

# CROISSANCE DURABLE



**iA Société financière inc.**

**Rapport de gestion du deuxième trimestre 2019**

1<sup>er</sup> août 2019



## RAPPORT DE GESTION

Le présent rapport de gestion de iA Société financière inc. (« iA Société financière » ou « la Société ») est daté du 1<sup>er</sup> août 2019. iA Société financière est devenue la société mère de l'Industrielle Alliance, Assurance et services financiers inc. (« iA Assurance ») le 1<sup>er</sup> janvier 2019 en vertu d'un plan d'arrangement. En vertu de ce plan d'arrangement, iA Société financière est devenue l'émetteur absorbant et les résultats financiers de iA Assurance pour l'année terminée le 31 décembre 2018 constituent les résultats financiers de iA Société financière. Les valeurs comparatives inscrites ci-après pour 2018 et 2017 sont donc les mêmes que celles de iA Assurance. Le rapport de gestion doit être lu conjointement avec les états financiers consolidés intermédiaires résumés non audités pour les périodes de trois et de six mois terminées les 30 juin 2019 et 2018. Ces deux documents doivent aussi être lus conjointement avec le *Rapport de gestion* et les *États financiers consolidés audités* de l'exercice terminé le 31 décembre 2018. Le cahier d'information financière des neuf derniers trimestres peut contenir des données supplémentaires qui pourraient compléter l'information contenue dans ce rapport de gestion.

### TABLE DES MATIÈRES

<b>FAITS SAILLANTS</b> .....	3
<b>CROISSANCE DES AFFAIRES</b> .....	4
<b>ANALYSE SELON LA PROVENANCE DU BÉNÉFICE</b> .....	7
<b>ANALYSE SELON LES RÉSULTATS FINANCIERS</b> .....	9
<b>PLACEMENTS</b> .....	12
<b>SITUATION FINANCIÈRE</b> .....	13
<b>DÉCLARATION DE DIVIDENDE</b> .....	15
<b>ANALYSE DE SENSIBILITÉ</b> .....	16
<b>MISE EN GARDE ET RENSEIGNEMENTS GÉNÉRAUX</b> .....	16
<b>ÉTATS DES RÉSULTATS CONSOLIDÉS</b> .....	19
<b>ÉTATS DE LA SITUATION FINANCIÈRE CONSOLIDÉS</b> .....	20
<b>INFORMATION SECTORIELLE</b> .....	21

**FAITS SAILLANTS<sup>1</sup>**

<b>Rentabilité</b>						
	<b>Deuxième trimestre</b>			<b>Cumulatif au 30 juin</b>		
	<b>2019</b>	<b>2018</b>	<b>Variation</b>	<b>2019</b>	<b>2018</b>	<b>Variation</b>
Résultat net attribué aux actionnaires ordinaires (en millions)	181,4 \$	159,1 \$	14 %	332,5 \$	298,3 \$	11 %
Nombre moyen pondéré d'actions ordinaires (dilué) (en millions)	107,2	110,2	(3 %)	107,6	109,2	(1 %)
Résultat par action ordinaire (BPA) (dilué)	1,69 \$	1,44 \$	17 %	3,09 \$	2,73 \$	13 %
Résultat par action ordinaire (BPA) (dilué) tiré des activités de base	1,61 \$	1,38 \$	17 %	2,89 \$	2,70 \$	7 %

  

	<b>30 juin 2019</b>	<b>31 mars 2019</b>	<b>31 décembre 2018</b>	<b>30 juin 2018</b>
Rendement des capitaux propres aux actionnaires ordinaires <sup>2,3,4</sup>	12,6 %	12,4 %	12,5 %	12,2 %
Rendement des capitaux propres aux actionnaires ordinaires tiré des activités de base <sup>2,3,4</sup>	12,1 %	12,0 %	12,4 %	12,2 %

La Société a terminé le deuxième trimestre de 2019 avec un résultat net attribué aux actionnaires ordinaires de 181,4 millions de dollars, ce qui représente une progression de 14 % par rapport au résultat de 159,1 millions de dollars enregistré au même trimestre en 2018. Le bénéfice par action ordinaire (BPA) dilué pour le trimestre s'élève à 1,69 \$, comparativement à 1,44 \$ pour la même période de 2018 (+17 %).

Le rendement des capitaux propres aux actionnaires ordinaires se chiffrait à 12,6 % au 30 juin 2019 et se situait ainsi juste au-dessus de la fourchette cible de 11,0 % à 12,5 % donnée comme indication aux marchés. Ce ratio est établi en fonction des résultats des douze derniers mois et se compare à un ratio de 12,2 % au 30 juin 2018.

Le BPA dilué tiré des activités de base pour le deuxième trimestre s'élève à 1,61 \$ et se situe ainsi au-dessus de la fourchette cible donnée comme indication aux marchés financiers (1,45 \$ à 1,55 \$) et est supérieur au résultat de 1,38 \$ pour la même période de 2018.

**Croissance des affaires** – L'actif sous gestion et sous administration total a crû de 3 % au cours du deuxième trimestre, pour s'établir à 186,5 milliards de dollars au 30 juin 2019, soit à un niveau supérieur de 5 % à celui de 177,3 milliards de dollars un an plus tôt. Les primes et dépôts totalisent près de 2,6 milliards de dollars pour le deuxième trimestre et sont supérieurs au résultat du trimestre correspondant de 2018 (+4 %). Les ventes canadiennes du deuxième trimestre ont été particulièrement bonnes pour les fonds distincts, la division des Solutions pour les marchés spéciaux et chez iA Auto et habitation. De plus, les ventes de l'Assurance individuelle s'améliorent, alors qu'elles sont légèrement supérieures à celles de la période correspondante de 2018. Notons par contre que les fonds communs de placement ont enregistré des sorties nettes de fonds. Du côté américain, les ventes continuent d'être fortes autant du côté de l'assurance individuelle que du côté des concessionnaires automobiles.

**Situation financière** – Le ratio de solvabilité s'établissait à 127 % au 30 juin 2019, comparativement à 124 % à la fin du trimestre précédent et à 122 % un an plus tôt. La fourchette cible de la Société pour le ratio de solvabilité est de 110 % à 116 %. La Société a généré environ 80 millions de dollars de capital additionnel de manière organique au cours du trimestre et le ratio d'endettement se situe à 18,1 %.

**Rachat de débentures** – iA Assurance a racheté, le 16 mai 2019, ses débentures subordonnées portant un intérêt de 2,80 %, échéant le 16 mai 2024 et d'une valeur nominale de 250 millions de dollars.

**Valeur comptable** – La valeur comptable par action ordinaire s'établissait à 49,70 \$ au 30 juin 2019, en hausse de 1,9 % par rapport au trimestre précédent et de 8,4 % sur douze mois.

**Dividende** – Le conseil d'administration a approuvé le versement d'un dividende trimestriel de 0,4500 \$ par action ordinaire payable au troisième trimestre de 2019.

<sup>1</sup> Cette section comporte des mesures non conformes aux IFRS. Voir la sous-section « Renseignements financiers non conformes aux IFRS » à la fin de ce document.

<sup>2</sup> Douze derniers mois

<sup>3</sup> Au quatrième trimestre de 2018, la Société a effectué un ajustement relatif à l'estimation du passif d'impôts liée aux périodes antérieures en abaissant de 58 millions de dollars les résultats non distribués au 1<sup>er</sup> janvier 2017.

<sup>4</sup> Au T3-2018, un ajustement rétroactif au 1<sup>er</sup> janvier 2018 a été apporté à la suite de l'application de la norme IFRS 15.

**Rachat d'actions ordinaires en circulation** – En vertu du régime en vigueur du 12 novembre 2018 au 11 novembre 2019, la Société peut racheter jusqu'à concurrence de 5 482 768 actions ordinaires, soit approximativement 5 % de ses 109 655 360 actions ordinaires émises et en circulation au 1<sup>er</sup> novembre 2018. Au cours du deuxième trimestre de 2019, la Société a racheté plus de 0,7 million d'actions, pour une valeur totale de 37,6 millions de dollars. Ainsi, entre le 12 novembre 2018 et le 30 juin 2019, la Société a racheté 3,6 millions d'actions, pour une valeur totale de 178,4 millions de dollars, représentant 3,3 % des actions au 1<sup>er</sup> novembre 2018.

**Litige** – iA Assurance est impliquée dans un litige avec une tierce partie, Ituna Investment LP (Ituna), qui cherchait à utiliser des contrats d'assurance à des fins pour lesquelles ils n'ont pas été conçus. La cause a été entendue par la Cour du Banc de la Reine de la Saskatchewan en septembre 2018. À la suite des auditions, le gouvernement de la Saskatchewan a publié de nouveaux règlements qui limitent le montant de primes qu'un assureur peut recevoir ou accepter en tant que dépôt dans les comptes secondaires des contrats d'assurance vie. Ces règlements sont cohérents avec la position de iA Assurance. Puis, le 15 mars 2019, la Cour du Banc de la Reine de la Saskatchewan a rejeté, dans son intégralité, la requête déposée par Ituna contre iA Assurance. Le 15 avril dernier, Ituna a laissé savoir qu'elle portait la cause en appel. iA Assurance a toujours considéré que la position d'Ituna était juridiquement infondée et fera valoir sa position en appel avec la même conviction.

**Conseil d'administration** – L'assemblée annuelle de la Société a eu lieu le jeudi 9 mai 2019. À cette occasion, deux nouveaux administrateurs au sein du conseil d'administration ont été élus en remplacement des administrateurs qui ne sollicitaient pas un nouveau mandat à cette assemblée. Il s'agit de madame Monique Mercier et de monsieur Benoit Daignault. De plus, le 9 juillet 2019, la Société a annoncé la nomination de Madame Ginette Maillé au poste d'administratrice.

**Cote de crédit** – Le 22 juillet 2019, l'agence de notation Standard & Poor's a élevé la cote de crédit de l'émetteur de iA Société financière de A- à A, ainsi que les cotes de crédit de l'émetteur et celle de solidité financière de iA Assurance de A+ à AA-, citant notamment la performance opérationnelle, la profitabilité constante dans différents secteurs d'activités, de même que la bonne gestion des risques.

## CROISSANCE DES AFFAIRES

La croissance des affaires est mesurée par l'évolution des ventes, des primes et de l'actif sous gestion et sous administration. Les ventes permettent de mesurer la capacité de la Société à générer de nouvelles affaires. Elles sont définies comme étant les entrées de fonds des nouvelles affaires souscrites au cours de la période. Les primes nettes, qui font partie des produits présentés aux états financiers, incluent à la fois les entrées de fonds qui proviennent des nouvelles affaires souscrites et celles liées aux contrats en vigueur. L'actif sous gestion et sous administration permet de mesurer la capacité de la Société à générer des honoraires, en particulier en ce qui touche les fonds de placement et les fonds sous administration. Une analyse additionnelle des produits par secteurs est présentée à la section « Analyse selon les résultats financiers » de ce rapport.

Primes nettes, équivalents de primes et dépôts <sup>5,6</sup>						
(En millions de dollars)	Deuxième trimestre			Cumulatif au 30 juin		
	2019	2018	Variation	2019	2018	Variation
Assurance individuelle	391,3	378,7	12,6	779,1	770,5	8,6
Gestion de patrimoine individuel	1 128,6	1 087,8	40,8	2 395,0	2 485,2	(90,2)
Assurance collective	447,4	437,3	10,1	884,5	859,8	24,7
Épargne et retraite collectives	351,3	363,7	(12,4)	1 020,8	892,7	128,1
Affaires américaines <sup>7</sup>	163,5	131,6	31,9	314,7	260,2	54,5
Assurance de dommages <sup>8</sup>	77,3	73,2	4,1	152,4	144,9	7,5
Total	2 559,4	2 472,3	87,1	5 546,5	5 413,3	133,2

<sup>5</sup> Les primes et dépôts comprennent toutes les primes perçues par la Société pour ses activités d'assurance et de rentes (et qui sont inscrites au fonds général), de même que les sommes perçues relativement aux fonds distincts (qui sont aussi considérées comme des primes) et les dépôts provenant des secteurs de l'Assurance collective et de l'Épargne et retraite collectives ainsi que de fonds communs de placement.

<sup>6</sup> Ce tableau comporte des données qui ne sont pas conformes aux IFRS.

<sup>7</sup> Au T3-2018, un ajustement rétroactif au T1-2018 a été apporté pour inclure les équivalents de primes liés aux affaires américaines d'assurance biens et risques divers à la suite de l'acquisition de iA American Casualty Holdings Inc.

<sup>8</sup> Comprend iAAH et quelques ajustements mineurs de consolidation

Les primes et dépôts totalisent près de 2,6 milliards de dollars pour le deuxième trimestre de 2019, ce qui représente une hausse de 4 % par rapport au trimestre correspondant de 2018. La variation positive s'explique principalement par l'apport des secteurs de la Gestion de patrimoine individuel et des Affaires américaines. Au cumulatif après six mois, les primes et dépôts totalisent plus de 5,5 milliards de dollars, ce qui représente une hausse de 2 % par rapport à la période correspondant de 2018. La variation positive s'explique notamment par la bonne performance du secteur de l'Épargne et retraite collectives au cours du premier trimestre.

<b>Actif sous gestion et sous administration<sup>9,10</sup></b>				
<b>(En millions de dollars)</b>	<b>30 juin 2019</b>	<b>31 mars 2019</b>	<b>31 décembre 2018</b>	<b>30 juin 2018</b>
Actif sous gestion				
Fonds général <sup>11</sup>	43 432,1	42 530,9	39 759,5	39 920,0
Fonds distincts	26 388,7	25 759,5	23 780,6	24 887,6
Fonds communs de placement	11 431,0	11 467,0	10 832,8	11 740,3
Autres	15 421,8	15 199,0	14 721,1	15 194,1
Total partiel	96 673,6	94 956,4	89 094,0	91 742,0
Actif sous administration	89 841,7	86 114,1	79 677,5	85 510,8
Total	186 515,3	181 070,5	168 771,5	177 252,8

L'actif sous gestion et sous administration a terminé le deuxième trimestre à 186,5 milliards de dollars, ce qui correspond à une hausse de 5 % par rapport à la même période l'an dernier. L'actif sous gestion et sous administration a augmenté de 3 % au cours du deuxième trimestre. Ces progressions sont attribuables essentiellement aux rendements réalisés sur les marchés financiers et à l'apport de nouveaux actifs.

<b>Croissance des ventes par secteurs d'activité<sup>12</sup></b>						
<b>(En millions de dollars, sauf indication contraire)</b>	<b>Deuxième trimestre</b>			<b>Cumulatif au 30 juin</b>		
	<b>2019</b>	<b>2018</b>	<b>Variation</b>	<b>2019</b>	<b>2018</b>	<b>Variation</b>
Assurance individuelle						
Primes minimales	43,1	44,3	(3 %)	82,1	85,3	(4 %)
Primes excédentaires	4,9	3,1	58 %	7,1	8,8	(19 %)
Total	48,0	47,4	1 %	89,2	94,1	(5 %)
Gestion de patrimoine individuel						
Fonds général	97,9	98,0	—	207,1	207,7	—
Fonds distincts	544,8	445,9	22 %	1 155,7	1 063,5	9 %
Fonds communs de placement	485,9	543,9	(11 %)	1 032,2	1 214,0	(15 %)
Total	1 128,6	1 087,8	4 %	2 395,0	2 485,2	(4 %)
Ventes nettes (après rachats et transferts)						
Fonds distincts	106,2	63,4	42,8	251,4	283,1	(31,7)
Fonds communs de placement	(136,8)	(3,2)	(133,6)	(225,3)	42,6	(267,9)
Assurance collective						
Régimes d'employés	4,1	56,4	(93 %)	30,0	75,9	(60 %)
Services aux concessionnaires						
Assurance crédit	91,3	106,6	(14 %)	156,1	178,9	(13 %)
Assurance biens et risques divers	74,3	71,4	4 %	126,9	121,3	5 %
Prêts automobiles émis	104,5	82,7	26 %	196,6	157,1	25 %
Solutions pour les marchés spéciaux	61,1	56,8	8 %	134,7	121,8	11 %
Épargne et retraite collectives	358,4	370,0	(3 %)	1 033,9	905,3	14 %
Affaires américaines (\$ US)						
Assurance individuelle	24,7	21,5	15 %	43,9	38,8	13 %
Services aux concessionnaires – ABRD <sup>13</sup>	114,4	102,9	11 %	224,1	191,0	17 %
Assurance de dommages						
iAAH (assurance auto et habitation)	112,4	104,8	7 %	178,6	167,0	7 %

<sup>9</sup> Ce tableau comporte des données qui ne sont pas conformes aux IFRS.

<sup>10</sup> Au T3-2018, les montants d'actif ont été ajustés de façon rétroactive pour tenir compte de récentes acquisitions.

<sup>11</sup> Au T3-2018, un ajustement rétroactif au 1<sup>er</sup> janvier 2018 a été apporté à la suite de l'application de la norme IFRS 15.

<sup>12</sup> Les ventes ne sont pas une mesure conforme aux IFRS.

<sup>13</sup> ABRD : assurance biens et risques divers

*Assurance individuelle au Canada* – Les ventes pour le deuxième trimestre totalisent 48,0 millions de dollars. Elles sont ainsi légèrement supérieures au total de 47,4 millions de dollars enregistré à la même période de 2018. Le nombre de polices émises au cours du deuxième trimestre est supérieur de 3 % à celui du trimestre correspondant de 2018, reflétant ainsi une activité croissante dans les réseaux de distribution.

*Gestion de patrimoine individuel* – Les ventes de produits garantis (fonds général) ont totalisé 97,9 millions de dollars au deuxième trimestre, soit un niveau similaire à celui de la même période en 2018. Les ventes brutes de fonds distincts ont atteint 544,8 millions de dollars, ce qui représente une croissance de 22 % par rapport à la même période l'an dernier, et les ventes nettes ont totalisé 106,2 millions de dollars, comparativement à 63,4 millions un an plus tôt. Nous demeurons premiers dans l'industrie pour les ventes nettes.

Les ventes brutes de fonds communs de placement ont totalisé 485,9 millions de dollars au deuxième trimestre, comparativement à 543,9 millions de dollars à la même période l'an dernier, et des sorties nettes de 136,8 millions de dollars ont été enregistrées. Notons qu'après cinq mois, l'industrie des fonds communs de placement a enregistré sa pire performance depuis 2009 en termes de vente (au 31 mai 2019).

*Assurance collective – Régimes d'employés* – Les ventes pour le deuxième trimestre totalisent 4,1 millions de dollars, comparativement à 56,4 millions de dollars au trimestre correspondant de 2018. Notons que les ventes de cette division varient considérablement d'un trimestre à l'autre selon l'importance des mandats obtenus.

*Assurance collective – Services aux concessionnaires* – Les ventes totales de la division ont atteint 270,1 millions de dollars durant le trimestre, ce qui représente une croissance de 4 % par rapport à un an plus tôt. Par produits, les ventes d'assurance biens et risques divers (y compris les garanties prolongées et l'assurance de remplacement) ont atteint 74,3 millions de dollars au deuxième trimestre, soit un montant supérieur de 4 % à celui enregistré à la même période de 2018, tandis que les ventes d'assurance crédit ont totalisé 91,3 millions de dollars, comparativement à 106,6 millions de dollars l'an dernier. Les prêts automobiles émis au cours du trimestre se sont élevés à 104,5 millions de dollars, un résultat qui représente une hausse de 26 % si on compare avec la même période de l'an dernier.

*Assurance collective – Solutions pour les marchés spéciaux* – Les ventes du trimestre totalisent 61,1 millions de dollars, ce qui correspond à une hausse de 8 % par rapport aux ventes du deuxième trimestre de 2018.

*Épargne et retraite collectives* – Les ventes totales du trimestre se chiffrent à 358,4 millions de dollars, comparativement à 370,0 millions de dollars au trimestre correspondant de l'an dernier. Notons que pour les six premiers mois de l'année, les ventes sont de 14 % supérieures à celles de la même période de l'an dernier.

*Affaires américaines* – En assurance individuelle, les ventes du trimestre totalisent 24,7 millions de dollars américains, ce qui représente une hausse de 15 % par rapport au deuxième trimestre de 2018. Du côté des concessionnaires automobiles, les ventes s'établissent à 114,4 millions de dollars américains pour le deuxième trimestre, ce qui correspond à une hausse de 11 % par rapport à celles du trimestre correspondant de l'an dernier.

*Assurance de dommages (iAAH)* – En termes de primes souscrites, les ventes du trimestre se chiffrent à 112,4 millions de dollars et sont ainsi en hausse de 7 % par rapport à celles du deuxième trimestre de 2018.

## ANALYSE SELON LA PROVENANCE DU BÉNÉFICE

Résultats selon la provenance du bénéfice <sup>14</sup>						
(En millions de dollars)	Deuxième trimestre			Cumulatif au 30 juin		
	2019	2018	Variation	2019	2018	Variation
Bénéfice d'exploitation						
Bénéfice anticipé sur l'en-vigueur	194,4	172,3	22,1	368,9	331,4	37,5
Gains (pertes) d'expérience	15,6	35,7	(20,1)	31,8	46,2	(14,4)
Gain ( <i>drain</i> ) sur les ventes	(1,3)	(6,5)	5,2	(7,4)	(16,2)	8,8
Changements d'hypothèses	—	—	—	—	—	—
Total partiel	208,7	201,5	7,2	393,3	361,4	31,9
Revenu sur le capital	32,4	23,0	9,4	55,0	40,9	14,1
Impôts sur le revenu	(54,0)	(59,3)	5,3	(104,4)	(94,1)	(10,3)
Résultat net attribué aux actionnaires	187,1	165,2	21,9	343,9	308,2	35,7
Moins : dividendes aux actionnaires privilégiés émises par une filiale	5,7	6,1	(0,4)	11,4	9,9	1,5
Résultat net attribué aux actionnaires ordinaires	181,4	159,1	22,3	332,5	298,3	34,2

L'analyse de rentabilité selon la provenance du bénéfice présente les principales sources de l'écart entre le bénéfice net réel et celui anticipé par la Société pour la période de trois mois terminée le 30 juin 2019. Les mesures présentées dans cette analyse complètent d'autres informations de la section intitulée « Analyse selon les résultats financiers » et fournissent des renseignements additionnels pour mieux comprendre les résultats financiers de la Société. Cette analyse présente des mesures qui ne sont pas conformes aux IFRS. Vous référer à la sous-section intitulée « Renseignements financiers non conformes aux IFRS » à la fin de ce rapport pour des détails sur ces mesures.

*Bénéfice anticipé sur l'en-vigueur* – Le bénéfice anticipé sur l'en-vigueur présente la fraction du revenu qui découle des polices en vigueur au début de la période en fonction de la concrétisation des hypothèses qui ont été jugées les meilleures par la direction au moment de l'élaboration du budget pour l'année 2019. Notons que pour les secteurs de l'épargne, le bénéfice anticipé est mis à jour trimestriellement afin de refléter l'évolution des marchés boursiers et les entrées nettes de fonds.

Le bénéfice anticipé sur l'en-vigueur du deuxième trimestre de 2019 est supérieur de 13 % (+22,1 millions de dollars) à celui du deuxième trimestre de 2018 en raison d'une croissance dans chacun des cinq secteurs d'activité et, dans une moindre mesure, de la mise à jour trimestrielle pour les secteurs de l'épargne (comme mentionné au paragraphe précédent). Notons une croissance de plus de 30 % pour deux des cinq secteurs, soit pour l'Assurance collective ainsi que pour les Affaires américaines. Le bénéfice anticipé sur l'en-vigueur pour les six premiers mois de 2019 est supérieur de 11 % à celui de la même période en 2018.

*Gains (pertes) d'expérience par rapport au bénéfice anticipé* – Les résultats techniques, aussi appelés « gains et pertes d'expérience », représentent l'écart entre le revenu réel et le revenu qui aurait été déclaré si l'ensemble des hypothèses faites au début de la période s'étaient concrétisées. Notons que les gains et pertes d'expérience comprennent notamment l'incidence des marchés, les résultats liés aux titulaires de polices et certains éléments spécifiques.

La Société a enregistré un gain net d'expérience au deuxième trimestre de 2019. Ce gain, de 15,6 millions de dollars, équivaut à 11,4 millions de dollars après impôts, soit à 0,10 \$ par action, et provient des éléments précisés ci-dessous.

- *Assurance individuelle* – L'expérience de ce secteur d'activité a été favorable au deuxième trimestre (6,4 millions de dollars après impôts ou 0,06 \$ par action). Ce résultat s'explique par une expérience liée aux titulaires de polices (abandons) plus favorable que prévu (+0,04 \$ par action), une expérience favorable en lien avec la mortalité et la morbidité (+0,01 \$ par action) et divers autres éléments positifs (+0,01 \$ par action). Notons que l'impact des marchés en lien avec les polices d'assurance vie universelle a été conforme aux attentes au deuxième trimestre.

<sup>14</sup> Ce tableau contient des mesures qui n'ont pas d'équivalents IFRS. Voir la sous-section « Renseignements financiers non conformes aux IFRS » à la fin de ce rapport pour d'autres renseignements.

- *Gestion de patrimoine individuel* – Ce secteur d'activité a généré une expérience conforme aux attentes au deuxième trimestre (léger gain de 0,4 million de dollars après impôts). L'impact des marchés en lien avec le programme de couverture rattaché aux garanties des fonds distincts (*hedging program*) a été positif (+0,03 \$ par action). Par ailleurs, les dépenses du secteur ont été plus élevées que prévu (-0,02 \$ par action) et le revenu des filiales de distribution a été légèrement moindre qu'attendu (-0,01 \$ par action). Notons que l'impact des marchés en lien avec les revenus provenant des fonds de placement (ratios de frais de gestion) a été conforme aux attentes.
- *Assurance collective* – Ce secteur affiche un gain de 0,7 million de dollars après impôts pour le trimestre (0,01 \$ par action) en raison d'une expérience légèrement plus favorable que prévu pour plusieurs types de protections dans la division des Solutions pour les marchés spéciaux. Notons que les résultats de la division des Régimes d'employés et ceux de la division des Services aux concessionnaires (y compris ceux liées aux prêts automobiles) sont essentiellement conformes aux attentes.
- *Épargne et retraite collectives* – Un gain de 2,3 millions de dollars après impôts (0,02 \$ par action) a été enregistré dans ce secteur au deuxième trimestre, gain qui s'explique principalement par une expérience de longévité plus favorable qu'anticipé.
- *Affaires américaines* – L'expérience de ce secteur d'activité a été positive au cours du trimestre (1,6 million de dollars après impôts ou +0,01 \$ par action) en raison d'une expérience plus favorable que prévu dans la division de l'Assurance individuelle, alors que les résultats de la division des Services aux concessionnaires sont conformes aux attentes pour la période.

*Drain sur les ventes dans les secteurs de l'Assurance individuelle et des Affaires américaines* – L'effet sur le revenu net découlant de l'établissement des nouveaux contrats (*drain*) dans les deux secteurs s'établit à 1,4 million de dollars avant impôts pour le deuxième trimestre, soit l'équivalent de 2 % des ventes. Le *drain* est ainsi dans le bas de la fourchette cible de 0 % à 15 % donnée comme indication et est plus favorable qu'anticipé en raison d'une répartition avantageuse des ventes. Cet élément a entraîné un gain de 0,03 \$ par action pour le trimestre.

*Revenu sur le capital* – Le revenu net gagné à l'égard de l'excédent de la Société, qui comprend aussi les résultats de iA Auto et habitation (iAAH), s'élève à 32,4 millions de dollars avant impôts pour le deuxième trimestre de 2019, ce qui représente un gain de 0,05 \$ par action par rapport aux attentes de la direction. Il faut noter que les revenus d'investissements sur le capital ont été supérieurs (+0,02 \$ par action) en raison essentiellement de gains réalisés sur des titres disponibles à la vente (AFS) et que les dépenses de financement ont été inférieures à celles prévues (+0,02 \$ par action) en raison principalement du rachat de débetures en mai dernier. Finalement, l'expérience enregistrée à la filiale iAAH a été légèrement plus favorable que prévu (+0,01 \$ par action).

*Impôts sur le revenu* – Les impôts sur le revenu totalisent 54,0 millions de dollars pour le deuxième trimestre de 2019. Le taux d'impôt effectif est ainsi de 22 % et est donc près de la limite supérieure de la fourchette cible donnée par la Société comme indication (20 % à 22 %). Trois éléments ont divergé des attentes budgétaires et ont eu un impact net négatif de 0,01 \$ sur le bénéfice par action. D'abord, le statut d'assureur multinational de la Société a donné lieu à une imposition supérieure (-0,04 \$ par action). Cet élément a été compensé par la baisse du taux d'imposition des sociétés en Alberta (+0,04 \$ par action). Finalement, l'implantation d'une stratégie d'investissement visant la réduction de la sensibilité des résultats aux variations macroéconomiques a engendré une légère augmentation d'impôt qui sera récurrente (-0,01 \$ par action).

#### **Résultat par action ordinaire tiré des activités de base**

Le résultat par action ordinaire (BPA) tiré des activités de base est une mesure non conforme aux IFRS qui permet de mieux comprendre la capacité de la Société à générer des bénéfices renouvelables et présente la vision de la direction quant à sa capacité à générer de tels bénéfices. Se référer à la sous-section « Renseignements financiers non conformes aux IFRS » à la fin de ce rapport pour des détails sur cette mesure et une explication des ajustements.

Le résultat par action ordinaire (BPA) dilué tiré des activités de base s'élève à 1,61 \$ pour le deuxième trimestre de 2019. Il se situe ainsi au-dessus de la fourchette cible de 1,45 \$ à 1,55 \$ donnée comme indication. Au deuxième trimestre de 2019, quatre éléments ont été ajustés dans le calcul du BPA tiré des activités de base, comme présenté au tableau ci-dessous qui concilie le BPA dilué divulgué avec celui tiré des activités de base.

Conciliation du BPA divulgué avec celui tiré des activités de base						
(Sur base diluée)	Deuxième trimestre			Cumulatif au 30 juin		
	2019	2018	Variation	2019	2018	Variation
<b>BPA divulgué</b>	1,69 \$	1,44 \$	17 %	3,09 \$	2,73 \$	13 %
<b>Ajusté relativement à :</b>						
Éléments spécifiques :						
Gains et pertes inhabituels d'impôt sur le revenu	(0,04 \$)	0,07 \$		(0,04 \$)	0,07 \$	
Gains et pertes liés aux marchés financiers	(0,03 \$)	(0,05 \$)		(0,18 \$)	(0,01 \$)	
Gains et pertes liés à l'expérience des titulaires de polices et en excédent d'un BPA de 0,04 \$	(0,02 \$)	(0,08 \$)		—	(0,09 \$)	
Gains et pertes habituels liés à la charge d'impôts et en excédent d'un BPA de 0,04 \$	0,01 \$	—		0,02 \$	—	
<b>BPA tiré des activités de base</b>	<b>1,61 \$</b>	<b>1,38 \$</b>	<b>17 %</b>	<b>2,89 \$</b>	<b>2,70 \$</b>	<b>7 %</b>

## ANALYSE SELON LES RÉSULTATS FINANCIERS

L'analyse suivante doit être lue conjointement avec la note 14 des états financiers consolidés intermédiaires résumés non audités, intitulée « Information sectorielle ».

États des résultats consolidés						
(En millions de dollars)	Deuxième trimestre			Cumulatif au 30 juin		
	2019	2018	Variation	2019	2018	Variation
Produits						
Primes nettes	1 982,7	1 850,0	132,7	4 337,5	4 036,5	301,0
Produits de placement	1 671,5	484,9	1 186,6	3 833,3	435,5	3 397,8
Autres produits	424,5	437,8	(13,3)	834,9	872,8	(37,9)
Total	4 078,7	2 772,7	1 306,0	9 005,7	5 344,8	3 660,9
Moins : prestations sur contrats et charges	3 837,8	2 547,5	1 290,3	8 556,8	4 941,3	3 615,5
Résultat avant impôts	240,9	225,2	15,7	448,9	403,5	45,4
Moins : impôts	53,9	59,4	(5,5)	104,4	94,2	10,2
Résultat net	187,0	165,8	21,2	344,5	309,3	35,2
Moins : résultat net attribué aux contrats avec participation	(0,1)	0,6	(0,7)	0,6	1,1	(0,5)
Résultat net attribué aux actionnaires	187,1	165,2	21,9	343,9	308,2	35,7
Moins : dividendes sur actions privilégiées émises par une filiale	5,7	6,1	(0,4)	11,4	9,9	1,5
Résultat net attribué aux actionnaires ordinaires	181,4	159,1	22,3	332,5	298,3	34,2

## Produits

Le tableau suivant présente la composition des produits par secteurs.

(En millions de dollars)	Deuxième trimestre						Total
	Assurance individuelle	Gestion de patrimoine individuel	Assurance collective	Épargne et retraite collectives	Affaires américaines	Autres	
Primes nettes	391,3	642,7	413,1	338,7	119,6	77,3	1 982,7
<i>Variation p/r 2018</i>	<i>12,6</i>	<i>98,8</i>	<i>11,3</i>	<i>(17,7)</i>	<i>23,6</i>	<i>4,1</i>	<i>132,7</i>
Produits de placement	1 355,5	66,3	47,5	107,3	55,4	39,5	1 671,5
<i>Variation p/r 2018</i>	<i>944,2</i>	<i>82,8</i>	<i>22,3</i>	<i>71,3</i>	<i>61,8</i>	<i>4,2</i>	<i>1 186,6</i>
Autres produits	32,3	365,5	14,5	24,0	19,5	(31,3)	424,5
<i>Variation p/r 2018</i>	<i>(14,8)</i>	<i>3,4</i>	<i>(1,2)</i>	<i>2,1</i>	<i>2,4</i>	<i>(5,2)</i>	<i>(13,3)</i>
Total	1 779,1	1 074,5	475,1	470,0	194,5	85,5	4 078,7
<i>Variation p/r 2018</i>	<i>942,0</i>	<i>185,0</i>	<i>32,4</i>	<i>55,7</i>	<i>87,8</i>	<i>3,1</i>	<i>1 306,0</i>

*Primes nettes* – La hausse de 132,7 millions de dollars par rapport au deuxième trimestre de 2018 s'explique principalement par :

- La croissance des primes dans le secteur Gestion de patrimoine individuel, attribuable à la hausse des primes des fonds distincts; et, dans une moindre mesure,
- La croissance des primes nettes dans les secteurs de l'Assurance individuelle, de l'Assurance collective et des Affaires américaines.

Les autres facteurs qui peuvent contribuer à la fluctuation des primes d'un trimestre à un autre sont généralement les suivants :

- La tendance des clients à concentrer leurs dépôts dans des produits enregistrés d'épargne-retraite au cours des 60 premiers jours de chaque année civile;
- Les variations des marchés boursiers et la réalisation de nouvelles ententes avec des groupes de grande taille dans les secteurs qui distribuent leurs produits aux entreprises et aux groupes.

Notons que les primes nettes incluent les sommes investies par les assurés dans les fonds distincts, mais ne comprennent pas celles investies par les clients dans les fonds communs de placement.

*Produits de placement* – L'augmentation de 1 186,6 millions de dollars enregistrée du côté des produits de placement par rapport au deuxième trimestre de 2018 s'explique majoritairement par la hausse de la juste valeur des placements en obligations et des instruments financiers dérivés engendrée notamment par la variation des taux d'intérêt.

Notons que les produits de placement évoluent généralement en grande partie en fonction de la variation de la juste valeur des placements qui découle de l'évolution des taux d'intérêt, des marchés boursiers et de l'écart des émetteurs, notamment en ce qui touche les obligations, les actions et les instruments financiers dérivés. Les produits de placement varient aussi en fonction des revenus d'intérêts, des dividendes, des revenus locatifs des immeubles et des profits réalisés et des pertes subies sur disposition d'actifs disponibles à la vente.

Sur le plan comptable, la majorité des obligations et des actions sont des titres classés « Désignés à la juste valeur par le biais du résultat net » et utilisés comme actifs sous-jacents aux provisions mathématiques. La variation de la juste valeur de ces actifs se reflète par conséquent dans l'augmentation (diminution) du passif relatif aux contrats d'assurance.

*Autres produits* – Les autres produits sont constitués des honoraires liés à la gestion des fonds distincts et des fonds communs de placement, des revenus tirés des régimes d'avantages sociaux non assurés (RASNA) ainsi que des revenus d'honoraires provenant des filiales de courtage et des actifs gérés pour des tiers. Les autres produits ont diminué de 13,3 millions de dollars au deuxième trimestre de 2019, par rapport au trimestre comparatif de 2018. Cette variation découle essentiellement de l'harmonisation d'une convention comptable d'une filiale de gestion de patrimoine individuel avec la convention comptable utilisée par les autres entités du Groupe.

### Prestations sur contrats et charges

Les prestations sur contrats et charges ont augmenté de 1 290,3 millions de dollars au deuxième trimestre de 2019 si on compare avec celles du deuxième trimestre de 2018. Voici les principaux éléments qui ont contribué à cette variation :

Une augmentation des charges provenant de :

- L'augmentation du passif relatif aux contrats d'assurance. Notons que la variation de ce passif au cours d'une période reflète notamment la variation de la juste valeur et du rendement des actifs qui appartiennent aux provisions mathématiques, la variation des primes et prestations nettes sur contrats, les transferts nets aux fonds distincts et les variations des provisions mathématiques qui découlent des changements d'hypothèses;
- Une augmentation des prestations nettes, ce qui reflète le cours normal des activités. Rappelons que les prestations nettes comprennent les prestations versées à la suite de décès, d'invalidités, de maladies, de sinistres ou de résiliations de contrats ainsi que les paiements de rentes;

La hausse des prestations sur contrats et charges a été amoindrie par la diminution des charges suivantes :

- La variation positive de l'actif de réassurance en 2019 comparativement à 2018. Notons que les facteurs qui ont une incidence sur cet élément sont généralement les mêmes que ceux qui influent sur la variation du passif relatif aux contrats d'assurance mentionnés ci-dessus.

### Impôts

Pour le deuxième trimestre de 2019, la Société rapporte une charge d'impôts de 53,9 millions de dollars, comparativement à une charge de 59,4 millions de dollars en 2018. Ces montants représentent la charge fiscale de la Société nette des ajustements pour les années antérieures.

### Résultat net attribué aux actionnaires ordinaires

Le résultat net attribué aux actionnaires ordinaires totalise 181,4 millions de dollars pour le deuxième trimestre de 2019, comparativement à 159,1 millions de dollars pour la période correspondante de 2018. Cette hausse s'explique essentiellement par les éléments mentionnés ci-dessus.

Le tableau qui suit présente un sommaire des résultats financiers de iA Société financière pour les huit derniers trimestres.

Autres données financières								
(En millions de dollars, sauf indication contraire)	2019		2018				2017	
	T2	T1	T4	T3	T2	T1	T4	T3
Produits	4 078,7	4 927,0	2 587,4	1 980,2	2 772,7	2 572,1	3 680,2	1 622,8
Résultat net attribué aux actionnaires ordinaires	181,4	151,1	149,5	164,9	159,1	139,2	132,8	144,9
Résultat par action ordinaire								
De base	1,70 \$	1,41 \$	1,37 \$	1,50 \$	1,45 \$	1,30 \$	1,25 \$	1,36 \$
Dilué	1,69 \$	1,40 \$	1,36 \$	1,50 \$	1,44 \$	1,29 \$	1,24 \$	1,35 \$

### Opérations entre parties liées

La filiale iA Assurance a conclu une entente de financement envers la Société d'un montant de 80 millions de dollars, ne devant servir qu'au financement de l'offre publique de rachat des actions dans le cours normal des activités de la Société. Cette opération n'apparaît pas dans les états financiers consolidés intermédiaires résumés non audités de la Société en raison de la consolidation de cette filiale.

### Liquidités

Afin de maintenir en tout temps un niveau de liquidités suffisant pour honorer ses engagements, la Société conserve une proportion de titres facilement négociables et exerce une gestion rigoureuse de la trésorerie et de l'appariement.

Compte tenu de la volatilité des marchés financiers, la Société effectue des simulations afin de mesurer ses besoins de liquidités selon divers scénarios, dont certains peuvent être qualifiés d'« extrêmes ». À la lumière de ces simulations, et compte tenu de la qualité de son portefeuille de placements, la Société est d'avis que son niveau de liquidités actuel ne constitue pas un enjeu.

Pour plus d'informations sur les risques en matière de liquidités et leur gestion, se référer à la section « Gestion des risques » du *Rapport annuel 2018* de iA Groupe financier.

De plus, la Société a conclu des engagements de placement et possède une marge de crédit. Les engagements de placement correspondent à divers engagements contractuels qui se rapportent à des offres de prêts commerciaux et résidentiels, à des placements privés, à des coentreprises ainsi qu'à des immeubles qui ne sont pas pris en compte dans les états financiers et qui pourraient ne pas être exécutés.

Pour plus d'informations sur les engagements de la Société, se référer à la note 17 des états financiers consolidés intermédiaires résumés non audités de la Société.

### Méthodes comptables et principales estimations comptables

Les états financiers consolidés intermédiaires résumés non audités du deuxième trimestre sont établis comme décrit dans la note 1, « Information générale », de ces mêmes états financiers.

La préparation des états financiers exige que la direction exerce son jugement, effectue des estimations et établisse des hypothèses qui influent sur les montants d'actifs et de passifs présentés, sur le résultat net et sur l'information complémentaire. Les résultats réels peuvent différer des meilleures estimations faites par la direction. La direction a exercé son jugement, a effectué des estimations et a établi des hypothèses dont le détail se trouve à la note 2 b) des états financiers consolidés du *Rapport annuel 2018* de iA Groupe financier.

Le détail des nouvelles normes comptables appliquées et des modifications des méthodes comptables est présenté à la note 2, « Modifications de méthodes comptables », des états financiers consolidés intermédiaires résumés non audités.

### PLACEMENTS

<b>Composition des placements</b>				
<b>(En millions de dollars, sauf indication contraire)</b>	<b>30 juin 2019</b>	<b>31 mars 2019</b>	<b>31 décembre 2018</b>	<b>30 juin 2018</b>
Valeur comptable des placements	37 987,9	36 572,6	34 578,9	34 805,4
Répartition des placements par catégories d'actifs				
Obligations	69,1 %	69,0 %	68,3 %	69,8 %
Actions	7,4 %	8,5 %	8,8 %	9,7 %
Prêts hypothécaires et autres prêts	10,0 %	10,0 %	10,6 %	9,6 %
Immeubles de placement	4,6 %	4,7 %	5,0 %	3,9 %
Avances sur contrats	2,4 %	2,6 %	2,7 %	2,7 %
Trésorerie et placements à court terme	2,3 %	2,5 %	3,0 %	2,4 %
Autres	4,2 %	2,7 %	1,6 %	1,9 %
Total	100,0 %	100,0 %	100,0 %	100,0 %

La valeur totale du portefeuille de placements se situait à près de 38,0 milliards de dollars au 30 juin 2019, en hausse par rapport à la valeur au 31 mars 2019. Le tableau ci-dessus donne les principales catégories d'actifs qui composent le portefeuille de placements de la Société. L'implantation au cours du trimestre d'une stratégie d'investissement visant la réduction de la sensibilité des résultats aux variations macroéconomiques explique notamment la variation des postes Actions et Autres au cours de la période.

<b>Qualité des placements</b>				
<b>(En millions de dollars, sauf indication contraire)</b>	<b>30 juin 2019</b>	<b>31 mars 2019</b>	<b>31 décembre 2018</b>	<b>30 juin 2018</b>
Placements douteux bruts	23,9	24,2	24,5	24,7
Provisions pour placements douteux	11,1	8,6	8,6	6,1
Placements douteux nets	12,8	15,6	15,9	18,6
Placements douteux nets en % des placements totaux	0,03 %	0,04 %	0,05 %	0,05 %
Obligations – Proportion des titres cotés BB et moins	0,86 %	0,92 %	0,78 %	0,81 %
Prêts hypothécaires – Proportion des prêts titrisés et assurés <sup>15</sup>	38,1%	39,7%	37,2%	39,7%
– Proportion des prêts assurés	37,4 %	36,9 %	39,3 %	36,5 %
– Taux de délinquance	0,10 %	0,10 %	0,09 %	0,12 %
Immeubles de placement – Taux d'occupation	96,0 %	96,0 %	95,0 %	92,0 %
Prêts automobiles – Taux de pertes sur prêts moyen (non préférentiels) <sup>16</sup>	5,4 %	5,3 %	5,2 %	5,4 %

Les indices présentés dans le tableau ci-dessus confirment la qualité du portefeuille de placements au deuxième trimestre.

<sup>15</sup> Une portion négligeable des prêts titrisés et assurés pouvait ne pas être assurée à la fin du trimestre.

<sup>16</sup> Représente les pertes sur prêts non préférentiels pour les douze derniers mois divisées par la moyenne des sommes à recevoir durant la même période.

<b>Instruments financiers dérivés</b>				
(En millions de dollars, sauf indication contraire)	30 juin 2019	31 mars 2019	31 décembre 2018	30 juin 2018
Montant notionnel total (G\$)	25,0	19,5	17,4	15,0
Risque de crédit de la Société				
AA - ou supérieur	100 %	100 %	100 %	100 %
A +	—	—	—	—
Juste valeur positive	1 205,2	657,1	224,9	360,9
Juste valeur négative	262,0	237,1	429,2	265,5

La Société utilise des instruments financiers dérivés dans le cours normal de sa gestion des risques qui découlent des fluctuations des taux d'intérêt, des marchés boursiers, des devises et des justes valeurs des actifs investis. Ces instruments sont composés de divers contrats tels des swaps de taux d'intérêt, des contrats d'indices de marché et de taux de change ainsi que des contrats à terme de gré à gré et des contrats à terme standardisés.

Les instruments financiers dérivés de la Société sont utilisés dans le cadre du programme de couverture dynamique des risques (*hedging program*). Ce programme vise à atténuer la sensibilité des garanties liées à certains produits de fonds distincts aux fluctuations des taux d'intérêt et des marchés boursiers. Les instruments financiers dérivés de la Société sont également utilisés afin de couvrir le risque de change et le risque de taux d'intérêt de la Société ainsi que dans le cadre de stratégies de placement qui réduisent le profil de risque de la société.

La juste valeur positive représente les montants qui sont payables à la Société par les différentes contreparties et elle fluctue d'une période à une autre, selon l'évolution des taux d'intérêt, des marchés boursiers et des taux de change. La juste valeur négative représente, à l'inverse, le montant payable par la Société aux différentes contreparties.

Pour plus d'informations, se référer aux notes 3 et 6 des états financiers consolidés intermédiaires résumés non audités.

## SITUATION FINANCIÈRE

<b>Capital</b>				
(En millions de dollars)	30 juin 2019	31 mars 2019	31 décembre 2018	30 juin 2018
Capitaux propres				
Actions ordinaires	1 632,3	1 634,5	1 655,5	1 669,9
Actions privilégiées émises par une filiale	525,0	525,0	525,0	525,0
Surplus d'apport	22,5	22,5	22,8	20,9
Résultats non distribués <sup>17,18</sup>	3 541,5	3 474,0	3 447,0	3 304,9
Cumul des autres éléments du résultat global	91,7	84,8	22,5	29,1
Total partiel	5 813,0	5 740,8	5 672,8	5 549,8
Débitures	651,5	901,5	901,4	1 000,8
Comptes des contrats avec participation	45,6	45,7	45,3	42,1
Total	6 510,1	6 688,0	6 619,5	6 592,7

<sup>17</sup> Au quatrième trimestre de 2018, la Société a effectué un ajustement relatif à l'estimation du passif d'impôts liée aux périodes antérieures en abaissant de 58 millions de dollars les résultats non distribués au 1<sup>er</sup> janvier 2017.

<sup>18</sup> Au T3-2018, un ajustement rétroactif au 1<sup>er</sup> janvier 2018 a été apporté à la suite de l'application de la norme IFRS 15.

## Capitalisation

Le capital de la Société s'établissait à plus de 6,5 milliards de dollars au 30 juin 2019, en baisse de 177,9 millions de dollars par rapport au 31 mars 2019. Cette diminution provient essentiellement du remboursement des débetures subordonnées en mai dernier, partiellement compensé par la hausse des résultats non distribués.

Solvabilité <sup>19,20,21</sup>				
(En millions de dollars, sauf indication contraire)	30 juin 2019	31 mars 2019	31 décembre 2018	30 juin 2018
Capitaux disponibles				
Catégorie 1	3 028,1	3 082,7	3 076,9	3 195,8
Catégorie 2	1 201,2	1 403,4	1 392,0	1 354,3
Attribution de l'avoire et dépôts admissibles	4 294,1	4 268,2	4 045,6	4 007,8
Total	8 523,4	8 754,3	8 514,5	8 557,9
Coussin de solvabilité global	6 720,0	7 048,1	6 755,2	7 041,6
Ratio de solvabilité	127 %	124 %	126 %	122 %

La Société termine le deuxième trimestre de 2019 avec un ratio de solvabilité de 127 %. La variation comparativement au ratio calculé au 31 mars 2019 découle de l'effet net des éléments suivants : la génération organique de capital, qui comprend notamment l'apport du bénéfice, net des dividendes versés aux actionnaires (+1 point de pourcentage), l'impact de stratégies d'investissement pour diminuer les risques macro-économiques (+6 points de pourcentage) et l'impact du rachat des débetures subordonnées combiné au programme de rachat d'actions (-4 points de pourcentage). La fourchette cible de la Société, quant au ratio de solvabilité, est de 110 % à 116 %.

Au deuxième trimestre, la Société a généré environ 80 millions de dollars de capital additionnel de manière organique.

Lever financier				
	30 juin 2019	31 mars 2019	31 décembre 2018	30 juin 2018
Ratio d'endettement				
Débetures/capital <sup>20,21</sup>	10,0 %	13,5 %	13,6 %	15,2 %
Débetures et actions privilégiées émises par une filiale/capital <sup>20,21</sup>	18,1 %	21,3 %	21,5 %	23,1 %
Ratio de couverture <sup>22</sup>	15,9x	14,8x	14,6x	14,4x

La diminution des ratios d'endettement durant le deuxième trimestre reflète la variation du capital de la Société et le rachat des débetures subordonnées. Par ailleurs, l'augmentation du ratio de couverture s'explique principalement par la hausse des bénéfices réalisés et la diminution des charges de financement au cours des douze derniers mois.

Valeur comptable par action ordinaire et capitalisation boursière				
	30 juin 2019	31 mars 2019	31 décembre 2018	30 juin 2018
Valeur comptable par action ordinaire <sup>20,21</sup>	49,70 \$	48,79 \$	47,40 \$	45,85 \$
Nombre d'actions ordinaires en circulation	106 421 099	106 944 397	108 575 222	109 610 110
Valeur de l'action à la clôture	53,34 \$	49,28 \$	43,57 \$	50,75 \$
Capitalisation boursière	5 676 501 421 \$	5 270 219 884 \$	4 730 622 423 \$	5 562 713 083 \$

La valeur comptable par action ordinaire s'élevait à 49,70 \$ au 30 juin 2019, en hausse de 1,9 % par rapport au 31 mars 2019 et de 8,4 % au cours des douze derniers mois. Cette progression rend compte principalement de l'apport des résultats non distribués.

<sup>19</sup> Ce tableau fournit des données qui mesurent la capacité de la Société à satisfaire aux exigences de capital établies par les autorités de surveillance. Il s'agit de mesures non conformes aux IFRS.

<sup>20</sup> Au quatrième trimestre de 2018, la société a effectué un ajustement relatif à l'estimation du passif d'impôts liée aux périodes antérieures en abaissant de 58 millions de dollars les résultats non distribués au 1<sup>er</sup> janvier 2017.

<sup>21</sup> Au T3-2018, un ajustement rétroactif au 1<sup>er</sup> janvier 2018 a été apporté à la suite de l'application de la norme IFRS 15.

<sup>22</sup> Calculé en divisant les bénéfices des douze derniers mois (avant impôts et intérêts) par la somme des intérêts, des dividendes sur actions privilégiées émises par une filiale et des primes au rachat sur actions privilégiées émises par une filiale (s'il y a lieu)

La baisse du nombre d'actions ordinaires au cours du trimestre est attribuable principalement au rachat d'actions dans le cadre de l'offre publique de rachat d'actions. Au cours du deuxième trimestre de 2019, la Société a racheté 0,7 million d'actions, pour une valeur totale de 37,6 millions de dollars. Ainsi, entre le 12 novembre 2018 et le 30 juin 2019, la Société a racheté 3,6 millions d'actions, pour une valeur totale de 173,4 millions de dollars, représentant 3,3 % des actions au 1<sup>er</sup> novembre 2018. Au 30 juin 2019, la capitalisation boursière de la Société atteignait près de 5,7 milliards de dollars, ce qui représente une hausse de 7,7 % au cours du trimestre.

## DÉCLARATION DE DIVIDENDE

Le conseil d'administration de iA Société financière a approuvé le versement d'un dividende trimestriel de 0,4500 \$ par action ordinaire en circulation de iA Société financière, soit le même que celui annoncé au trimestre précédent.

Le conseil d'administration de iA Assurance a approuvé le versement d'un dividende trimestriel de 0,2875 \$ par action privilégiée à dividende non cumulatif de catégorie A – série B, de 0,2360625 \$ par action privilégiée à dividende non cumulatif de catégorie A – série G et de 0,3000 \$ par action privilégiée à dividende non cumulatif de catégorie A – série I de iA Assurance.

Voici les montants et les dates de paiement et de clôture des registres pour les actions ordinaires de iA Société financière et les différentes catégories d'actions privilégiées de iA Assurance.

Déclaration de dividende				
	Montant	Date de paiement	Date de clôture	
Action ordinaire – iA Société financière	0,4500 \$	16 septembre 2019	23 août 2019	
Action privilégiée de catégorie A – série B – iA Assurance	0,2875 \$	30 septembre 2019	30 août 2019	Dividende non cumulatif
Action privilégiée de catégorie A – série G – iA Assurance	0,2360625 \$	30 septembre 2019	30 août 2019	Dividende non cumulatif
Action privilégiée de catégorie A – série I – iA Assurance	0,3000 \$	30 septembre 2019	30 août 2019	Dividende non cumulatif

Le conseil d'administration de iA Assurance a aussi approuvé le versement d'un dividende de 81 millions de dollars à l'unique porteur des actions ordinaires, iA Société financière. Ce dividende sera payé au cours du troisième trimestre de 2019.

Notons que tous les dividendes versés par iA Société financière sur ses actions ordinaires et par iA Assurance sur ses actions privilégiées sont des dividendes déterminés en vertu de la Loi de l'impôt sur le revenu (Canada) et de toute législation fiscale provinciale et territoriale correspondante.

## Réinvestissement des dividendes

Les actionnaires inscrits qui souhaitent adhérer au régime de réinvestissement des dividendes et d'achat d'actions de iA Société financière pour réinvestir le prochain dividende qui sera versé le 16 septembre 2019 doivent s'assurer que le formulaire à cet effet dûment rempli parvient à Computershare au plus tard à 16 h le 16 août 2019. Pour savoir comment vous inscrire, visitez le site Internet de iA Groupe financier, à l'adresse [ia.ca](http://ia.ca), sous l'onglet À propos, à la section *Relations avec les investisseurs/Dividendes*. Il est à noter que les actions ordinaires émises en vertu du régime de réinvestissement des dividendes et d'achat d'actions de iA Société financière seront achetées sur le marché secondaire et qu'aucun escompte ne s'appliquera.

## ANALYSE DE SENSIBILITÉ

Analyse de sensibilité <sup>23</sup>				
	30 juin 2019	31 mars 2019	31 décembre 2018	30 juin 2018
Valeur de clôture S&P/TSX	16 382 points	16 102 points	14 323 points	16 278 points
Ratio de solvabilité <sup>24,25</sup>	127 %	124 %	126 %	122 %
Incidence d'une baisse des marchés boursiers (indice S&P/TSX)				
Baisse de l'indice qui rendrait nécessaire un renforcement des provisions mathématiques pour les actions appariant les engagements à long terme	(25 %)	(26 %)	(20 %)	(28 %)
Seuil déclencheur de l'indice	12 300 points	11 900 points	11 500 points	11 800 points
Baisse de l'indice qui ferait diminuer le ratio de solvabilité à 110 %	(74 %)	(73 %)	(65 %)	
Seuil déclencheur de l'indice	4 200 points	4 400 points	5 000 points	
Baisse de l'indice qui ferait diminuer le ratio de solvabilité à 112 % <sup>24</sup>				(44 %)
Seuil déclencheur de l'indice				9 100 points
Incidence sur le résultat net d'une baisse subite de 10 % des marchés boursiers (sur une année)	(32 M\$)	(32 M\$)	(30 M\$)	(32 M\$)
Incidence sur le bénéfice net attribué aux actionnaires ordinaires d'une baisse hypothétique de 10 pbs des taux d'intérêt				
Baisse du taux de réinvestissement initial (IRR)	(12 M\$)	(13 M\$)	(10 M\$)	(11 M\$)
Baisse du taux de réinvestissement ultime (URR)	(64 M\$)	(68 M\$)	(66 M\$)	(70 M\$)

## Remarques liées aux sensibilités

Les sensibilités présentées ci-dessus sont des estimations de l'incidence qu'auraient sur les états financiers des changements soudains dans les taux d'intérêt ou la valeur des titres boursiers. Pour diverses raisons, les résultats réels pourraient différer de façon importante de ces estimations : interaction entre ces facteurs, changements dans la composition des affaires, changements dans les hypothèses actuarielles et de placement, changements dans les stratégies de placement, résultats techniques réels qui diffèrent des hypothèses, taux d'impôt effectif, facteurs liés aux marchés et limitations de nos modèles internes. Par conséquent, ces sensibilités ne doivent être vues qu'à titre d'estimations directionnelles des sensibilités sous-jacentes aux divers facteurs qui reposent sur les hypothèses présentées ci-dessus. Étant donné la nature des calculs, nous ne pouvons garantir que l'incidence réelle sur le bénéfice net et sur le ratio de solvabilité sera celle qui paraît au tableau ci-dessus.

*Sensibilités du capital aux marchés boursiers* – Les variations des marchés boursiers représentent un changement soudain dans les placements publics et privés (sauf dans les placements dans les infrastructures), à la fin du trimestre. Les sensibilités incluent l'utilisation par la Société d'une protection à l'égard des marchés boursiers pour éviter une incidence sur le bénéfice net et l'incidence d'un rééquilibrage des couvertures d'actions pour le programme de couverture dynamique de la Société. Elles excluent toute action ultérieure à l'égard du portefeuille de placements de la Société.

## MISE EN GARDE ET RENSEIGNEMENTS GÉNÉRAUX

## Contrôle interne à l'égard de l'information financière

Pendant la période intermédiaire terminée le 30 juin 2019, la Société n'a apporté aucun changement à son contrôle interne à l'égard de l'information financière ayant eu une incidence importante, ou raisonnablement susceptible d'avoir une incidence importante, sur ses activités de contrôle interne à l'égard de l'information financière.

## Renseignements financiers non conformes aux IFRS

iA Société financière publie ses résultats et ses états financiers conformément aux Normes internationales d'information financière (IFRS). Toutefois, la Société publie également certaines mesures qui ne sont pas conformes aux IFRS (non conformes aux IFRS). Une mesure est considérée comme non conforme aux IFRS aux fins de la législation canadienne sur les valeurs mobilières lorsqu'elle est présentée autrement que selon les principes comptables généralement reconnus utilisés pour les états financiers audités de la Société. Les mesures financières non conformes aux IFRS sont souvent accompagnées des mesures financières conformes aux IFRS et comparées avec ces dernières afin d'en établir la concordance. Pour certaines mesures financières non conformes aux IFRS, il n'existe toutefois aucune mesure directement comparable selon les IFRS. La Société est d'avis que les mesures non conformes

<sup>23</sup> L'analyse de sensibilité s'appuie sur des mesures non définies par les IFRS.

<sup>24</sup> Au quatrième trimestre de 2018, la Société a effectué un ajustement relatif à l'estimation du passif d'impôts liée aux périodes antérieures en abaissant de 58 millions de dollars les résultats non distribués au 1<sup>er</sup> janvier 2017.

<sup>25</sup> Au T3-2018, un ajustement rétroactif au 1<sup>er</sup> janvier 2018 a été apporté à la suite de l'application de la norme IFRS 15.

aux IFRS fournissent des renseignements additionnels pour mieux comprendre ses résultats financiers et effectuer une meilleure analyse de son potentiel de croissance et de bénéfice, et qu'elles facilitent la comparaison des résultats trimestriels et annuels de ses activités courantes. Comme les mesures non conformes aux IFRS n'ont pas de définitions ou de significations normalisées, il est possible qu'elles diffèrent des mesures financières non conformes aux IFRS utilisées par d'autres sociétés et elles ne doivent pas être considérées comme une alternative aux mesures de performance financière déterminées conformément aux IFRS. La Société incite fortement les investisseurs à consulter l'intégralité de ses états financiers et de ses autres rapports déposés auprès d'organismes publics, et à ne pas se fier à une mesure financière unique, quelle qu'elle soit.

Les mesures financières non conformes aux IFRS publiées par la Société incluent, sans toutefois s'y limiter : le rendement des capitaux propres propres aux actionnaires ordinaires, le bénéfice par action ordinaire (BPA) tiré des activités de base, le rendement des capitaux propres aux actionnaires ordinaires tiré des activités de base, les ventes, les ventes nettes, l'actif sous gestion (ASG), l'actif sous administration (ASA), les équivalents de primes, les dépôts, les mesures de provenance du bénéfice (le bénéfice anticipé sur l'en-vigueur, les gains et pertes sur les résultats techniques, le *drain* lié aux nouvelles ventes, les changements d'hypothèses, les mesures prises par la direction et le revenu sur le capital), le capital, le ratio de solvabilité, les sensibilités aux marchés boursiers et aux taux d'intérêt, les prêts émis, les sommes à recevoir et le taux de perte sur prêts autos moyen.

L'analyse de rentabilité selon la provenance du bénéfice présente les sources de bénéfices en conformité avec la ligne directrice émise par le Bureau du surintendant des institutions financières et établie en collaboration avec l'Institut canadien des actuaires. Cette analyse a pour but de compléter la divulgation qu'exigent les IFRS et de permettre aux intervenants actuels et à venir de mieux comprendre la situation financière de la Société et de se faire une opinion plus éclairée sur la qualité, la volatilité potentielle et la pérennité des bénéfices. Elle fournit une analyse de l'écart entre le revenu réel et le revenu qui aurait été déclaré si toutes les hypothèses faites au début de la période de déclaration s'étaient concrétisées pendant la période. Elle présente les mesures suivantes : le bénéfice anticipé sur l'en-vigueur (qui représente la fraction du revenu net consolidé découlant des polices en vigueur au début de la période de déclaration qui devait être réalisée en fonction de la concrétisation des hypothèses de meilleure estimation); les gains et pertes sur les résultats techniques (qui représentent les gains et pertes attribuables à la différence entre les résultats réels au cours de la période de déclaration et les hypothèses de meilleure estimation faites en début de cette même période); le *drain* lié aux nouvelles ventes (qui représente l'effet au point de vente sur le revenu net découlant de la souscription de nouvelles polices au cours de la période); les changements d'hypothèses, les mesures prises par la direction et le revenu sur le capital (qui représente le revenu net gagné à l'égard de l'excédent de la Société).

Le bénéfice par action ordinaire tiré des activités de base est une mesure non conforme aux IFRS qui permet de mieux comprendre la capacité de la Société à générer des bénéfices renouvelables.

L'estimation faite par la direction du bénéfice par action ordinaire tiré des activités de base exclut : 1) certains éléments, y compris, sans toutefois s'y limiter, les changements d'hypothèses en fin d'année et les gains et pertes d'impôt inhabituels sur le revenu; 2) les gains et pertes découlant des marchés et qui sont liés aux polices d'assurance vie universelle, aux fonds de placement (ratio de frais de gestion) et au programme de couverture dynamique rattaché aux garanties des fonds distincts; 3) les gains et pertes qui excèdent 0,04 \$ par action, sur base trimestrielle, pour le *drain* sur les nouvelles affaires en assurance individuelle, pour les résultats techniques par unité d'exploitation (Assurance individuelle, Gestion de patrimoine individuel, Assurance collective, Épargne et retraite collectives, Affaires américaines et iA Assurance auto et habitation), pour les gains et pertes d'impôt habituels sur le revenu et pour les revenus d'investissements sur le capital.

Les ventes sont des mesures non conformes aux IFRS et permettent de mesurer la capacité de la Société à générer de nouvelles affaires. Elles sont définies comme étant les entrées de fonds des nouvelles affaires souscrites au cours de la période. Les primes nettes, qui font partie des produits présentés aux états financiers, incluent à la fois les entrées de fonds provenant des nouvelles affaires souscrites et celles des contrats en vigueur. L'actif sous gestion et sous administration est une mesure non conforme aux IFRS qui permet de mesurer la capacité de la Société à générer des honoraires, en particulier en ce qui touche les fonds de placement et les fonds sous administration. Une analyse des produits par secteurs est présentée à la section « Analyse selon les résultats financiers » de ce Rapport de gestion.

### Énoncés prospectifs

Ce rapport de gestion peut contenir des énoncés qui font référence aux stratégies de iA Société financière ou des énoncés de nature prévisionnelle, qui dépendent d'événements ou de conditions futurs ou y font référence, ou qui comprennent des mots tels que « pourrait » et « devrait », ou des verbes comme « supposer », « s'attendre à », « prévoir », « entendre », « planifier », « croire », « estimer » et « continuer » ou leur forme future (ou leur forme négative), ou encore des mots tels que « objectif » et « but » ou des termes ou des expressions semblables. De tels énoncés constituent des énoncés prospectifs au sens des lois sur les valeurs mobilières. Les énoncés prospectifs comprennent, notamment, les renseignements concernant les résultats d'exploitation futurs possibles ou présumés. Ils ne constituent pas des faits historiques, mais représentent uniquement les attentes, les estimations et les projections à l'égard d'événements futurs.

Bien que iA Société financière estime que les attentes reflétées dans ces énoncés prospectifs soient raisonnables, ces énoncés comportent des risques et des incertitudes et les lecteurs ne devraient pas s'y fier indûment. Les énoncés prospectifs étant fondés sur des hypothèses ou des facteurs importants, les résultats réels peuvent différer sensiblement des résultats qui y sont exprimés explicitement ou implicitement. Les facteurs qui pourraient faire en sorte que les résultats réels diffèrent sensiblement des résultats prévus sont notamment la conjoncture commerciale et économique; la concurrence et le regroupement des sociétés; les changements apportés aux lois et aux règlements, y compris aux lois fiscales; les liquidités de iA Société financière, notamment la disponibilité de financement pour respecter les engagements financiers en place aux dates d'échéance prévues lorsqu'il le faut; l'exactitude de l'information reçue de cocontractants et la capacité des cocontractants à respecter leurs engagements; l'exactitude des conventions comptables et des méthodes actuarielles utilisées par iA Société financière; les risques d'assurance, soit le taux de mortalité, le taux de morbidité, la longévité et le comportement des titulaires de polices, notamment l'occurrence de catastrophes naturelles ou imputables à l'homme, de pandémies et d'actes terroristes.

Des renseignements supplémentaires sur des facteurs importants qui pourraient faire en sorte que les résultats réels diffèrent sensiblement des prévisions et sur les hypothèses ou les facteurs importants sur lesquels sont fondés les énoncés prospectifs sont présentés à la section « Gestion des risques » du *Rapport de gestion* de l'année 2018 et à la note « Gestion des risques associés aux instruments financiers » afférente aux *États financiers consolidés audités* de l'exercice terminé le 31 décembre 2018, de même que dans d'autres documents que iA Société financière a déposés auprès des autorités en valeurs mobilières du Canada, qui peuvent être consultés à l'adresse [sedar.com](http://sedar.com).

Les énoncés prospectifs contenus dans ce rapport de gestion reflètent les attentes de la Société à la date du présent rapport de gestion. iA Société financière ne s'engage aucunement à mettre à jour ces énoncés prospectifs ou à en publier une révision afin de tenir compte d'événements ou de circonstances postérieurs à la date du présent rapport de gestion ou afin de tenir compte de la survenance d'événements imprévus, sauf lorsque la loi l'exige.

#### **Documents relatifs aux résultats financiers**

Tous les documents relatifs aux résultats financiers de iA Société financière et de iA Assurance sont disponibles sur le site Internet de iA Groupe financier, à l'adresse [ia.ca](http://ia.ca), sous l'onglet *À propos*, à la section *Relations avec les investisseurs/Rapports financiers*. On peut également obtenir davantage de renseignements sur les sociétés sur le site SEDAR, à l'adresse [sedar.com](http://sedar.com), de même que dans la notice annuelle de iA Assurance, que l'on peut trouver sur le site de iA Groupe financier ou sur le site SEDAR.

#### **Conférence téléphonique**

La direction tiendra une conférence téléphonique pour présenter les résultats du deuxième trimestre de iA Groupe financier le jeudi 1<sup>er</sup> août 2019, à 16 h 30 (HE). Pour écouter la conférence téléphonique, il suffira de composer le 1 800 909-7944 (sans frais). La conférence téléphonique sera également disponible en différé, pendant une semaine, à compter de 19 h le jeudi 1<sup>er</sup> août 2019. Pour écouter la conférence téléphonique en différé, il suffira de composer le 1 800 558-5253 (sans frais) et d'entrer le code d'accès 21925449. Une webdiffusion de la conférence téléphonique (en mode audio seulement) sera également disponible à partir du site Internet de iA Groupe financier, à l'adresse [ia.ca](http://ia.ca).

#### **À propos de iA Groupe financier**

iA Groupe financier est un groupement de sociétés d'assurance et de gestion de patrimoine des plus importants au Canada. Il mène aussi des activités aux États-Unis. Fondée en 1892, l'entreprise figure au nombre des grandes sociétés publiques au Canada. Ses titres sont inscrits à la Bourse de Toronto, sous les symboles IAG (actions ordinaires) et IAF (actions privilégiées).

## ÉTATS DES RÉSULTATS CONSOLIDÉS

(non audités, en millions de dollars, sauf indication contraire)	Trimestres terminés les		Périodes de six mois	
	30 juin		terminées les 30 juin	
	2019	2018	2019	2018
	\$	\$	\$	\$
<b>Produits</b>				
<b>Primes</b>				
Primes brutes	2 186	2 066	4 727	4 420
Primes cédées	(203)	(216)	(389)	(384)
Primes nettes	1 983	1 850	4 338	4 036
<b>Produits de placement</b>				
Intérêts et autres produits tirés des placements	328	325	654	650
Variation de la juste valeur des placements	1 343	160	3 179	(214)
	1 671	485	3 833	436
Autres produits	425	438	835	873
	4 079	2 773	9 006	5 345
<b>Prestations sur contrats et charges</b>				
Prestations et règlements bruts sur contrats	1 442	1 346	2 936	2 739
Prestations et règlements cédés sur contrats	(125)	(145)	(242)	(257)
Transferts nets aux fonds distincts	196	171	420	486
Augmentation du passif relatif aux contrats d'assurance	1 550	351	3 900	301
Augmentation du passif relatif aux contrats d'investissement	7	2	21	3
Diminution (augmentation) de l'actif de réassurance	(41)	33	(80)	99
	3 029	1 758	6 955	3 371
Commissions	410	411	795	820
Frais généraux	353	332	714	656
Taxes sur primes et autres taxes	32	31	64	62
Charges financières	14	16	29	33
	3 838	2 548	8 557	4 942
<b>Résultat avant impôts</b>	241	225	449	403
Impôts sur le résultat	54	59	104	94
<b>Résultat net</b>	187	166	345	309
Résultat net attribué aux contrats avec participation	—	1	1	1
<b>Résultat net attribué aux actionnaires</b>	187	165	344	308
Dividendes sur actions privilégiées émises par une filiale	6	6	12	10
<b>Résultat net attribué aux actionnaires ordinaires</b>	181	159	332	298
<b>Résultat par action ordinaire (en dollars)</b>				
De base	1,70	1,45	3,10	2,75
Dilué	1,69	1,44	3,09	2,73
<b>Nombre moyen pondéré d'actions en circulation (en millions d'unités)</b>				
De base	107	110	107	109
Dilué	107	110	108	109
<b>Dividendes par action ordinaire (en dollars)</b>	0,45	0,38	0,87	0,76

## ÉTATS DE LA SITUATION FINANCIÈRE CONSOLIDÉS

(en millions de dollars)	Au 30 juin 2019 (non audités) \$	Au 31 décembre 2018 \$
<b>Actif</b>		
Trésorerie et placements à court terme	873	1 046
Obligations	26 292	23 592
Actions	2 810	3 055
Prêts hypothécaires et autres prêts	3 796	3 661
Instruments financiers dérivés	1 205	225
Avances sur contrats	907	951
Autres placements	376	329
Immeubles de placement	1 729	1 720
Total des placements	37 988	34 579
Autres éléments d'actif	2 233	2 172
Actif de réassurance	1 059	1 001
Immobilisations corporelles	402	277
Actif d'impôts différés	29	26
Immobilisations incorporelles	1 092	1 071
Goodwill	629	633
Actif total du fonds général	43 432	39 759
Actif net des fonds distincts	26 389	23 781
<b>Actif total</b>	<b>69 821</b>	<b>63 540</b>
<b>Passif</b>		
Passif relatif aux contrats d'assurance	29 790	25 940
Passif relatif aux contrats d'investissement	618	630
Instruments financiers dérivés	262	429
Autres éléments de passif	5 981	5 875
Passif d'impôts différés	271	266
Déventures	651	901
Passif total du fonds général	37 573	34 041
Passif relatif aux fonds distincts	26 389	23 781
<b>Passif total</b>	<b>63 962</b>	<b>57 822</b>
<b>Capitaux propres</b>		
Capital social et surplus d'apport	1 655	1 678
Actions privilégiées émises par une filiale	525	525
Résultats non distribués et cumul des autres éléments du résultat global	3 633	3 470
Comptes des contrats avec participation	46	45
	5 859	5 718
<b>Passif et capitaux propres totaux</b>	<b>69 821</b>	<b>63 540</b>

## INFORMATION SECTORIELLE

La société exerce et gère ses activités en fonction de cinq principaux secteurs d'activité isolables qui reflètent sa structure organisationnelle quant à la prise de décision. La direction exerce son jugement lorsqu'elle regroupe les unités d'exploitation de la société en secteurs opérationnels. Ses produits et services sont offerts aux particuliers, aux entreprises et aux groupes. Ses activités se trouvent principalement au Canada et aux États-Unis. Les produits et services principaux offerts par chaque secteur sont les suivants :

*Assurance individuelle* – Produits d'assurance vie, d'assurance maladie, d'assurance invalidité et d'assurance hypothécaire;

*Gestion de patrimoine individuel* – Produits et services individuels en matière de régimes d'épargne, de régimes de retraite et de fonds distincts, en plus de services de courtage en valeurs mobilières, à titre de fiduciaire et dans le domaine des fonds communs;

*Assurance collective* – Produits d'assurance vie, d'assurance maladie, d'assurance décès et mutilation, d'assurance soins dentaires et d'assurance invalidité de courte et de longue durée pour les régimes d'employés, produits d'assurance crédit, d'assurance et de garanties de remplacement, de garanties prolongées et d'autres produits auxiliaires pour les services aux concessionnaires et produits d'assurance spécialisés pour les marchés spéciaux;

*Épargne et retraite collectives* – Produits et services en matière de régimes d'épargne, de régimes de retraite et de fonds distincts collectifs;

*Affaires américaines* – Produits d'assurance divers vendus aux États-Unis tels que des produits d'assurance vie et de garanties prolongées relatifs aux services aux concessionnaires;

*Autres* – Produits d'assurance auto et habitation, services soutenant les activités qui n'ont pas de lien avec les secteurs principaux, tels que la gestion d'actifs et le financement, le capital de la société de même que certains ajustements relatifs à la consolidation.

La société utilise des hypothèses, des jugements et une méthode d'allocation pour attribuer les frais généraux qui ne sont pas directement attribuables à un secteur d'activité. La répartition des autres activités est principalement effectuée selon une formule basée sur les capitaux propres et est appliquée uniformément à chaque secteur d'activité.

Les autres actifs et les autres passifs, à l'exception principalement des instruments financiers dérivés, sont classés en totalité sous la colonne *Autres* puisqu'ils servent au soutien opérationnel des activités de la société.

## Résultats sectoriels

(en millions de dollars canadiens)

Trimestre terminé le 30 juin 2019

	Individuel		Collectif				Total
	Assurance	Gestion de patrimoine	Assurance	Épargne et retraite	Affaires américaines	Autres	
	\$	\$	\$	\$	\$	\$	\$
<b>Produits</b>							
Primes nettes	391	643	413	339	120	77	1 983
Produits de placement	1 356	66	48	107	54	40	1 671
Autres produits	32	365	15	24	20	(31)	425
	1 779	1 074	476	470	194	86	4 079
<b>Charges</b>							
Prestations et règlements bruts sur contrats	192	514	293	305	100	38	1 442
Prestations et règlements cédés sur contrats	(56)	—	(14)	(7)	(57)	9	(125)
Transferts nets aux fonds distincts	—	110	—	86	—	—	196
Augmentation du passif relatif aux contrats d'assurance	1 354	68	2	50	73	3	1 550
Augmentation du passif relatif aux contrats d'investissement	—	—	7	—	—	—	7
Augmentation de l'actif de réassurance	(14)	—	(1)	—	(24)	(2)	(41)
Commissions, frais généraux et autres charges	202	323	153	26	86	5	795
Charges financières	6	1	6	—	—	1	14
	1 684	1 016	446	460	178	54	3 838
Résultat avant impôts et répartition des autres activités	95	58	30	10	16	32	241
Répartition des autres activités	25	1	1	1	4	(32)	—
Résultat avant impôts	120	59	31	11	20	—	241
Impôts sur le résultat	23	14	9	3	5	—	54
<b>Résultat net attribué aux actionnaires</b>	<b>97</b>	<b>45</b>	<b>22</b>	<b>8</b>	<b>15</b>	<b>—</b>	<b>187</b>

**INFORMATION SECTORIELLE (suite)****Résultats sectoriels (suite)**

(en millions de dollars canadiens)

Trimestre terminé le 30 juin 2018

	Individuel		Collectif				Total
	Assurance	Gestion de patrimoine	Assurance	Épargne et retraite	Affaires américaines	Autres	
	\$	\$	\$	\$	\$	\$	\$
<b>Produits</b>							
Primes nettes	379	544	402	356	96	73	1 850
Produits de placement	411	(16)	25	36	(6)	35	485
Autres produits	47	362	16	22	17	(26)	438
	837	890	443	414	107	82	2 773
<b>Charges</b>							
Prestations et règlements bruts sur contrats	199	433	286	292	102	34	1 346
Prestations et règlements cédés sur contrats	(64)	—	(18)	(6)	(65)	8	(145)
Transferts nets aux fonds distincts	—	68	—	103	—	—	171
Augmentation (diminution) du passif relatif aux contrats d'assurance	399	22	(11)	(6)	(50)	(3)	351
Augmentation du passif relatif aux contrats d'investissement	—	—	2	—	—	—	2
Diminution (augmentation) de l'actif de réassurance	(8)	—	(2)	2	35	6	33
Commissions, frais généraux et autres charges	209	313	154	22	68	8	774
Charges financières	5	—	4	—	1	6	16
	740	836	415	407	91	59	2 548
Résultat avant impôts et répartition des autres activités	97	54	28	7	16	23	225
Répartition des autres activités	17	3	1	—	2	(23)	—
Résultat avant impôts	114	57	29	7	18	—	225
Impôts sur le résultat	24	19	10	2	4	—	59
<b>Résultat net</b>	90	38	19	5	14	—	166
Résultat net attribué aux contrats avec participation	1	—	—	—	—	—	1
<b>Résultat net attribué aux actionnaires</b>	89	38	19	5	14	—	165

**INFORMATION SECTORIELLE (suite)****Résultats sectoriels (suite)**

(en millions de dollars canadiens)

Période de six mois terminée le 30 juin 2019

	Individuel		Collectif				Total
	Assurance	Gestion de patrimoine	Assurance	Épargne et retraite	Affaires américaines	Autres	
	\$	\$	\$	\$	\$	\$	\$
<b>Produits</b>							
Primes nettes	779	1 363	810	999	235	152	4 338
Produits de placement	3 182	91	114	261	106	79	3 833
Autres produits	61	719	29	49	37	(60)	835
	4 022	2 173	953	1 309	378	171	9 006
<b>Charges</b>							
Prestations et règlements bruts sur contrats	418	1 034	584	620	198	82	2 936
Prestations et règlements cédés sur contrats	(108)	—	(29)	(13)	(111)	19	(242)
Transferts nets aux fonds distincts	—	257	—	163	—	—	420
Augmentation (diminution) du passif relatif aux contrats d'assurance	3 142	127	13	465	162	(9)	3 900
Augmentation du passif relatif aux contrats d'investissement	—	—	21	—	—	—	21
Diminution (augmentation) de l'actif de réassurance	(29)	—	1	3	(64)	9	(80)
Commissions, frais généraux et autres charges	402	646	298	52	165	10	1 573
Charges financières	11	1	12	—	—	5	29
	3 836	2 065	900	1 290	350	116	8 557
Résultat avant impôts et répartition des autres activités	186	108	53	19	28	55	449
Répartition des autres activités	44	(1)	2	2	8	(55)	—
Résultat avant impôts	230	107	55	21	36	—	449
Impôts sur le résultat	48	27	15	6	8	—	104
<b>Résultat net</b>	182	80	40	15	28	—	345
Résultat net attribué aux contrats avec participation	1	—	—	—	—	—	1
<b>Résultat net attribué aux actionnaires</b>	181	80	40	15	28	—	344

**INFORMATION SECTORIELLE (suite)****Résultats sectoriels (suite)**

(en millions de dollars canadiens)

Période de six mois terminée le 30 juin 2018

	Individuel		Collectif				Total
	Assurance	Gestion de patrimoine	Assurance	Épargne et retraite	Affaires américaines	Autres	
	\$	\$	\$	\$	\$	\$	\$
<b>Produits</b>							
Primes nettes	771	1 271	776	876	197	145	4 036
Produits de placement	276	8	46	62	(29)	73	436
Autres produits	79	734	30	45	34	(49)	873
	1 126	2 013	852	983	202	169	5 345
<b>Charges</b>							
Prestations et règlements bruts sur contrats	386	904	565	620	183	81	2 739
Prestations et règlements cédés sur contrats	(120)	—	(37)	(12)	(106)	18	(257)
Transferts nets aux fonds distincts	—	292	—	194	—	—	486
Augmentation (diminution) du passif relatif aux contrats d'assurance	292	64	(25)	115	(134)	(11)	301
Augmentation du passif relatif aux contrats d'investissement	—	—	3	—	—	—	3
Diminution (augmentation) de l'actif de réassurance	(7)	—	(4)	5	94	11	99
Commissions, frais généraux et autres charges	401	645	291	46	141	14	1 538
Charges financières	9	—	8	—	1	15	33
	961	1 905	801	968	179	128	4 942
Résultat avant impôts et répartition des autres activités	165	108	51	15	23	41	403
Répartition des autres activités	30	1	2	—	8	(41)	—
Résultat avant impôts	195	109	53	15	31	—	403
Impôts sur le résultat	38	31	15	4	6	—	94
<b>Résultat net</b>	157	78	38	11	25	—	309
Résultat net attribué aux contrats avec participation	1	—	—	—	—	—	1
<b>Résultat net attribué aux actionnaires</b>	156	78	38	11	25	—	308

## INFORMATION SECTORIELLE (suite)

## Primes sectorielles

(en millions de dollars canadiens)

Trimestre terminé le 30 juin 2019

	Individuel		Collectif				Total
	Assurance	Gestion de patrimoine	Assurance	Épargne et retraite	Affaires américaines	Autres	
	\$	\$	\$	\$	\$	\$	
<b>Primes brutes</b>							
Investies dans le fonds général	491	98	450	30	208	48	1 325
Investies dans les fonds distincts	—	545	—	316	—	—	861
Total	491	643	450	346	208	48	2 186
<b>Primes cédées</b>							
Investies dans le fonds général	(100)	—	(37)	(7)	(88)	29	(203)
<b>Primes nettes</b>	391	643	413	339	120	77	1 983

(en millions de dollars canadiens)

Trimestre terminé le 30 juin 2018

	Individuel		Collectif				Total
	Assurance	Gestion de patrimoine	Assurance	Épargne et retraite	Affaires américaines	Autres	
	\$	\$	\$	\$	\$	\$	
<b>Primes brutes</b>							
Investies dans le fonds général	471	99	450	38	190	48	1 296
Investies dans les fonds distincts	—	445	—	325	—	—	770
Total	471	544	450	363	190	48	2 066
<b>Primes cédées</b>							
Investies dans le fonds général	(92)	—	(48)	(7)	(94)	25	(216)
<b>Primes nettes</b>	379	544	402	356	96	73	1 850

(en millions de dollars canadiens)

Période de six mois terminée le 30 juin 2019

	Individuel		Collectif				Total
	Assurance	Gestion de patrimoine	Assurance	Épargne et retraite	Affaires américaines	Autres	
	\$	\$	\$	\$	\$	\$	
<b>Primes brutes</b>							
Investies dans le fonds général	969	207	881	359	406	96	2 918
Investies dans les fonds distincts	—	1 156	—	653	—	—	1 809
Total	969	1 363	881	1 012	406	96	4 727
<b>Primes cédées</b>							
Investies dans le fonds général	(190)	—	(71)	(13)	(171)	56	(389)
<b>Primes nettes</b>	779	1 363	810	999	235	152	4 338

**INFORMATION SECTORIELLE (suite)****Primes sectorielles (suite)**

(en millions de dollars canadiens)

Période de six mois terminée le 30 juin 2018

	Individuel		Collectif				Total
	Assurance	Gestion de patrimoine	Assurance	Épargne et retraite	Affaires américaines	Autres	
	\$	\$	\$	\$	\$	\$	\$
<b>Primes brutes</b>							
Investies dans le fonds général	948	208	868	218	350	94	2 686
Investies dans les fonds distincts	—	1 063	—	671	—	—	1 734
<b>Total</b>	<b>948</b>	<b>1 271</b>	<b>868</b>	<b>889</b>	<b>350</b>	<b>94</b>	<b>4 420</b>
<b>Primes cédées</b>							
Investies dans le fonds général	(177)	—	(92)	(13)	(153)	51	(384)
<b>Primes nettes</b>	<b>771</b>	<b>1 271</b>	<b>776</b>	<b>876</b>	<b>197</b>	<b>145</b>	<b>4 036</b>

**Actifs et passifs sectoriels**

Au 30 juin 2019

	Individuel		Collectif				Total
	Assurance	Gestion de patrimoine	Assurance	Épargne et retraite	Affaires américaines	Autres	
	\$	\$	\$	\$	\$	\$	\$
<b>Actif</b>							
Placements	22 190	1 815	1 838	3 769	1 021	7 355	37 988
Actif des fonds distincts	—	15 432	—	10 957	—	—	26 389
Actif de réassurance	(668)	—	230	128	1 441	(72)	1 059
Autres	126	825	—	—	33	3 401	4 385
<b>Actif total</b>	<b>21 648</b>	<b>18 072</b>	<b>2 068</b>	<b>14 854</b>	<b>2 495</b>	<b>10 684</b>	<b>69 821</b>
<b>Passif</b>							
Passif relatif aux contrats d'assurance et aux contrats d'investissement	20 930	1 774	2 166	3 917	1 691	(70)	30 408
Passif des fonds distincts	—	15 432	—	10 957	—	—	26 389
Autres	167	38	3	5	—	6 952	7 165
<b>Passif total</b>	<b>21 097</b>	<b>17 244</b>	<b>2 169</b>	<b>14 879</b>	<b>1 691</b>	<b>6 882</b>	<b>63 962</b>

**INFORMATION SECTORIELLE (suite)****Actifs et passifs sectoriels (suite)**

(en millions de dollars canadiens)

Au 31 décembre 2018

	Individuel		Collectif				Total
	Assurance	Gestion de patrimoine	Assurance	Épargne et retraite	Affaires américaines	Autres	
	\$	\$	\$	\$	\$	\$	\$
<b>Actif</b>							
Placements	19 056	1 823	1 869	3 349	926	7 556	34 579
Actif des fonds distincts	—	13 994	—	9 787	—	—	23 781
Actif de réassurance	(697)	—	236	131	1 317	14	1 001
Autres	121	940	—	—	27	3 091	4 179
<b>Actif total</b>	<b>18 480</b>	<b>16 757</b>	<b>2 105</b>	<b>13 267</b>	<b>2 270</b>	<b>10 661</b>	<b>63 540</b>
<b>Passif</b>							
Passif relatif aux contrats d'assurance et aux contrats d'investissement	17 787	1 643	2 148	3 452	1 602	(62)	26 570
Passif des fonds distincts	—	13 994	—	9 787	—	—	23 781
Autres	287	59	6	3	—	7 116	7 471
<b>Passif total</b>	<b>18 074</b>	<b>15 696</b>	<b>2 154</b>	<b>13 242</b>	<b>1 602</b>	<b>7 054</b>	<b>57 822</b>