

CROISSANCE DURABLE



iA Société financière inc.

Rapport de gestion du troisième trimestre 2019

6 novembre 2019



RAPPORT DE GESTION

Le présent rapport de gestion de iA Société financière inc. (« iA Société financière » ou « la Société ») est daté du 6 novembre 2019. iA Société financière est devenue la société mère de l'Industrielle Alliance, Assurance et services financiers inc. (« iA Assurance ») le 1^{er} 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 neuf mois terminées les 30 septembre 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

FAITS SAILLANTS	3
CROISSANCE DES AFFAIRES	5
ANALYSE SELON LA PROVENANCE DU BÉNÉFICE	7
ANALYSE SELON LES RÉSULTATS FINANCIERS	10
PLACEMENTS	13
SITUATION FINANCIÈRE	14
DÉCLARATION DE DIVIDENDE	15
ANALYSE DE SENSIBILITÉ	16
MISE EN GARDE ET RENSEIGNEMENTS GÉNÉRAUX	17
ÉTATS DES RÉSULTATS CONSOLIDÉS	20
ÉTATS DE LA SITUATION FINANCIÈRE CONSOLIDÉS	21
INFORMATION SECTORIELLE	22

FAITS SAILLANTS¹

Rentabilité						
	Troisième trimestre			Cumulatif au 30 septembre		
	2019	2018	Variation	2019	2018	Variation
Résultat net attribué aux actionnaires ordinaires (en millions)	183,7 \$	164,9 \$	11 %	516,2 \$	463,2 \$	11 %
Nombre moyen pondéré d'actions ordinaires (dilué) (en millions)	106,9	110,2	(3 %)	107,3	109,2	(2 %)
Résultat par action ordinaire (BPA) (dilué)	1,72 \$	1,50 \$	15 %	4,81 \$	4,23 \$	14 %
Résultat par action ordinaire (BPA) (dilué) tiré des activités de base	1,77 \$	1,46 \$	21 %	4,66 \$	4,16 \$	12 %

	30 septembre 2019	30 juin 2019	31 décembre 2018	30 septembre 2018
Rendement des capitaux propres aux actionnaires ordinaires ^{2,3}	12,7 %	12,6 %	12,5 %	12,3 %
Rendement des capitaux propres aux actionnaires ordinaires tiré des activités de base ^{2,3}	12,4 %	12,1 %	12,4 %	12,2 %

La Société a terminé le troisième trimestre de 2019 avec un résultat net attribué aux actionnaires ordinaires de 183,7 millions de dollars, ce qui représente une progression de 11 % par rapport au résultat de 164,9 millions de dollars enregistré au même trimestre en 2018. Le bénéfice par action ordinaire (BPA) dilué pour le trimestre s'élève à 1,72 \$, comparativement à 1,50 \$ pour la même période de 2018 (+15 %).

Le rendement des capitaux propres aux actionnaires ordinaires se chiffrait à 12,7 % au 30 septembre 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 12,3 % au 30 septembre 2018.

Le BPA dilué tiré des activités de base pour le troisième trimestre s'élève à 1,77 \$ et se situe ainsi au-dessus de la fourchette cible donnée comme indication aux marchés financiers (1,55 \$ à 1,65 \$) et est supérieur au résultat de 1,46 \$ pour la même période de 2018 (+21 %).

Croissance des affaires – Les primes et dépôts totalisent plus de 2,7 milliards de dollars pour le troisième trimestre et sont supérieurs au résultat du trimestre correspondant de 2018 (+15 %). L'actif sous gestion et sous administration total a crû de 2 % au cours du troisième trimestre, pour s'établir à 187,1 milliards de dollars au 30 septembre 2019, soit à un niveau supérieur de 6 % à celui au 30 septembre 2018. Les ventes canadiennes du troisième trimestre ont été particulièrement bonnes pour les fonds distincts, l'Assurance collective, l'Épargne et retraite collectives et la filiale iAAH. En ce qui a trait aux ventes d'assurance individuelle, elles sont inférieures à celles de la période correspondante de 2018 en termes de primes totales (-5 %), mais elles sont supérieures en termes de primes minimales (+5 %). Les ventes brutes de fonds communs de placement ont totalisé 465,2 millions de dollars (+5%) et les sorties nettes de 127,9 millions de dollars. Du côté américain, les ventes continuent d'être fortes autant du côté de l'Assurance individuelle que du côté des Services aux concessionnaires.

Situation financière – Le ratio de solvabilité s'établissait à 134 % au 30 septembre 2019, comparativement à 127 % à la fin du trimestre précédent et à 119 % 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 90 millions de dollars de capital additionnel de manière organique au cours du trimestre et le ratio d'endettement se situe à 22,4 %.

Émission de débentures – Le 19 septembre 2019, la société a annoncé un placement de débentures subordonnées à taux fixe/variable de 3,072 %, venant à échéance le 24 septembre 2031, d'une valeur nominale de 400 millions de dollars.

Valeur comptable – La valeur comptable par action ordinaire s'établissait à 50,79 \$ au 30 septembre 2019, en hausse de 2 % par rapport au trimestre précédent et de 9 % sur douze mois.

¹ 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.

² Douze derniers mois

³ 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^{er} janvier 2017.

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

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^{er} novembre 2018. Au cours du troisième trimestre de 2019, la Société a racheté près de 0,3 million d'actions, pour une valeur totale de 15,2 millions de dollars. Ainsi, entre le 12 novembre 2018 et le 30 septembre 2019, iA Groupe financier a racheté 3,9 millions d'actions, pour une valeur totale de 188,5 millions de dollars, représentant 3,6 % des actions au 1^{er} novembre 2018.

De plus, avec l'approbation de la Bourse de Toronto et de l'Autorité des marchés financiers, la Société prévoit racheter, dans le cours normal de ses activités, entre le 12 novembre 2019 et le 11 novembre 2020, jusqu'à concurrence de 5 335 397 actions ordinaires, représentant approximativement 5 % de ses 106 707 949 actions ordinaires émises et en circulation au 1^{er} novembre 2019. Les rachats s'effectueront par l'entremise de la Bourse de Toronto ou d'une autre plateforme de négociation canadienne, conformément aux règles et aux politiques des marchés, au prix du marché au moment de l'acquisition. Les actions ordinaires ainsi rachetées seront annulées.

Ajustements du prix d'achat et du goodwill de PPI Management Inc. (PPI) – Au cours du troisième trimestre, la Société a procédé au règlement final du prix d'acquisition de PPI. La contrepartie conditionnelle a été réglée pour un montant inférieur à celui prévu initialement. En parallèle, les projections financières de la filiale ont été revues, entraînant la comptabilisation d'une dépréciation du goodwill. Ces deux éléments ont entraîné un impact net négatif sur les résultats du troisième trimestre de 8,5 millions de dollars non imposables, soit 8 cents par action.

L'Excellence – Le 25 septembre 2019, la Société a annoncé la fusion de L'Excellence, Compagnie d'assurance-vie et de iA Assurance. Dans la mesure où les approbations réglementaires requises seront obtenues, la fusion sera en vigueur le 1^{er} janvier 2020. Cette fusion assurera la synergie des activités des deux sociétés et permettra d'accroître l'efficacité opérationnelle. Elle n'aura aucune ou peu d'incidence directe sur les emplois.

Révision annuelle des hypothèses actuarielles – La révision annuelle des hypothèses actuarielles est débutée et les travaux seront finalisés au cours des prochaines semaines. Les résultats finaux seront rapportés le 13 février 2020 lors de la divulgation des résultats du quatrième trimestre de 2019. La société croit que l'impact total de cette révision sera non significatif sur les résultats du quatrième trimestre de 2019.

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. Cet appel sera entendu à la mi-janvier 2020. 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 – Le 9 juillet 2019, la Société a annoncé la nomination de madame Ginette Maillé au poste d'administratrice.

Comité de planification – Au cours du troisième trimestre, la Société a annoncé les nominations de Michael L. (Mike) Stickney au poste de vice-président exécutif et chef de la croissance et de Alain Bergeron au poste de vice-président exécutif et chef des placements. Monsieur Stickney demeure membre du comité de planification alors que monsieur Bergeron y accède.

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 ^{4,5}						
(En millions de dollars)	Troisième trimestre			Cumulatif au 30 septembre		
	2019	2018	Variation	2019	2018	Variation
Assurance individuelle	397,5	384,5	13,0	1 176,6	1 155,0	21,6
Gestion de patrimoine individuel	1 203,6	994,6	209,0	3 598,6	3 479,8	118,8
Assurance collective	454,6	464,5	(9,9)	1 339,1	1 324,3	14,8
Épargne et retraite collectives	439,5	317,2	122,3	1 460,3	1 209,9	250,4
Affaires américaines	160,6	140,7	19,9	475,3	400,9	74,4
Assurance de dommages ⁶	79,5	74,3	5,2	231,9	219,2	12,7
Total	2 735,3	2 375,8	359,5	8 281,8	7 789,1	492,7

Les primes et dépôts totalisent plus de 2,7 milliards de dollars pour le troisième trimestre de 2019, ce qui représente une hausse de 15 % 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 de l'Épargne et retraite collectives. Au cumulatif après neuf mois, les primes et dépôts totalisent près de 8,3 milliards de dollars, ce qui représente une hausse de 6 % par rapport à la période correspondante de 2018. La variation positive s'explique par une contribution positive de toutes les unités d'affaires, en particulier des secteurs de l'Épargne et retraite collectives, de la Gestion de patrimoine individuel et des Affaires américaines.

Actif sous gestion et sous administration ⁵				
(En millions de dollars)	30 septembre 2019	30 juin 2019	31 décembre 2018	30 septembre 2018
Actif sous gestion				
Fonds général	45 458,8	43 432,1	39 759,5	39 067,5
Fonds distincts	26 976,4	26 388,7	23 780,6	25 033,6
Fonds communs de placement	11 360,2	11 431,0	10 832,8	11 760,1
Autres	15 666,6	15 421,8	14 721,1	15 127,5
Total partiel	99 462,0	96 673,6	89 094,0	90 988,7
Actif sous administration	87 592,0	87 566,7 ⁷	79 677,5	86 056,1
Total	187 054,0	184 240,3	168 771,5	177 044,8

L'actif sous gestion et sous administration a terminé le troisième trimestre à 187,1 milliards de dollars, ce qui correspond à une hausse de 6 % par rapport à la même date l'an dernier. L'actif sous gestion et sous administration a augmenté de 2 % au cours du troisième trimestre. Ces progressions sont attribuables essentiellement aux rendements réalisés sur les marchés financiers et à l'apport de nouveaux actifs.

⁴ 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.

⁵ Ce tableau comporte des données qui ne sont pas conformes aux IFRS.

⁶ Comprend iAAH et quelques ajustements mineurs de consolidation.

⁷ Au troisième trimestre de 2019, un ajustement a été apporté à la donnée sur l'actif sous administration du deuxième trimestre 2019.

Croissance des ventes par secteurs d'activité⁸						
(En millions de dollars, sauf indication contraire)	Troisième trimestre			Cumulatif au 30 septembre		
	2019	2018	Variation	2019	2018	Variation
Assurance individuelle						
Primes minimales	45,8	43,7	5 %	127,9	129,0	(1 %)
Primes excédentaires	1,2	5,7	(79 %)	8,3	14,5	(43 %)
Total	47,0	49,4	(5 %)	136,2	143,5	(5 %)
Gestion de patrimoine individuel						
Fonds général	162,0	88,1	84 %	369,1	295,8	25 %
Fonds distincts	576,4	464,4	24 %	1 732,1	1 527,9	13 %
Fonds communs de placement	465,2	442,1	5 %	1 497,4	1 656,1	(10 %)
Total	1 203,6	994,6	21 %	3 598,6	3 479,8	3 %
Ventes nettes (après rachats et transferts)						
Fonds distincts	167,8	63,1	104,7	419,2	346,2	73,0
Fonds communs de placement	(127,9)	(82,3)	(45,6)	(353,2)	(39,7)	(313,5)
Assurance collective						
Régimes d'employés	12,9	9,4	37 %	42,9	85,3	(50 %)
Services aux concessionnaires						
Assurance crédit	97,6	108,3	(10 %)	253,7	287,2	(12 %)
Assurance biens et risques divers	70,6	66,1	7 %	197,5	187,4	5 %
Prêts automobiles émis	131,5	90,5	45 %	328,1	247,6	33 %
Solutions pour les marchés spéciaux	62,9	57,6	9 %	197,6	179,4	10 %
Épargne et retraite collectives	446,5	323,3	38 %	1 480,4	1 228,6	20 %
Affaires américaines (\$ US)						
Assurance individuelle	25,9	21,0	23 %	69,8	59,8	17 %
Services aux concessionnaires – ABRD ⁹	117,5	104,8	12 %	341,6	295,8	15 %
Assurance de dommages						
iAAH (assurance auto et habitation)	96,2	87,3	10 %	274,8	254,3	8 %

Assurance individuelle au Canada – Les ventes pour le troisième trimestre totalisent 47,0 millions de dollars. Elles sont ainsi inférieures à celles de la période correspondante de 2018 en terme de primes totales (-5 %), mais elles sont supérieures en terme de primes minimales (+5 %). Notons que les primes excédentaires sont de nature volatile.

Gestion de patrimoine individuel – Les ventes de produits garantis (fonds général) ont totalisé 162,0 millions de dollars au troisième trimestre, soit un niveau très supérieur à celui de la même période de 2018. Les ventes brutes de fonds distincts ont atteint 576,4 millions de dollars, ce qui représente une croissance de 24 % par rapport à la même période l'an dernier, et les ventes nettes ont totalisé 167,8 millions de dollars, comparativement à 63,1 millions de dollars un an plus tôt. La Société demeure au premier rang dans l'industrie pour les ventes nettes.

Les ventes brutes de fonds communs de placement ont totalisé 465,2 millions de dollars au troisième trimestre, ce qui équivaut à une hausse de 5 % par rapport à la même période l'an dernier, et des sorties nettes de 127,9 millions de dollars ont été enregistrées.

Assurance collective – Régimes d'employés – Les ventes pour le troisième trimestre totalisent 12,9 millions de dollars, comparativement à 9,4 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.

⁸ Les ventes ne sont pas une mesure conforme aux IFRS.

⁹ ABRD : assurance biens et risques divers

Assurance collective – Services aux concessionnaires – Les ventes totales de la division ont atteint 299,7 millions de dollars durant le trimestre, ce qui représente une croissance de 13 % 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 70,6 millions de dollars au troisième trimestre, soit un montant supérieur de 7 % à celui enregistré à la même période de 2018, tandis que les ventes d'assurance crédit ont totalisé 97,6 millions de dollars, comparativement à 108,3 millions de dollars l'an dernier. Les prêts automobiles émis au cours du trimestre se sont élevés à 131,5 millions de dollars, un résultat qui représente une hausse de 45 % si on compare avec la même période de l'an dernier.

Assurance collective – Solutions pour les marchés spéciaux – Les ventes du trimestre totalisent 62,9 millions de dollars, ce qui correspond à une hausse de 9 % par rapport aux ventes du troisième trimestre de 2018.

Épargne et retraite collectives – Les ventes totales du trimestre se chiffrent à 446,5 millions de dollars, comparativement à 323,3 millions de dollars au trimestre correspondant de l'an dernier, ce qui représente une hausse de 38 %.

Affaires américaines – En assurance individuelle, les ventes du trimestre totalisent 25,9 millions de dollars américains, ce qui correspond à une hausse de 23 % par rapport au troisième trimestre de 2018. Du côté des concessionnaires automobiles, les ventes s'établissent à 117,5 millions de dollars américains pour le troisième trimestre, ce qui équivaut à une hausse de 12 % 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 96,2 millions de dollars et sont ainsi en hausse de 10 % par rapport à celles du troisième trimestre de 2018.

ANALYSE SELON LA PROVENANCE DU BÉNÉFICE

Résultats selon la provenance du bénéfice ¹⁰						
(En millions de dollars)	Troisième trimestre			Cumulatif au 30 septembre		
	2019	2018	Variation	2019	2018	Variation
Bénéfice d'exploitation						
Bénéfice anticipé sur l'en-vigueur	206,9	180,8	26,1	575,8	512,2	63,6
Gains (pertes) d'expérience	5,0	15,5	(10,5)	36,8	61,7	(24,9)
Gain (<i>drain</i>) sur les ventes	(2,3)	(7,2)	4,9	(9,7)	(23,4)	13,7
Changements d'hypothèses et actions de la direction ¹¹	(8,5)	—	(8,5)	(8,5)	—	(8,5)
Total partiel	201,1	189,1	12,0	594,4	550,5	43,9
Revenu sur le capital	40,1	30,5	9,6	95,1	71,4	23,7
Impôts sur le revenu	(52,1)	(49,1)	(3,0)	(156,5)	(143,2)	(13,3)
Résultat net attribué aux actionnaires	189,1	170,5	18,6	533,0	478,7	54,3
Moins : dividendes aux actionnaires privilégiés émis par une filiale	5,4	5,6	(0,2)	16,8	15,5	1,3
Résultat net attribué aux actionnaires ordinaires	183,7	164,9	18,8	516,2	463,2	53,0

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 septembre 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.

¹⁰ 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.

¹¹ Troisième trimestre de 2019 : ajustements du prix d'achat et du goodwill en lien avec la filiale PPI.

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 troisième trimestre de 2019 est supérieur de 14 % (+26,1 millions de dollars) à celui du troisième 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 marquée pour le secteur des Affaires américaines et celui de l'Assurance collective. Le bénéfice anticipé sur l'en-vigueur pour les neuf premiers mois de 2019 est supérieur de 12 % à celui de la même période de 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 troisième trimestre de 2019. Ce gain, de 5,0 millions de dollars, équivaut à 3,6 millions de dollars après impôts, soit à 0,03 \$ par action, et provient des éléments précisés ci-dessous.

- *Assurance individuelle* – L'expérience de ce secteur d'activité a été favorable au troisième trimestre (5,8 millions de dollars après impôts ou 0,05 \$ par action). Ce résultat s'explique par une expérience liée aux titulaires de polices (abandons) plus favorable que prévu (+0,03 \$ par action), une expérience favorable en lien avec la morbidité (+0,02 \$ par action), l'impact positif des marchés en lien avec les polices d'assurance vie universelle (+0,01 \$ par action) et divers autres éléments ayant un impact net favorable (+0,01 \$ par action). Finalement, les revenus de commissions ont été moins importants que prévu pour la filiale PPI (-0,02 \$ par action) et un impact similaire est anticipé au quatrième trimestre.
- *Gestion de patrimoine individuel* – Ce secteur d'activité a généré une expérience supérieure aux attentes au troisième trimestre (gain de 4,5 millions de dollars après impôts ou +0,04 \$ par action). Ce gain provient de l'impact positif des marchés en lien avec le programme de couverture rattaché aux garanties des fonds distincts (*hedging program*). 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 une perte de 7,2 millions de dollars après impôts pour le trimestre (-0,07 \$ par action). L'expérience a été défavorable dans la division des Régimes d'employés pour l'assurance invalidité de longue durée (-0,03 \$ par action) et pour d'autres protections (-0,01 \$ par action). Dans la division des Services aux concessionnaires (comprenant les prêts automobiles), l'expérience a été sous les attentes, principalement du côté de l'assurance crédit (-0,02 \$ par action). Finalement, dans la division des Solutions pour les marchés spéciaux, l'expérience a été légèrement défavorable, essentiellement pour l'assurance voyage (-0,01 \$ par action).
- *Épargne et retraite collectives* – Un gain de 3,2 millions de dollars après impôts (0,03 \$ par action) a été enregistré dans ce secteur au troisième 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 sous les attentes au cours du trimestre (2,7 millions de dollars après impôts ou -0,02 \$ par action) en raison d'une expérience moins favorable que prévu dans la division de l'Assurance individuelle, principalement en lien avec la mortalité (-0,01 \$ par action), et de dépenses plus élevées que prévu dans la division des Services aux concessionnaires (-0,01 \$ par action).

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 1,7 million de dollars avant impôts pour le troisième 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 légèrement plus favorable qu'anticipé en raison d'une répartition avantageuse des ventes. Cet élément a entraîné un gain de 0,01 \$ par action pour le trimestre.

Ajustements du prix d'achat et du goodwill de PPI Management Inc. (PPI) – Au cours du troisième trimestre, la Société a procédé au règlement final du prix d'acquisition de PPI. La contrepartie conditionnelle a été réglée pour un montant inférieur à celui prévu initialement, entraînant un gain de 13,6 millions de dollars non imposables. En parallèle, les projections financières de la filiale ont été revues, entraînant la comptabilisation d'une dépréciation du goodwill de 22,1 millions de dollars non imposables. Ainsi, l'impact net négatif sur les résultats du troisième trimestre a été de 8,5 millions de dollars non imposables (-0,08 \$ par action).

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 40,1 millions de dollars avant impôts pour le troisième trimestre de 2019, ce qui représente un gain de 0,07 \$ par action par rapport aux attentes de la direction. Les revenus d'investissements sur le capital ont été près des attentes, alors que les dépenses de financement ont été inférieures à celles prévues (+0,02 \$ par action) en raison du rachat de débetures en mai dernier. Finalement, l'expérience enregistrée à la filiale iAAH a été plus favorable que prévu (+0,05 \$ par action).

Impôts sur le revenu – Les impôts sur le revenu totalisent 52,1 millions de dollars pour le troisième trimestre de 2019. Le taux d'impôt effectif est ainsi de 21,6 % et se situe à l'intérieur de la fourchette cible donnée par la Société comme indication (20 % à 22 %). Comme annoncé au deuxième trimestre, l'implantation d'une nouvelle stratégie d'investissement a eu pour conséquence une diminution récurrente de l'avantage fiscal généré par la baisse des revenus de dividendes de compagnies canadiennes (-0,01 \$ par action). D'autre part, des travaux d'optimisation fiscale ont entraîné un ajustement favorable du calcul de l'impôt en regard du statut d'assureur multinational de la Société (+0,02 \$ 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 1,77 \$ pour le troisième trimestre de 2019. Il se situe ainsi au-dessus de la fourchette cible de 1,55 \$ à 1,65 \$ donnée comme indication. Au troisième 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)	Troisième trimestre			Cumulatif au 30 septembre		
	2019	2018	Variation	2019	2018	Variation
BPA divulgué	1,72 \$	1,50 \$	15 %	4,81 \$	4,23 \$	14 %
Ajusté relativement à :						
Éléments spécifiques :						
Gains et pertes inhabituels d'impôt sur le revenu	—	—		(0,04 \$)	0,07 \$	
Ajustements du prix d'achat et du goodwill de PPI	0,08 \$	—		0,08 \$	—	
Gains et pertes liés aux marchés financiers	(0,05 \$)	(0,04 \$)		(0,23 \$)	(0,05 \$)	
Gains et pertes liés à l'expérience des titulaires de polices et en excédent d'un BPA de 0,04 \$	0,03 \$	—		0,03 \$	(0,09 \$)	
Gains et pertes liés à l'expérience de la filiale iA Auto et habitation et en excédent d'un BPA de 0,04 \$	(0,01 \$)	—		(0,01 \$)	—	
Gains et pertes habituels liés à la charge d'impôts et en excédent d'un BPA de 0,04 \$	—	—		0,02 \$	—	
BPA tiré des activités de base	1,77 \$	1,46 \$	21 %	4,66 \$	4,16 \$	12 %

ANALYSE SELON LES RÉSULTATS FINANCIERS

L'analyse suivante doit être lue conjointement avec la note 15 des états financiers consolidés intermédiaires résumés non audités, intitulée « Information sectorielle ».

États des résultats consolidés						
(En millions de dollars)	Troisième trimestre			Cumulatif au 30 septembre		
	2019	2018	Variation	2019	2018	Variation
Produits						
Primes nettes	2 189,5	1 836,0	353,5	6 527,0	5 872,5	654,5
Produits de placement	1 109,8	(295,0)	1 404,8	4 943,1	140,5	4 802,6
Autres produits	416,2	439,2	(23,0)	1 251,1	1 312,0	(60,9)
Total	3 715,5	1 980,2	1 735,3	12 721,2	7 325,0	5 396,2
Moins : prestations sur contrats et charges	3 474,5	1 760,2	1 714,3	12 031,3	6 701,5	5 329,8
Résultat avant impôts	241,0	220,0	21,0	689,9	623,5	66,4
Moins : impôts	51,9	49,1	2,8	156,3	143,3	13,0
Résultat net	189,1	170,9	18,2	533,6	480,2	53,4
Moins : résultat net attribué aux contrats avec participation	—	0,4	(0,4)	0,6	1,5	(0,9)
Résultat net attribué aux actionnaires	189,1	170,5	18,6	533,0	478,7	54,3
Moins : dividendes sur actions privilégiées émises par une filiale	5,4	5,6	(0,2)	16,8	15,5	1,3
Résultat net attribué aux actionnaires ordinaires	183,7	164,9	18,8	516,2	463,2	53,0

Produits

Le tableau suivant présente la composition des produits par secteurs.

Produits par secteurs							
(En millions de dollars)	Troisième trimestre						
	Assurance individuelle	Gestion de patrimoine individuel	Assurance collective	Épargne et retraite collectives	Affaires américaines	Autres	Total
Primes nettes	397,5	738,4	418,1	428,5	127,5	79,5	2 189,5
Variation p/r 2018	13,0	185,9	2,3	125,2	21,9	5,2	353,5
Produits de placement	861,4	47,0	37,8	63,7	65,5	34,4	1 109,8
Variation p/r 2018	1 163,3	79,5	22,3	73,1	69,0	(2,4)	1 404,8
Autres produits	29,8	367,8	13,5	24,2	18,8	(37,9)	416,2
Variation p/r 2018	(17,7)	0,8	(1,9)	2,0	1,7	(7,9)	(23,0)
Total	1 288,7	1 153,2	469,4	516,4	211,8	76,0	3 715,5
Variation p/r 2018	1 158,6	266,2	22,7	200,3	92,6	(5,1)	1 735,3

Primes nettes – La hausse de 353,5 millions de dollars par rapport au troisième trimestre de 2018 s'explique principalement par :

- L'augmentation des primes nettes investies dans les fonds distincts et des ventes de certificats de placement garanti dans le secteur de la Gestion de patrimoine individuel;
- La croissance des primes nettes dans le secteur de l'Épargne et retraite collectives, attribuable à des contrats d'importance.

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 1 404,8 millions de dollars enregistrée du côté des produits de placement par rapport au troisième 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 23,0 millions de dollars au troisième 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 1 714,3 millions de dollars au troisième trimestre de 2019 si on compare avec celles du troisième 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 transferts nets aux fonds distincts par rapport à 2018 dans les secteurs de la Gestion de patrimoine individuel et de l'Épargne et retraite collectives.

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

- 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 troisième trimestre de 2019, la Société rapporte une charge d'impôts de 51,9 millions de dollars, comparativement à une charge de 49,1 millions de dollars en 2018. Ces montants représentent la charge fiscale de la Société nette des ajustements pour les années antérieures, s'il y a lieu.

Résultat net attribué aux actionnaires ordinaires

Le résultat net attribué aux actionnaires ordinaires totalise 183,7 millions de dollars pour le troisième trimestre de 2019, comparativement à 164,9 millions de dollars pour la période correspondante de 2018. Cette hausse s'explique essentiellement par les éléments mentionnés dans cette section.

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
	T3	T2	T1	T4	T3	T2	T1	T4
Produits	3 715,5	4 078,7	4 927,0	2 587,4	1 980,2	2 772,7	2 572,1	3 680,2
Résultat net attribué aux actionnaires ordinaires	183,7	181,4	151,1	149,5	164,9	159,1	139,2	132,8
Résultat par action ordinaire								
De base	1,73 \$	1,70 \$	1,41 \$	1,37 \$	1,50 \$	1,45 \$	1,30 \$	1,25 \$
Dilué	1,72 \$	1,69 \$	1,40 \$	1,36 \$	1,50 \$	1,44 \$	1,29 \$	1,24 \$

Opérations entre parties liées

En avril 2019, la filiale iA Assurance a conclu une entente de financement envers la Société, avec prise d'effet en date du 1^{er} janvier 2019, 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 la 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 18 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 troisième trimestre sont établis comme il est 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

Composition des placements				
(En millions de dollars, sauf indication contraire)	30 septembre 2019	30 juin 2019	31 décembre 2018	30 septembre 2018
Valeur comptable des placements	39 856,8	37 987,9	34 578,9	33 994,0
Répartition des placements par catégories d'actifs				
Obligations	69,6 %	69,1 %	68,3 %	67,8 %
Actions	7,3 %	7,4 %	8,8 %	9,8 %
Prêts hypothécaires et autres prêts	9,7 %	10,0 %	10,6 %	10,2 %
Immeubles de placement	4,5 %	4,6 %	5,0 %	4,2 %
Avances sur contrats	2,3 %	2,4 %	2,7 %	2,7 %
Trésorerie et placements à court terme	2,5 %	2,3 %	3,0 %	3,5 %
Autres	4,1 %	4,2 %	1,6 %	1,8 %
Total	100,0 %	100,0 %	100,0 %	100,0 %

La valeur totale du portefeuille de placements se situait à près de 39,9 milliards de dollars au 30 septembre 2019, en hausse par rapport à la valeur au 30 juin 2019. Le tableau ci-dessus donne les principales catégories d'actifs qui composent le portefeuille de placements de la Société.

Qualité des placements				
(En millions de dollars, sauf indication contraire)	30 septembre 2019	30 juin 2019	31 décembre 2018	30 septembre 2018
Placements douteux bruts	24,0	23,9	24,5	24,6
Provisions pour placements douteux	11,1	11,1	8,6	6,0
Placements douteux nets	12,9	12,8	15,9	18,6
Placements douteux nets en % des placements totaux	0,03 %	0,03 %	0,05 %	0,05 %
Obligations – Proportion des titres cotés BB et moins	0,82 %	0,86 %	0,78 %	0,82 %
Prêts hypothécaires – Proportion des prêts titrisés et assurés ¹²	39,2 %	38,1 %	37,2 %	37,6 %
– Proportion des prêts assurés	35,8 %	37,4 %	39,3 %	38,9 %
– Taux de délinquance	0,08 %	0,10 %	0,09 %	0,09 %
Immeubles de placement – Taux d'occupation	93,0 %	96,0 %	95,0 %	93,0 %
Prêts automobiles – Taux de pertes sur prêts moyen (non préférentiels) ¹³	5,3 %	5,4 %	5,2 %	5,2 %

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

Instruments financiers dérivés				
(En millions de dollars, sauf indication contraire)	30 septembre 2019	30 juin 2019	31 décembre 2018	30 septembre 2018
Montant notionnel total (G\$)	26,6	25,0	17,4	15,7
Risque de crédit de la Société				
AA - ou supérieur	100 %	100 %	100 %	100 %
A +	—	—	—	—
Juste valeur positive	1 208,0	1 205,2	224,9	295,4
Juste valeur négative	387,7	262,0	429,2	278,0

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.

¹² Une portion négligeable des prêts titrisés et assurés pouvait ne pas être assurée à la fin du trimestre.

¹³ Représente les pertes sur prêts non préférentiels pour les douze derniers mois divisées par la moyenne des sommes à recevoir durant la même période.

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

Capitalisation				
(En millions de dollars)	30 septembre 2019	30 juin 2019	31 décembre 2018	30 septembre 2018
Capitaux propres				
Actions ordinaires	1 652,3	1 632,3	1 655,5	1 671,6
Actions privilégiées émises par une filiale	525,0	525,0	525,0	525,0
Surplus d'apport	19,1	22,5	22,8	21,5
Résultats non distribués ¹⁴	3 658,5	3 541,5	3 447,0	3 426,1
Cumul des autres éléments du résultat global	89,5	91,7	22,5	(1,3)
Total partiel	5 944,4	5 813,0	5 672,8	5 642,9
Débtures	1 049,5	651,5	901,4	901,0
Comptes des contrats avec participation	45,6	45,6	45,3	42,5
Total	7 039,5	6 510,1	6 619,5	6 586,4

Le capital de la Société s'établissait à plus de 7,0 milliards de dollars au 30 septembre 2019, en hausse de 529,4 millions de dollars par rapport au 30 juin 2019. Cette augmentation provient principalement de l'émission de débtures subordonnées en septembre dernier, mentionnée au début de ce document, et, dans une moindre mesure, de l'apport des bénéfices (net des dividendes versés aux actionnaires).

Solvabilité^{14,15}				
(En millions de dollars, sauf indication contraire)	30 septembre 2019	30 juin 2019	31 décembre 2018	30 septembre 2018
Capitaux disponibles				
Catégorie 1	3 164,6	3 028,1	3 076,9	3 225,5
Catégorie 2	1 595,9	1 201,2	1 392,0	1 252,9
Attribution de l'avoir et dépôts admissibles	4 419,9	4 294,1	4 045,6	3 797,0
Total	9 180,4	8 523,4	8 514,5	8 275,4
Coussin de solvabilité global	6 859,7	6 720,0	6 755,2	6 964,0
Ratio de solvabilité	134 %	127 %	126 %	119 %

¹⁴ 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^{er} janvier 2017.

¹⁵ 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.

La Société termine le troisième trimestre de 2019 avec un ratio de solvabilité de 134 %. La variation comparativement au ratio calculé au 30 juin 2019 découle de l'effet net des éléments suivants : l'impact de l'émission de débentures subordonnées (+6 points de pourcentage) et la génération organique de capital, qui comprend notamment l'apport du bénéfice, net des dividendes versés aux actionnaires (+1 point de pourcentage). La fourchette cible de la Société, quant au ratio de solvabilité, est de 110 % à 116 %.

Au troisième trimestre, la Société a généré environ 90 millions de dollars de capital additionnel de manière organique.

Levier financier				
	30 septembre 2019	30 juin 2019	31 décembre 2018	30 septembre 2018
Ratio d'endettement				
Débentures/capital ¹⁶	14,9 %	10,0 %	13,6 %	13,7 %
Débentures et actions privilégiées émises par une filiale/capital ¹⁶	22,4 %	18,1 %	21,5 %	21,7 %
Ratio de couverture ¹⁷	16,8x	15,9x	14,6x	14,5x

L'augmentation des ratios d'endettement durant le troisième trimestre est essentiellement due à l'émission des débentures 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 septembre 2019	30 juin 2019	31 décembre 2018	30 septembre 2018
Valeur comptable par action ordinaire ¹⁶	50,79 \$	49,70 \$	47,40 \$	46,65 \$
Nombre d'actions ordinaires en circulation	106 683 949	106 421 099	108 575 222	109 651 860
Valeur de l'action à la clôture	60,29 \$	53,34 \$	43,57 \$	51,65 \$
Capitalisation boursière	6 431 975 285 \$	5 676 501 421 \$	4 730 622 423 \$	5 663 518 569 \$

La valeur comptable par action ordinaire s'élevait à 50,79 \$ au 30 septembre 2019, en hausse de 2,2 % par rapport au 30 juin 2019 et de 8,9 % au cours des douze derniers mois. Cette progression rend compte principalement de l'apport des résultats non distribués.

La hausse du nombre d'actions ordinaires au cours du trimestre est attribuable à l'exercice d'options dans le cadre du régime d'options d'achat d'actions ordinaires à l'intention des membres de la haute direction. D'autre part, au cours du troisième trimestre de 2019, la Société a racheté 0,3 million d'actions, pour une valeur totale de 15,2 millions de dollars. Ainsi, entre le 12 novembre 2018 et le 30 septembre 2019, la Société a racheté 3,9 millions d'actions, pour une valeur totale de 188,5 millions de dollars, représentant 3,6 % des actions au 1^{er} novembre 2018. Au 30 septembre 2019, la capitalisation boursière de la Société atteignait près de 6,4 milliards de dollars, ce qui représente une hausse de 12,3 % au cours du trimestre en raison essentiellement de la hausse du prix de l'action de la Société.

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.

¹⁶ 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 1er janvier 2017.

¹⁷ 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)

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 décembre 2019	22 novembre 2019	
Action privilégiée de catégorie A – série B – iA Assurance	0,2875 \$	31 décembre 2019	29 novembre 2019	Dividende non cumulatif
Action privilégiée de catégorie A – série G – iA Assurance	0,2360625 \$	31 décembre 2019	29 novembre 2019	Dividende non cumulatif
Action privilégiée de catégorie A – série I – iA Assurance	0,3000 \$	31 décembre 2019	29 novembre 2019	Dividende non cumulatif

Le conseil d'administration de iA Assurance a aussi approuvé le versement d'un dividende de 300 millions de dollars à l'unique porteur de ses actions ordinaires, iA Société financière.

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 décembre 2019 doivent s'assurer que le formulaire à cet effet dûment rempli parvient à Computershare au plus tard à 16 h le 15 novembre 2019. Pour savoir comment vous inscrire, visitez le site Internet de iA Groupe financier, à l'adresse 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 sensibilité¹⁸				
	30 septembre 2019	30 juin 2019	31 décembre 2018	30 septembre 2018
Valeur de clôture S&P/TSX	16 659 points	16 382 points	14 323 points	16 073 points
Ratio de solvabilité ¹⁹	134 %	127 %	126 %	119 %
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 %)	(25 %)	(20 %)	(27 %)
Seuil déclencheur de l'indice	12 500 points	12 300 points	11 500 points	11 700 points
Baisse de l'indice qui ferait diminuer le ratio de solvabilité à 110 %	(93 %)	(74 %)	(65 %)	
Seuil déclencheur de l'indice	1 200 points	4 200 points	5 000 points	
Baisse de l'indice qui ferait diminuer le ratio de solvabilité à 112 % ¹⁹				(37 %)
Seuil déclencheur de l'indice				10 000 points
Incidence sur le résultat net d'une baisse subite de 10 % des marchés boursiers (sur une année)	(33 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\$)	(12 M\$)	(10 M\$)	(8 M\$)
Baisse du taux de réinvestissement ultime (URR)	(67 M\$)	(64 M\$)	(66 M\$)	(67 M\$)

¹⁸ L'analyse de sensibilité s'appuie sur des mesures non définies par les IFRS.

¹⁹ 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 aux 1er janvier 2019.

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 (*hedging program*) 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 septembre 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 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 iA Société financière incluent, sans toutefois s'y limiter : le rendement des capitaux 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, dans le présent rapport de gestion, 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 sont 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, et dans les autres documents que iA Société financière a déposés auprès des Autorités canadiennes en valeurs mobilières, qui peuvent être consultés à l'adresse 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, 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, 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 troisième trimestre de iA Groupe financier le mercredi 6 novembre 2019, à 14 h (HE). Pour écouter la conférence téléphonique, il suffira de composer le 1 800 908-8951 (sans frais). La conférence téléphonique sera également disponible en différé, pendant une semaine, à compter de 16 h 30 le mercredi 6 novembre 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 21930061. 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.

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. Fondé en 1892, il 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).

iA Groupe financier est une marque de commerce et un autre nom sous lequel iA Société financière inc. et l'Industrielle Alliance, Assurance et services financiers inc. exercent leurs activités.

ÉTATS DES RÉSULTATS CONSOLIDÉS

(non audités, en millions de dollars, sauf indication contraire)	Trimestres terminés les 30 septembre		Périodes de neuf mois terminées les 30 septembre	
	2019	2018	2019	2018
	\$	\$	\$	\$
Produits				
Primes				
Primes brutes	2 404	2 035	7 131	6 455
Primes cédées	(215)	(199)	(604)	(583)
Primes nettes	2 189	1 836	6 527	5 872
Produits de placement				
Intérêts et autres produits tirés des placements	347	309	1 001	959
Variation de la juste valeur des placements	763	(604)	3 942	(818)
	1 110	(295)	4 943	141
Autres produits	416	439	1 251	1 312
	3 715	1 980	12 721	7 325
Prestations sur contrats et charges				
Prestations et règlements bruts sur contrats	1 420	1 343	4 356	4 082
Prestations et règlements cédés sur contrats	(155)	(147)	(397)	(404)
Transferts nets aux fonds distincts	262	114	682	600
Augmentation (diminution) du passif relatif aux contrats d'assurance	1 156	(346)	5 056	(45)
Augmentation (diminution) du passif relatif aux contrats d'investissement	7	(2)	28	1
Diminution (augmentation) de l'actif de réassurance	(32)	9	(112)	108
	2 658	971	9 613	4 342
Commissions	425	421	1 220	1 241
Frais généraux	347	320	1 061	976
Taxes sur primes et autres taxes	31	33	95	95
Charges financières	13	15	42	48
	3 474	1 760	12 031	6 702
Résultat avant impôts	241	220	690	623
Impôts sur le résultat	52	49	156	143
Résultat net	189	171	534	480
Résultat net attribué aux contrats avec participation	—	—	1	1
Résultat net attribué aux actionnaires	189	171	533	479
Dividendes sur actions privilégiées émises par une filiale	5	6	17	16
Résultat net attribué aux actionnaires ordinaires	184	165	516	463
Résultat par action ordinaire (en dollars)				
De base	1,73	1,50	4,83	4,25
Dilué	1,72	1,50	4,81	4,23
Nombre moyen pondéré d'actions en circulation (en millions d'unités)				
De base	106	110	107	109
Dilué	107	110	107	110
Dividendes par action ordinaire (en dollars)	0,45	0,415	1,32	1,175

ÉTATS DE LA SITUATION FINANCIÈRE CONSOLIDÉS

(en millions de dollars)	Au 30 septembre 2019 (non audités) \$	Au 31 décembre 2018 \$
Actif		
Placements		
Trésorerie et placements à court terme	1 010	1 046
Obligations	27 767	23 592
Actions	2 920	3 055
Prêts hypothécaires et autres prêts	3 853	3 661
Instruments financiers dérivés	1 208	225
Avances sur contrats	905	951
Autres placements	420	329
Immeubles de placement	1 774	1 720
	39 857	34 579
Autres éléments d'actif	2 359	2 172
Actif de réassurance	1 112	1 001
Immobilisations corporelles	397	277
Actif d'impôts différés	28	26
Immobilisations incorporelles	1 099	1 071
Goodwill	607	633
Actif total du fonds général	45 459	39 759
Actif net des fonds distincts	26 976	23 781
Actif total	72 435	63 540
Passif		
Passif relatif aux contrats d'assurance	30 967	25 940
Passif relatif aux contrats d'investissement	628	630
Instruments financiers dérivés	388	429
Autres éléments de passif	6 162	5 875
Passif d'impôts différés	275	266
Déventures	1 049	901
Passif total du fonds général	39 469	34 041
Passif relatif à l'actif net des fonds distincts	26 976	23 781
Passif total	66 445	57 822
Capitaux propres		
Capital social et surplus d'apport	1 671	1 678
Actions privilégiées émises par une filiale	525	525
Résultats non distribués et cumul des autres éléments du résultat global	3 748	3 470
Comptes des contrats avec participation	46	45
	5 990	5 718
Passif et capitaux propres totaux	72 435	63 540

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 septembre 2019

	Individuel		Collectif				Total
	Assurance	Gestion de patrimoine	Assurance	Épargne et retraite	Affaires américaines	Autres	
	\$	\$	\$	\$	\$	\$	\$
Produits							
Primes nettes	398	738	418	428	127	80	2 189
Produits de placement	861	47	38	64	66	34	1 110
Autres produits	30	368	13	24	19	(38)	416
	1 289	1 153	469	516	212	76	3 715
Charges							
Prestations et règlements bruts sur contrats	206	487	271	306	153	(3)	1 420
Prestations et règlements cédés sur contrats	(73)	—	(14)	(8)	(105)	45	(155)
Transferts nets aux fonds distincts	—	172	—	90	—	—	262
Augmentation (diminution) du passif relatif aux contrats d'assurance	855	105	27	92	81	(4)	1 156
Augmentation (diminution) du passif relatif aux contrats d'investissement	—	—	7	—	—	—	7
Diminution (augmentation) de l'actif de réassurance	(11)	—	(1)	1	(25)	4	(32)
Commissions, frais généraux et autres charges	216	320	152	25	97	(7)	803
Charges financières	5	—	6	—	1	1	13
	1 198	1 084	448	506	202	36	3 474
Résultat avant impôts et répartition des autres activités	91	69	21	10	10	40	241
Répartition des autres activités	29	3	3	—	5	(40)	—
Résultat avant impôts	120	72	24	10	15	—	241
Impôts sur le résultat	21	20	6	2	3	—	52
Résultat net attribué aux actionnaires	99	52	18	8	12	—	189

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

(en millions de dollars canadiens)

Trimestre terminé le 30 septembre 2018

	Individuel		Collectif				Total
	Assurance	Gestion de patrimoine	Assurance	Épargne et retraite	Affaires américaines	Autres	
	\$	\$	\$	\$	\$	\$	\$
Produits							
Primes nettes	384	553	416	303	106	74	1 836
Produits de placement	(302)	(33)	16	(9)	(4)	37	(295)
Autres produits	48	367	15	22	17	(30)	439
	130	887	447	316	119	81	1 980
Charges							
Prestations et règlements bruts sur contrats	207	452	266	286	95	37	1 343
Prestations et règlements cédés sur contrats	(74)	—	(16)	(6)	(59)	8	(147)
Transferts nets aux fonds distincts	—	68	—	46	—	—	114
Augmentation (diminution) du passif relatif aux contrats d'assurance	(299)	(6)	18	(39)	(13)	(7)	(346)
Augmentation (diminution) du passif relatif aux contrats d'investissement	—	—	(2)	—	—	—	(2)
Diminution (augmentation) de l'actif de réassurance	—	—	(3)	(1)	9	4	9
Commissions, frais généraux et autres charges	211	308	151	23	78	3	774
Charges financières	5	—	5	—	(1)	6	15
	50	822	419	309	109	51	1 760
Résultat avant impôts et répartition des autres activités	80	65	28	7	10	30	220
Répartition des autres activités	23	5	1	—	1	(30)	—
Résultat avant impôts	103	70	29	7	11	—	220
Impôts sur le résultat	18	19	8	2	2	—	49
Résultat net attribué aux actionnaires	85	51	21	5	9	—	171

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

(en millions de dollars canadiens)

Période de neuf mois terminée le 30 septembre 2019

	Individuel		Collectif				Total
	Assurance	Gestion de patrimoine	Assurance	Épargne et retraite	Affaires américaines	Autres	
	\$	\$	\$	\$	\$	\$	\$
Produits							
Primes nettes	1 177	2 101	1 228	1 427	362	232	6 527
Produits de placement	4 043	138	152	325	172	113	4 943
Autres produits	91	1 087	42	73	56	(98)	1 251
	5 311	3 326	1 422	1 825	590	247	12 721
Charges							
Prestations et règlements bruts sur contrats	624	1 521	855	926	351	79	4 356
Prestations et règlements cédés sur contrats	(181)	—	(43)	(21)	(216)	64	(397)
Transferts nets aux fonds distincts	—	429	—	253	—	—	682
Augmentation (diminution) du passif relatif aux contrats d'assurance	3 997	232	40	557	243	(13)	5 056
Augmentation (diminution) du passif relatif aux contrats d'investissement	—	—	28	—	—	—	28
Diminution (augmentation) de l'actif de réassurance	(40)	—	—	4	(89)	13	(112)
Commissions, frais généraux et autres charges	618	966	450	77	262	3	2 376
Charges financières	16	1	18	—	1	6	42
	5 034	3 149	1 348	1 796	552	152	12 031
Résultat avant impôts et répartition des autres activités	277	177	74	29	38	95	690
Répartition des autres activités	73	2	5	2	13	(95)	—
Résultat avant impôts	350	179	79	31	51	—	690
Impôts sur le résultat	69	47	21	8	11	—	156
Résultat net	281	132	58	23	40	—	534
Résultat net attribué aux contrats avec participation	1	—	—	—	—	—	1
Résultat net attribué aux actionnaires	280	132	58	23	40	—	533

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

(en millions de dollars canadiens)

Période de neuf mois terminée le 30 septembre 2018

	Individuel		Collectif				Total
	Assurance	Gestion de patrimoine	Assurance	Épargne et retraite	Affaires américaines	Autres	
	\$	\$	\$	\$	\$	\$	\$
Produits							
Primes nettes	1 155	1 824	1 192	1 179	303	219	5 872
Produits de placement	(26)	(25)	62	53	(33)	110	141
Autres produits	127	1 101	45	67	51	(79)	1 312
	1 256	2 900	1 299	1 299	321	250	7 325
Charges							
Prestations et règlements bruts sur contrats	593	1 356	831	906	278	118	4 082
Prestations et règlements cédés sur contrats	(194)	—	(53)	(18)	(165)	26	(404)
Transferts nets aux fonds distincts	—	360	—	240	—	—	600
Augmentation (diminution) du passif relatif aux contrats d'assurance	(7)	58	(7)	76	(147)	(18)	(45)
Augmentation (diminution) du passif relatif aux contrats d'investissement	—	—	1	—	—	—	1
Diminution (augmentation) de l'actif de réassurance	(7)	—	(7)	4	103	15	108
Commissions, frais généraux et autres charges	612	953	442	69	219	17	2 312
Charges financières	14	—	13	—	—	21	48
	1 011	2 727	1 220	1 277	288	179	6 702
Résultat avant impôts et répartition des autres activités	245	173	79	22	33	71	623
Répartition des autres activités	53	6	3	—	9	(71)	—
Résultat avant impôts	298	179	82	22	42	—	623
Impôts sur le résultat	56	50	23	6	8	—	143
Résultat net	242	129	59	16	34	—	480
Résultat net attribué aux contrats avec participation	1	—	—	—	—	—	1
Résultat net attribué aux actionnaires	241	129	59	16	34	—	479

INFORMATION SECTORIELLE (suite)**Primes sectorielles**

(en millions de dollars canadiens)

Trimestre terminé le 30 septembre 2019

	Individuel		Collectif				Total
	Assurance	Gestion de patrimoine	Assurance	Épargne et retraite	Affaires américaines	Autres	
	\$	\$	\$	\$	\$	\$	
Primes brutes							
Investies dans le fonds général	499	162	453	111	293	(15)	1 503
Investies dans les fonds distincts	—	576	—	325	—	—	901
	499	738	453	436	293	(15)	2 404
Primes cédées							
Investies dans le fonds général	(101)	—	(35)	(8)	(166)	95	(215)
Primes nettes	398	738	418	428	127	80	2 189

(en millions de dollars canadiens)

Trimestre terminé le 30 septembre 2018

	Individuel		Collectif				Total
	Assurance	Gestion de patrimoine	Assurance	Épargne et retraite	Affaires américaines	Autres	
	\$	\$	\$	\$	\$	\$	
Primes brutes							
Investies dans le fonds général	479	88	463	33	183	48	1 294
Investies dans les fonds distincts	—	465	—	276	—	—	741
	479	553	463	309	183	48	2 035
Primes cédées							
Investies dans le fonds général	(95)	—	(47)	(6)	(77)	26	(199)
Primes nettes	384	553	416	303	106	74	1 836

(en millions de dollars canadiens)

Période de neuf mois terminée le 30 septembre 2019

	Individuel		Collectif				Total
	Assurance	Gestion de patrimoine	Assurance	Épargne et retraite	Affaires américaines	Autres	
	\$	\$	\$	\$	\$	\$	
Primes brutes							
Investies dans le fonds général	1 468	369	1 334	470	699	81	4 421
Investies dans les fonds distincts	—	1 732	—	978	—	—	2 710
	1 468	2 101	1 334	1 448	699	81	7 131
Primes cédées							
Investies dans le fonds général	(291)	—	(106)	(21)	(337)	151	(604)
Primes nettes	1 177	2 101	1 228	1 427	362	232	6 527

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

(en millions de dollars canadiens) Période de neuf mois terminée le 30 septembre 2018

	Individuel		Collectif				Total
	Assurance	Gestion de patrimoine	Assurance	Épargne et retraite	Affaires américaines	Autres	
	\$	\$	\$	\$	\$	\$	\$
Primes brutes							
Investies dans le fonds général	1 427	296	1 331	251	533	142	3 980
Investies dans les fonds distincts	—	1 528	—	947	—	—	2 475
	1 427	1 824	1 331	1 198	533	142	6 455
Primes cédées							
Investies dans le fonds général	(272)	—	(139)	(19)	(230)	77	(583)
Primes nettes	1 155	1 824	1 192	1 179	303	219	5 872

Actifs et passifs sectoriels

(en millions de dollars canadiens) Au 30 septembre 2019

	Individuel		Collectif				Total
	Assurance	Gestion de patrimoine	Assurance	Épargne et retraite	Affaires américaines	Autres	
	\$	\$	\$	\$	\$	\$	\$
Actif							
Placements	23 099	1 871	2 142	3 828	1 093	7 824	39 857
Actif des fonds distincts	—	15 748	—	11 228	—	—	26 976
Actif de réassurance	(655)	—	232	127	1 511	(103)	1 112
Autres	122	841	—	—	33	3 494	4 490
Actif total	22 566	18 460	2 374	15 183	2 637	11 215	72 435
Passif							
Passif relatif aux contrats d'assurance et aux contrats d'investissement	21 792	1 881	2 193	4 009	1 796	(76)	31 595
Passif des fonds distincts	—	15 748	—	11 228	—	—	26 976
Autres	288	31	6	9	—	7 540	7 874
Passif total	22 080	17 660	2 199	15 246	1 796	7 464	66 445

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

	(en millions de dollars canadiens)		Au 31 décembre 2018				
	Individuel		Collectif				
	Assurance	Gestion de patrimoine	Assurance	Épargne et retraite	Affaires américaines	Autres	Total
	\$	\$	\$	\$	\$	\$	\$
Actif							
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
Actif total	18 480	16 757	2 105	13 267	2 270	10 661	63 540
Passif							
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
Passif total	18 074	15 696	2 154	13 242	1 602	7 054	57 822