres produits

Les honoraires et autres produits pour le premier trimestre de 2020 ont augmenté de 9 M\$ par rapport au trimestre correspondant de l'exercice précédent, pour atteindre 179 M\$, principalement en raison de la hausse de l'actif géré moyen attribuable à l'amélioration des marchés boursiers, en moyenne, par rapport au premier trimestre de 2019.

Les honoraires et autres produits pour le premier trimestre de 2020 ont diminué de 5 M\$ par rapport au trimestre précédent, principalement en raison de la baisse de l'actif géré moyen attribuable au déclin des marchés boursiers, en moyenne, et de la baisse des honoraires liés aux contrats SAS.

Bénéfice fondamental

Au premier trimestre de 2020, le bénéfice fondamental s'est établi à 143 M\$, soit une augmentation de 19 M\$ par rapport au trimestre correspondant de l'exercice précédent qui s'explique principalement par les résultats favorables au chapitre de la mortalité, contrebalancés en partie par les résultats défavorables au chapitre de la morbidité.

Le bénéfice fondamental pour le premier trimestre de 2020 s'est établi à 143 M\$, soit un résultat semblable à celui du trimestre précédent, car la diminution de l'apport des placements et la baisse des honoraires nets ont été contrebalancées par les résultats plus favorables au chapitre de la mortalité.

Bénéfice net

Au premier trimestre de 2020, le bénéfice net s'est établi à 147 M\$, soit une diminution de 4 M\$ par rapport au trimestre correspondant de l'exercice précédent qui s'explique principalement par une baisse de l'apport des modifications des bases actuarielles liées aux passifs relatifs aux contrats.

Le bénéfice net pour le premier trimestre de 2020 a augmenté de 33 M\$ par rapport au trimestre précédent, en raison principalement de l'augmentation de l'apport des modifications des bases actuarielles liées aux passifs relatifs aux contrats d'assurance. Les modifications des bases actuarielles liées aux passifs relatifs aux contrats d'assurance au quatrième trimestre de 2019 tiennent compte de l'incidence de la révision des hypothèses au chapitre de la mortalité et du raffinement de certaines hypothèses relatives aux placements.

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 2020, l'exploitation générale canadienne a enregistré une perte nette de 8 M\$, comparativement à un bénéfice net de 8 M\$ pour le trimestre correspondant de l'exercice précédent, principalement en raison d'une baisse des produits nets tirés des placements. Les résultats du premier trimestre de 2019 comprennent des profits latents liés aux capitaux de lancement qui ne sont pas reproduits.

Au premier trimestre de 2020, la perte nette s'est établie à 8 M\$, comparativement à 13 M\$ au trimestre précédent, principalement en raison de la hausse des produits nets tirés des placements liés aux capitaux de lancement.

EXPLOITATION AMÉRICAINE

Les résultats d'exploitation de l'exploitation américaine de Lifeco comprennent ceux de GWL&A (qui exerce ses activités principalement sous la marque Empower Retirement), de Putnam, des activités d'assurance de la division américaine de la Canada Vie, ainsi qu'une partie des résultats de l'exploitation générale de Lifeco.

Par l'intermédiaire de son unité d'exploitation Services financiers, et plus particulièrement sous la marque Empower Retirement, la compagnie offre un éventail de produits de sécurité financière, notamment des régimes de retraite à cotisations définies offerts par l'employeur, des services de gestion et de tenue de dossiers, des comptes de retraite individuels, des services de gestion de fonds et des services de placements et de consultation. À la suite de la clôture de la transaction de réassurance conclue avec Protective Life au deuxième trimestre de 2019, l'unité Services financiers comprend également un bloc de polices d'assurance vie conservé, se composant surtout de polices avec participation, dont l'administration est maintenant assurée par Protective Life, ainsi qu'un bloc fermé de polices d'assurance vie rétrocedé.

À la suite de la clôture de la transaction de réassurance conclue avec Protective Life au deuxième trimestre de 2019, les activités d'assurance et de rentes réassurées, qui étaient auparavant incluses dans l'unité Services financiers, sont présentées comme une unité d'exploitation distincte. L'unité Activités d'assurance et de rentes réassurées correspond à presque toutes les activités d'assurance vie et de rentes individuelles qui ont été vendues à Protective Life, par voie de convention de réassurance à caractère indemnitaire, avec prise d'effet le 1^{er} juin 2019. Il s'agit notamment de produits d'assurance vie, de produits de rentes et de régimes d'avantages à l'intention des cadres qui ne sont maintenant plus offerts par l'exploitation américaine.

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

CONVERSION DES DEVISES

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

L'incidence des fluctuations des devises constitue une mesure financière non conforme aux normes IFRS. Se reporter à la rubrique Mesures financières non conformes aux normes IFRS du présent document pour obtenir de plus amples renseignements.

Principales données financières consolidées – Exploitation américaine

	Pour les trimestres clos les		
	31 mars 2020	31 déc. 2019	31 mars 2019
Primes et dépôts ⁽¹⁾⁽³⁾	24 411 \$	19 480 \$	17 836 \$
Souscriptions ⁽¹⁾⁽³⁾	53 231	31 781	75 848
Honoraires et autres produits ⁽³⁾	665	679	659
Bénéfice fondamental ⁽¹⁾⁽³⁾	17 \$	89 \$	81 \$
Éléments exclus du bénéfice fondamental ⁽²⁾			
Révision des hypothèses actuarielles et mesures prises par la direction ⁽¹⁾⁽²⁾	—	25	—
Incidences liées aux marchés ⁽¹⁾⁽²⁾	(12)	—	—
Réévaluation d'un actif d'impôt différé ⁽²⁾	—	(199)	—
Coûts de restructuration ⁽²⁾	—	(36)	—
Bénéfice net – détenteurs d'actions ordinaires ⁽³⁾	5 \$	(121) \$	81 \$
Bénéfice fondamental (en dollars américains) ⁽¹⁾⁽³⁾	13 \$	68 \$	61 \$
Éléments exclus du bénéfice fondamental (en dollars américains) ⁽²⁾			
Révision des hypothèses actuarielles et mesures prises par la direction (en dollars américains) ⁽²⁾	—	19	—
Incidences liées aux marchés (en dollars américains) ⁽²⁾	(9)	—	—
Réévaluation d'un actif d'impôt différé (en dollars américains) ⁽²⁾	—	(151)	—
Coûts de restructuration (en dollars américains) ⁽²⁾	—	(28)	—
Bénéfice net (en dollars américains) – détenteurs d'actions ordinaires ⁽³⁾	4 \$	(92) \$	61 \$
Total de l'actif	88 398 \$	85 612 \$	87 439 \$
Actif net des fonds communs de placement exclusifs et des comptes institutionnels ⁽¹⁾	228 058	257 301	247 725
Total de l'actif géré ⁽¹⁾	316 456	342 913	335 164
Autres actifs administrés ⁽¹⁾	732 379	792 110	742 238
Total de l'actif administré⁽¹⁾	1 048 835 \$	1 135 023 \$	1 077 402 \$

⁽¹⁾ Cette mesure n'est pas conforme aux normes IFRS. Se reporter à la rubrique Mesures financières non conformes aux normes IFRS du présent document pour obtenir de plus amples renseignements.

⁽²⁾ Éléments exclus du bénéfice fondamental, une mesure non conforme aux normes IFRS. Se reporter à la rubrique Mesures financières non conformes aux normes IFRS du présent document pour obtenir de plus amples renseignements.

⁽³⁾ Le secteur Exploitation américaine comprend les résultats de l'unité Activités d'assurance et de rentes réassurées, qui correspond à presque toutes les activités d'assurance vie et de rentes individuelles qui ont été vendues à Protective Life, par voie de convention de réassurance à caractère indemnitaire, avec prise d'effet le 1^{er} juin 2019. À la suite de la vente, aucuns honoraires et autres produits, souscription ou bénéfice net lié à cette unité d'exploitation n'ont été comptabilisés. En outre, les primes et dépôts sont principalement liés à des dépôts reçus au titre de comptes distincts, et les facteurs économiques ont été transférés à Protective Life, ce qui n'a eu aucune incidence sur le bénéfice net. Le tableau suivant présente les résultats de l'unité Activités d'assurance et de rentes réassurées.

	31 mars 2020	31 déc. 2019	31 mars 2019
Primes et dépôts	53 \$	347 \$	514 \$
Souscriptions	—	—	321
Honoraires et autres produits	—	—	45
Bénéfice net – détenteurs d'actions ordinaires	—	—	33
Bénéfice net – détenteurs d'actions ordinaires (en dollars américains)	—	—	25

Bénéfice net – détenteurs d'actions ordinaires

	Pour les trimestres clos les		
	31 mars 2020	31 déc. 2019	31 mars 2019
Bénéfice fondamental⁽¹⁾			
Services financiers ⁽²⁾	56 \$	75 \$	53 \$
Gestion d'actifs	(42)	18	(4)
Exploitation générale américaine	3	(4)	(1)
Activités d'assurance et de rentes réassurées ⁽²⁾	—	—	33
Bénéfice fondamental⁽¹⁾	17 \$	89 \$	81 \$
Éléments exclus du bénéfice fondamental ⁽³⁾			
Révision des hypothèses actuarielles et mesures prises par la direction ⁽¹⁾⁽³⁾	— \$	25 \$	— \$
Incidences liées aux marchés ⁽¹⁾⁽³⁾	(12)	—	—
Réévaluation d'un actif d'impôt différé ⁽³⁾⁽⁴⁾	—	(199)	—
Coûts de restructuration ⁽³⁾	—	(36)	—
Bénéfice net – détenteurs d'actions ordinaires	5 \$	(121) \$	81 \$

Bénéfice fondamental (en dollars américains)⁽¹⁾

Services financiers (en dollars américains) ⁽²⁾	42 \$	57 \$	40 \$
Gestion d'actifs (en dollars américains)	(31)	13	(3)
Exploitation générale américaine (en dollars américains)	2	(2)	(1)
Activités d'assurance et de rentes réassurées (en dollars américains) ⁽²⁾	—	—	25
Bénéfice fondamental (en dollars américains)⁽²⁾	13 \$	68 \$	61 \$

Éléments exclus du bénéfice fondamental (en dollars américains)⁽³⁾

Révision des hypothèses actuarielles et mesures prises par la direction (en dollars américains) ⁽³⁾	— \$	19 \$	— \$
Incidences liées aux marchés (en dollars américains) ⁽³⁾	(9)	—	—
Réévaluation d'un actif d'impôt différé (en dollars américains) ⁽³⁾⁽⁴⁾	—	(151)	—
Coûts de restructuration (en dollars américains) ⁽³⁾	—	(28)	—
Bénéfice net (en dollars américains) – détenteurs d'actions ordinaires	4 \$	(92) \$	61 \$

⁽¹⁾ Cette mesure n'est pas conforme aux normes IFRS. Se reporter à la rubrique Mesures financières non conformes aux normes IFRS du présent document pour obtenir de plus amples renseignements.

⁽²⁾ L'unité Activités d'assurance et de rentes réassurées reflète les activités transférées à Protective Life le 1^{er} juin 2019. Les chiffres correspondants ont été ajustés pour tenir compte de la présentation adoptée pour la période considérée.

⁽³⁾ Éléments exclus du bénéfice fondamental, une mesure non conforme aux normes IFRS. Se reporter à la rubrique Mesures financières non conformes aux normes IFRS du présent document pour obtenir de plus amples renseignements.

⁽⁴⁾ La réévaluation d'un actif d'impôt différé de 199 M\$ (151 M\$ US) et les coûts de restructuration de 36 M\$ (28 M\$ US) ont été inclus dans les résultats de l'exploitation générale américaine.

FAITS NOUVEAUX

- La Coronavirus Aid, Relief and Economic Security Act (la loi CARES) a été adoptée le 27 mars 2020. En vertu de la loi CARES, le gouvernement fédéral a autorisé des mesures générales de soutien économique pour les particuliers et les entreprises, notamment des modifications aux règles de distribution et d'emprunt sur les régimes de retraite des employeurs et les comptes de retraite individuels, mesures qui sont similaires à celles offertes dans les lois antérieures sur le secours aux sinistrés. La compagnie a mis en œuvre les modifications aux règles de distribution et d'emprunt. La loi CARES n'empêchera pas la compagnie de réaliser globalement sa stratégie d'affaires et ses objectifs de croissance. Les organismes de réglementation fédéraux, notamment l'Internal Revenue Service et le U.S. Department of Labor, devraient publier d'autres interprétations sur la loi CARES, et la compagnie évaluera ces directives en conséquence.

- Le 5 juin 2019, la Securities and Exchange Commission a adopté et publié la règle Regulation Best Interest (la règle de la SEC). La règle de la SEC établit une nouvelle norme de conduite selon laquelle les courtiers en valeurs mobilières doivent satisfaire à une norme supérieure en matière de diligence et de divulgation lorsqu'ils recommandent des titres et des stratégies de placement, y compris les transferts, et lorsqu'ils donnent des conseils à l'égard des comptes aux particuliers et aux participants de régimes de retraite. La règle de la SEC ne s'applique pas aux discussions tenues avec les promoteurs de régimes. La règle de la SEC entre en vigueur le 30 juin 2020 et la compagnie est prête à se conformer entièrement à la règle de la SEC d'ici cette date. Outre la règle de la SEC, le 1^{er} février 2020, le Massachusetts a adopté sa propre règle de conduite pour les courtiers, qui entrera en vigueur le 1^{er} septembre 2020 (la règle du Massachusetts). La compagnie a évalué la règle du Massachusetts et s'y conformera au même moment qu'elle se conformera à la règle de la SEC. La direction ne s'attend pas à ce que la règle de la SEC ou la règle du Massachusetts empêche la compagnie de réaliser globalement sa stratégie d'affaires et ses objectifs de croissance. D'autres États pourraient adopter des règles de conduite similaires dans l'avenir, et la compagnie évaluera ces règles en conséquence.

UNITÉS D'EXPLOITATION – EXPLOITATION AMÉRICAINE

SERVICES FINANCIERS

FAITS NOUVEAUX ET PERSPECTIVES

- Répercussions de la pandémie de COVID-19**

Empower Retirement s'est engagée à verser 250 000 \$ US pour soutenir les mesures d'aide locales liées à la COVID-19 dans des secteurs aux besoins importants, notamment à l'égard de l'insécurité alimentaire, de la pénurie de sang, du soutien médical, des personnes âgées et des gens en situation d'itinérance.

Les activités et les fonctions de technologie d'Empower Retirement ont été maintenues durant cette période de perturbation des marchés, et toute l'entreprise a été dotée de capacités permettant aux employés d'effectuer presque toutes leurs tâches à la maison, y compris les entreprises associées en Amérique du Nord et en Inde. Les volumes d'appels et le trafic Web ont atteint des sommets, sans toutefois dépasser la capacité actuelle. Dans l'ensemble, les gens qui investissent en vue de la retraite n'ont pas procédé à des ventes réactionnelles, et la majorité des participants des régimes d'Empower Retirement n'ont apporté aucun changement à leurs placements pour le moment. La compagnie a constaté un intérêt accru pour les offres de services-conseils et de produits de bien-être financier.

Empower Retirement et d'autres intervenants du secteur des régimes de retraite ont plaidé, avec succès, en faveur d'un allègement auprès des organismes de réglementation fédéraux afin d'aider les particuliers qui en ont besoin à accéder à leur épargne-retraite en cas de précarité financière. Après l'adoption de la loi, Empower Retirement a mis en œuvre de nouveaux processus afin de répondre à ces besoins et a renoncé à certains frais liés à de tels décaissements.

- Les comptes de participants d'Empower Retirement ont augmenté, passant de 9,4 millions au 31 décembre 2019 à 9,6 millions au 31 mars 2020.
- L'actif administré par Empower Retirement se chiffrait à 583 G\$ US au 31 mars 2020, une baisse comparativement à 673 G\$ US au 31 décembre 2019 qui s'explique principalement par la diminution des niveaux des marchés boursiers à la fin de la période.
- Dans une étude publiée par Pensions & Investments en avril 2020, Empower Retirement a affiché le meilleur taux de croissance de l'actif et elle s'est classée au deuxième rang pour ce qui est du taux de croissance des participants dans le secteur américain des services de retraite, selon les données de septembre 2019.

RÉSULTATS D'EXPLOITATION

	Pour les trimestres clos les		
	31 mars 2020	31 déc. 2019	31 mars 2019
Primes et dépôts ⁽¹⁾⁽²⁾⁽³⁾	4 708 \$	3 150 \$	2 772 \$
Souscriptions ⁽¹⁾⁽²⁾⁽⁴⁾	33 581	15 798	60 977
Honoraires et autres produits ⁽²⁾	374	376	329
Bénéfice fondamental ⁽¹⁾⁽²⁾	56 \$	75 \$	53 \$
Éléments exclus du bénéfice fondamental ⁽⁵⁾			
Révision des hypothèses actuarielles et mesures prises par la direction ⁽¹⁾⁽⁵⁾	—	25	—
Incidences liées aux marchés ⁽¹⁾⁽⁵⁾	(12)	—	—
Bénéfice net – détenteurs d'actions ordinaires ⁽²⁾⁽⁶⁾	44 \$	100 \$	53 \$
Primes et dépôts (en dollars américains) ⁽¹⁾⁽²⁾⁽³⁾	3 514 \$	2 386 \$	2 083 \$
Souscriptions (en dollars américains) ⁽¹⁾⁽²⁾⁽⁴⁾	25 060	11 968	45 847
Honoraires et autres produits (en dollars américains) ⁽²⁾	279	285	247
Bénéfice fondamental (en dollars américains) ⁽¹⁾⁽²⁾	42 \$	57 \$	40 \$
Éléments exclus du bénéfice fondamental (en dollars américains) ⁽¹⁾⁽⁵⁾			
Révision des hypothèses actuarielles et mesures prises par la direction (en dollars américains) ⁽¹⁾⁽⁵⁾	—	19	—
Incidences liées aux marchés(en dollars américains) ⁽⁵⁾	(9)	—	—
Bénéfice net – détenteurs d'actions ordinaires (en dollars américains) ⁽²⁾⁽⁶⁾	33 \$	76 \$	40 \$

⁽¹⁾ Cette mesure n'est pas conforme aux normes IFRS. Se reporter à la rubrique Mesures financières non conformes aux normes IFRS du présent document pour obtenir de plus amples renseignements.

⁽²⁾ Les résultats d'exploitation de l'unité Services financiers ont été retraités pour les périodes comparatives afin de refléter l'incidence de la transaction de réassurance réalisée avec Protective Life, dont la clôture a eu lieu le 1^{er} juin 2019.

⁽³⁾ Pour le trimestre clos le 31 mars 2020, les primes et dépôts comprenaient un montant de 33 M\$ US lié aux polices conservées (43 M\$ US pour le trimestre clos le 31 mars 2019 et 54 M\$ US pour le trimestre clos le 31 décembre 2019).

⁽⁴⁾ Pour le trimestre clos le 31 mars 2020, 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 2019 et 0,3 G\$ US pour le trimestre clos le 31 décembre 2019).

⁽⁵⁾ Éléments exclus du bénéfice fondamental, une mesure non conforme aux normes IFRS. Se reporter à la rubrique Mesures financières non conformes aux normes IFRS du présent document pour obtenir de plus amples renseignements.

⁽⁶⁾ Pour le trimestre clos le 31 mars 2020, le bénéfice net comprenait un montant de 3 M\$ US lié aux polices conservées (bénéfice net de 12 M\$ US pour le trimestre clos le 31 mars 2019 et perte nette de 19 M\$ US pour le trimestre clos le 31 décembre 2019).

Primes et dépôts

Au premier trimestre de 2020, les primes et dépôts ont augmenté de 1,4 G\$ US par rapport au trimestre correspondant de l'exercice précédent, pour s'établir à 3,5 G\$ US, principalement en raison de l'augmentation des primes transférées à partir de l'actif administré et de la hausse des dépôts de participants de régimes existants d'Empower Retirement.

Au premier trimestre de 2020, les primes et dépôts ont augmenté de 1,1 G\$ US par rapport au trimestre précédent, principalement en raison des mêmes facteurs que ceux évoqués pour expliquer les résultats trimestriels.

Souscriptions

Au premier trimestre de 2020, les souscriptions ont diminué de 20,8 G\$ US par rapport au trimestre correspondant de l'exercice précédent, pour s'établir à 25,1 G\$ US. Les souscriptions pour le premier trimestre de 2019 comprennent une importante souscription liée à un nouveau client qui compte environ 200 000 participants. Compte non tenu de cette souscription, Empower Retirement a affiché des hausses de souscriptions dans les régimes de toutes tailles. 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 ces souscriptions contribuent tout de même à réduire les coûts unitaires globaux.

Au premier trimestre de 2020, les souscriptions ont augmenté de 13,1 G\$ US par rapport au trimestre précédent, en raison principalement d'une hausse des importantes souscriptions de régime enregistrées par Empower Retirement.

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 2020, les honoraires et autres produits ont augmenté de 32 M\$ US par rapport au trimestre correspondant de l'exercice précédent, pour se chiffrer à 279 M\$ US, principalement en raison de l'amélioration des marchés boursiers, en moyenne, et de la croissance du nombre de participants.

Les honoraires et autres produits pour le premier trimestre de 2020 ont diminué de 6 M\$ US par rapport au trimestre précédent, principalement en raison de la répartition des activités et du déclin des marchés boursiers, en moyenne.

Bénéfice fondamental

Au premier trimestre de 2020, le bénéfice fondamental s'est établi à 42 M\$ US, soit une augmentation de 2 M\$ US par rapport au trimestre correspondant de l'exercice précédent qui s'explique principalement par la croissance nette des activités et l'augmentation de l'apport des placements, facteurs contrebalancés en partie par les résultats moins favorables au chapitre de la mortalité.

Pour le premier trimestre de 2020, le bénéfice fondamental a diminué de 15 M\$ US par rapport au trimestre précédent, principalement en raison d'une diminution de l'apport des placements, partiellement contrebalancée par la croissance nette des activités.

Bénéfice net

Au premier trimestre de 2020, le bénéfice net s'est établi à 33 M\$ US, soit une diminution de 7 M\$ US par rapport au trimestre correspondant de l'exercice précédent, principalement en raison de la volatilité des marchés qui a entraîné des pertes liées à l'inefficacité des couvertures en ce qui a trait aux garanties de retrait minimum à vie.

Au premier trimestre de 2020, le bénéfice net a diminué de 43 M\$ US par rapport au trimestre précédent, principalement en raison de la volatilité des marchés qui a entraîné des pertes liées à l'inefficacité des couvertures en ce qui a trait aux garanties de retrait minimum à vie. De plus, les résultats du quatrième trimestre de 2019 tenaient compte de l'incidence positive d'un ajustement de l'évaluation d'un régime de retraite d'employés.

GESTION D'ACTIFS

FAITS NOUVEAUX ET PERSPECTIVES

- **Répercussions de la pandémie de COVID-19**

Pour ce qui est de Putnam et du secteur de la gestion d'actifs dans son ensemble, les souscriptions brutes ont diminué et les rachats ont augmenté, en raison des craintes à l'égard de l'ampleur et de la gravité de la pandémie et de ses effets à long terme sur divers facteurs économiques, notamment le bénéfice des sociétés. En ce qui a trait à la gestion de placements, les travaux menés par Putnam sur les profils de risques et la constitution de portefeuilles se sont traduits par un rendement relatif solide pour l'ensemble des catégories d'actifs, ce qui devrait bien positionner la compagnie en vue d'un redressement éventuel des marchés. Le volume des activités liées à la distribution est demeuré élevé, l'accent étant mis sur les services à valeur ajoutée et sur les communications avec la clientèle.

- Au cours du premier trimestre de 2020, l'actif géré moyen et de clôture a diminué par rapport au 31 décembre 2019, en raison de la dépression des marchés et de l'augmentation des sorties. La majeure partie des sorties nettes des fonds communs de placement de 4,9 G\$ US sont attribuables au fonds de titres à revenu fixe à duration ultra courte de Putnam, principalement en raison du gel des marchés du crédit avant la mise en œuvre des programmes de relance monétaire d'urgence par les banques centrales à l'échelle mondiale. L'actif géré moyen de Putnam s'est élevé à 172,4 G\$ US pour le trimestre clos le 31 mars 2020, en baisse de 5,6 G\$ US par rapport au trimestre précédent. Pour le trimestre clos le 31 mars 2020, les souscriptions ont augmenté de 3,7 G\$ US par rapport au trimestre correspondant de l'exercice précédent, en raison d'une augmentation de 2,3 G\$ US des souscriptions de fonds communs de placement.

- Putnam continue de maintenir un solide rendement des placements par rapport à ses concurrents. Au 31 mars 2020, environ 86 % et 83 % des actifs des fonds de Putnam ont affiché un rendement supérieur à la médiane des fonds classés par Lipper, sur des périodes de trois ans et de cinq ans, respectivement. En outre, deux des fonds communs de placement de Putnam se sont vu attribuer des prix Lipper pour l'édition 2020, en reconnaissance de leur rendement ajusté en fonction des risques, qui est toujours excellent par rapport à leurs concurrents, sur des périodes de trois ans et plus.

RÉSULTATS D'EXPLOITATION

	Pour les trimestres clos les		
	31 mars 2020	31 déc. 2019	31 mars 2019
Souscriptions ⁽¹⁾	19 650 \$	15 983 \$	14 550 \$
Honoraires			
Frais de gestion de placements	199	206	198
Honoraires liés au rendement	(2)	2	(6)
Frais administratifs	37	37	37
Commissions et frais de placement	57	58	56
Honoraires	291 \$	303 \$	285 \$
Bénéfice net des activités principales ⁽¹⁾	(32) \$	28 \$	8 \$
Déduire : charges financières et autres (après impôt) ⁽¹⁾	(10)	(10)	(12)
Bénéfice net (perte nette) ⁽²⁾	(42) \$	18 \$	(4) \$
Souscriptions (en dollars américains) ⁽¹⁾	14 664 \$	12 108 \$	10 940 \$
Honoraires (en dollars américains)			
Frais de gestion de placements (en dollars américains)	149	155	149
Honoraires liés au rendement (en dollars américains)	(2)	2	(4)
Frais administratifs (en dollars américains)	28	28	28
Commissions et frais de placement (en dollars américains)	43	44	42
Honoraires (en dollars américains)	218 \$	229 \$	215 \$
Bénéfice net des activités principales (en dollars américains) ⁽¹⁾	(24) \$	21 \$	6 \$
Déduire : charges financières et autres (en dollars américains) ⁽¹⁾	(7)	(8)	(9)
Bénéfice net (perte nette) (en dollars américains) ⁽²⁾	(31) \$	13 \$	(3) \$
Marge d'exploitation avant impôt ⁽¹⁾	(16,1) %	7,2 %	6,6 %
Actif géré moyen (en dollars américains) ⁽¹⁾	172 403 \$	178 023 \$	168 049 \$

⁽¹⁾ Cette mesure n'est pas conforme aux normes IFRS. Se reporter à la rubrique Mesures financières non conformes aux normes IFRS du présent document pour obtenir de plus amples renseignements.

⁽²⁾ Pour l'unité Gestion d'actifs, il n'y avait aucune différence entre le bénéfice net et le bénéfice fondamental pour les périodes présentées.

Souscriptions

Au premier trimestre de 2020, les souscriptions ont augmenté de 3,7 G\$ US par rapport au trimestre correspondant de l'exercice précédent, pour s'établir à 14,7 G\$ US, en raison d'une hausse des souscriptions de fonds communs de placement de 2,3 G\$ US et d'une hausse des souscriptions institutionnelles de 1,4 G\$ US.

Au premier trimestre de 2020, les souscriptions ont augmenté de 2,6 G\$ US par rapport au trimestre précédent, en raison d'une augmentation de 1,4 G\$ US des souscriptions de fonds communs de placement et d'une hausse de 1,2 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.

Pour le premier trimestre de 2020, les honoraires ont augmenté de 3 M\$ US par rapport au trimestre correspondant de l'exercice précédent, pour se chiffrer à 218 M\$ US, principalement en raison de l'amélioration des honoraires liés au rendement tirés des fonds communs de placement.

Les honoraires pour le premier trimestre de 2020 ont diminué de 11 M\$ US par rapport au trimestre précédent. 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 par la baisse des honoraires liés au rendement tirés des comptes institutionnels.

Bénéfice des activités principales et bénéfice net

Pour le premier trimestre de 2020, la perte nette des activités principales s'est chiffrée à 24 M\$ US, comparativement à un bénéfice net des activités principales de 6 M\$ US pour le trimestre correspondant de l'exercice précédent. La perte nette des activités principales a augmenté de 30 M\$ US principalement en raison d'une baisse des produits nets tirés des placements liés aux capitaux de lancement attribuable au déclin des marchés au cours du premier trimestre de 2020. Pour le premier trimestre de 2020, la perte nette, y compris les charges financières et autres, s'est chiffrée à 31 M\$ US, comparativement à 3 M\$ US pour le trimestre correspondant de l'exercice précédent. Pour le premier trimestre de 2020, les charges financières et autres ont diminué de 2 M\$ US par rapport au trimestre correspondant de l'exercice précédent, pour s'établir à 7 M\$ US.

Pour le premier trimestre de 2020, la perte nette des activités principales s'est chiffrée à 24 M\$ US, comparativement à un bénéfice net des activités principales de 21 M\$ US pour le trimestre précédent. La perte nette des activités principales a augmenté de 45 M\$ US, ce qui s'explique par les mêmes facteurs que ceux évoqués pour expliquer les résultats trimestriels, ainsi que par la baisse des honoraires, attribuable à la baisse de l'actif géré moyen et des honoraires liés au rendement, et la hausse des charges d'exploitation. Pour le premier trimestre de 2020, la perte nette, y compris les charges financières et autres, s'est chiffrée à 31 M\$ US, comparativement à un bénéfice net de 13 M\$ US pour le trimestre précédent. Pour le premier trimestre de 2020, les charges financières et autres ont diminué de 1 M\$ US par rapport au trimestre précédent.

ACTIF GÉRÉ⁽¹⁾

Actif géré (en dollars américains)⁽¹⁾

	Pour les trimestres clos les		
	31 mars 2020	31 déc. 2019	31 mars 2019
Actif au début	181 724 \$	174 191 \$	160 200 \$
Souscriptions – fonds communs de placement	9 211	7 798	6 860
Rachats – fonds communs de placement	(14 091)	(6 316)	(6 859)
Entrées (sorties) d'actifs nettes – fonds communs de placement	(4 880)	1 482	1
Souscriptions – marchés institutionnels	5 453	4 310	4 080
Rachats – marchés institutionnels	(11 707)	(5 587)	(6 096)
Entrées (sorties) d'actifs nettes – marchés institutionnels	(6 254)	(1 277)	(2 016)
Entrées (sorties) d'actifs nettes – total	(11 134)	205	(2 015)
Incidence du rendement du marché	(21 678)	7 328	12 395
Actif à la fin	148 912 \$	181 724 \$	170 580 \$
Actif géré moyen			
Fonds communs de placement	86 356	86 824	79 484
Actifs institutionnels	86 047	91 199	88 565
Total de l'actif géré moyen	172 403 \$	178 023 \$	168 049 \$

⁽¹⁾ Cette mesure n'est pas conforme aux normes IFRS. Se reporter à la rubrique Mesures financières non conformes aux normes IFRS du présent document pour obtenir de plus amples renseignements.

Pour le trimestre clos le 31 mars 2020, l'actif géré moyen a augmenté de 4,4 G\$ US par rapport au trimestre correspondant de l'exercice précédent, pour se chiffrer à 172,4 G\$ US, essentiellement en raison de l'incidence cumulative des marchés positifs au cours de la période de 12 mois. Pour le premier trimestre de 2020, les sorties d'actifs nettes se sont chiffrées à 11,1 G\$ US, comparativement à 2,0 G\$ US pour le trimestre correspondant de l'exercice précédent. Les sorties d'actifs nettes trimestrielles des fonds communs de placement se sont établies à 4,9 G\$ US et les sorties d'actifs nettes des marchés institutionnels se sont chiffrées à 6,3 G\$ US. En ce qui concerne les marchés institutionnels, le responsable de la gestion quantitative axée sur l'évaluation de Putnam a enregistré des sorties pendant plusieurs trimestres. Bien que le rendement dans cette catégorie ait été semblable à celui des sociétés concurrentes, ce style d'investissement a entraîné des sorties dans tout le secteur. Au cours de ces mêmes périodes, les mandats institutionnels actifs ont enregistré des flux positifs.

Pour le trimestre clos le 31 mars 2020, l'actif géré moyen a diminué de 5,6 G\$ US par rapport au trimestre précédent, principalement en raison de l'incidence des marchés et des sorties d'actifs nettes.

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 2020, le bénéfice net s'est chiffré à 2 M\$ US, comparativement à une perte nette de 1 M\$ US pour le trimestre correspondant de l'exercice précédent, principalement en raison d'une hausse des produits nets tirés des placements.

Au premier trimestre de 2020, le bénéfice net s'est chiffré à 2 M\$ US, comparativement à une perte nette de 181 M\$ US pour le trimestre précédent. Les résultats du quatrième trimestre de 2019 comprennent l'incidence de la réévaluation d'éléments liés à l'unité d'exploitation Gestion d'actifs, soit un actif d'impôt différé de 151 M\$ US et des coûts de restructuration de 28 M\$ US. Compte non tenu de ces éléments, le bénéfice net a augmenté de 4 M\$ US, principalement en raison de la diminution des charges d'exploitation.

EXPLOITATION EUROPÉENNE

L'exploitation européenne comprend trois unités d'exploitation distinctes : Royaume-Uni, Irlande et Allemagne. Aux résultats de ces unités s'ajoute une partie des résultats de l'exploitation générale de Lifeco.

Les principaux produits offerts au Royaume-Uni sont des produits de rentes immédiates individuelles et collectives, de prêts hypothécaires rechargeables, de placement (y compris les obligations sous forme d'assurance vie, les produits de retrait des comptes de retraite et les produits de retraite), d'assurance individuelle et d'assurance collective. Ces produits sont distribués par des conseillers financiers et des conseillers en avantages du personnel indépendants.

Les principaux produits offerts par Irish Life en Irlande sont des produits d'épargne et de placement, d'assurance vie individuelle et collective, d'assurance maladie et de retraite. Ces produits sont distribués par des courtiers indépendants, des agents de ventes directes et des succursales bancaires à titre d'agents liés. Irish Life Health offre des régimes d'assurance maladie individuels et pour entreprises qui sont distribués par l'entremise de courtiers indépendants et de canaux directs. Irish Life Investment Managers (ILIM) est l'une des entreprises de gestion de fonds de la compagnie en Irlande, dont l'actif géré est d'environ 85 G€. En plus de gérer les actifs au nom des sociétés membres du groupe de Lifeco, ILIM gère aussi les actifs au nom d'une vaste gamme de clients institutionnels et particuliers, de régimes de retraite à prestations définies et à cotisations définies offerts par des employeurs, d'importantes multinationales, d'organismes de charité et de sociétés nationales.

L'unité d'exploitation Allemagne offre des produits de retraite, des produits assortis d'une garantie de retrait minimum à vie et des produits d'assurance individuelle distribués par des courtiers indépendants et des agents liés à plusieurs sociétés.

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 des fluctuations des devises constitue une mesure financière non conforme aux normes IFRS. Se reporter à la rubrique Mesures financières non conformes aux normes IFRS du présent document pour obtenir de plus amples renseignements.

Principales données financières consolidées – Exploitation européenne

	Pour les trimestres clos les		
	31 mars 2020	31 déc. 2019	31 mars 2019
Primes et dépôts ⁽¹⁾	10 460 \$	7 925 \$	11 906 \$
Souscriptions ⁽¹⁾	9 668	6 566	11 181
Honoraires et autres produits	333	377	395
Bénéfice fondamental ⁽¹⁾	132 \$	317 \$	163 \$
Éléments exclus du bénéfice fondamental ⁽²⁾			
Révision des hypothèses actuarielles et mesures prises par la direction ⁽¹⁾⁽²⁾	38	19	70
Incidences liées aux marchés ⁽¹⁾⁽²⁾	(79)	(9)	(39)
Profit net lié à la transaction avec Scottish Friendly ⁽²⁾	—	8	—
Bénéfice net	91 \$	335 \$	194 \$
Total de l'actif	165 903 \$	174 121 \$	170 077 \$
Actif net des fonds communs de placement exclusifs et des comptes institutionnels ⁽¹⁾	54 067	56 261	49 829
Total de l'actif géré ⁽¹⁾	219 970	230 382	219 906
Autres actifs administrés ⁽¹⁾	50 089	48 738	45 228
Total de l'actif administré⁽¹⁾⁽³⁾	270 059 \$	279 120 \$	265 134 \$

⁽¹⁾ Cette mesure n'est pas conforme aux normes IFRS. Se reporter à la rubrique Mesures financières non conformes aux normes IFRS du présent document pour obtenir de plus amples renseignements.

⁽²⁾ Éléments exclus du bénéfice fondamental, une mesure non conforme aux normes IFRS. Se reporter à la rubrique Mesures financières non conformes aux normes IFRS du présent document pour obtenir de plus amples renseignements.

⁽³⁾ Au 31 mars 2020, le total de l'actif administré ne tient pas compte de l'actif géré, d'un montant de 7,1 G\$, pour d'autres unités d'exploitation au sein du groupe de sociétés de Lifeco (8,4 G\$ au 31 décembre 2019 et 8,4 G\$ au 31 mars 2019).

FAITS NOUVEAUX ET PERSPECTIVES

• Répercussions de la pandémie de COVID-19

Les entreprises de l'exploitation européenne au Royaume-Uni, en Irlande et en Allemagne continuent de prioriser le soutien de la clientèle, des collectivités et du personnel en offrant des produits de rentes, des protections et des solutions de gestion du patrimoine qui les aideront à maintenir leur bien-être financier, physique et mental pendant cette période exceptionnelle. La prestation des produits, des services et du soutien se fait par voie électronique afin de favoriser la distanciation physique et pour assurer la sécurité des clients, des conseillers et des employés.

En réaction à la pandémie de COVID-19, toutes les entreprises de l'exploitation européenne ont versé des dons de charité à des organismes qui soutiennent les services de santé et les travailleurs essentiels, notamment en fournissant de l'hébergement pour le personnel des services de santé, en assistant les patients isolés et les proches aidants et en offrant des lits d'urgence et des chambres d'isolation pour les sans-abri.

En avril 2020, Irish Life a annoncé une réduction de ses primes d'assurance maladie. La réduction sera appliquée rétrospectivement aux primes payées par les clients pour avril, mai et juin, et elle sera portée en diminution des primes à payer pour les mois suivants. La réduction des primes sera en vigueur pour les trois mois lorsque les hôpitaux privés exerceront leurs activités sous l'autorité du système de santé public, à la suite de changements temporaires effectués en raison de la pandémie de COVID-19.

Le 20 mars 2020, Canada Life U.K. et Irish Life ont annoncé des périodes de report d'un maximum de six mois pour les rachats et les transferts hors de leurs fonds immobiliers de revenu viager et de retraite en unités de compte, car la conjoncture causée par la pandémie de COVID-19 actuelle a eu des répercussions sur le marché immobilier mondial et il est maintenant difficile d'établir la valeur des biens immobiliers avec le même degré de certitude qu'auparavant. Conformément aux modalités des fonds, la direction a déterminé qu'il fallait procéder à la mise en œuvre de ces périodes de report afin de protéger les intérêts à long terme de tous les porteurs de parts. Conformément aux modalités des fonds, les reports demeureront en vigueur jusqu'à ce que les conditions du marché se soient suffisamment stabilisées pour déterminer les évaluations avec une plus grande certitude et que la compagnie soit à l'aise avec la situation de trésorerie des fonds. Toutes les entreprises de l'exploitation européenne ont établi des processus pour aplanir les difficultés et faciliter les demandes de prestations de décès et certains autres retraits, le cas échéant.

- Le 31 janvier 2020, le Royaume-Uni a quitté l'Union européenne (UE) et a conclu un accord transitoire qui demeurera en vigueur jusqu'à la fin de 2020. Les entreprises de la compagnie au Royaume-Uni et en Europe ont pris les mesures nécessaires pour gérer l'incidence immédiate du Brexit et continueront d'évaluer toute autre mesure qui pourrait devoir être prise tandis que le Royaume-Uni et l'UE établissent les modalités de leur relation future.
- Au 31 mars 2020, les réductions annualisées des charges liées au programme de restructuration au Royaume-Uni se chiffraient à 14 M£ avant impôt, un montant semblable à celui enregistré au 31 décembre 2019. La compagnie demeure en bonne voie d'atteindre sa cible relative aux réductions annuelles des charges de 20 M£ avant impôt d'ici la fin du quatrième trimestre de 2020; toutefois, l'atteinte de cette cible pourrait être retardée si le confinement lié à la COVID-19 était prolongé au Royaume-Uni. Les réductions des charges devraient provenir de diverses mesures, comme l'amélioration des processus et des systèmes et la réduction de l'effectif.
- Le 3 février 2020, Irish Life, par l'intermédiaire de sa filiale Invesco Limited, a conclu l'acquisition d'Acumen & Trust DAC, une société de services-conseils financiers irlandaise qui lui permettra d'accroître sa présence dans les secteurs des services-conseils en avantages du personnel et des conseils financiers individuels.
- Le 10 février 2020, Irish Life a annoncé la vente d'Irish Progressive Services International Limited, une filiale entièrement détenue dont l'activité principale est la prestation de services administratifs impartis à l'intention des compagnies d'assurance vie, au groupe de sociétés FNZ. Les approbations réglementaires nécessaires ont été demandées aux autorités pertinentes, et si elles sont obtenues, la transaction devrait être conclue au cours du deuxième trimestre de 2020. La compagnie prévoit comptabiliser un profit lié à cette transaction, même si celle-ci ne devrait pas avoir une incidence significative sur les résultats financiers de la compagnie.
- Le 2 mars 2020, Irish Life a acquis Conexim Advisors Limited (Conexim), qui lui donne accès, au moyen d'une plateforme indépendante, à des fonds, des actions, des obligations et des fonds négociés en bourse de tous les principaux marchés. Conexim fournit ses services par l'intermédiaire de conseillers financiers qui offrent des services-conseils financiers et des services de placement à des particuliers et à des entreprises. La transaction ne devrait pas avoir une incidence significative sur les résultats financiers de la compagnie.

UNITÉS D'EXPLOITATION – EXPLOITATION EUROPÉENNE

ROYAUME-UNI

RÉSULTATS D'EXPLOITATION

	Pour les trimestres clos les		
	31 mars 2020	31 déc. 2019	31 mars 2019
Primes et dépôts ⁽¹⁾	1 028 \$	957 \$	1 233 \$
Souscriptions ⁽¹⁾	1 102	1 027	1 216
Honoraires et autres produits	39	63	56
Bénéfice fondamental ⁽¹⁾	72 \$	233 \$	96 \$
Éléments exclus du bénéfice fondamental ⁽²⁾			
Révision des hypothèses actuarielles et mesures prises par la direction ⁽¹⁾⁽²⁾	22	(9)	65
Incidences liées aux marchés ⁽¹⁾⁽²⁾	(3)	(18)	(39)
Bénéfice net	91 \$	206 \$	122 \$

⁽¹⁾ Cette mesure n'est pas conforme aux normes IFRS. Se reporter à la rubrique Mesures financières non conformes aux normes IFRS du présent document pour obtenir de plus amples renseignements.

⁽²⁾ Éléments exclus du bénéfice fondamental, une mesure non conforme aux normes IFRS. Se reporter à la rubrique Mesures financières non conformes aux normes IFRS du présent document pour obtenir de plus amples renseignements.

Primes et dépôts

Au premier trimestre de 2020, les primes et dépôts ont diminué de 0,2 G\$ par rapport au trimestre correspondant de l'exercice précédent, pour s'établir à 1,0 G\$, principalement en raison d'une baisse des souscriptions de produits de rentes immédiates.

Au premier trimestre de 2020, les primes et dépôts ont augmenté de 0,1 G\$ par rapport au trimestre précédent, principalement en raison d'une hausse des primes collectives et d'une augmentation des souscriptions de produits de rentes individuels, facteurs partiellement contrebalancés par la baisse des souscriptions de produits de gestion du patrimoine.

Souscriptions

Au premier trimestre de 2020, les souscriptions ont diminué de 0,1 G\$ par rapport au trimestre correspondant de l'exercice précédent, pour s'établir à 1,1 G\$, en raison principalement d'une baisse des souscriptions de produits individuels et collectifs de rentes, contrebalancée en partie par la hausse des souscriptions de prêts hypothécaires rechargeables.

Au premier trimestre de 2020, les souscriptions ont augmenté de 0,1 G\$ par rapport au trimestre précédent, en raison principalement d'une hausse des souscriptions de produits individuels de rentes et des souscriptions de prêts hypothécaires rechargeables.

Honoraires et autres produits

Les honoraires et autres produits pour le premier trimestre de 2020 ont diminué de 17 M\$ par rapport au trimestre correspondant de l'exercice précédent, pour s'établir à 39 M\$, principalement en raison de la baisse des honoraires de gestion découlant des polices en unités de compte vendues à Scottish Friendly au cours du quatrième trimestre de 2019.

Pour le premier trimestre de 2020, les honoraires et autres produits ont diminué de 24 M\$ par rapport au trimestre précédent, principalement en raison des mêmes facteurs que ceux évoqués pour expliquer les résultats trimestriels.

Bénéfice fondamental

Au premier trimestre de 2020, le bénéfice fondamental s'est établi à 72 M\$, soit une diminution de 24 M\$ par rapport au trimestre correspondant de l'exercice précédent qui s'explique principalement par l'incidence moindre des nouvelles affaires et les résultats défavorables au chapitre des placements, facteurs contrebalancés en partie par les résultats favorables au chapitre de la mortalité.

Au premier trimestre de 2020, le bénéfice fondamental a diminué de 161 M\$ par rapport au trimestre précédent, ce qui s'explique principalement par les résultats défavorables au chapitre des placements et l'incidence des modifications de certaines estimations liées à l'impôt, facteurs contrebalancés partiellement par les résultats favorables au chapitre de la mortalité et de la morbidité. Les résultats du quatrième trimestre de 2019 tiennent compte de la résolution d'un différend avec une administration fiscale étrangère.

Bénéfice net

Pour le premier trimestre de 2020, le bénéfice net a diminué de 31 M\$ par rapport au trimestre correspondant de l'exercice précédent, pour se chiffrer à 91 M\$. Cette diminution tient essentiellement aux mêmes facteurs que ceux évoqués pour expliquer le bénéfice fondamental ainsi qu'à la baisse de l'apport des modifications des bases actuarielles liées aux passifs relatifs aux contrats d'assurance découlant de l'examen des prêts hypothécaires rechargeables et des modifications de la protection sur les produits collectifs d'assurance maladie, facteurs contrebalancés en partie par l'incidence favorable des marchés boursiers découlant des modifications de certaines estimations liées à l'impôt.

Au premier trimestre de 2020, le bénéfice net a diminué de 115 M\$ par rapport au trimestre précédent, principalement en raison des mêmes facteurs que ceux évoqués pour expliquer le bénéfice fondamental, contrebalancés en partie par la hausse de l'apport des modifications des bases actuarielles liées aux passifs relatifs aux contrats d'assurance découlant de l'examen des prêts hypothécaires rechargeables et des modifications de la protection sur les produits collectifs d'assurance maladie, et par l'incidence favorable des modifications de certaines estimations liées à l'impôt attribuable à l'incidence des marchés boursiers.

IRLANDE

RÉSULTATS D'EXPLOITATION

	Pour les trimestres clos les		
	31 mars 2020	31 déc. 2019	31 mars 2019
Primes et dépôts ⁽¹⁾⁽²⁾	9 142 \$	6 602 \$	10 410 \$
Souscriptions ⁽¹⁾⁽²⁾	8 480	5 393	9 888
Honoraires et autres produits	189	229	235
Bénéfice fondamental ⁽¹⁾	27 \$	52 \$	31 \$
Éléments exclus du bénéfice fondamental ⁽³⁾			
Révision des hypothèses actuarielles et mesures prises par la direction ⁽¹⁾⁽³⁾	16	27	4
Incidences liées aux marchés ⁽¹⁾⁽³⁾	(59)	9	(2)
Bénéfice net	(16) \$	88 \$	33 \$

⁽¹⁾ Cette mesure n'est pas conforme aux normes IFRS. Se reporter à la rubrique Mesures financières non conformes aux normes IFRS du présent document pour obtenir de plus amples renseignements.

⁽²⁾ Pour le trimestre clos le 31 mars 2020, les primes et dépôts, de même que les souscriptions, ne tiennent pas compte de l'actif géré, d'un montant de 0,6 G\$, pour d'autres unités d'exploitation au sein du groupe de sociétés de Lifeco (0,2 G\$ pour le trimestre clos le 31 mars 2019 et 0,1 G\$ pour le trimestre clos le 31 décembre 2019).

⁽³⁾ Éléments exclus du bénéfice fondamental, une mesure non conforme aux normes IFRS. Se reporter à la rubrique Mesures financières non conformes aux normes IFRS du présent document pour obtenir de plus amples renseignements.

Primes et dépôts

Au premier trimestre de 2020, les primes et dépôts ont diminué de 1,3 G\$ par rapport au trimestre correspondant de l'exercice précédent, pour s'établir à 9,1 G\$, principalement en raison de l'accord avec NN Investment Partners conclu au cours du premier trimestre de 2019 et de l'incidence des fluctuations des devises, facteurs partiellement contrebalancés par l'augmentation des souscriptions de produits de retraite.

Au premier trimestre de 2020, les primes et dépôts ont augmenté de 2,5 G\$ par rapport au trimestre précédent, principalement en raison d'une hausse des souscriptions en matière de gestion de fonds et de produits de retraite ainsi que de l'incidence des fluctuations des devises.

Souscriptions

Les souscriptions pour le premier trimestre de 2020 se sont élevées à 8,5 G\$, en baisse de 1,4 G\$ par rapport au trimestre correspondant de l'exercice précédent, essentiellement en raison des mêmes facteurs que ceux évoqués pour expliquer les primes et dépôts de la même période.

Les souscriptions pour le premier trimestre de 2020 ont augmenté de 3,1 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 2020 ont diminué de 46 M\$ par rapport au trimestre correspondant de l'exercice précédent, pour s'établir à 189 M\$, principalement en raison d'un nouveau traité de réassurance de la baisse des honoraires de gestion et des autres produits.

Pour le premier trimestre de 2020, les honoraires et autres produits ont diminué de 40 M\$ par rapport au trimestre précédent, principalement en raison des mêmes facteurs que ceux évoqués pour expliquer les résultats trimestriels.

Bénéfice fondamental

Au premier trimestre de 2020, le bénéfice fondamental s'est établi à 27 M\$, soit une diminution de 4 M\$ par rapport au trimestre correspondant de l'exercice précédent qui s'explique principalement par la hausse des charges, la baisse de l'apport des placements et par les résultats défavorables au chapitre de la mortalité, facteurs contrebalancés en partie par les résultats favorables au chapitre des règlements des sinistres liés à l'assurance maladie.

Au premier trimestre de 2020, le bénéfice fondamental a diminué de 25 M\$ par rapport au trimestre précédent, ce qui s'explique principalement par la baisse de l'apport des placements, l'incidence moindre des nouvelles affaires et la hausse des charges.

Bénéfice net

Au premier trimestre de 2020, la perte nette s'est établie à 16 M\$, comparativement à un bénéfice net de 33 M\$ pour le trimestre correspondant de l'exercice précédent, principalement en raison des incidences défavorables liées aux marchés relativement aux fluctuations non couvertes, facteur contrebalancé en partie par la hausse de l'apport des modifications des bases actuarielles liées aux passifs relatifs aux contrats d'assurance. Les incidences liées aux marchés s'expliquent principalement par l'incidence du recul et de la volatilité enregistrés sur les marchés boursiers et la diminution des taux d'intérêt, pour le trimestre considéré, sur les garanties liées aux fonds distincts et sur l'inefficacité de la couverture connexe.

La perte nette pour le premier trimestre de 2020 a été de 16 M\$, comparativement à un bénéfice net de 88 M\$ pour le trimestre précédent, principalement en raison des mêmes facteurs que ceux évoqués pour expliquer le bénéfice fondamental ainsi que de l'incidence défavorable des marchés boursiers liée aux fluctuations non couvertes et de la baisse de l'apport des modifications des bases actuarielles liées aux passifs relatifs aux contrats d'assurance.

ALLEMAGNE

RÉSULTATS D'EXPLOITATION

	Pour les trimestres clos les		
	31 mars 2020	31 déc. 2019	31 mars 2019
Primes et dépôts ⁽¹⁾	290 \$	366 \$	263 \$
Souscriptions ⁽¹⁾	86	146	77
Honoraires et autres produits	105	109	104
Bénéfice fondamental ⁽¹⁾	36 \$	34 \$	37 \$
Éléments exclus du bénéfice fondamental ⁽²⁾			
Révision des hypothèses actuarielles et mesures prises par la direction ⁽¹⁾⁽²⁾	—	1	1
Incidences liées aux marchés ⁽¹⁾⁽²⁾	(17)	—	2
Bénéfice net	19 \$	35 \$	40 \$

⁽¹⁾ Cette mesure n'est pas conforme aux normes IFRS. Se reporter à la rubrique Mesures financières non conformes aux normes IFRS du présent document pour obtenir de plus amples renseignements.

⁽²⁾ Éléments exclus du bénéfice fondamental, une mesure non conforme aux normes IFRS. Se reporter à la rubrique Mesures financières non conformes aux normes IFRS du présent document pour obtenir de plus amples renseignements.

Primes et dépôts

Au premier trimestre de 2020, les primes et dépôts ont augmenté de 27 M\$ par rapport au trimestre correspondant de l'exercice précédent, pour s'établir à 290 M\$, principalement en raison de l'augmentation des souscriptions de produits de retraite.

Les primes et dépôts pour le premier trimestre de 2020 ont diminué de 76 M\$ par rapport au trimestre précédent, essentiellement en raison de la baisse des souscriptions de produits de retraite. Les souscriptions de produits de retraite en Allemagne sont saisonnières et sont généralement plus élevées au quatrième trimestre.

Souscriptions

Les souscriptions pour le premier trimestre de 2020 se sont élevées à 86 M\$, en hausse de 9 M\$ par rapport au trimestre correspondant de l'exercice précédent, essentiellement en raison des mêmes facteurs que ceux évoqués pour expliquer les primes et dépôts de la même période.

Les souscriptions pour le premier trimestre de 2020 ont diminué de 60 M\$ 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

Pour le premier trimestre de 2020, les honoraires et autres produits ont augmenté de 1 M\$ par rapport au trimestre correspondant de l'exercice précédent, pour se chiffrer à 105 M\$, principalement en raison de l'augmentation des honoraires de gestion liés aux actifs des fonds distincts.

Les honoraires et autres produits pour le premier trimestre de 2020 ont diminué de 4 M\$ par rapport au trimestre précédent, en raison principalement de la baisse des honoraires de gestion liés aux actifs des fonds distincts.

Bénéfice fondamental

Au premier trimestre de 2020, le bénéfice fondamental s'est chiffré à 36 M\$, un montant comparable à celui enregistré au trimestre correspondant de l'exercice précédent.

Au premier trimestre de 2020, le bénéfice fondamental a augmenté de 2 M\$ par rapport au trimestre précédent, ce qui s'explique principalement par la hausse de l'apport des placements, contrebalancée en partie par la baisse des volumes d'affaires.

Bénéfice net

Au premier trimestre de 2020, le bénéfice net s'est établi à 19 M\$, soit une diminution de 21 M\$ par rapport au trimestre correspondant de l'exercice précédent. La diminution s'explique principalement par l'incidence défavorable des marchés boursiers relative aux garanties liées aux produits de rentes variables et tenait compte de l'inefficacité de la couverture connexe.

Pour le premier trimestre de 2020, le bénéfice net a diminué de 16 M\$ par rapport au trimestre précédent, principalement en raison des mêmes facteurs que ceux évoqués pour expliquer les résultats trimestriels.

EXPLOITATION GÉNÉRALE EUROPÉENNE

Le compte de l'exploitation générale européenne se compose d'éléments non liés directement ou imputés aux unités de l'exploitation européenne, y compris l'incidence de certains éléments non récurrents.

Au premier trimestre de 2020, l'exploitation générale européenne a enregistré une perte nette de 3 M\$, comparativement à 1 M\$ pour le trimestre correspondant de l'exercice précédent, ce qui s'explique essentiellement par la hausse des charges.

Pour le trimestre clos le 31 mars 2020, la perte nette s'est élevée à 3 M\$, comparativement à un bénéfice net de 6 M\$ pour le trimestre précédent. Les résultats du quatrième trimestre de 2019 incluent un profit net lié à la transaction avec Scottish Friendly de 8 M\$. Compte non tenu de cet élément, pour le trimestre clos le 31 mars 2020, la perte nette s'est élevée à 3 M\$, comparativement à 2 M\$ pour le trimestre précédent, principalement en raison des mêmes facteurs que ceux évoqués pour expliquer les résultats trimestriels.

SOLUTIONS DE GESTION DU CAPITAL ET DES RISQUES

Le secteur Solutions de gestion du capital et des risques de Lifeco inclut les résultats d'exploitation de l'unité Réassurance, qui exerce ses activités principalement aux États-Unis, à la Barbade et en Irlande, ainsi qu'une partie des résultats de l'exploitation générale de Lifeco. L'exploitation générale du secteur Solutions de gestion du capital et des risques tient compte d'éléments non liés directement ou imputés à l'unité d'exploitation Réassurance ainsi que des résultats des anciennes activités internationales.

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 des fluctuations des devises constitue une mesure financière non conforme aux normes IFRS. Se reporter à la rubrique Mesures financières non conformes aux normes IFRS du présent document pour obtenir de plus amples renseignements.

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

	Pour les trimestres clos les		
	31 mars 2020	31 déc. 2019	31 mars 2019
Primes et dépôts ⁽¹⁾	4 606 \$	4 462 \$	4 459 \$
Honoraires et autres produits	3	2	3
Bénéfice fondamental ⁽¹⁾	119 \$	157 \$	74 \$
Éléments exclus du bénéfice fondamental ⁽²⁾			
Révision des hypothèses actuarielles et mesures prises par la direction ⁽¹⁾⁽²⁾	4	(40)	31
Incidences liées aux marchés ⁽¹⁾⁽²⁾	(30)	—	—
Bénéfice net	93 \$	117 \$	105 \$
Total de l'actif	15 331 \$	15 130 \$	15 874 \$
Actif net des fonds communs de placement exclusifs et des comptes institutionnels ⁽¹⁾	—	—	—
Total de l'actif géré ⁽¹⁾	15 331	15 130	15 874
Autres actifs administrés ⁽¹⁾	—	—	—
Total de l'actif administré⁽¹⁾	15 331 \$	15 130 \$	15 874 \$

⁽¹⁾ Cette mesure n'est pas conforme aux normes IFRS. Se reporter à la rubrique Mesures financières non conformes aux normes IFRS du présent document pour obtenir de plus amples renseignements.

⁽²⁾ Éléments exclus du bénéfice fondamental, une mesure non conforme aux normes IFRS. Se reporter à la rubrique Mesures financières non conformes aux normes IFRS du présent document pour obtenir de plus amples renseignements.

FAITS NOUVEAUX ET PERSPECTIVES

• **Répercussions de la pandémie de COVID-19**

Le secteur Solutions de gestion du capital et des risques a terminé l'exercice 2019 avec un bassin solide de nouvelles affaires, et la pandémie de COVID-19 n'a pas eu de répercussions significatives sur ce secteur au premier trimestre. En 2020, le secteur Solutions de gestion du capital et des risques restera concentré sur son objectif de répondre à la demande du marché pour des solutions de gestion du capital faisant appel à la réassurance vie aux États-Unis et en Europe.

En Europe, la faiblesse des taux d'intérêt et l'incidence financière connexe sur les réserves et le capital en vertu de Solvabilité II constituent une dynamique clé sur le marché. Le secteur Solutions de gestion du capital et des risques continue d'aider ses clients européens ainsi que d'autres sociétés liées à surmonter ces défis en matière de capital au moyen de solutions de réassurance novatrices. La demande de réassurance relative à la longévité demeure très solide et demeurera une priorité en 2020.

Bien qu'il soit trop tôt pour évaluer les répercussions à plus long terme de la COVID-19, à l'heure actuelle, le secteur Solutions de gestion du capital et des risques ne s'attend pas à un changement significatif des prévisions en ce qui a trait aux nouvelles affaires pour l'exercice 2020. La volatilité du marché et les taux de mortalité accrus pourraient avoir une incidence sur les résultats tout au long de l'exercice.

UNITÉS D'EXPLOITATION – SOLUTIONS DE GESTION DU CAPITAL ET DES RISQUES

RÉASSURANCE

RÉSULTATS D'EXPLOITATION

	Pour les trimestres clos les		
	31 mars 2020	31 déc. 2019	31 mars 2019
Primes et dépôts ⁽¹⁾	4 601 \$	4 456 \$	4 454 \$
Honoraires et autres produits	3	2	3
Bénéfice fondamental ⁽¹⁾	120 \$	162 \$	74 \$
Éléments exclus du bénéfice fondamental ⁽²⁾			
Révision des hypothèses actuarielles et mesures prises par la direction ⁽¹⁾⁽²⁾	4	(34)	31
Incidences liées aux marchés ⁽¹⁾⁽²⁾	(30)	—	—
Bénéfice net	94 \$	128 \$	105 \$

⁽¹⁾ Cette mesure n'est pas conforme aux normes IFRS. Se reporter à la rubrique Mesures financières non conformes aux normes IFRS du présent document pour obtenir de plus amples renseignements.

⁽²⁾ Éléments exclus du bénéfice fondamental, une mesure non conforme aux normes IFRS. Se reporter à la rubrique Mesures financières non conformes aux normes IFRS du présent document pour obtenir de plus amples renseignements.

Primes et dépôts

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

Les primes et dépôts au premier trimestre de 2020 ont augmenté de 0,1 G\$ par rapport au trimestre correspondant de l'exercice précédent et au trimestre précédent, pour s'établir à 4,6 G\$, principalement en raison des nouvelles ententes en matière de réassurance, contrebalancées en partie par la baisse des volumes liés aux affaires existantes.

Honoraires et autres produits

Pour le premier trimestre de 2020, les honoraires et autres produits se sont chiffrés à 3 M\$, un montant comparable à ceux qui ont été enregistrés au trimestre précédent ainsi qu'au trimestre correspondant de l'exercice précédent.

Bénéfice fondamental

Au premier trimestre de 2020, le bénéfice fondamental s'est établi à 120 M\$, soit une augmentation de 46 M\$ par rapport au trimestre correspondant de l'exercice précédent. L'augmentation tient essentiellement à l'incidence favorable des nouvelles affaires et à la hausse des volumes d'affaires, facteurs en partie contrebalancés par les résultats moins favorables en ce qui concerne les sinistres au chapitre des activités d'assurance vie.

Pour le premier trimestre de 2020, le bénéfice fondamental a diminué de 42 M\$ par rapport au trimestre précédent, principalement en raison de l'incidence initialement moins favorable des nouvelles affaires, partiellement contrebalancée par la hausse des volumes d'affaires et les résultats favorables en ce qui concerne les sinistres au chapitre des activités de rentes.

Bénéfice net

Pour le premier trimestre de 2020, le bénéfice net a diminué de 11 M\$ par rapport au trimestre correspondant de l'exercice précédent, pour se chiffrer à 94 M\$. Cette diminution s'explique essentiellement par la baisse de l'apport des modifications des bases actuarielles liées aux passifs relatifs aux contrats d'assurance et par une augmentation des provisions techniques relatives à un ancien bloc d'affaires comportant des garanties en matière de rendement des placements qui reflète les résultats négatifs liés aux marchés au premier trimestre de 2020, ainsi que par les répercussions liées au bénéfice fondamental.

Le bénéfice net pour le premier trimestre de 2020 a diminué de 34 M\$ par rapport au trimestre précédent, en raison principalement des résultats négatifs liés aux marchés au chapitre des anciens produits garantis, contrebalancés en partie par l'augmentation de l'apport des modifications des bases actuarielles liées aux passifs relatifs aux contrats d'assurance, ainsi que par les répercussions liées au bénéfice fondamental.

EXPLOITATION GÉNÉRALE DU SECTEUR SOLUTIONS DE GESTION DU CAPITAL ET DES RISQUES

Pour le trimestre clos le 31 mars 2020, la perte nette s'est élevée à 1 M\$, un montant semblable à celui enregistré pour le trimestre correspondant de l'exercice précédent.

Pour le trimestre clos le 31 mars 2020, l'exploitation générale du secteur Solutions de gestion du capital et des risques a enregistré une perte nette de 1 M\$, comparativement à 11 M\$ pour le trimestre précédent. Les résultats du quatrième trimestre de 2019 incluent les apports négatifs des modifications des bases actuarielles liées aux passifs relatifs aux contrats d'assurance qui sont associés aux anciennes activités internationales.

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 2020, le bénéfice net a augmenté de 8 M\$ par rapport à la période correspondante de l'exercice précédent et au trimestre précédent, pour s'établir à 2 M\$, principalement en raison de la hausse des produits nets tirés des placements et de 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 d'établir et de maintenir le cadre d'appétence au risque, les politiques connexes de gestion des risques ainsi que la structure de limitation des risques, et elle assure une surveillance indépendante des risques pour toutes les activités de la compagnie. Le conseil d'administration a la responsabilité finale de la gouvernance des risques 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 2020. Se reporter au rapport de gestion annuel de 2019 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 2020 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.

La compagnie a adopté les modifications à portée limitée des Normes internationales d'information financière (normes IFRS) pour IFRS 3, *Regroupements d'entreprises*, IAS 1, *Présentation des états financiers*, IAS 8, *Méthodes comptables, changements d'estimations comptables et erreurs*, IAS 39, *Instruments financiers : Comptabilisation et évaluation*, et IFRS 7, *Instruments financiers : Informations à fournir*, qui sont entrées en vigueur le 1^{er} janvier 2020. L'adoption de ces modifications à portée limitée n'a pas eu d'incidence importante sur les états financiers de la compagnie.

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 2020.

Le 26 juin 2019, l'IASB a publié un exposé-sondage dans lequel il propose d'apporter des modifications ciblées à IFRS 17, *Contrats d'assurance*. Le 17 mars 2020, l'IASB a reporté de un an la date d'entrée en vigueur de la norme pour la faire passer au 1^{er} janvier 2023. En outre, l'IASB a reporté l'échéance de l'exemption visant les assureurs qui doivent appliquer IFRS 9, *Instruments financiers*, au 1^{er} janvier 2023, afin que les dates d'entrée en vigueur d'IFRS 9 et d'IFRS 17 restent les mêmes. L'IASB prévoit publier les modifications finales à IFRS 17 au milieu de 2020.

IFRS 17 aura une incidence sur la façon dont la compagnie comptabilise ses contrats d'assurance et présente sa performance financière dans les états consolidés du résultat net, en particulier le calendrier de comptabilisation du bénéfice pour les contrats d'assurance. En raison des nouvelles méthodes d'évaluation prescrites par IFRS 17, la compagnie s'attend à une augmentation de ses passifs relatifs aux contrats d'assurance à l'adoption. L'adoption d'IFRS 17 aura aussi une incidence importante sur la manière dont les résultats liés aux contrats d'assurance et les informations connexes sont présentés dans les états financiers consolidés, ainsi que sur les cadres réglementaires et fiscaux qui reposent sur des valeurs comptables calculées en vertu des normes IFRS. De plus, la compagnie surveille activement les incidences potentielles sur le capital réglementaire ainsi que sur les ratios et informations à fournir connexes. La compagnie continue d'évaluer toutes ces incidences par l'intermédiaire de son plan de mise en œuvre mondial.

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 2019.

AUTRES RENSEIGNEMENTS

MESURES FINANCIÈRES NON CONFORMES AUX NORMES IFRS

La compagnie utilise plusieurs mesures non conformes aux normes IFRS pour évaluer sa performance globale et chacune de ses unités d'exploitation. Une mesure financière est considérée comme une mesure non conforme aux normes IFRS aux fins des lois canadiennes sur les valeurs mobilières si elle est présentée autrement que conformément aux principes comptables généralement reconnus utilisés aux fins de la préparation des états financiers consolidés de la compagnie. Les états financiers consolidés de la compagnie ont été préparés conformément aux normes IFRS publiées par l'IASB. Les mesures non conformes aux normes IFRS n'ont pas de définition normalisée prescrite par les normes IFRS et peuvent ne pas être comparables à des mesures financières semblables présentées par d'autres émetteurs.

Bénéfice fondamental et bénéfice fondamental par action ordinaire

Le bénéfice fondamental (la perte fondamentale) et les mesures financières fondées sur le bénéfice fondamental (la perte fondamentale), y compris le bénéfice fondamental par action ordinaire et le rendement des capitaux propres fondamental, sont des mesures financières non conformes aux normes IFRS. Le bénéfice fondamental reflète le point de vue de la direction sur la performance opérationnelle de la compagnie et offre une autre mesure pour comprendre la performance sous-jacente des activités par rapport au bénéfice net selon les normes IFRS. Le bénéfice fondamental (la perte fondamentale) exclut :

- l'incidence de la révision des hypothèses actuarielles et des mesures prises par la direction;
- l'incidence sur le bénéfice net découlant de l'incidence directe des cours des actions et des taux d'intérêt du marché sur les passifs relatifs aux contrats d'assurance, déduction faite de la couverture, qui comprend :
 - l'incidence de l'inefficacité de la couverture se rapportant aux passifs relatifs aux garanties liées aux fonds distincts qui sont couverts et le rendement des actifs de couvertures connexes;
 - l'incidence sur les passifs relatifs aux garanties liées aux fonds distincts qui ne sont pas couverts;
 - l'incidence sur les placements en titres de capitaux propres et dans les immeubles de placement du fonds général soutenant les passifs relatifs aux contrats d'assurance;
 - les autres incidences liées aux marchés sur les passifs relatifs aux contrats d'assurance et sur les passifs d'impôt différé qui découlent de l'écart entre les fluctuations des marchés réelles et attendues;
- certains éléments qui, de l'avis de la direction, ne sont pas représentatifs des résultats sous-jacents de la compagnie, y compris les coûts de restructuration, les règlements juridiques significatifs, les charges pour perte de valeur significatives liées au goodwill et aux immobilisations incorporelles, l'incidence des pertes de valeur liées aux modifications des taux d'imposition quasi adoptés et autres éléments fiscaux, et les profits ou pertes liés à la cession d'une entreprise.

Bénéfice fondamental

	Pour les trimestres clos les		
	31 mars 2020	31 déc. 2019	31 mars 2019
Bénéfice fondamental	543 \$	831 \$	569 \$
Éléments exclus du bénéfice fondamental de Lifeco :			
Révision des hypothèses actuarielles et mesures prises par la direction	(52)	(78)	129
Incidences liées aux marchés	(149)	(13)	(41)
Réévaluation d'un actif d'impôt différé ⁽¹⁾	—	(199)	—
Coûts de restructuration ⁽²⁾	—	(36)	—
Profit net lié à la transaction avec Scottish Friendly ⁽³⁾	—	8	—
Bénéfice net – détenteurs d'actions ordinaires	342 \$	513 \$	657 \$
Bénéfice fondamental par action ordinaire – de base	0,585 \$	0,895 \$	0,576 \$
Éléments exclus du bénéfice fondamental de Lifeco :			
Révision des hypothèses actuarielles et mesures prises par la direction	(0,056)	(0,084)	0,131
Incidences liées aux marchés	(0,160)	(0,014)	(0,042)
Réévaluation d'un actif d'impôt différé ⁽¹⁾	—	(0,215)	—
Coûts de restructuration ⁽²⁾	—	(0,039)	—
Profit net lié à la transaction avec Scottish Friendly ⁽³⁾	—	0,009	—
Bénéfice net par action ordinaire – de base	0,369 \$	0,552 \$	0,665 \$

⁽¹⁾ Pour le trimestre clos le 31 décembre 2019, l'unité Exploitation générale américaine tient compte d'un élément exclu du bénéfice fondamental, soit la réévaluation d'un actif d'impôt différé de 199 M\$ (151 M\$ US) liée à l'unité Gestion d'actifs.

⁽²⁾ Pour le trimestre clos le 31 décembre 2019, l'unité Exploitation générale américaine tient compte d'un élément exclu du bénéfice fondamental, soit des coûts de restructuration de 36 M\$ (28 M\$ US) liés à l'unité Gestion d'actifs.

⁽³⁾ Pour le trimestre clos le 31 décembre 2019, l'unité Exploitation générale européenne tient compte d'un élément exclu du bénéfice fondamental, soit un profit net de 8 M\$ lié à la vente d'un bloc de polices individuelles existantes à Scottish Friendly.

Rendement des capitaux propres

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, l'exploitation européenne et le secteur Solutions de gestion du capital et des risques (essentiellement la Canada Vie), cette méthode de répartition est généralement orientée sur les exigences de capital réglementaire, alors que, pour 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. Les normes IFRS n'exigent pas le calcul du rendement des capitaux propres; par conséquent, aucune mesure comparable n'existe en vertu des normes IFRS. Pour déterminer le rendement des capitaux propres et le rendement des capitaux propres fondamental, le bénéfice net (la perte nette) et le bénéfice net fondamental (la perte nette fondamentale) des quatre derniers trimestres, respectivement, sont divisés par les capitaux propres moyens attribuables aux détenteurs d'actions ordinaires pour les quatre derniers trimestres. Cette mesure est un indicateur de la rentabilité des unités d'exploitation.

Primes et dépôts

Le total des primes et dépôts 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.

Primes et dépôts

	Pour les trimestres clos les		
	31 mars 2020	31 déc. 2019	31 mars 2019
Montants présentés dans les états financiers			
Primes reçues, montant net (produits d'assurance vie, de rentes garanties et d'assurance maladie)	10 906 \$	9 478 \$	9 595 \$
Dépôts des titulaires de polices (fonds distincts) :			
Produits individuels	4 226	5 446	3 632
Produits collectifs	2 068	1 913	2 094
Primes et dépôts présentés dans les états financiers	17 200 \$	16 837 \$	15 321 \$
Équivalents des primes des régimes autofinancés (contrats de services administratifs seulement)	812	841	811
Dépôts des fonds communs de placement exclusifs et des comptes institutionnels	28 353	21 418	24 713
Total des primes et dépôts	46 365 \$	39 096 \$	40 845 \$

Actif géré et actif administré

L'actif géré et l'actif administré sont des mesures non conformes aux normes IFRS qui constituent des indicateurs de la taille et du volume de l'ensemble des activités de la compagnie.

L'actif géré est composé des fonds gérés à l'externe et à l'interne dont la compagnie surveille les politiques de placement. 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.

Les autres actifs administrés comprennent les actifs pour lesquels la compagnie ne fournit que des services administratifs, contre des honoraires et autres produits. Les clients sont les propriétaires véritables de ces actifs et la compagnie ne dirige pas les activités de placement. Les services offerts relativement aux actifs administrés comprennent la tenue de livres, les services de garde, la collecte des produits tirés des placements, le règlement de transactions et d'autres services administratifs. Les services administratifs représentent un secteur important des activités générales de la compagnie et doivent être pris en compte lorsque les volumes, les tailles et les tendances sont comparés.

Actif administré

	31 mars 2020	31 déc. 2019	31 mars 2019
Total de l'actif selon les états financiers	436 903 \$	451 167 \$	442 492 \$
Actif net des fonds communs de placement exclusifs et des comptes institutionnels	288 309	320 548	304 230
Total de l'actif géré	725 212	771 715	746 722
Autres actifs administrés	798 847	857 966	804 202
Total de l'actif administré	1 524 059 \$	1 629 681 \$	1 550 924 \$

Souscriptions

Les souscriptions sont une mesure non conforme aux normes IFRS pour laquelle il n'existe aucune mesure comparable aux termes des normes IFRS et qui constitue un indicateur de la croissance des nouvelles affaires. Les souscriptions sont évaluées selon le type de produit :

- Les souscriptions de produits d'assurance et de rentes fondés sur le risque comprennent la totalité des primes uniques et des primes annualisées prévues pour les 12 premiers mois du régime.
- Les souscriptions d'assurance collective et de SAS reflètent les primes annualisées et les équivalents de primes pour les nouvelles polices et les nouveaux avantages couverts ou l'expansion de la couverture des polices existantes.
- Dans le cas des produits individuels de gestion du patrimoine, les souscriptions comprennent les dépôts des produits de fonds distincts, les dépôts des fonds communs de placement exclusifs et des comptes institutionnels ainsi que les dépôts des fonds communs de placement non exclusifs.
- Dans le cas des produits collectifs de gestion du patrimoine, les souscriptions comprennent les actifs transférés d'anciens fournisseurs de régimes et les cotisations annuelles prévues au nouveau régime.

Incidence des fluctuations des devises

Les éléments ayant une incidence sur les états consolidés du résultat net de la compagnie, comme les produits, les prestations et charges et le bénéfice net, sont convertis en dollars canadiens au taux de change moyen de la période. Dans le cas des éléments ayant une incidence sur les bilans consolidés de la compagnie comme l'actif et le passif, les taux de fin de période sont utilisés pour la conversion des devises.

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

Marge d'exploitation avant impôt

Pour l'unité d'exploitation américaine Gestion d'actifs de la compagnie, ce ratio fournit une mesure de la rentabilité de l'unité d'exploitation. Elle est fondée sur le bénéfice net (la perte nette) des activités principales avant impôt de l'unité d'exploitation divisé par la somme des honoraires et des produits nets tirés des placements. Il n'existe aucune mesure conforme aux normes IFRS directement comparable à celle-ci.

Bénéfice net (perte nette) des activités principales

Pour son unité d'exploitation américaine Gestion d'actifs, la compagnie présente le bénéfice net (la perte nette) des activités principales, qui constitue une mesure de la performance de l'unité d'exploitation. 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.

Bénéfice net des activités principales⁽¹⁾

	Pour les trimestres clos les		
	31 mars 2020	31 déc. 2019	31 mars 2019
Bénéfice net des activités principales	(32) \$	28 \$	8 \$
Déduire : charges financières et autres	(10)	(10)	(12)
Bénéfice net (perte nette)	(42) \$	18 \$	(4) \$
Bénéfice net des activités principales (en dollars américains)	(24) \$	21 \$	6 \$
Déduire : charges financières et autres (en dollars américains)	(7)	(8)	(9)
Bénéfice net (perte nette) (en dollars américains)	(31) \$	13 \$	(3) \$

⁽¹⁾ Pour l'unité Gestion d'actifs, il n'y avait aucune différence entre le bénéfice net et le bénéfice fondamental pour les périodes présentées.

CONTRÔLES ET PROCÉDURES DE COMMUNICATION DE L'INFORMATION

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

CONTRÔLE INTERNE À L'ÉGARD DE L'INFORMATION FINANCIÈRE

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

Au cours du trimestre clos le 31 mars 2020, 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 2019.

RENSEIGNEMENTS FINANCIERS TRIMESTRIELS

Renseignements financiers trimestriels (en millions de dollars, sauf les montants par action)									
	2020	2019					2018		
	T1	T4	T3	T2	T1		T4	T3	T2
Total des produits⁽¹⁾	10 273 \$	10 689 \$	14 374 \$	2 746 \$	16 889 \$		11 699 \$	12 027 \$	10 613 \$
Détenteurs d'actions ordinaires									
Bénéfice fondamental									
Total	543 \$	831 \$	677 \$	614 \$	569 \$		630 \$	509 \$	652 \$
De base – par action	0,585	0,895	0,729	0,654	0,576		0,638	0,515	0,659
Dilué – par action	0,585	0,894	0,728	0,653	0,576		0,638	0,515	0,658
Bénéfice net									
Total	342 \$	513 \$	730 \$	459 \$	657 \$		710 \$	689 \$	831 \$
De base – par action	0,369	0,552	0,786	0,489	0,665		0,719	0,697	0,839
Dilué – par action	0,369	0,552	0,785	0,489	0,665		0,719	0,697	0,839

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

⁽²⁾ Le bénéfice fondamental attribuable aux détenteurs d'actions ordinaires et le bénéfice fondamental par action ordinaire sont des mesures du bénéfice non conformes aux normes IFRS. Les éléments suivants ont été exclus du bénéfice fondamental pour chaque trimestre :

Éléments exclus du bénéfice fondamental									
	2020	2019					2018		
	T1	T4	T3	T2	T1		T4	T3	T2
Révision des hypothèses actuarielles et mesures prises par la direction	(52) \$	(78) \$	81 \$	38 \$	129 \$		83 \$	203 \$	209 \$
Incidences liées aux marchés	(149)	(13)	(28)	6	(41)		(3)	33	(22)
Charge nette à la vente, par voie de convention de réassurance à caractère indemnitaire, des activités d'assurance vie et de rentes individuelles aux États-Unis	—	—	—	(199)	—		—	—	—
Coûts de restructuration	—	(36)	—	—	—		—	(56)	—
Réévaluation d'un actif d'impôt différé	—	(199)	—	—	—		—	—	—
Profit net lié à la transaction avec Scottish Friendly	—	8	—	—	—		—	—	—
Modifications aux lois fiscales	—	—	—	—	—		—	—	5
Provision pour frais juridiques	—	—	—	—	—		—	—	(13)
Total	(201) \$	(318) \$	53 \$	(155) \$	88 \$		80 \$	180 \$	179 \$

Le bénéfice net consolidé attribuable aux détenteurs d'actions ordinaires de Lifeco s'est établi à 342 M\$ pour le premier trimestre de 2020, comparativement à 657 M\$ il y a un an. Ce montant représente 0,369 \$ par action ordinaire (0,369 \$ après dilution) pour le premier trimestre de 2020, comparativement à 0,665 \$ par action ordinaire (0,665 \$ après dilution) il y a un an.

Le total des produits pour le premier trimestre de 2020 s'est établi à 10 273 M\$ et comprend des primes reçues de 10 906 M\$, des produits nets tirés des placements réguliers de 1 314 M\$, une variation à la baisse de 3 388 M\$ des actifs de placement à la juste valeur par le biais du résultat net et des honoraires et autres produits de 1 441 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 2020	31 déc. 2019	30 sept. 2019	30 juin 2019	31 mars 2019
Dollar américain					
Bilan	1,40 \$	1,30 \$	1,32 \$	1,31 \$	1,34 \$
Produits et charges	1,34 \$	1,32 \$	1,32 \$	1,34 \$	1,33 \$
Livre sterling					
Bilan	1,74 \$	1,72 \$	1,63 \$	1,66 \$	1,74 \$
Produits et charges	1,72 \$	1,70 \$	1,63 \$	1,72 \$	1,73 \$
Euro					
Bilan	1,55 \$	1,46 \$	1,44 \$	1,49 \$	1,50 \$
Produits et charges	1,48 \$	1,46 \$	1,47 \$	1,50 \$	1,51 \$

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.