



Rapport trimestriel aux actionnaires

Résultats du premier trimestre

Pour le trimestre clos le 31 mars 2017

Rapport trimestriel aux actionnaires

Veillez vous reporter à la page 5 pour prendre connaissance des mises en garde au sujet des déclarations prospectives et des mesures financières non définies par les IFRS.

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

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

RAPPORT TRIMESTRIEL AUX ACTIONNAIRES

Résultats pour le trimestre allant du 1^{er} janvier au 31 mars 2017

Les états financiers consolidés intermédiaires résumés non audités et les notes annexes en date du 31 mars 2017 ont été approuvés par le conseil d'administration lors d'une réunion tenue aujourd'hui à Winnipeg.

Great-West Lifeco Inc. (Lifeco ou la compagnie) a annoncé aujourd'hui un bénéfice net attribuable aux détenteurs d'actions ordinaires de 591 M\$, ou 0,598 \$ par action ordinaire, comparativement à 620 M\$, ou 0,625 \$ par action ordinaire, pour le trimestre correspondant de l'exercice précédent. Le bénéfice net de Lifeco au premier trimestre de 2017 comprend des coûts de restructuration de 28 M\$ principalement associés aux activités d'assurance-maladie et de détail de la compagnie en Irlande ainsi qu'à l'achèvement des activités d'intégration d'Empower Retirement. Compte non tenu de ces coûts, le bénéfice net pour le premier trimestre de 2017 s'est établi à 619 M\$, ou 0,627 \$ par action ordinaire, un résultat comparable à celui enregistré au trimestre correspondant de l'exercice précédent, le solide rendement des affaires ayant été contrebalancé par les taux de change désavantageux découlant principalement du recul de la livre sterling, ce qui a eu une incidence de 44 M\$ sur le bénéfice.

L'actif administré consolidé au 31 mars 2017 s'est chiffré à environ 1,3 billion de dollars, une hausse de 47,4 G\$ par rapport au 31 décembre 2016.

Faits saillants pour le trimestre

Lifeco annonce une croissance de 12 % des primes et dépôts

- Les primes et dépôts de Lifeco pour le premier trimestre de 2017 se sont chiffrés à 33,5 G\$, soit une augmentation de 12 % par rapport au trimestre correspondant de l'exercice 2016, en raison de la croissance des primes et dépôts dans tous les secteurs.

La situation du capital demeure solide

- Le ratio du montant minimal permanent requis pour le capital et l'excédent (le MPRCE) de La Great-West, compagnie d'assurance-vie se chiffrait à 239 % au 31 mars 2017.
- Lifeco a déclaré un dividende trimestriel de 0,3670 \$ par action ordinaire, payable le 30 juin 2017.
- Le rendement des capitaux propres, compte non tenu de l'incidence des coûts de restructuration, a été de 13,9 %.
- Au cours du trimestre, Irish Life Assurance plc, une filiale de la compagnie, a remboursé le montant nominal et les intérêts courus de ses débetures subordonnées de 200 M€ à 5,25 %.

Le remboursement de la dette subordonnée hybride de 1 G\$ est annoncé

- Le 24 avril 2017, Great-West Lifeco Finance (Delaware) LP, une filiale de la compagnie, a annoncé son intention de rembourser, le 21 juin 2017, le montant total de 1 G\$ du capital de ses débetures subordonnées à 5,691 % arrivant à échéance le 21 juin 2067, à un prix de remboursement correspondant à 100 % du montant du capital des débetures, plus les intérêts courus jusqu'à la date de remboursement (mais à l'exclusion de cette date).

RÉSULTATS D'EXPLOITATION SECTORIELS

Aux fins de la présentation de l'information, les résultats d'exploitation consolidés de Lifeco sont regroupés en quatre secteurs à présenter, soit l'exploitation canadienne, l'exploitation américaine, l'exploitation européenne et l'exploitation générale de Lifeco, lesquels reflètent les emplacements géographiques ainsi que la structure de gestion et la structure interne des sociétés. Pour obtenir de plus amples informations, se reporter au rapport de gestion de la compagnie pour le premier trimestre de 2017.

EXPLOITATION CANADIENNE

- **Progression de la transformation des activités de l'exploitation canadienne pour favoriser la croissance future** – Lifeco a récemment restructuré le secteur Exploitation canadienne en deux nouvelles unités d'exploitation. L'une est axée sur les clients individuels, l'autre sur les clients collectifs. Dans le cadre de cette restructuration, une nouvelle fonction marketing client stratégique a été créée afin de fournir une expérience client plus globale par l'intermédiaire de capacités et de services numériques novateurs. En outre, la compagnie a annoncé le 25 avril 2017 qu'elle réaliserait des réductions de dépenses annualisées de 200 M\$ avant impôt d'ici le premier trimestre de 2019. Dans le cadre de cette initiative, la compagnie prévoit engager des coûts de restructuration de 215 M\$ (montant réparti entre le compte avec participation et le compte sans participation), ce qui devrait réduire le bénéfice net de 127 M\$ au deuxième trimestre de 2017.
- **Hausse des souscriptions de l'exploitation canadienne, qui atteignent 3,7 G\$ au premier trimestre** – Les souscriptions se sont chiffrées à 3,7 G\$ au premier trimestre de 2017, en hausse de 12 % par rapport au premier trimestre de 2016. L'augmentation est attribuable à la vigueur des souscriptions de produits individuels de gestion du patrimoine, qui ont augmenté de 14 % par rapport au premier trimestre de 2016, qui s'explique essentiellement par la vigueur des souscriptions de fonds distincts et de fonds communs de placement et par les souscriptions de produits collectifs de gestion du patrimoine, qui ont augmenté de 13 % d'un exercice à l'autre. Les souscriptions de produits individuels d'assurance ont également augmenté de manière importante, étant donné que les souscriptions de produits d'assurance-vie avec participation ont été reportées des résultats du quatrième trimestre de 2016.
- **Bénéfice net de 255 M\$ pour l'exploitation canadienne au premier trimestre** – Le bénéfice net attribuable aux détenteurs d'actions ordinaires s'est établi à 255 M\$ pour le premier trimestre de 2017, comparativement à 276 M\$ pour le premier trimestre de 2016.

EXPLOITATION AMÉRICAINE

- **Achèvement de l'intégration d'Empower Retirement et comptabilisation de coûts de restructuration de 8 M\$ US** – Après l'achèvement des activités d'intégration d'Empower Retirement, Great-West Financial a effectué une opération de restructuration dont les coûts se sont élevés à 8 M\$ US pour ajuster la structure de coûts et mieux positionner l'unité sur le plan concurrentiel. Les synergies annualisées de 34 M\$ US réalisées dans le cadre de cette initiative ont été contrebalancées en grande partie par les sommes réinvesties dans les activités de développement en cours et dans les efforts d'acquisition et de rétention de clients.
- **Annnonce d'un nouveau produit d'Empower Retirement** – En collaboration avec Optum, chef de file du secteur des services de soins de santé, Empower Retirement a annoncé le lancement d'un compte d'épargne santé novateur pour les participants des régimes de retraite : le compte d'épargne santé Empower. Le compte d'épargne santé Empower sera offert dès cet été aux employeurs et fournira aux participants des régimes une solution intégrée de planification financière en ligne qui combinera l'épargne-retraite et l'épargne-santé et qui leur permettra de mieux se préparer aux dépenses de soins de santé qu'ils auront à la retraite.

- **Hausse de 17 % des souscriptions de Putnam et hausse de 4 % de l'actif géré moyen** – Les souscriptions de Putnam se sont chiffrées à 10,6 G\$ US, une augmentation de 1,5 G\$ US par rapport à la période correspondante de l'exercice précédent qui s'explique par l'augmentation de 31 % des souscriptions liées aux actifs institutionnels et par l'augmentation de 5 % des souscriptions de fonds communs de placement. L'actif géré moyen de Putnam pour le trimestre clos le 31 mars 2017 s'est chiffré à 157,4 G\$ US, contre 151,9 G\$ US pour le trimestre clos le 31 décembre 2016, une augmentation de 4 % qui s'explique principalement par le rendement des marchés et les entrées d'actifs nettes. L'actif géré de clôture de Putnam se chiffrait à 159,9 G\$ US au 31 mars 2017.
- **Hausse de 6 % du bénéfice net de l'exploitation américaine au premier trimestre, compte non tenu des coûts de restructuration** – Au premier trimestre de 2017, le bénéfice net attribuable aux détenteurs d'actions ordinaires s'est chiffré à 50 M\$ US, compte non tenu des coûts de restructuration, soit une augmentation de 6 % par rapport au bénéfice net de 47 M\$ US enregistré au premier trimestre de 2016.

EXPLOITATION EUROPÉENNE

- **Hausse de 7 % du bénéfice net de l'exploitation européenne au premier trimestre, compte non tenu des coûts de restructuration** – Au premier trimestre de 2017, le bénéfice net attribuable aux détenteurs d'actions ordinaires s'est chiffré à 306 M\$, compte non tenu des coûts de restructuration de 17 M\$, comparativement à 287 M\$ au premier trimestre de 2016. Au cours du trimestre, les fluctuations des devises ont eu une incidence négative de 42 M\$ sur le bénéfice net de l'exploitation européenne par rapport au trimestre correspondant de l'exercice précédent, principalement en raison de l'affaiblissement de la livre sterling par rapport au dollar canadien.
- **Hausse des souscriptions de 6 %, selon un taux de change constant, pour l'exploitation européenne au premier trimestre** – Au cours du premier trimestre de 2017, le total des souscriptions a augmenté de 6 % selon un taux de change constant en raison de la vigueur des souscriptions de produits de rentes et de gestion du patrimoine au Royaume-Uni et en Irlande, partiellement contrebalancée par la diminution des souscriptions en matière de gestion de fonds. Le montant présenté des souscriptions, qui s'est établi à 4,4 G\$, a diminué par rapport au montant de 4,6 G\$ au premier trimestre de 2016 en raison des fluctuations des devises.
- **Poursuite de l'intégration d'Irish Life Health** – La compagnie a réalisé des synergies annualisées, qui se chiffraient à 5 M€ au 31 mars 2017, relativement à l'intégration des activités d'Irish Life Health et est en bonne voie d'atteindre son objectif annuel de réduction des coûts, fixé à 16 M€ avant impôt, pour les neuf prochains mois.

DIVIDENDES TRIMESTRIELS

Lors de sa réunion d'aujourd'hui, le conseil d'administration a approuvé le versement d'un dividende trimestriel de 0,3670 \$ par action sur les actions ordinaires de Lifeco payable le 30 juin 2017 aux actionnaires inscrits à la fermeture des bureaux le 2 juin 2017.

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

Actions privilégiées de premier rang	Date de clôture des registres	Date de paiement	Montant par action
Série F	2 juin 2017	30 juin 2017	0,36875 \$
Série G	2 juin 2017	30 juin 2017	0,3250 \$
Série H	2 juin 2017	30 juin 2017	0,30313 \$
Série I	2 juin 2017	30 juin 2017	0,28125 \$
Série L	2 juin 2017	30 juin 2017	0,353125 \$
Série M	2 juin 2017	30 juin 2017	0,3625 \$
Série N	2 juin 2017	30 juin 2017	0,1360 \$
Série O	2 juin 2017	30 juin 2017	0,110945 \$
Série P	2 juin 2017	30 juin 2017	0,3375 \$
Série Q	2 juin 2017	30 juin 2017	0,321875 \$
Série R	2 juin 2017	30 juin 2017	0,3000 \$
Série S	2 juin 2017	30 juin 2017	0,328125 \$

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

Le président et chef de la direction,



P. A. Mahon
Le 4 mai 2017

**RAPPORT DE GESTION
POUR LA PÉRIODE CLOSE LE 31 MARS 2017
DATÉ DU 4 MAI 2017**

Le présent rapport de gestion présente le point de vue de la direction sur la situation financière, les résultats d'exploitation et les flux de trésorerie de Great-West Lifeco Inc. (Lifeco ou la compagnie) pour le trimestre clos le 31 mars 2017, ainsi qu'une comparaison avec la période correspondante de 2016, avec le trimestre clos le 31 décembre 2016 et avec la situation financière de la compagnie au 31 décembre 2016. Le présent rapport de gestion consiste en des commentaires généraux suivis d'une analyse du rendement des trois principaux secteurs à présenter de Lifeco, soit les exploitations canadienne, américaine et européenne.

MODE DE PRÉSENTATION ET SOMMAIRE DES MÉTHODES COMPTABLES

Les états financiers consolidés de Lifeco, lesquels constituent la base des données présentées dans le présent rapport, ont été préparés conformément aux Normes internationales d'information financière (les IFRS), sauf indication contraire, et sont présentés en millions de dollars canadiens, sauf indication contraire. Le présent rapport de gestion doit être lu parallèlement aux états financiers consolidés résumés de la compagnie pour la période close le 31 mars 2017. Le lecteur est aussi prié de se reporter au rapport de gestion et aux états financiers consolidés annuels de 2016 figurant dans le rapport annuel de 2016 de la compagnie.

MISE EN GARDE À L'ÉGARD DES DÉCLARATIONS PROSPECTIVES

Le présent rapport de gestion peut renfermer des déclarations prospectives. Les déclarations prospectives comprennent des énoncés de nature prévisionnelle, dépendent de conditions ou d'événements futurs ou s'y rapportent, ou comprennent des termes comme « prévoir », « s'attendre à », « avoir l'intention de », « compter », « croire », « estimer », d'autres expressions semblables ainsi que les formes négatives de ces termes. Les déclarations de cette nature peuvent porter, de façon non limitative, sur l'exploitation, les activités, la situation financière, la performance financière prévue (y compris les produits, le bénéfice ou les taux de croissance) et les stratégies ou les perspectives commerciales courantes de la compagnie, ainsi que sur les mesures futures qu'elle pourrait prendre, y compris les déclarations qu'elle pourrait faire à l'égard des avantages qu'elle prévoit retirer des acquisitions et des dessaisissements. Les déclarations prospectives sont fondées sur des prédictions, des prévisions, des projections, des attentes et des conclusions à l'égard d'événements futurs qui étaient établies au moment des déclarations et sont, de par leur nature, assujetties, entre autres, à des risques, à des incertitudes et à des hypothèses concernant la compagnie, à des facteurs économiques et au secteur des services financiers dans son ensemble, y compris les secteurs de l'assurance et des fonds communs de placement. Ces déclarations ne garantissent pas la performance financière future, et le lecteur est prié de noter que les événements et les résultats réels pourraient s'avérer significativement différents de ceux qui sont énoncés ou sous-entendus dans les déclarations prospectives. Les facteurs et les hypothèses significatifs qui ont servi à formuler les déclarations prospectives contenues dans le présent document comprennent l'hypothèse selon laquelle la conjoncture dans laquelle la compagnie exerce ses activités demeurera essentiellement inchangée, ce qui comprend, de façon non limitative, le comportement des clients, la réputation de la compagnie, les prix du marché pour les produits offerts, le niveau des souscriptions, les primes reçues, les honoraires, les charges, les résultats au chapitre de la mortalité et de la morbidité, les taux de déchéance, les ententes de réassurance, les ententes, les besoins de liquidités, les exigences de capital, les notations, les impôts, l'inflation, les taux d'intérêt et de change, la valeur des placements, les activités de couverture, les marchés boursiers et financiers mondiaux, la concurrence, ainsi que d'autres conditions générales sur le plan économique et politique ou relatives aux marchés en Amérique du Nord et à l'échelle internationale. Plusieurs de ces hypothèses reposent sur des facteurs et des événements sur lesquels la compagnie n'exerce aucun contrôle, et rien ne garantit qu'elles se révéleront exactes. Les autres facteurs importants et hypothèses importantes qui pourraient faire en sorte que les résultats réels diffèrent significativement de ceux présentés dans les déclarations prospectives comprennent les réactions des clients aux nouveaux produits, la dépréciation du goodwill et des autres immobilisations incorporelles, la capacité de la compagnie à mettre à exécution les plans stratégiques et à y apporter des changements, les changements technologiques, les violations ou les défaillances des systèmes informatiques et de la sécurité (y compris les cyberattaques), les paiements requis aux termes de produits de placement, les changements sur le plan de la réglementation et des lois locales et internationales, les changements liés aux méthodes comptables, l'incidence de l'application de modifications de méthodes comptables futures, les décisions judiciaires ou réglementaires inattendues, les catastrophes, le maintien et la disponibilité du personnel et des tiers fournisseurs de services et la capacité de la compagnie à effectuer des opérations stratégiques et à intégrer les acquisitions et les changements significatifs imprévus à l'égard des installations, des clients, des relations avec les employés et des ententes liées aux créances de la compagnie. Le lecteur est prié de noter que la liste des hypothèses et facteurs précités n'est pas exhaustive et qu'il existe d'autres facteurs mentionnés dans d'autres documents déposés auprès des autorités de réglementation des valeurs mobilières, y compris ceux figurant dans le rapport de gestion annuel de 2016 de la compagnie aux rubriques Gestion du risque et pratiques relatives au contrôle et Sommaire des estimations comptables critiques. Ces documents ainsi que d'autres documents déposés peuvent être consultés à l'adresse www.sedar.com. Le lecteur est également invité à examiner attentivement ces facteurs, ainsi que d'autres facteurs, les incertitudes et les événements éventuels, et à ne pas se fier indûment aux déclarations prospectives. À moins que la loi applicable ne l'exige expressément, la compagnie n'a pas l'intention de mettre à jour les déclarations prospectives à la lumière de nouveaux renseignements, d'événements futurs ou autrement.

MISE EN GARDE À L'ÉGARD DES MESURES FINANCIÈRES NON DÉFINIES PAR LES IFRS

Le présent rapport de gestion comprend certaines mesures financières non définies par les IFRS qui sont désignées, sans s'y limiter, par les termes « bénéfice d'exploitation », « taux de change constant », « primes et dépôts », « souscriptions », « actif géré », « actif administré » et d'autres expressions semblables. Les mesures financières non définies par les IFRS constituent, pour la direction et les investisseurs, des mesures additionnelles de la performance qui les aident à évaluer les résultats lorsqu'il n'existe aucune mesure comparable définie par les IFRS. Toutefois, ces mesures financières non définies par les IFRS n'ont pas de définition normalisée prescrite par les IFRS et ne peuvent être comparées directement à des mesures semblables utilisées par d'autres sociétés. Se reporter aux rapprochements appropriés entre ces mesures et les mesures définies par les IFRS.

RÉSULTATS D'EXPLOITATION CONSOLIDÉS

Principales données financières consolidées

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

	Aux et pour les trimestres clos les		
	31 mars 2017	31 déc. 2016	31 mars 2016
Primes et dépôts :			
Montants présentés dans les états financiers			
Primes reçues, montant net (produits d'assurance-vie, de rentes garanties et d'assurance-maladie)	9 365 \$	8 905 \$	7 015 \$
Dépôts des titulaires de polices (fonds distincts) :			
Produits individuels	3 897	3 399	3 689
Produits collectifs	2 185	1 875	2 238
Primes et dépôts présentés dans les états financiers	15 447	14 179	12 942
Équivalents des primes des régimes autofinancés (contrats de services administratifs seulement) ⁽¹⁾	716	691	698
Dépôts des fonds communs de placement exclusifs et des comptes institutionnels ⁽¹⁾	17 386	15 169	16 354
Total des primes et dépôts⁽¹⁾	33 549	30 039	29 994
Honoraires et autres produits	1 305	1 345	1 254
Prestations aux titulaires de polices, participations des titulaires de polices et bonifications, montant net	8 543	7 841	6 539
Bénéfice			
Bénéfice net – détenteurs d'actions ordinaires	591 \$	676 \$	620 \$
Par action ordinaire			
Bénéfice de base	0,598	0,686	0,625
Dividendes versés	0,367	0,346	0,346
Valeur comptable ⁽²⁾	19,99	19,76	19,28
Rendement des capitaux propres attribuables aux détenteurs d'actions ordinaires⁽³⁾			
Bénéfice net	13,6 %	13,8 %	14,0 %
Total de l'actif selon les états financiers	405 632 \$	399 912 \$	390 245 \$
Actif net des fonds communs de placement exclusifs et des comptes institutionnels ⁽⁴⁾	270 121	259 215	237 984
Total de l'actif géré⁽⁴⁾	675 753	659 127	628 229
Autres actifs administrés ⁽⁵⁾	620 064	589 291	558 290
Total de l'actif administré	1 295 817 \$	1 248 418 \$	1 186 519 \$
Total des capitaux propres	25 372 \$	25 008 \$	24 531 \$

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

(2) Certains chiffres correspondants ont été ajustés aux fins de la présentation.

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

(4) Le total de l'actif géré (une mesure financière non définie par les IFRS) est un indicateur de la taille et du volume des activités générales de la compagnie. Les services offerts relativement à l'actif géré comprennent le choix des placements, la prestation de conseils sur les placements et la gestion de portefeuilles discrétionnaires au nom des clients. L'actif géré est composé des fonds gérés à l'externe et à l'interne dont la compagnie surveille les politiques de placement.

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

BÉNÉFICE NET

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

Le bénéfice net de Lifeco attribuable aux détenteurs d'actions ordinaires (le bénéfice net) pour le trimestre clos le 31 mars 2017 s'est chiffré à 591 M\$, contre 620 M\$ il y a un an et 676 M\$ au trimestre précédent. Ce montant représente 0,598 \$ par action ordinaire (0,597 \$ après dilution) pour le premier trimestre de 2017, comparativement à 0,625 \$ par action ordinaire (0,623 \$ après dilution) il y a un an et à 0,686 \$ par action ordinaire (0,685 \$ après dilution) au trimestre précédent. Le bénéfice net de Lifeco au premier trimestre de 2017 comprend des coûts de restructuration de 28 M\$, dont une tranche de 17 M\$ était associée aux activités d'assurance-maladie et de détail de la compagnie en Irlande et l'autre tranche de 11 M\$ était associée à l'achèvement des activités d'intégration d'Empower Retirement. Compte non tenu de ces coûts, le bénéfice net pour le premier trimestre de 2017 s'est établi à 619 M\$, ou 0,627 \$ par action ordinaire (0,625 \$ après dilution).

Bénéfice net – détenteurs d'actions ordinaires

	Pour les trimestres clos les		
	31 mars 2017	31 déc. 2016	31 mars 2016
Exploitation canadienne			
Client individuel ⁽¹⁾	146 \$	179 \$	155 \$
Client collectif ⁽¹⁾	104	154	105
Exploitation générale canadienne	5	(7)	16
	255	326	276
Exploitation américaine			
Services financiers	85	80	90
Gestion d'actifs	(16)	(3)	(25)
Exploitation générale américaine	(13)	(22)	(2)
	56	55	63
Exploitation européenne			
Assurance et rentes	225	225	226
Réassurance	81	86	63
Exploitation générale européenne	(17)	(4)	(2)
	289	307	287
Exploitation générale de Lifeco	(9)	(12)	(6)
Bénéfice net – détenteurs d'actions ordinaires	591 \$	676 \$	620 \$
Bénéfice net ajusté, à l'exclusion des coûts de restructuration – détenteurs d'actions ordinaires⁽²⁾	619 \$	696 \$	620 \$

⁽¹⁾ Les chiffres correspondants ont été reclassés pour tenir compte des ajustements liés à la présentation, reflétant ainsi la restructuration du secteur Exploitation canadienne en deux nouvelles unités d'exploitation.

⁽²⁾ Le montant pour le premier trimestre de 2017 inclut des coûts de restructuration de 28 M\$, dont une tranche de 17 M\$ était liée à l'unité d'exploitation Assurance et rentes et l'autre tranche de 11 M\$ était liée à l'unité d'exploitation Services financiers. Le montant pour le quatrième trimestre de 2016 inclut des coûts de restructuration de 20 M\$ liés à la restructuration de l'unité d'exploitation Gestion d'actifs.

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

INCIDENCE DES MARCHÉS

Taux d'intérêt

Au cours du trimestre, les taux d'intérêt ont diminué dans la plupart des pays où la compagnie exerce ses activités. La fluctuation nette des taux d'intérêt n'a pas eu d'incidence sur l'étendue des scénarios de taux d'intérêt pris en compte dans le cadre du processus d'évaluation. La fluctuation nette des taux d'intérêt n'a eu aucune incidence significative sur le bénéfice net ni sur le ratio du montant minimal permanent requis pour le capital et l'excédent (le MPRCE).

Afin de réduire son exposition aux fluctuations des taux d'intérêt, la compagnie suit un processus rigoureux lorsqu'elle effectue l'appariement des flux de trésorerie de l'actif et du passif. Par conséquent, l'incidence de la variation de la juste valeur des obligations couvrant les passifs relatifs aux contrats d'assurance comptabilisées par le biais du résultat net est pour l'essentiel contrebalancée par une variation équivalente au titre des passifs relatifs aux contrats d'assurance.

Se reporter à la note 4 des états financiers consolidés résumés de la compagnie pour la période close le 31 mars 2017 pour une description détaillée de la sensibilité de la compagnie aux fluctuations des taux d'intérêt.

Marchés boursiers

Dans les régions où la compagnie exerce ses activités, la moyenne des niveaux des marchés boursiers du premier trimestre de 2017 a augmenté par rapport à la période correspondante de 2016 et a augmenté à la fin du trimestre par rapport à ceux au 31 décembre 2016. Par rapport aux prévisions de la compagnie, la fluctuation de la moyenne des niveaux des marchés et la volatilité des marchés ont eu une incidence favorable d'environ 5 M\$ sur le bénéfice net au cours du premier trimestre de 2017 (incidence défavorable de 13 M\$ pour le premier trimestre de 2016), qui se rapporte aux honoraires liés aux actifs de la compagnie et au coût des garanties en cas de décès et à l'échéance ou des prestations de revenu de certains produits de gestion du patrimoine offerts par la compagnie. En outre, au cours du premier trimestre de 2017, le bénéfice net a subi l'incidence favorable d'environ 9 M\$ des placements en capitaux de lancement détenus par l'unité Gestion d'actifs et l'exploitation générale canadienne (incidence défavorable de 7 M\$ pour le premier trimestre de 2016).

Par rapport au premier trimestre de 2016, la moyenne des niveaux des marchés boursiers du premier trimestre de 2017 a augmenté de 21 % au Canada (indice S&P/TSX), de 19 % aux États-Unis (indice S&P 500), de 21 % au Royaume-Uni (indice FTSE 100) et de 12 % dans la grande région européenne (indice EURO STOXX 50). À la clôture du premier trimestre de 2017, les principaux indices boursiers affichaient des hausses de 2 % au Canada, de 6 % aux États-Unis, de 3 % au Royaume-Uni et de 6 % dans la grande région européenne, par rapport au 31 décembre 2016.

Devises

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

Le taux de change moyen du dollar américain, de la livre sterling et de l'euro pour le premier trimestre de 2017 a diminué par rapport au premier trimestre de 2016. L'incidence globale des fluctuations des devises sur le bénéfice net de la compagnie s'est traduite par une diminution de 44 M\$ pour le trimestre clos le 31 mars 2017, par rapport aux taux de change en vigueur il y a un an.

Du 31 décembre 2016 au 31 mars 2017, les taux en vigueur sur le marché à la fin de la période de présentation qui ont servi à convertir en dollars canadiens l'actif et le passif libellés en dollars américains ont diminué. Dans le cas de la livre sterling, le taux du marché à la fin de la période close le 31 mars 2017 a augmenté par rapport au 31 décembre 2016, tandis que l'euro est demeuré stable. Les fluctuations des taux en vigueur sur le marché à la fin de la période ont donné lieu à des pertes de change latentes de 22 M\$ sur la conversion des établissements à l'étranger pour le trimestre considéré, compte tenu des activités de couverture connexes. Ces pertes ont été comptabilisées dans les autres éléments du résultat global.

Les taux de change pour la période considérée et la période comparative sont présentés en détail à la rubrique Conversion des devises.

RÉVISION DES HYPOTHÈSES ACTUARIELLES

Au cours du premier trimestre de 2017, la compagnie a révisé un certain nombre d'hypothèses actuarielles, ce qui a eu une incidence positive de 38 M\$ sur le bénéfice net, comparativement à 48 M\$ pour le trimestre correspondant de l'exercice précédent et à 115 M\$ pour le trimestre précédent. Pour l'exploitation européenne, la révision des hypothèses au chapitre de la mortalité à l'égard des rentes a eu une incidence positive de 38 M\$ sur le bénéfice net. Pour l'exploitation américaine et l'exploitation canadienne l'incidence de la révision des hypothèses actuarielles a été négligeable.

PRIMES ET DÉPÔTS ET SOUSCRIPTIONS

Le total des primes et dépôts (une mesure financière non définie par les IFRS) comprend les primes liées aux produits d'assurance et de rentes fondés sur le risque, déduction faite de la réassurance cédée (une mesure définie par les IFRS), ainsi que les équivalents des primes des régimes autofinancés des contrats collectifs de SAS, les dépôts des produits individuels et collectifs de fonds distincts, et les dépôts des comptes institutionnels et des fonds communs de placement exclusifs. Cette mesure est un indicateur de la croissance des résultats bruts.

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

Primes et dépôts

	Pour les trimestres clos les		
	31 mars 2017	31 déc. 2016	31 mars 2016
Exploitation canadienne			
Client individuel ⁽¹⁾	2 932 \$	2 769 \$	2 510 \$
Client collectif ⁽¹⁾	4 027	3 912	3 526
	6 959	6 681	6 036
Exploitation américaine			
Services financiers	3 598	3 525	3 729
Gestion d'actifs	13 960	11 119	12 388
	17 558	14 644	16 117
Exploitation européenne			
Assurance et rentes	5 155	4 984	5 674
Réassurance	3 877	3 730	2 167
	9 032	8 714	7 841
Total des primes et dépôts	33 549 \$	30 039 \$	29 994 \$

Souscriptions

	Pour les trimestres clos les		
	31 mars 2017	31 déc. 2016	31 mars 2016
Exploitation canadienne	3 663 \$	3 871 \$	3 268 \$
Exploitation américaine	24 352	18 384	40 158
Exploitation européenne – Assurance et rentes	4 416	4 410	4 574
Total des souscriptions	32 431 \$	26 665 \$	48 000 \$

⁽¹⁾ Les chiffres correspondants ont été reclassés pour tenir compte des ajustements liés à la présentation, reflétant ainsi la restructuration du secteur Exploitation canadienne en deux nouvelles unités d'exploitation.

Le tableau ci-dessus présente un sommaire du total des primes et dépôts et des souscriptions de la compagnie. Des commentaires additionnels sur les primes et dépôts et les souscriptions sont présentés à la rubrique Résultats d'exploitation sectoriels.

PRODUITS NETS TIRÉS DES PLACEMENTS

Produits nets tirés des placements

	Pour les trimestres clos les		
	31 mars 2017	31 déc. 2016	31 mars 2016
Produits tirés des placements – gagnés (déduction faite des charges liées aux immeubles de placement)	1 474 \$	1 522 \$	1 656 \$
Provision pour pertes sur créances sur les prêts et créances	(4)	(13)	(7)
Profits nets réalisés	30	25	51
Produits tirés des placements – réguliers	1 500	1 534	1 700
Frais de placement	(31)	(27)	(27)
Produits nets tirés des placements – réguliers	1 469	1 507	1 673
Variations de la juste valeur par le biais du résultat net	735	(3 943)	2 410
Produits nets tirés des placements	2 204 \$	(2 436) \$	4 083 \$

Au premier trimestre de 2017, les produits nets tirés des placements, qui comprennent les variations de la juste valeur par le biais du résultat net, ont diminué de 1 879 M\$ par rapport au trimestre correspondant de l'exercice précédent. Les variations de la juste valeur au premier trimestre de 2017 se sont soldées par une augmentation de 735 M\$, comparativement à une augmentation de 2 410 M\$ au premier trimestre de 2016, principalement en raison d'une baisse moins marquée des rendements des obligations au premier trimestre de 2017 par rapport au trimestre correspondant de l'exercice précédent.

Au premier trimestre de 2017, les produits nets tirés des placements réguliers de 1 469 M\$, qui excluent les variations de la juste valeur par le biais du résultat net, ont diminué de 204 M\$ par rapport au trimestre correspondant de l'exercice précédent. La diminution s'explique principalement par les fluctuations des devises, le dollar canadien s'étant raffermi par rapport à la livre sterling et au dollar américain. Les profits nets réalisés comprennent des profits sur les titres disponibles à la vente de 8 M\$ pour le premier trimestre de 2017, comparativement à 31 M\$ pour le trimestre correspondant de l'exercice précédent.

Au premier trimestre de 2017, les produits nets tirés des placements ont augmenté de 4 640 M\$ par rapport au trimestre précédent, principalement en raison d'une augmentation des justes valeurs de 735 M\$ au premier trimestre de 2017, comparativement à une diminution de 3 943 M\$ au trimestre précédent. L'augmentation nette des justes valeurs au cours du premier trimestre est essentiellement attribuable à la baisse des rendements des obligations, tandis que la diminution nette des justes valeurs au trimestre précédent s'expliquait surtout par la hausse des rendements des obligations.

Marchés du crédit

Au premier trimestre de 2017, la compagnie a enregistré des charges nettes sur les placements ayant subi une perte de valeur, y compris les cessions, qui ont eu une incidence défavorable de 1 M\$ sur le bénéfice net attribuable aux détenteurs d'actions ordinaires (charge nette de 4 M\$ au premier trimestre de 2016). La modification des notations du portefeuille d'obligations de la compagnie a donné lieu à une diminution nette de la dotation à la provision pour pertes sur créances futures à l'égard des passifs relatifs aux contrats d'assurance, ce qui a eu une incidence favorable de 3 M\$ sur le bénéfice net attribuable aux détenteurs d'actions ordinaires (reprise nette de 14 M\$ au premier trimestre de 2016).

HONORAIRES ET AUTRES PRODUITS

En plus d'offrir des produits d'assurance fondés sur le risque traditionnels, la compagnie offre certains produits suivant le principe de l'utilisateur payeur. Les plus importants produits de ce groupe sont les fonds distincts et les fonds communs de placement, pour lesquels la compagnie reçoit des honoraires de gestion de placements liés à l'actif géré et d'autres honoraires, et les contrats SAS, en vertu desquels la compagnie fournit des services administratifs relativement aux prestations d'assurance collective au prix coûtant majoré.

Honoraires et autres produits

	Pour les trimestres clos les		
	31 mars 2017	31 déc. 2016	31 mars 2016
Exploitation canadienne			
Fonds distincts, fonds communs de placement et autres	343 \$	345 \$	319 \$
Contrats SAS	44	41	43
	387	386	362
Exploitation américaine			
Fonds distincts, fonds communs de placement et autres	594	619	571
Exploitation européenne			
Fonds distincts, fonds communs de placement et autres	324	340	321
Total des honoraires et autres produits	1 305 \$	1 345 \$	1 254 \$

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

SOMMES VERSÉES OU CRÉDITÉES AUX TITULAIRES DE POLICES

Sommes versées ou créditées aux titulaires de polices

	Pour les trimestres clos les		
	31 mars 2017	31 déc. 2016	31 mars 2016
Exploitation canadienne	3 245 \$	1 444 \$	3 301 \$
Exploitation américaine	1 552	387	2 112
Exploitation européenne	5 065	2 542	4 265
Total	9 862 \$	4 373 \$	9 678 \$

Les sommes versées ou créditées aux titulaires de polices comprennent les règlements des sinistres liés à l'assurance-vie et à l'assurance-maladie, les rachats de police, les échéances, les rentes, les paiements des garanties à l'égard des fonds distincts, les participations des titulaires de polices, les bonifications et la variation des passifs relatifs aux contrats d'assurance et d'investissement. Les variations des passifs relatifs aux contrats comprennent l'incidence des variations de la juste valeur de certains actifs investis couvrant les passifs et des variations de la dotation à la provision pour pertes sur créances futures. Cependant, ces montants ne tiennent pas compte du montant des prestations liées aux contrats SAS, aux fonds distincts ou aux fonds communs de placement.

Pour le trimestre clos le 31 mars 2017, les sommes consolidées versées ou créditées aux titulaires de polices se sont chiffrées à 9,9 G\$, ce qui comprend un montant de 8,6 G\$ au titre des paiements de prestations aux titulaires de polices et un montant de 1,3 G\$ au titre de l'augmentation des passifs relatifs aux contrats. L'augmentation de 0,2 G\$ par rapport à la période correspondante de 2016 comprend une hausse de 2,0 G\$ des paiements de prestations, essentiellement contrebalancée par une baisse de 1,8 G\$ de la variation des passifs relatifs aux contrats. Cette baisse de la variation des passifs relatifs aux contrats s'explique essentiellement par les ajustements à la juste valeur des passifs relatifs aux contrats d'assurance découlant de la variation des taux d'intérêt au Canada, aux États-Unis et en Europe. L'augmentation des paiements de prestations découle principalement des nouveaux traités et des traités restructurés en matière de réassurance, partiellement contrebalancés par l'incidence des fluctuations des devises.

Par rapport au trimestre précédent, les sommes consolidées versées ou créditées aux titulaires de polices ont augmenté de 5,5 G\$. L'augmentation comprend une hausse de 4,8 G\$ de la variation des passifs relatifs aux contrats qui s'explique principalement par les ajustements à la juste valeur des passifs relatifs aux contrats d'assurance découlant de la variation des taux d'intérêt au Canada, aux États-Unis et en Europe. L'augmentation comprend également une hausse de 0,7 G\$ des paiements de prestations qui découle principalement des nouveaux traités et des traités restructurés en matière de réassurance, partiellement contrebalancés par l'incidence des fluctuations des devises.

IMPÔT SUR LE RÉSULTAT

Le taux d'imposition effectif de la compagnie est généralement inférieur à son taux d'imposition prévu par la loi, qui se chiffre à 26,75 %, en raison des avantages fiscaux liés aux produits non imposables tirés des placements et aux taux d'imposition inférieurs dans les territoires étrangers.

Au premier trimestre de 2017, la compagnie avait un taux d'imposition effectif de 13 %, une hausse comparativement à 3 % au premier trimestre de 2016. Le taux d'imposition effectif au premier trimestre de 2017 a augmenté en raison de la diminution du pourcentage du bénéfice assujéti à des taux d'imposition inférieurs dans des territoires étrangers et en raison des modifications de certaines estimations liées à l'impôt. Au cours du premier trimestre de 2016, des éléments non récurrents d'un total de 66 M\$ ont fait diminuer le taux d'imposition effectif de 10 %, principalement en raison des décisions prises à l'égard de l'impôt et des règlements conclus avec les autorités fiscales.

Au premier trimestre de 2017, la compagnie avait un taux d'imposition effectif de 13 %, ce qui représente une baisse comparativement à 18 % au quatrième trimestre de 2016, baisse qui tient principalement au fait qu'un pourcentage plus élevé du bénéfice de la compagnie était composé de produits tirés des placements non imposables et de produits assujétis à des taux d'imposition inférieurs dans des territoires étrangers.

SITUATION FINANCIÈRE CONSOLIDÉE

ACTIF

Actif administré	31 mars 2017			
	Exploitation canadienne	Exploitation américaine	Exploitation européenne	Total
Actif				
Actif investi	71 039 \$	44 974 \$	48 431 \$	164 444 \$
Goodwill et immobilisations incorporelles	5 128	2 369	2 431	9 928
Autres actifs	3 277	4 790	18 527	26 594
Actif net des fonds distincts	76 858	35 728	92 080	204 666
Total de l'actif	156 302	87 861	161 469	405 632
Actif net des fonds communs de placement exclusifs et des comptes institutionnels	6 163	228 245	35 713	270 121
Total de l'actif géré	162 465	316 106	197 182	675 753
Autres actifs administrés	16 011	564 835	39 218	620 064
Total de l'actif administré	178 476 \$	880 941 \$	236 400 \$	1 295 817 \$
	31 décembre 2016			
	Exploitation canadienne	Exploitation américaine	Exploitation européenne	Total
Actif				
Actif investi	70 311 \$	44 904 \$	47 940 \$	163 155 \$
Goodwill et immobilisations incorporelles	5 133	2 388	2 428	9 949
Autres actifs	3 171	4 537	18 697	26 405
Actif net des fonds distincts	74 909	35 414	90 080	200 403
Total de l'actif	153 524	87 243	159 145	399 912
Actif net des fonds communs de placement exclusifs et des comptes institutionnels	5 852	219 699	33 664	259 215
Total de l'actif géré	159 376	306 942	192 809	659 127
Autres actifs administrés	15 911	534 428	38 952	589 291
Total de l'actif administré	175 287 \$	841 370 \$	231 761 \$	1 248 418 \$

Au 31 mars 2017, le total de l'actif administré avait augmenté de 47,4 G\$ par rapport au 31 décembre 2016 pour s'établir à 1,3 billion de dollars, essentiellement en raison de l'incidence positive de la fluctuation des marchés et de la croissance des nouvelles affaires, facteurs contrebalancés en partie par l'incidence de la fluctuation des devises.

ACTIF INVESTI

La compagnie est responsable de l'administration de l'actif de son fonds général en vue de satisfaire à ses besoins en matière de flux de trésorerie, de liquidités et de rentabilité des produits d'assurance et d'investissement. Elle se conforme à des politiques de placement prudentes de manière à éviter que l'actif soit indûment exposé aux risques de concentration, de crédit ou de marché. La compagnie met en œuvre des stratégies cadrant avec ses politiques, qu'elle révisé et rajuste périodiquement pour tenir compte des flux de trésorerie, du passif et de la conjoncture des marchés financiers. La majorité des placements du fonds général sont constitués de titres à revenu fixe à moyen et à long terme, principalement des obligations et des prêts hypothécaires, qui reflètent la nature du passif de la compagnie.

Portefeuille d'obligations – La compagnie a pour politique d'acquérir seulement des obligations de grande qualité, en suivant des politiques de placement prudentes et bien définies. Au 31 mars 2017, le total du portefeuille d'obligations, y compris les placements à court terme, se chiffrait à 117,8 G\$, soit 72 % de l'actif investi, contre 116,8 G\$, ou 72 % de l'actif investi, au 31 décembre 2016. La qualité globale du portefeuille d'obligations est demeurée élevée, 99 % du portefeuille étant coté de bonne qualité et 81 % ayant la notation A ou une notation supérieure.

Qualité des obligations du portefeuille

	31 mars 2017		31 décembre 2016	
AAA	25 599 \$	22 %	27 762 \$	24 %
AA	31 178	26	29 816	26
A	38 957	33	37 787	32
BBB	20 837	18	20 116	17
BB ou inférieure	1 270	1	1 292	1
Total	117 841 \$	100 %	116 773 \$	100 %

Portefeuille de prêts hypothécaires – La compagnie a pour politique d'acquérir uniquement des prêts hypothécaires commerciaux de grande qualité qui répondent à des normes de tarification et à des critères de diversification stricts. La compagnie a un système de classification des risques bien défini, qu'elle utilise dans le cadre de ses processus de tarification et de surveillance du crédit pour les prêts commerciaux. Les spécialistes des prêts hypothécaires de la compagnie sont responsables du montage des prêts hypothécaires résidentiels et ils suivent des normes de tarification bien établies. Les prêts sont bien diversifiés dans chaque région géographique, et les exigences de diversification propres aux prêts hypothécaires non assurés sont satisfaites.

Portefeuille de prêts hypothécaires

Prêts hypothécaires par type de bien	31 mars 2017			31 décembre 2016	
	Assurés	Non assurés	Total	Total	
Résidences unifamiliales	697 \$	1 393 \$	2 090 \$	2 075 \$	9 %
Résidences multifamiliales	3 088	3 197	6 285	5 987	28
Biens commerciaux	256	13 396	13 652	13 589	63
Total	4 041 \$	17 986 \$	22 027 \$	21 651 \$	100 %

Le total du portefeuille de prêts hypothécaires s'établissait à 22,0 G\$, soit 13 % de l'actif investi, au 31 mars 2017, comparativement à 21,7 G\$, ou 13 % de l'actif investi, au 31 décembre 2016. Le total des prêts assurés s'élevait à 4,0 G\$, soit 18 % du portefeuille de prêts hypothécaires.

Prêts hypothécaires sur des résidences unifamiliales

Région	31 mars 2017		31 décembre 2016	
Ontario	1 010 \$	49 %	1 005 \$	49 %
Québec	445	21	436	21
Alberta	139	7	140	7
Colombie-Britannique	126	6	127	6
Terre-Neuve	113	5	113	5
Saskatchewan	86	4	86	4
Nouvelle-Écosse	66	3	65	3
Manitoba	53	3	53	3
Nouveau-Brunswick	47	2	46	2
Autres	5	—	4	—
Total	2 090 \$	100 %	2 075 \$	100 %

Au cours du trimestre clos le 31 mars 2017, les octrois de prêts hypothécaires sur des résidences unifamiliales, y compris les renouvellements, se sont chiffrés à 117 M\$ et ceux-ci sont assurés dans une proportion de 26 %. Les prêts hypothécaires assurés comprennent les prêts hypothécaires pour lesquels l'assurance est fournie par un tiers, laquelle protège la compagnie dans l'éventualité où l'emprunteur est incapable de s'acquitter de ses obligations à l'égard du prêt. Les prêts qui sont assurés sont soumis aux exigences imposées par le fournisseur d'assurance prêt hypothécaire. Pour l'octroi de nouveaux prêts hypothécaires non assurés, les politiques d'investissement de la compagnie limitent la période d'amortissement à 25 ans et la valeur du prêt à 80 % du prix d'achat ou de la valeur d'expertise actuelle de la propriété. La période d'amortissement moyenne restante du portefeuille de prêts hypothécaires sur des résidences unifamiliales était de 21 ans au 31 mars 2017.

Dotation à la provision pour pertes sur créances futures

À titre d'élément des passifs relatifs aux contrats d'assurance, le total de la dotation à la provision actuarielle pour pertes sur créances futures est déterminé conformément aux normes de pratique de l'Institut canadien des actuaires et comprend des provisions pour couvrir les écarts défavorables.

Au 31 mars 2017, le total de la dotation à la provision actuarielle pour pertes sur créances futures comprise dans les passifs relatifs aux contrats d'assurance se chiffrait à 2 986 M\$, comparativement à 2 946 M\$ au 31 décembre 2016, soit une augmentation de 40 M\$ découlant essentiellement des activités normales.

Les provisions pour perte de valeur de 48 M\$ (45 M\$ au 31 décembre 2016) et la dotation à la provision actuarielle pour pertes sur créances futures liées aux passifs relatifs aux contrats d'assurance de 2 986 M\$ (2 946 M\$ au 31 décembre 2016) représentaient au total 2,0 % des obligations et des actifs hypothécaires, y compris les fonds détenus par des assureurs cédants, au 31 mars 2017 (2,0 % au 31 décembre 2016).

Exposition aux biens immobiliers au Royaume-Uni

	31 mars 2017					Total	31 déc. 2016
	Résidences multifamiliales	Magasins et centres commerciaux	Immeubles de bureaux	Bâtiments industriels	Autres		
Prêts hypothécaires	356	1 473	684	928	388	3 829	3 772
Immeubles de placement	—	1 094	626	612	420	2 752	2 729
Total	356 \$	2 567 \$	1 310 \$	1 540 \$	808 \$	6 581 \$	6 501 \$

Au 31 mars 2017, la valeur du portefeuille de placements liés à des biens immobiliers de la compagnie au Royaume-Uni s'élevait à 6,6 G\$ (6,5 G\$ au 31 décembre 2016), ce qui représentait 3,8 % de l'actif investi, y compris les fonds détenus par des assureurs cédants. La partie de ce portefeuille concentrée dans le centre de Londres avait une valeur de 2,0 G\$ (1,9 G\$ au 31 décembre 2016), soit 1,2 % de l'actif investi, y compris les fonds détenus par des assureurs cédants, tandis que les placements détenus dans les autres régions du Royaume-Uni s'élevaient à 4,6 G\$ (4,6 G\$ au 31 décembre 2016), soit 2,6 % de l'actif investi, y compris les fonds détenus par des assureurs cédants. Ce portefeuille était bien diversifié en fonction du type d'immeuble, l'actif investi se répartissant ainsi : 39 % dans les commerces de détail, 36 % dans les immeubles industriels et autres, 20 % dans les immeubles de bureaux et 5 % dans les résidences multifamiliales. Au 31 mars 2017, le ratio prêt-valeur moyen pondéré des prêts hypothécaires était de 54 %, et le ratio de couverture du service de la dette moyen pondéré était de 2,2. Au 31 mars 2017, la durée moyenne pondérée des emprunts hypothécaires et des contrats de location des biens immobiliers était de plus de 13 ans.

INSTRUMENTS FINANCIERS DÉRIVÉS

Au cours du premier trimestre de 2017, aucune modification importante n'a été apportée aux politiques et aux procédures de la compagnie relativement à l'utilisation d'instruments financiers dérivés. Les transactions sur dérivés de la compagnie sont habituellement régies par les conventions-cadres de l'International Swaps and Derivatives Association, Inc. (l'ISDA), qui prévoient un droit juridiquement exécutoire de compensation et de compensation avec déchéance du terme de l'exposition à des contreparties précises dans l'éventualité de l'annulation d'une transaction, ce qui comprend, mais sans s'y limiter, des cas de défaillance et de faillite. En cas de résiliation anticipée, la compagnie peut compenser les débiteurs d'une contrepartie au moyen des créiteurs de la même contrepartie, dans la même entité légale, qui découlent de toutes les transactions incluses. En ce qui concerne la compagnie, les conventions-cadres de l'ISDA pourraient comprendre des dispositions provenant des annexes sur le soutien du crédit, lesquelles exigent d'offrir et d'accepter des garanties à l'égard des transactions sur dérivés.

Au 31 mars 2017, le total des garanties financières, incluant la marge initiale et le surdimensionnement, reçues relativement aux actifs dérivés s'élevait à 132 M\$ (159 M\$ au 31 décembre 2016) et un montant de 467 M\$ avait été donné en garantie à l'égard des passifs dérivés (475 M\$ au 31 décembre 2016).

Au cours du trimestre clos le 31 mars 2017, le montant nominal en cours des contrats dérivés a augmenté de 3,3 G\$ pour se chiffrer à 20,5 G\$, principalement en raison d'une augmentation liée à certaines opérations sur valeurs qui n'ont pas encore été annoncées et dont le règlement reste à venir.

L'exposition de la compagnie au risque de crédit lié à la contrepartie des instruments dérivés, qui reflète la juste valeur actuelle des instruments qui affichent des profits, a diminué pour s'établir à 476 M\$ au 31 mars 2017, comparativement à 528 M\$ au 31 décembre 2016. La diminution est principalement attribuable à l'expiration et au règlement de contrats de change payeurs d'euros et receveurs de livres sterling.

PASSIF

Total du passif

	31 mars 2017	31 décembre 2016
Passifs relatifs aux contrats d'assurance et d'investissement	159 319 \$	157 949 \$
Autres passifs du fonds général	16 275	16 552
Contrats d'assurance et d'investissement pour le compte des titulaires de polices de fonds distincts	204 666	200 403
Total	380 260 \$	374 904 \$

Le total du passif a augmenté de 5,4 G\$ par rapport au 31 décembre 2016, passant ainsi à 380,3 G\$ au 31 mars 2017. Les contrats d'assurance et d'investissement pour le compte des titulaires de polices de fonds distincts ont augmenté de 4,3 G\$ en raison essentiellement de l'incidence combinée de l'augmentation de la valeur de marché et des produits tirés des placements de 4,9 G\$ et des dépôts nets de 0,2 G\$, partiellement contrebalancés par l'incidence des fluctuations des devises de 0,1 G\$. Les passifs relatifs aux contrats d'assurance et d'investissement ont augmenté de 1,4 G\$. L'augmentation découle principalement des nouvelles affaires, facteur partiellement contrebalancé par les traités de réassurance restructurés. L'incidence favorable des ajustements à la juste valeur a contrebalancé l'extinction normale des passifs.

Garanties liées aux fonds distincts et aux produits de rentes variables

La compagnie offre des produits de fonds distincts aux particuliers, des produits unitaires à profit et des produits de rentes variables qui procurent certaines garanties liées aux valeurs de marché des fonds de placement.

Certains produits assortis d'une garantie de retrait minimum de la compagnie offrent divers niveaux de garantie en cas de décès et à l'échéance. Au 31 mars 2017, le montant des produits assortis d'une garantie de retrait minimum en vigueur au Canada, aux États-Unis, en Irlande et en Allemagne s'établissait à 4 061 M\$ (3 917 M\$ au 31 décembre 2016). La compagnie a un programme de couverture en place visant à gérer certains risques liés aux options intégrées à ses produits assortis d'une garantie de retrait minimum.

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

	Valeur de marché	31 mars 2017			
		Insuffisance des placements par type de prestations			
		Revenu	Échéance	Décès	Total ⁽¹⁾
Exploitation canadienne	32 043 \$	— \$	14 \$	45 \$	45 \$
Exploitation américaine	12 857	6	—	40	46
Exploitation européenne					
Assurance et rentes	8 882	6	—	374	374
Réassurance ⁽²⁾	1 160	374	—	18	392
Total de l'exploitation européenne	10 042	380	—	392	766
Total	54 942 \$	386 \$	14 \$	477 \$	857 \$

⁽¹⁾ Les titulaires ne peuvent recevoir une rente immédiate au titre d'une police que si l'un des trois événements suivants survient : le choix de prestations de revenu, l'échéance ou le décès. Le total de l'insuffisance mesure l'exposition à un moment précis, en supposant que l'événement le plus coûteux survienne au 31 mars 2017 pour chaque police.

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

L'insuffisance des placements mesure l'exposition, à un moment donné, à un événement déclencheur (soit le choix de recevoir des prestations de revenu, l'échéance ou le décès), en supposant qu'il survienne le 31 mars 2017. Le coût réel pour la compagnie dépendra de la survenance de l'élément déclencheur et des valeurs de marché à ce moment. Les sinistres réels avant impôt liés à ces garanties se sont chiffrés à 6 M\$ pour le trimestre (8 M\$ pour le premier trimestre de 2016), la majeure partie de ces sinistres étant issue de l'unité Réassurance de l'exploitation européenne.

STRUCTURE DU CAPITAL DE LIFECO

Pour déterminer la composition appropriée du capital nécessaire au soutien des activités de la compagnie et de ses filiales, la direction utilise des instruments de créance, de capitaux propres ainsi que d'autres instruments hybrides en tenant compte des besoins à court et à long terme de la compagnie.

DÉBENTURES ET AUTRES INSTRUMENTS D'EMPRUNT

Au 31 mars 2017, les débentures et autres instruments d'emprunt avaient diminué de 292 M\$ par rapport au 31 décembre 2016, pour se chiffrer à 5 688 M\$, essentiellement en raison du remboursement par Irish Life Assurance plc (ILA), une filiale de la compagnie, du capital de ses débentures subordonnées de 200 M€ à 5,25 % ainsi que des intérêts courus au cours du trimestre.

Après la période close le 31 mars 2017, Great-West Lifeco Finance (Delaware) LP, une filiale de la compagnie, a annoncé son intention de rembourser, le 21 juin 2017, le montant total de 1 G\$ du capital des débentures subordonnées à 5,691 % arrivant à échéance le 21 juin 2067, à un prix de remboursement correspondant à 100 % du montant du capital des débentures, plus les intérêts courus jusqu'à la date de remboursement (mais à l'exclusion de cette date). Ce remboursement n'aura aucune incidence sur le ratio du MPRCE, car les débentures ne sont pas détenues par les entités de la compagnie réglementées par le Bureau du surintendant des institutions financières (BSIF).

CAPITAL SOCIAL ET SURPLUS

Au 31 mars 2017, le capital social en circulation se chiffrait à 9 768 M\$, dont 7 254 M\$ d'actions ordinaires, 2 264 M\$ d'actions privilégiées de premier rang à dividende non cumulatif, 213 M\$ d'actions privilégiées de premier rang à taux rajusté tous les cinq ans et 37 M\$ d'actions privilégiées de premier rang à taux variable.

La compagnie a initié le 9 janvier 2017, pour une période de un an, une offre publique de rachat dans le cours normal des activités qui vise à racheter aux fins d'annulation jusqu'à 20 000 000 de ses actions ordinaires aux cours du marché pour atténuer l'effet dilutif des options sur actions attribuées en vertu du régime d'options sur actions de la compagnie. Au cours du trimestre clos le 31 mars 2017, la compagnie a racheté et annulé 12 698 actions ordinaires (624 181 en 2016) au coût moyen par action de 37,10 \$ (34,32 \$ en 2016) en vertu de son programme de rachat dans le cours normal des activités.

LIQUIDITÉS ET GESTION ET SUFFISANCE DU CAPITAL

LIQUIDITÉS

La compagnie finance elle-même une grande partie de ses besoins en liquidités en appariant ses obligations à court terme aux fonds générés à l'interne et en conservant une quantité adéquate de placements liquides. Lifeco détient de la trésorerie, des équivalents de trésorerie et des obligations à court terme directement et par l'intermédiaire de ses filiales consolidées. Au 31 mars 2017, la compagnie et ses filiales en exploitation détenaient de la trésorerie, des équivalents de trésorerie et des obligations à court terme de 7,2 G\$ (7,9 G\$ au 31 décembre 2016) et d'autres actifs liquides et titres négociables de 92,4 G\$ (91,6 G\$ au 31 décembre 2016). Au 31 mars 2017, la trésorerie, les équivalents de trésorerie et les obligations à court terme comprenaient un montant de 1,1 G\$ (1,1 G\$ au 31 décembre 2016) détenu par l'intermédiaire de Lifeco, la société de portefeuille. De plus, la compagnie dispose de marges de crédit obtenues auprès de banques à charte canadiennes qui peuvent être utilisées, au besoin, pour répondre à des besoins imprévus en matière de liquidités.

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

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

FLUX DE TRÉSORERIE

Flux de trésorerie

	Pour les trimestres clos les 31 mars	
	2017	2016
Flux de trésorerie liés aux activités suivantes :		
Exploitation	1 477 \$	1 366 \$
Financement	(568)	(413)
Investissement	(1 118)	(708)
	(209)	245
Incidence des fluctuations des taux de change sur la trésorerie et les équivalents de trésorerie	(8)	(135)
Augmentation (diminution) de la trésorerie et des équivalents de trésorerie au cours de la période	(217)	110
Trésorerie et équivalents de trésorerie au début de la période	3 259	2 813
Trésorerie et équivalents de trésorerie à la fin de la période	3 042 \$	2 923 \$

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

Au premier trimestre de 2017, la trésorerie et les équivalents de trésorerie ont diminué de 217 M\$ par rapport au 31 décembre 2016. Au cours du premier trimestre de 2017, les flux de trésorerie provenant des activités d'exploitation se sont chiffrés à 1 477 M\$, une hausse de 111 M\$ par rapport au premier trimestre de 2016. Les flux de trésorerie affectés aux activités de financement se sont chiffrés à 568 M\$ et ont servi principalement au paiement de dividendes de 363 M\$ aux détenteurs d'actions ordinaires et au remboursement de 284 M\$ sur la dette, contrebalancés en partie par l'émission d'actions ordinaires, pour un montant de 110 M\$. Au premier trimestre de 2017, la compagnie a augmenté le dividende trimestriel aux détenteurs d'actions ordinaires, le faisant ainsi passer de 0,346 \$ par action ordinaire à 0,367 \$ par action ordinaire. Pour le trimestre clos le 31 mars 2017, la compagnie a affecté des flux de trésorerie de 1 118 M\$ à l'acquisition d'actifs de placement additionnels.

ENGAGEMENTS ET OBLIGATIONS CONTRACTUELLES

Les engagements et les obligations contractuelles n'ont pas changé de façon significative depuis le 31 décembre 2016.

GESTION ET SUFFISANCE DU CAPITAL

Concernant la société de portefeuille, la compagnie surveille le montant du capital consolidé disponible et les montants attribués dans ses diverses filiales en exploitation. Le montant du capital attribué dans une société ou dans un pays en particulier dépend des exigences réglementaires locales ainsi que de l'évaluation interne des exigences de capital de la compagnie dans le contexte de ses risques opérationnels, de ses exigences d'exploitation et de ses plans stratégiques. La compagnie a pour politique de maintenir la capitalisation de ses filiales en exploitation réglementées à un niveau qui excède les exigences minimales de capital réglementaire appropriées dans les territoires où les filiales exercent leurs activités. Les décisions de capitalisation de la compagnie et de ses filiales en exploitation tiennent également compte de l'incidence que pourraient avoir de telles mesures sur les opinions exprimées par diverses agences de notation qui fournissent des notations de santé financière et d'autres notations à la compagnie.

Au Canada, le Bureau du surintendant des institutions financières (le BSIF) a défini une norme de mesure de suffisance du capital des compagnies d'assurance-vie constituées en sociétés par actions en vertu de la Loi sur les sociétés d'assurances (Canada) et de leurs filiales. Il s'agit du ratio du MPRCE. La fourchette cible interne de la compagnie au chapitre du ratio du MPRCE pour les principales filiales en exploitation canadiennes de Lifeco se situe entre 175 % et 215 %, sur une base consolidée.

Le ratio du MPRCE de la Great-West au 31 mars 2017 s'établissait à 239 % (240 % au 31 décembre 2016). Le ratio du MPRCE de la London Life au 31 mars 2017 s'établissait à 226 % (217 % au 31 décembre 2016). Le ratio du MPRCE de la Canada-Vie au 31 mars 2017 s'établissait à 275 % (275 % au 31 décembre 2016). Le ratio du MPRCE ne tient pas compte de l'incidence des liquidités de 1,1 G\$ détenues par Lifeco, la société de portefeuille, au 31 mars 2017 (1,1 G\$ au 31 décembre 2016).

Le ratio du MPRCE de 239 % de la Great-West tient compte d'une variation négative de 4 points de pourcentage pour le remboursement des billets perpétuels d'Irish Life Assurance plc. Le ratio pour le quatrième trimestre de 2016 tenait compte d'une nouvelle débenture de 200 M€ liée à l'émission d'obligations d'un montant de 500 M€ par Great-West Lifeco, qui avait donné lieu à une hausse du ratio du MPRCE pour la Great-West et la Canada-Vie. Cette débenture a remplacé les billets perpétuels détenus par Irish Life Assurance plc qui ont été remboursés. L'incidence nette, sur le ratio du MPRCE, de la nouvelle débenture au quatrième trimestre de 2016, conjuguée au remboursement effectué au premier trimestre de 2017, est de néant.

Aux fins du calcul de la situation du MPRCE, on soustrait du capital réglementaire disponible le goodwill et les immobilisations incorporelles, sous réserve de l'inclusion obligatoire d'une tranche des immobilisations incorporelles. Selon la ligne directrice du BSIF sur le MPRCE, les nouvelles évaluations trimestrielles des régimes à prestations définies qui ont une incidence sur le capital disponible pour les filiales de la compagnie qui sont sous réglementation fédérale doivent être amorties sur 12 trimestres.

Le conseil d'administration examine et approuve le plan de capital annuel ainsi que les opérations sur capitaux propres conclues par la direction conformément au plan. Le plan de capital est conçu pour assurer le maintien d'un capital adéquat par la compagnie, en tenant compte de la stratégie, du profil de risques et des plans d'affaires de celle-ci. La compagnie a établi des politiques et des procédures pour déterminer, mesurer et présenter tous les risques significatifs. La direction est responsable de l'établissement des procédures de gestion du capital relatives à la mise en œuvre et au suivi du plan de capital. En plus d'effectuer des opérations sur capitaux propres, la compagnie utilise et fournit des produits de réassurance traditionnels et structurés aux fins de la gestion des risques et du capital.

Initiatives réglementaires du BSIF en matière de capital

Le 12 septembre 2016, le BSIF a publié une ligne directrice intitulée Test de suffisance du capital des sociétés d'assurance-vie (TSAV) qui fournit un nouveau cadre de capital réglementaire pour le secteur canadien de l'assurance. La ligne directrice sur le TSAV remplacera la ligne directrice sur le MPRCE avec prise d'effet le 1^{er} janvier 2018. Le BSIF a déclaré que la ligne directrice sur le TSAV ne devrait pas accroître le montant de capital dans le secteur par rapport à l'actuelle ligne directrice sur le MPRCE. Puisque le BSIF a élaboré la ligne directrice sur le TSAV afin d'harmoniser les mesures du risque avec les réalités économiques du secteur de l'assurance-vie, la distribution de capital et l'incidence selon le risque et selon l'entreprise pourrait changer. Le BSIF évalue la nouvelle ligne directrice dans le but d'y apporter d'autres ajustements en 2017. La compagnie participe activement aux évaluations menées par le BSIF et elle évalue l'incidence qu'aura le TSAV sur ses activités.

La compagnie poursuivra ses discussions continues avec le BSIF, l'Institut canadien des actuaires, l'Association canadienne des compagnies d'assurances de personnes et d'autres participants du secteur pendant la période d'évaluation et la phase subséquente de mise en œuvre.

En raison de la nature évolutive des IFRS et des modifications proposées aux IFRS portant sur l'évaluation des passifs relatifs aux contrats d'assurance, il pourrait y avoir de nouvelles modifications aux exigences de capital réglementaire et aux normes comptables, dont certaines pourraient être importantes.

MÉTHODE DE RÉPARTITION DU CAPITAL

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

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

Rendement des capitaux propres⁽¹⁾

	31 mars 2017	31 déc. 2016	31 mars 2016
Exploitation canadienne	20,6 %	19,9 %	20,0 %
Services financiers aux États-Unis⁽²⁾	10,0 %	10,6 %	11,6 %
Gestion d'actifs aux États-Unis (Putnam)⁽²⁾	(2,5) %	(2,9) %	0,2 %
Exploitation européenne	16,9 %	17,1 %	16,4 %
Exploitation générale de Lifeco	(3,7) %	(5,2) %	(2,7) %
Total du bénéfice net de Lifeco	13,6 %	13,8 %	14,0 %
Total du bénéfice net ajusté de Lifeco, à l'exclusion des coûts de restructuration⁽³⁾	13,9 %	14,0 %	14,0 %

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

⁽²⁾ Le poste Services financiers aux États-Unis comprend les résultats de l'exploitation générale américaine. Dans le cas des données au 31 décembre 2016, des coûts de restructuration de 20 M\$ liés à Putnam sont compris dans le poste Gestion d'actifs aux États-Unis (Putnam).

⁽³⁾ Le montant pour le premier trimestre de 2017 inclut des coûts de restructuration de 28 M\$ liés aux unités d'exploitation Assurance et rentes et Services financiers. Le montant pour le quatrième trimestre de 2016 inclut des coûts de restructuration de 20 M\$ liés à la restructuration de l'unité d'exploitation Gestion d'actifs. Le montant pour le troisième trimestre de 2016 inclut des coûts de restructuration de 13 M\$ liés à l'unité d'exploitation Assurance et rentes.

La compagnie a présenté un rendement des capitaux propres fondé sur le bénéfice net de 13,6 % au 31 mars 2017, contre 13,8 % au 31 décembre 2016. Compte non tenu de l'incidence des coûts de restructuration, la compagnie a présenté un rendement des capitaux propres fondé sur le bénéfice net ajusté de 13,9 % au 31 mars 2017.

NOTATIONS

Cinq sociétés de notation indépendantes attribuent des notations à Lifeco. Au premier trimestre de 2017, les notations attribuées à Lifeco et à ses principales filiales en exploitation sont demeurées inchangées (se reporter au tableau ci-après). La compagnie a continué d'afficher d'excellentes notations par rapport à ses concurrents en Amérique du Nord, grâce à son profil de risque prudent ainsi qu'à la stabilité de son bénéfice net et de ses dividendes.

Les sociétés en exploitation de Lifeco reçoivent une notation groupée de la part de chaque agence de notation. Cette approche de notation groupée est essentiellement justifiée par la position enviable de la compagnie sur le marché de l'assurance au Canada et sa situation concurrentielle sur les marchés des États-Unis et d'Europe. La Great-West, la London Life et la Canada-Vie ont en commun leur direction, leur gouvernance et leurs stratégies, ainsi qu'une plateforme d'affaires intégrée. Toutes ces sociétés en exploitation profitent d'un solide soutien financier implicite de Lifeco et sont détenues par cette dernière. Les notations groupées de la compagnie n'ont subi aucune modification au cours du premier trimestre de 2017.

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

Irish Life est incluse dans les notations groupées de Standard & Poor's Ratings Services, mais n'est pas incluse dans les notations groupées de Fitch Ratings. Fitch Ratings a accordé la notation AA à ILA en matière de santé financière de l'assureur et Standard & Poor's Ratings Services lui a accordé la notation à long terme A+. Fitch Ratings a accordé la notation A aux billets perpétuels de 200 M€ d'ILA repris à l'acquisition d'Irish Life, et Standard & Poor's Ratings Services, la notation de A-, soit les mêmes notations qu'au quatrième trimestre de 2016. Après le 31 mars 2017, à la suite du remboursement des créances de second rang d'ILA, Standard & Poor's Ratings Services a confirmé puis a retiré ses notations d'ILA.

RÉSULTATS D'EXPLOITATION SECTORIELS

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

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

EXPLOITATION CANADIENNE

Le secteur de l'exploitation canadienne de Lifeco tient compte des résultats d'exploitation de l'exploitation canadienne de la Great-West, de la London Life et de la Canada-Vie, ainsi qu'une partie des résultats de l'exploitation générale de Lifeco. Ce secteur regroupe deux unités d'exploitation principales. Par l'intermédiaire de l'unité d'exploitation Client individuel, la compagnie offre des produits d'assurance-vie, d'assurance-invalidité et d'assurance contre les maladies graves, de même que des produits de capitalisation et de rentes immédiates aux clients individuels. Par l'intermédiaire de l'unité d'exploitation Client collectif, la compagnie offre des produits d'assurance-vie, d'assurance en cas de décès ou de mutilation par accident, d'assurance contre les maladies graves, d'assurance-maladie et d'assurance dentaire, d'assurance créances et de ventes directes, de même que des produits de capitalisation et de rentes immédiates et d'autres produits spécialisés, à l'intention des clients collectifs au Canada.

Principales données financières consolidées – Exploitation canadienne

	Pour les trimestres clos les		
	31 mars 2017	31 déc. 2016	31 mars 2016
Primes et dépôts	6 959 \$	6 681 \$	6 036 \$
Souscriptions	3 663	3 871	3 268
Honoraires et autres produits	387	386	362
Bénéfice net	255	326	276
Total de l'actif	156 302 \$	153 524 \$	146 860 \$
Actif net des fonds communs de placement exclusifs et des comptes institutionnels	6 163	5 852	5 238
Total de l'actif géré	162 465	159 376	152 098
Autres actifs administrés	16 011	15 911	15 231
Total de l'actif administré	178 476 \$	175 287 \$	167 329 \$

FAITS NOUVEAUX EN 2017

- En 2017, l'exploitation canadienne de la Great-West, de la London Life et de la Canada-Vie a été restructurée autour de deux nouvelles unités d'exploitation : l'une axée sur les clients individuels et l'autre sur les clients collectifs. Dans le cadre de cette restructuration, une nouvelle fonction marketing client stratégique a été créée afin de fournir une expérience client plus globale par l'intermédiaire de capacités et de services numériques novateurs. Dans le cadre de cette restructuration, la compagnie a annoncé, après le 31 mars 2017, qu'elle réaliserait des réductions annualisées de ses charges de 200 M\$ avant impôt d'ici le premier trimestre de 2019. Pour ce faire, la compagnie s'attend à engager des coûts de restructuration de 215 M\$, ce qui devrait donner lieu à une baisse du bénéfice net de 127 M\$ au deuxième trimestre de 2017.
- Le 1^{er} janvier 2017, l'unité Client individuel a lancé des produits améliorés d'assurance-vie entière avec participation, d'assurance-vie temporaire et d'assurance-vie universelle qui respectent la nouvelle législation sur l'exonération fiscale entrée en vigueur en janvier 2017.
- Au cours du premier trimestre de 2017, dans le cadre de ses travaux relatifs aux changements à la réglementation, la compagnie a créé le Programme relatif à la stratégie réglementaire pour le réseau des conseillers, qui vise à inciter les associations du secteur à façonner les politiques réglementaires; à coopérer avec les parties prenantes externes pour assurer un engagement envers les pratiques centrées sur les clients; et à collaborer avec les parties prenantes internes pour veiller à ce que toutes les stratégies, politiques et pratiques de la compagnie mettent le client au premier plan.

UNITÉS D'EXPLOITATION – EXPLOITATION CANADIENNE

CLIENT INDIVIDUEL

RÉSULTATS D'EXPLOITATION

	Pour les trimestres clos les		
	31 mars 2017	31 déc. 2016	31 mars 2016
Primes et dépôts ⁽¹⁾	2 932 \$	2 769 \$	2 510 \$
Souscriptions ⁽¹⁾	2 860	2 648	2 392
Honoraires et autres produits ⁽¹⁾	225	225	209
Bénéfice net ⁽¹⁾	146	179	155

⁽¹⁾ Les chiffres correspondants ont été reclassés pour tenir compte des ajustements liés à la présentation, reflétant ainsi la restructuration du secteur Exploitation canadienne en deux nouvelles unités d'exploitation.

Primes et dépôts

Les primes et dépôts pour le premier trimestre de 2017 ont augmenté de 0,4 G\$ par rapport au trimestre correspondant de l'exercice précédent, pour s'établir à 2,9 G\$, en raison d'une augmentation de 0,2 G\$ des primes et dépôts liés aux produits individuels de gestion du patrimoine et d'une augmentation de 0,2 G\$ des primes liées aux produits individuels d'assurance. L'augmentation des primes liées aux produits individuels d'assurance est principalement attribuable à une hausse de 22 % des primes liées aux produits d'assurance-vie avec participation.

Les primes et dépôts ont augmenté de 0,2 G\$ au premier trimestre de 2017 par rapport au trimestre précédent, principalement en raison de l'augmentation des dépôts liés aux fonds de placements individuels provoquée par le caractère saisonnier des régimes enregistrés d'épargne-retraite.

Souscriptions

Les souscriptions pour le premier trimestre de 2017 ont augmenté de 0,5 G\$ par rapport au trimestre correspondant de l'exercice précédent, pour s'établir à 2,9 G\$, en raison d'une augmentation de 0,3 G\$ des souscriptions de produits individuels de gestion du patrimoine et d'une augmentation de 0,2 G\$ des souscriptions de produits individuels d'assurance. L'augmentation des souscriptions de produits individuels d'assurance est principalement attribuable à une hausse de 149 % des souscriptions de produits d'assurance-vie avec participation et à une hausse de 100 % des souscriptions de produits d'assurance-vie universelle. L'augmentation des souscriptions de produits individuels d'assurance découle principalement des règles de transition relatives à la nouvelle législation sur l'exonération fiscale entrée en vigueur le 1^{er} janvier 2017, en vertu desquelles les polices d'assurance dont la demande a été soumise sous l'ancien régime ont pu être établies et livrées jusqu'au 31 mars 2017, dans certaines circonstances.

Les souscriptions ont augmenté de 0,2 G\$ au premier trimestre de 2017 par rapport au trimestre précédent, ce qui s'explique principalement par le même facteur que celui évoqué pour expliquer les primes et dépôts de la même période.

En ce qui a trait aux fonds de placement liés aux produits individuels de gestion du patrimoine, les entrées nettes de trésorerie pour le premier trimestre de 2017 se sont chiffrées à 125 M\$, comparativement à 120 M\$ au trimestre correspondant de l'exercice précédent et à 99 M\$ au trimestre précédent.

Honoraires et autres produits

Les honoraires et autres produits pour le premier trimestre de 2017 ont augmenté de 16 M\$ par rapport au trimestre correspondant de l'exercice précédent principalement en raison de la hausse de l'actif administré moyen attribuable à l'amélioration des marchés boursiers, en moyenne, facteur contrebalancé en partie par la baisse des marges.

Les honoraires et autres produits se sont chiffrés à 225 M\$ au premier trimestre de 2017, un résultat comparable à celui enregistré au trimestre précédent.

Bénéfice net

Pour le premier trimestre de 2017, le bénéfice net a diminué de 9 M\$ par rapport au trimestre correspondant de l'exercice précédent, pour se chiffrer à 146 M\$. Cette diminution tient essentiellement aux résultats défavorables au chapitre du comportement des titulaires de polices d'assurance individuelle, à la diminution de l'apport des placements et à la baisse de l'apport des modifications des bases actuarielles liées aux passifs relatifs aux contrats d'assurance. Ces diminutions ont été partiellement contrebalancées par la baisse des pressions exercées par les nouvelles affaires, par la hausse des honoraires nets et par les résultats favorables au chapitre de la mortalité.

Le bénéfice net pour le premier trimestre de 2017 a diminué de 33 M\$ par rapport au trimestre précédent. Cette diminution tient essentiellement à la diminution de l'apport des placements et aux résultats moins favorables au chapitre de la mortalité et du comportement des titulaires de polices d'assurance individuelle. Ces diminutions ont été partiellement contrebalancées par la baisse des pressions exercées par les nouvelles affaires et par les résultats favorables au chapitre de la morbidité.

Le bénéfice net attribuable au compte de participation pour le premier trimestre de 2017 a augmenté de 24 M\$ par rapport au trimestre correspondant de l'exercice précédent, pour s'établir à 29 M\$, principalement en raison de la baisse des pressions exercées par les nouvelles affaires.

Le bénéfice net attribuable au compte de participation pour le premier trimestre de 2017 a diminué de 149 M\$ par rapport au trimestre précédent, en raison essentiellement de la diminution de l'apport des modifications des bases actuarielles liées aux passifs relatifs aux contrats d'assurance, contrebalancée en partie par la baisse des pressions exercées par les nouvelles affaires.

CLIENT COLLECTIF

RÉSULTATS D'EXPLOITATION

	Pour les trimestres clos les		
	31 mars 2017	31 déc. 2016	31 mars 2016
Primes et dépôts ⁽¹⁾	4 027 \$	3 912 \$	3 526 \$
Souscriptions ⁽¹⁾	803	1 223	876
Honoraires et autres produits ⁽¹⁾	149	147	141
Bénéfice net ⁽¹⁾	104	154	105

⁽¹⁾ Les chiffres correspondants ont été reclassés pour tenir compte des ajustements liés à la présentation, reflétant ainsi la restructuration du secteur Exploitation canadienne en deux nouvelles unités d'exploitation.

Primes et dépôts

Les primes et dépôts pour le premier trimestre de 2017 ont augmenté de 0,5 G\$ par rapport au trimestre correspondant de l'exercice précédent, pour s'établir à 4,0 G\$, principalement en raison d'une augmentation de 0,3 G\$ des primes et dépôts liés aux produits collectifs de gestion du patrimoine et d'une augmentation de 0,2 G\$ des primes et dépôts liés aux produits collectifs d'assurance. L'augmentation pour les produits collectifs de gestion du patrimoine s'explique essentiellement par une augmentation des régimes de capitalisation collectifs, tandis que la hausse pour les produits collectifs d'assurance est principalement attribuable à une hausse des primes et dépôts sur le marché des grandes affaires.

Les primes et dépôts pour le premier trimestre de 2017 ont augmenté de 0,1 G\$ par rapport au trimestre précédent, principalement en raison d'une augmentation des primes et dépôts liés aux produits collectifs d'assurance sur le marché des grandes affaires et aux régimes de capitalisation collectifs, essentiellement contrebalancée par la diminution des primes et dépôts liés aux produits de rentes collectifs à prime unique.

Souscriptions

Les souscriptions pour le premier trimestre de 2017 ont diminué de 0,1 G\$ par rapport au trimestre correspondant de l'exercice précédent, pour s'établir à 0,8 G\$, en raison principalement d'une diminution de 0,2 G\$ des souscriptions de produits collectifs d'assurance, partiellement contrebalancée par une augmentation de 0,1 G\$ des souscriptions de produits collectifs de gestion du patrimoine. La diminution des souscriptions de produits collectifs d'assurance s'explique principalement par la diminution des souscriptions sur le marché des grandes affaires et sur le marché des produits d'assurance créances, tandis que l'augmentation des souscriptions de produits collectifs de gestion du patrimoine est surtout attribuable à l'augmentation des souscriptions liées aux produits de rentes collectifs à prime unique. Les souscriptions des produits d'assurance créances et sur le marché des grandes affaires peuvent varier grandement d'un trimestre à l'autre.

Les souscriptions pour le premier trimestre de 2017 ont diminué de 0,4 G\$ par rapport au trimestre précédent, principalement en raison de la baisse des souscriptions de produits de rentes collectifs à prime unique.

En ce qui a trait aux fonds distincts liés aux produits collectifs de gestion du patrimoine, les entrées nettes de trésorerie pour le premier trimestre de 2017 se sont chiffrées à 282 M\$, comparativement à 217 M\$ au trimestre correspondant de l'exercice précédent et à 133 M\$ au trimestre précédent.

Honoraires et autres produits

Les honoraires et autres produits pour le premier trimestre de 2017 ont augmenté de 8 M\$ par rapport au trimestre correspondant de l'exercice précédent principalement en raison de la hausse de l'actif administré moyen attribuable à l'amélioration des marchés boursiers, en moyenne, facteur contrebalancé en partie par la baisse des marges.

Pour le premier trimestre de 2017, les honoraires et autres produits sont demeurés comparables à ceux enregistrés au trimestre précédent.

Bénéfice net

Pour le premier trimestre de 2017, le bénéfice net s'est établi à 104 M\$, un montant comparable à celui enregistré au trimestre correspondant de l'exercice précédent. Les résultats moins favorables au chapitre de la mortalité et la baisse de l'apport des modifications des bases actuarielles liées aux passifs relatifs aux contrats d'assurance ont été contrebalancés en grande partie par les résultats plus favorables au chapitre de la morbidité à l'égard de l'assurance-invalidité à long terme sans ristourne.

Le bénéfice net pour le premier trimestre de 2017 a diminué de 50 M\$ par rapport au trimestre précédent. Cette baisse est principalement attribuable aux résultats moins favorables au chapitre de la mortalité pour les produits d'assurance, à la diminution des volumes de nouvelles affaires, à l'augmentation des charges et à la baisse de l'apport des modifications des bases actuarielles liées aux passifs relatifs aux contrats d'assurance, partiellement contrebalancés par des résultats plus favorables au chapitre de la longévité pour les produits de gestion du patrimoine.

EXPLOITATION GÉNÉRALE CANADIENNE

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

Au premier trimestre de 2017, le bénéfice net a diminué de 11 M\$ par rapport au trimestre correspondant de l'exercice précédent, pour se chiffrer à 5 M\$, en raison principalement de la baisse des produits tirés des placements.

Pour le premier trimestre de 2017, le bénéfice net a augmenté de 12 M\$ par rapport au trimestre précédent principalement en raison de l'incidence favorable de la modification de certaines estimations liées à l'impôt et de la baisse des charges financières affectées.

EXPLOITATION AMÉRICAINNE

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

Par l'intermédiaire de son unité d'exploitation Services financiers, et plus particulièrement sous la marque Empower Retirement, la compagnie offre un éventail de produits de sécurité financière, notamment des régimes de retraite à cotisations définies offerts par l'employeur, des services de gestion et de tenue de dossiers, des comptes de retraite individuels, des services de gestion de fonds et des services de placements et de consultation. La compagnie offre également des produits d'assurance-vie, des produits de rentes, ainsi que des régimes d'avantages à l'intention des cadres par l'intermédiaire des Marchés individuels.

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

CONVERSION DES DEVISES

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

L'incidence de la conversion des devises constitue une mesure financière non définie par les IFRS qui met en évidence l'incidence des fluctuations des taux de change sur les résultats conformes aux IFRS. Cette mesure fournit des renseignements utiles, car elle accroît la comparabilité des résultats entre les périodes. Se reporter à la rubrique Mise en garde à l'égard des mesures financières non définies par les IFRS au début du présent rapport.

Principales données financières consolidées – Exploitation américaine

	Pour les trimestres clos les		
	31 mars 2017	31 déc. 2016	31 mars 2016
Primes et dépôts	17 558 \$	14 644 \$	16 117 \$
Souscriptions	24 352	18 384	40 158
Honoraires et autres produits	594	619	571
Bénéfice net	56	55	63
Bénéfice net (en dollars américains)	42	41	47
Total de l'actif	87 861 \$	87 243 \$	83 424 \$
Actif net des fonds communs de placement exclusifs et des comptes institutionnels	228 245	219 699	202 833
Total de l'actif géré	316 106	306 942	286 257
Autres actifs administrés	564 835	534 428	503 156
Total de l'actif administré	880 941 \$	841 370 \$	789 413 \$

FAITS NOUVEAUX EN 2017

- Le bénéfice net pour le trimestre clos le 31 mars 2017 s'est chiffré à 42 M\$ US, une baisse de 5 M\$ US par rapport au trimestre correspondant de l'exercice précédent. Le bénéfice net pour le trimestre clos le 31 mars 2017 comprend des coûts de restructuration de 8 M\$ US découlant principalement d'une opération de restructuration effectuée par Great-West Financial pour ajuster la structure de coûts afin de mieux positionner l'unité pour lui permettre de faire face à la concurrence à la suite de l'achèvement des activités d'intégration d'Empower Retirement.
- Le 6 avril 2016, le département du Travail des États-Unis a publié un nouveau règlement qui modifie et élargit la définition de fiduciaire pour y inclure le fait de fournir des conseils en placement au responsable d'un régime de retraite ou au titulaire d'un compte de retraite individuel. Globalement, les entités avaient jusqu'au 10 avril 2017 pour se conformer au règlement, mais elles auront jusqu'au 1^{er} janvier 2018 pour respecter certains éléments. Le 4 avril 2017, le département du Travail a repoussé la date de conformité, la faisant passer du 10 avril 2017 au 9 juin 2017 (la date de conformité du 1^{er} janvier 2018 n'a pas été repoussée). La compagnie a analysé le règlement en le comparant avec les pratiques commerciales en cours, plus particulièrement dans son unité Empower Retirement et son unité Marchés individuels. En vertu du nouveau règlement, des changements doivent être apportés à certains aspects de l'offre de produits et de la prestation de services, mais la direction est d'avis que Great-West Financial et Putnam seront tout de même en mesure de mener à terme leur stratégie d'affaires globale et d'atteindre leurs objectifs de croissance. La compagnie maintient son plan de mise en œuvre, mais prévoit respecter la nouvelle date d'entrée en vigueur du 9 juin 2017.
- La compagnie continue de surveiller les possibles changements de politiques importants faisant suite aux élections américaines de 2016, y compris une réforme fiscale pour les sociétés qui aurait des répercussions sur les actifs et les passifs d'impôt différé de la compagnie de même que sur le taux d'imposition effectif pour les périodes subséquentes.

UNITÉS D'EXPLOITATION – EXPLOITATION AMÉRICAINE

SERVICES FINANCIERS

FAITS NOUVEAUX EN 2017

- Empower Retirement a achevé son programme visant à intégrer les activités de J.P. Morgan Retirement Plan Services (RPS), à enrichir les interactions avec les clients et à simplifier les procédures administratives. La compagnie s'attend à ce que ces améliorations fassent croître la part de marché, car elles favoriseront la croissance future des souscriptions et amélioreront le taux de maintien des participants et des actifs. Les comptes de participants d'Empower Retirement ont augmenté, passant de 8 millions au 31 décembre 2016 à 8,2 millions au 31 mars 2017. La compagnie a investi un montant total de 159 M\$ US dans cette initiative échelonnée sur plusieurs années. Pour le trimestre clos le 31 mars 2017, ces coûts, qui se composent surtout des coûts de restructuration, ont fait diminuer le bénéfice net de 9 M\$ US (diminution de 6 M\$ US pour le trimestre clos le 31 mars 2016).

Les synergies annualisées réalisées grâce aux efficacités permises par la transition des activités vers une plateforme administrative unique, grâce à l'utilisation accrue de Great-West Global, un service lancé au troisième trimestre de 2015 et qui regroupe plus de 600 professionnels situés en Inde, et grâce aux améliorations en matière de coûts favorisées par le volume des activités se sont chiffrées à 34 M\$ US. L'incidence de ces synergies a été contrebalancée en grande partie par les sommes réinvesties dans les activités de développement en cours et dans les efforts d'acquisition et de rétention de clients.

RÉSULTATS D'EXPLOITATION

	Pour les trimestres clos les		
	31 mars 2017	31 déc. 2016	31 mars 2016
Primes et dépôts	3 598 \$	3 525 \$	3 729 \$
Souscriptions ⁽¹⁾	10 392	7 265	27 770
Honoraires et autres produits	366	383	321
Bénéfice net	85	80	90
Primes et dépôts (en dollars américains)	2 726 \$	2 650 \$	2 722 \$
Souscriptions (en dollars américains) ⁽¹⁾	7 873	5 462	20 270
Honoraires et autres produits (en dollars américains)	277	288	234
Bénéfice net (en dollars américains)	64	59	67

⁽¹⁾ Pour le trimestre clos le 31 mars 2017, les souscriptions comprennent une somme de 0,5 G\$ US associée aux fonds gérés par Putnam vendus sur la plateforme d'Empower Retirement.

Primes et dépôts

Les primes et dépôts pour le premier trimestre de 2017 se sont chiffrés à 2,7 G\$ US, un montant comparable à celui du trimestre correspondant de l'exercice précédent.

Les primes et dépôts pour le premier trimestre de 2017 ont augmenté de 0,1 G\$ US par rapport au trimestre précédent, principalement en raison de l'augmentation des souscriptions dans le secteur des avantages à l'intention des cadres pour les Marchés individuels.

Souscriptions

Les souscriptions se sont établies à 7,9 G\$ US pour le premier trimestre de 2017, ce qui représente une diminution de 12,4 G\$ US par rapport au trimestre correspondant de l'exercice précédent principalement attribuable à la diminution des souscriptions au sein d'Empower Retirement, une importante souscription de régime enregistrée au premier trimestre de 2016 ne s'étant pas reproduite. Le nombre d'importantes souscriptions de régime peut varier grandement d'une période à l'autre et les marges de ces souscriptions sont généralement faibles.

Au premier trimestre de 2017, les souscriptions ont augmenté de 2,4 G\$ US par rapport au trimestre précédent, principalement en raison d'une hausse du nombre d'importantes souscriptions de régime d'Empower Retirement.

Honoraires et autres produits

Les honoraires sont essentiellement tirés de l'actif géré, de l'actif administré, des services aux actionnaires, des services de tenue de dossiers et d'administration ainsi que des services-conseils en matière de placements. Les honoraires gagnés sont habituellement fondés sur l'actif géré, sur l'actif administré ou sur le nombre de régimes et de participants pour lesquels les services sont fournis.

Pour le premier trimestre de 2017, les honoraires et autres produits ont augmenté de 43 M\$ US par rapport au trimestre correspondant de l'exercice précédent, pour se chiffrer à 277 M\$ US, principalement en raison de la croissance du nombre de participants et de l'amélioration des marchés boursiers, en moyenne.

Les honoraires et autres produits pour le premier trimestre de 2017 ont augmenté de 22 M\$ US par rapport au trimestre précédent, en tenant compte d'ajustements de reclassement de 33 M\$ US, principalement en raison de la croissance du nombre de participants et de l'amélioration des marchés boursiers, en moyenne.

Bénéfice net

Pour le premier trimestre de 2017, le bénéfice net a diminué de 3 M\$ US par rapport au trimestre correspondant de l'exercice précédent, pour se chiffrer à 64 M\$ US. Le bénéfice net pour le premier trimestre de 2016 comprend l'incidence positive de la décision de la direction de réclamer des crédits d'impôt étranger de 19 M\$ US. Compte non tenu de cet élément, le bénéfice net a augmenté de 16 M\$ US, en raison principalement de la hausse des honoraires nets et de l'apport des placements. Les résultats pour le premier trimestre de 2017 comprennent des dépenses stratégiques et liées au développement des affaires relatives à Empower Retirement de 3 M\$ US, comparativement à 5 M\$ US pour le premier trimestre de 2016.

Le bénéfice net pour le premier trimestre de 2017 a augmenté de 5 M\$ US par rapport au trimestre précédent, en raison principalement de la baisse des charges d'exploitation, facteur contrebalancé en partie par la baisse de l'apport des placements.

GESTION D'ACTIFS

FAITS NOUVEAUX EN 2017

- Au cours du quatrième trimestre de 2016, Putnam a annoncé qu'elle comptait réduire ses charges de 65 M\$ US avant impôt et restructurer ses ressources afin de se placer en meilleure position pour saisir les occasions présentes et à venir. L'objectif est de réduire les charges grâce à la diminution des effectifs, à l'abandon de certains programmes d'exploitation secondaires et à la consolidation des fournisseurs. Au 31 mars 2017, la compagnie a réalisé des réductions annualisées de plus de 50 M\$ US, ce qui s'est traduit par une réduction des charges de 13 M\$ US pour le premier trimestre de 2017. Putnam a réduit de près de 8 % le nombre de ses employés dans le cadre de cette initiative. Cette réduction du personnel a principalement touché les professionnels de l'exploitation et des technologies, ainsi qu'un petit nombre de professionnels de la gestion de placements.
- Putnam continue de maintenir un solide rendement des placements par rapport à ses concurrents. Au 31 mars 2017, environ 71 % des actifs des fonds de Putnam ont affiché un rendement supérieur au quartile supérieur des fonds classés par Lipper, et 83 % un rendement supérieur à la médiane, sur une période de un an. En outre, environ 72 % des actifs des fonds de Putnam ont affiché un rendement supérieur à la médiane des fonds classés par Lipper sur cinq ans.
- Pour la sixième année consécutive, Putnam a remporté le prix Total Client Experience décerné par DALBAR pour la qualité globale du service à la clientèle en matière de fonds communs de placement. Putnam a également été reconnue pour son service exemplaire par l'organisation National Quality Review, qui lui a attribué une cote de 5 étoiles pour ses activités de traitement.

RÉSULTATS D'EXPLOITATION

	Pour les trimestres clos les		
	31 mars 2017	31 déc. 2016	31 mars 2016
Souscriptions	13 960 \$	11 119 \$	12 388 \$
Honoraires			
Frais de gestion de placements	193	194	199
Honoraires liés au rendement	(13)	(6)	(5)
Frais administratifs	38	37	42
Commissions et frais de placement	10	11	14
Honoraires	228	236	250
Bénéfice net (perte nette) des activités principales ⁽¹⁾⁽²⁾	(2)	(4)	(17)
Déduire : charges financières et autres (après impôt) ⁽¹⁾	(14)	1	(8)
Bénéfice net (perte nette) présenté ⁽²⁾	(16)	(3)	(25)
Souscriptions (en dollars américains)	10 576 \$	8 360 \$	9 042 \$
Honoraires (en dollars américains)			
Frais de gestion de placements (en dollars américains)	146	146	145
Honoraires liés au rendement (en dollars américains)	(10)	(4)	(4)
Frais administratifs (en dollars américains)	29	28	31
Commissions et frais de placement (en dollars américains)	8	8	11
Honoraires (en dollars américains)	173	178	183
Bénéfice net (perte nette) des activités principales (en dollars américains) ⁽¹⁾⁽²⁾	(1)	(3)	(12)
Déduire : charges financières et autres (après impôt) (en dollars américains) ⁽¹⁾	(11)	1	(6)
Bénéfice net (perte nette) présenté (en dollars américains) ⁽²⁾	(12)	(2)	(18)
Marge d'exploitation avant impôt ⁽²⁾⁽³⁾	(1,1) %	(0,1) %	(12,3) %
Actif géré moyen (en dollars américains)	157 432 \$	151 903 \$	141 391 \$

⁽¹⁾ Le bénéfice net (la perte nette) des activités principales (une mesure financière non définie par les IFRS) est une mesure du rendement de l'unité Gestion d'actifs. Le bénéfice net (la perte nette) des activités principales comprend l'incidence des commissions des courtiers et de l'amortissement des logiciels et exclut l'incidence de certaines charges financières et affectations de l'exploitation générale, des ajustements à la juste valeur liés à la rémunération fondée sur des actions, de certains ajustements fiscaux et d'autres transactions non récurrentes.

⁽²⁾ Pour le trimestre clos le 31 décembre 2016, le bénéfice net des activités principales et le bénéfice net présenté ne tiennent pas compte de charges de restructuration de 20 M\$ (15 M\$ US), qui sont comprises dans l'exploitation générale américaine.

⁽³⁾ La marge d'exploitation avant impôt (une mesure financière non définie par les IFRS) correspond au bénéfice net (à la perte nette) des activités principales avant impôt de l'unité Gestion d'actifs divisé par la somme des honoraires et des produits nets tirés des placements.

Souscriptions

Au premier trimestre de 2017, les souscriptions ont augmenté de 1,5 G\$ US, ou 17 %, par rapport au trimestre correspondant de l'exercice précédent, pour s'établir à 10,6 G\$ US, en raison de l'augmentation de 1,3 G\$ US des souscriptions institutionnelles et de l'augmentation de 0,2 G\$ US des souscriptions de fonds communs de placement.

Au premier trimestre de 2017, les souscriptions ont augmenté de 2,2 G\$ US, ou 27 %, par rapport au trimestre précédent en raison principalement de l'augmentation de 1,6 G\$ US des souscriptions institutionnelles et de l'augmentation de 0,6 G\$ US des souscriptions de fonds communs de placement.

Honoraires

Les honoraires sont essentiellement tirés des frais de gestion de placements, des honoraires liés au rendement, des frais de gestion liés aux services d'agent des transferts et aux autres services, ainsi que des commissions et frais de placement. Habituellement, les honoraires gagnés sont fondés sur l'actif géré et peuvent dépendre des marchés des capitaux, du rendement relatif des produits d'investissement de Putnam, du nombre de comptes individuels et des souscriptions.

Pour le premier trimestre de 2017, les honoraires ont diminué 10 M\$ US par rapport au trimestre correspondant de l'exercice précédent, pour se chiffrer à 173 M\$ US. La diminution s'explique principalement par la baisse des honoraires liés au rendement pour les fonds communs de placement, la baisse des commissions et frais de placement et la diminution des frais administratifs qui reflète la baisse du nombre de comptes.

Les honoraires pour le premier trimestre de 2017 ont diminué de 5 M\$ US par rapport au trimestre précédent, surtout en raison de la baisse des honoraires liés au rendement attribuable à leur caractère saisonnier.

Bénéfice net

Pour le premier trimestre de 2017, la perte nette des activités principales (une mesure financière non définie par les IFRS) s'est chiffrée à 1 M\$ US, comparativement à 12 M\$ US pour le trimestre correspondant de l'exercice précédent. La baisse de la perte nette des activités principales s'explique principalement par une réduction des charges de 8 M\$ US après impôt (13 M\$ US avant impôt), associée aux efforts de réduction des dépenses entrepris au quatrième trimestre de 2016, ainsi que par une hausse des produits nets tirés des placements attribuable aux profits liés aux capitaux de lancement, ces facteurs ayant été contrebalancés en partie par la diminution des honoraires nets. Pour le premier trimestre de 2017, la perte nette présentée, y compris les charges financières et autres, s'est chiffrée à 12 M\$ US, comparativement à une perte nette présentée de 18 M\$ US pour le trimestre correspondant de l'exercice précédent. Pour le premier trimestre de 2017, les charges financières et autres ont augmenté de 5 M\$ US par rapport au trimestre correspondant de l'exercice précédent, principalement en raison d'un impôt sur le résultat moindre au trimestre correspondant de l'exercice précédent, découlant de la décision de la direction de réclamer un montant de 6 M\$ US en crédits d'impôt étranger.

Pour le premier trimestre de 2017, la perte nette des activités principales s'est chiffrée à 1 M\$ US, comparativement à une perte nette des activités principales de 3 M\$ US pour le trimestre précédent, compte non tenu des coûts de restructuration de 15 M\$ US. La baisse de la perte nette des activités principales s'explique principalement par une hausse des produits nets tirés des placements attribuable aux profits liés aux capitaux de lancement, partiellement contrebalancée par un recouvrement de coûts non récurrent au quatrième trimestre de 2016. Pour le premier trimestre de 2017, la perte nette présentée, y compris les charges financières et autres, s'est chiffrée à 12 M\$ US, comparativement à une perte nette présentée de 2 M\$ US pour le trimestre précédent. Pour le premier trimestre de 2017, les charges financières et autres se sont chiffrées à 11 M\$ US comparativement à un recouvrement de coûts de 1 M\$ US au trimestre précédent s'expliquant principalement par l'incidence positive d'ajustements apportés à certaines estimations liées à l'impôt sur le résultat de 11 M\$ US enregistrée au trimestre précédent.

ACTIF GÉRÉ

Actif géré (en dollars américains)

	Pour les trimestres clos les		
	31 mars 2017	31 déc. 2016	31 mars 2016
Actif au début	152 122 \$	153 798 \$	148 370 \$
Souscriptions – fonds communs de placement	5 207	4 636	4 959
Rachats – fonds communs de placement	(5 953)	(5 560)	(7 569)
Entrées (sorties) d'actifs nettes – fonds communs de placement	(746)	(924)	(2 610)
Souscriptions – marchés institutionnels	5 369	3 724	4 083
Rachats – marchés institutionnels	(3 310)	(4 251)	(3 176)
Entrées (sorties) d'actifs nettes – marchés institutionnels	2 059	(527)	907
Entrées (sorties) d'actifs nettes – total	1 313	(1 451)	(1 703)
Incidence du rendement du marché	6 510	(225)	(864)
Actif à la fin	159 945 \$	152 122 \$	145 803 \$
<u>Actif géré moyen</u>			
Fonds communs de placement	73 682	71 679	72 522
Actifs institutionnels	83 750	80 224	68 869
Total de l'actif géré moyen	157 432 \$	151 903 \$	141 391 \$

Pour le trimestre clos le 31 mars 2017, l'actif géré moyen a augmenté de 16,0 G\$ US, ou 11 %, par rapport au trimestre correspondant de l'exercice précédent, pour se chiffrer à 157,4 G\$ US, essentiellement en raison de l'incidence cumulative du rendement positif des marchés et des entrées d'actifs nettes des marchés institutionnels sur une période de douze mois. Pour le premier trimestre de 2017, les entrées d'actifs nettes se sont chiffrées à 1,3 G\$ US, comparativement à des sorties d'actifs nettes de 1,7 G\$ US au trimestre correspondant de l'exercice précédent. Les entrées d'actifs nettes trimestrielles des marchés institutionnels se sont établies à 2,1 G\$ US et les sorties d'actifs nettes des fonds communs de placement se sont chiffrées à 0,8 G\$ US.

Pour le trimestre clos le 31 mars 2017, l'actif géré moyen a augmenté de 5,5 G\$ US, ou 4 %, par rapport au trimestre précédent, principalement en raison des mêmes facteurs que ceux évoqués pour les résultats trimestriels.

EXPLOITATION GÉNÉRALE AMÉRICAINE

Les résultats de l'exploitation générale américaine tiennent compte d'éléments non liés directement ou imputés aux unités de l'exploitation américaine, y compris l'incidence de certains éléments non récurrents liés à l'exploitation américaine.

Au premier trimestre de 2017, la perte nette a augmenté de 8 M\$ US par rapport au trimestre correspondant de l'exercice précédent, pour s'établir à 10 M\$ US, principalement en raison de la hausse des coûts de restructuration et des charges liées aux activités abandonnées relatives à la vente de l'unité Soins de santé en 2008. Les résultats pour le premier trimestre de 2017 comprennent des coûts de restructuration de 8 M\$ US liés à Empower Retirement, à l'acquisition de RPS et à la restructuration de la stratégie d'affaires, contre des coûts de 2 M\$ US pour le trimestre correspondant de l'exercice précédent.

Pour le trimestre clos le 31 mars 2017, la perte nette a diminué de 6 M\$ US par rapport au trimestre précédent, pour s'établir à 10 M\$ US, principalement en raison de la baisse des coûts de restructuration, contrebalancée en partie par les charges liée aux activités abandonnées évoquées pour expliquer les résultats trimestriels. Les résultats pour le quatrième trimestre de 2016 comprennent des coûts de restructuration de 15 M\$ US liés à Putnam, qui ne se sont pas reproduits.

EXPLOITATION EUROPÉENNE

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

CONVERSION DES DEVICES

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

L'incidence de la conversion des devises constitue une mesure financière non définie par les IFRS qui met en évidence l'incidence des fluctuations des taux de change sur les résultats conformes aux IFRS. Cette mesure fournit des renseignements utiles, car elle accroît la comparabilité des résultats entre les périodes. Se reporter à la rubrique Mise en garde à l'égard des mesures financières non définies par les IFRS au début du présent rapport.

Principales données financières consolidées – Exploitation européenne

	Pour les trimestres clos les		
	31 mars 2017	31 déc. 2016	31 mars 2016
Primes et dépôts	9 032 \$	8 714 \$	7 841 \$
Honoraires et autres produits	324	340	321
Bénéfice net	289	307	287
Total de l'actif	161 469 \$	159 145 \$	159 961 \$
Actif net des fonds communs de placement exclusifs et des comptes institutionnels	35 713	33 664	29 913
Total de l'actif géré	197 182	192 809	189 874
Autres actifs administrés	39 218	38 952	39 903
Total de l'actif administré⁽¹⁾	236 400 \$	231 761 \$	229 777 \$

⁽¹⁾ Au 31 mars 2017, le total de l'actif administré ne tient pas compte de l'actif géré, d'un montant de 8,1 G\$, pour d'autres unités d'exploitation au sein du groupe de sociétés de Lifeco (7,9 G\$ au 31 décembre 2016).

FAITS NOUVEAUX EN 2017

- Pour le premier trimestre de 2017, le bénéfice net a augmenté de 2 M\$ par rapport au trimestre correspondant de l'exercice précédent, pour se chiffrer à 289 M\$. Le solide rendement des activités et le profit à la vente de la participation de la compagnie dans Allianz Ireland ont été contrebalancés par l'incidence négative de la fluctuation des devises de 42 M\$ et des coûts de restructuration de 17 M\$.
- Des coûts de restructuration de 9 M\$, ou 6 M€, ont été engagés au premier trimestre de 2017 relativement à l'intégration d'Irish Life Health, lesquels découlent des acquisitions d'Aviva Health Insurance Ireland Limited et de GloHealth Financial Services Limited. Au premier trimestre de 2017, la compagnie a réalisé des synergies annualisées de 1 M€ liées à l'intégration des activités d'Irish Life Health, et des synergies annualisées de 5 M€ ont été réalisées jusqu'à maintenant. La compagnie demeure sur la bonne voie pour atteindre son objectif annuel en matière de réduction des coûts, fixé à 16 M€ avant impôt, pour les neuf prochains mois.
- Au premier trimestre de 2017, des coûts de restructuration de 8 M\$, ou 6 M€, ont été comptabilisés relativement aux activités de détail d'Irish Life, ce qui devrait se traduire par des économies annualisées avant impôt de 8 M€ d'ici la fin de 2017 (des économies de 2 M€, ayant été réalisées jusqu'à maintenant).

- Le marché est demeuré quelque peu volatil à la suite de l'annonce officielle faite en mars 2017 par le Royaume-Uni de son intention de sortir de l'Union européenne (UE), de l'annonce faite le 18 avril 2017 de la tenue d'une élection générale le 8 juin 2017, ainsi que des résultats du premier tour de l'élection présidentielle française. La dépréciation de la livre sterling à la suite du vote sur le Brexit a été le facteur ayant le plus influencé les résultats financiers de la compagnie. Le taux de change moyen appliqué au bénéfice net en livres sterling de la compagnie a diminué de 16 % au premier trimestre de 2017 par rapport au premier trimestre de 2016. Au cours des prochaines années, alors que le Royaume-Uni et l'UE devront négocier leur nouveau partenariat, la compagnie continuera de collaborer étroitement avec ses clients, ses partenaires d'affaires et les organismes de réglementation. Les autres entreprises européennes de la compagnie pourraient aussi ressentir les effets de l'incertitude à l'égard des marchés en Europe en raison du Brexit, mais ces effets ne devraient pas être importants selon les prévisions actuelles.
- En mars 2017, la compagnie a vendu sa participation de 30,43 % dans Allianz Ireland à une filiale d'Allianz SE. Cette vente a été approuvée par les actionnaires d'Allianz Irish Life Holdings plc et autorisée par la Haute Cour d'Irlande. La contrepartie reçue pour cette vente s'est chiffrée à 145 M€, ce qui a donné lieu à un profit à la cession de 15 M€.
- Le 8 février 2017, Irish Life Assurance plc, une filiale de la compagnie, a remboursé le montant nominal et les intérêts courus de ses débetures subordonnées de 200 M€ à 5,25 %.
- Au cours du premier trimestre de 2017, la compagnie a reçu différents prix :
 - Au Royaume-Uni, l'unité Assurance collective de la Canada-Vie a remporté le prix « Best Group Protection Provider » pour la quatrième année consécutive dans le cadre de l'édition 2017 des prix Corporate Adviser.
 - Irish Life Corporate Business a gagné le prix « Best in Financial Services » dans le cadre des prix Accenture Digital Media.
 - Irish Life a remporté le prix « Best Investment Fund Provider » lors de l'édition 2017 des Longboat Analytics Financial Services Awards.

UNITÉS D'EXPLOITATION – EXPLOITATION EUROPÉENNE

ASSURANCE ET RENTES

RÉSULTATS D'EXPLOITATION

	Pour les trimestres clos les		
	31 mars 2017	31 déc. 2016	31 mars 2016
Primes et dépôts ⁽¹⁾	5 155 \$	4 984 \$	5 674 \$
Souscriptions ⁽¹⁾	4 416	4 410	4 574
Honoraires et autres produits	319	333	316
Bénéfice net	225	225	226

⁽¹⁾ Pour le trimestre clos le 31 mars 2017, les primes et dépôts, de même que les souscriptions, ne tiennent pas compte de l'actif géré, d'un montant de 0,3 G\$, pour d'autres unités d'exploitation au sein du groupe de sociétés de Lifeco (0,4 G\$ pour le trimestre clos le 31 décembre 2016 et néant pour le trimestre clos le 31 mars 2016).

Primes et dépôts

Au premier trimestre de 2017, les primes et dépôts ont diminué de 0,5 G\$ par rapport au trimestre correspondant de l'exercice précédent, pour s'établir à 5,2 G\$. Cette diminution est principalement attribuable à la baisse des souscriptions en matière de gestion de fonds en Irlande et à l'incidence de la fluctuation des devises, facteurs contrebalancés en partie par la hausse des souscriptions de produits de rentes immédiates et de gestion du patrimoine au Royaume-Uni, en Irlande et en Allemagne. La compagnie continue d'augmenter sa présence sur le marché des produits de rentes immédiates globales du Royaume-Uni, où les fiduciaires assurent les rentes de retraite dont le versement est en cours, ce qui a contribué à la croissance des souscriptions pour la période.

Au premier trimestre de 2017, les primes et dépôts ont augmenté de 0,2 G\$ par rapport au trimestre précédent, principalement en raison d'une hausse des souscriptions de produits de rentes immédiates au Royaume-Uni, contrebalancée en partie par la baisse des souscriptions en matière de gestion de fonds en Irlande.

Souscriptions

Les souscriptions ont diminué de 0,2 G\$ au premier trimestre de 2017 par rapport au trimestre correspondant de l'exercice précédent, pour atteindre 4,4 G\$. En excluant l'incidence négative de la fluctuation des devises, les souscriptions ont augmenté pour le premier trimestre de 2017 par rapport au trimestre correspondant de l'exercice précédent, en raison principalement de la hausse des souscriptions de produits de rentes immédiates et de gestion du patrimoine au Royaume-Uni et en Irlande, facteur contrebalancé en partie par la baisse des souscriptions en matière de gestion de fonds.

Les souscriptions se sont établies à 4,4 G\$ au premier trimestre de 2017, un montant comparable à celui enregistré au trimestre précédent.

Honoraires et autres produits

Les honoraires et autres produits pour le premier trimestre de 2017 ont augmenté de 3 M\$ par rapport au trimestre correspondant de l'exercice précédent, pour atteindre 319 M\$. Cette augmentation est principalement attribuable à la hausse des honoraires de gestion d'actifs et des autres produits, qui peuvent varier grandement d'un trimestre à l'autre, facteur contrebalancé en grande partie par la fluctuation des devises.

Les honoraires et autres produits pour le premier trimestre de 2017 ont diminué de 14 M\$ par rapport au trimestre précédent, principalement en raison de la fluctuation des devises et de la baisse des honoraires relatifs aux profits réalisés sur les placements qui se rapportent à un bloc d'affaires fermé de produits en unités de compte en Irlande. Les honoraires relatifs au bloc d'affaires fermé de produits en unités de compte en Irlande sont particulièrement sensibles à l'activité du marché au début et à la fin d'une période de présentation de l'information financière.

Bénéfice net

Pour le premier trimestre de 2017, le bénéfice net a diminué de 1 M\$ par rapport au trimestre correspondant de l'exercice précédent, pour se chiffrer à 225 M\$. La diminution de l'apport des placements et l'incidence négative de la fluctuation des devises ont été contrebalancées pour l'essentiel par les résultats plus favorables au chapitre de la mortalité, par l'incidence de la hausse des volumes de nouvelles affaires relatifs aux souscriptions de produits de rentes immédiates et par le profit à la vente de la participation de la compagnie dans Allianz Ireland. De plus, la diminution de l'impôt sur le résultat, qui comprend l'incidence de la modification du taux d'imposition des sociétés au Royaume-Uni sur les soldes d'impôt différé, a eu une incidence favorable sur le bénéfice net du premier trimestre de 2016.

Au premier trimestre de 2017, le bénéfice net s'est chiffré à 225 M\$, un montant comparable à celui du quatrième trimestre de 2016. L'amélioration des résultats au chapitre de la morbidité en Irlande, et l'incidence de la hausse des volumes de nouvelles affaires et le profit lié à la vente d'Allianz Ireland évoqués pour expliquer les résultats trimestriels ont été contrebalancés en grande partie par la baisse de l'apport des modifications des bases actuarielles liées aux passifs relatifs aux contrats d'assurance.

RÉASSURANCE

RÉSULTATS D'EXPLOITATION

	Pour les trimestres clos les		
	31 mars 2017	31 déc. 2016	31 mars 2016
Primes et dépôts	3 877 \$	3 730 \$	2 167 \$
Honoraires et autres produits	5	7	5
Bénéfice net	81	86	63

Primes et dépôts

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

Au premier trimestre de 2017, les primes et dépôts ont augmenté de 2,2 G\$ par rapport au trimestre correspondant de l'exercice précédent, pour s'établir à 3,9 G\$, principalement en raison des nouvelles ententes et des ententes restructurées en matière de réassurance ainsi que de la hausse des volumes liée aux affaires existantes.

Au premier trimestre de 2017, les primes et dépôts ont augmenté de 0,1 G\$ par rapport au trimestre précédent, principalement en raison des nouvelles ententes et des ententes restructurées en matière de réassurance ainsi que de la hausse des volumes liée aux affaires existantes.

Honoraires et autres produits

Pour le premier trimestre de 2017, les honoraires et autres produits, qui se sont chiffrés à 5 M\$, sont comparables à ceux enregistrés à la période correspondante de l'exercice précédent.

Les honoraires et autres produits pour le premier trimestre de 2017 ont diminué de 2 M\$ par rapport au trimestre précédent, en raison principalement des honoraires non récurrents engagés au quatrième trimestre de 2016 relativement à la conclusion d'une entente de réassurance.

Bénéfice net

Le bénéfice net pour le premier trimestre de 2017 a augmenté de 18 M\$ par rapport au trimestre correspondant de l'exercice précédent, pour se chiffrer à 81 M\$. Cette augmentation est surtout attribuable aux résultats favorables au chapitre de la mortalité dans les secteurs des produits d'assurance-vie et de rentes immédiates, contrebalancés en partie par l'incidence positive de la fluctuation des devises.

Le bénéfice net pour le premier trimestre de 2017 a diminué de 5 M\$ par rapport au trimestre précédent. Cette baisse est principalement attribuable à la baisse des volumes de nouvelles affaires, partiellement contrebalancée par la hausse de l'apport des modifications des bases actuarielles liées aux passifs relatifs aux contrats d'assurance.

EXPLOITATION GÉNÉRALE EUROPÉENNE

Les résultats de l'exploitation générale européenne tiennent compte des charges financières, de l'incidence de certains éléments non récurrents ainsi que des résultats liés aux activités internationales existantes.

Au premier trimestre de 2017, l'exploitation générale européenne a enregistré une perte nette de 17 M\$, comparativement à une perte nette de 2 M\$ pour le trimestre correspondant de l'exercice précédent. Les résultats pour le premier trimestre de 2017 comprennent des coûts de restructuration de 17 M\$ liés à Irish Life Health et à la stratégie d'affaires d'Irish Life visant à soutenir la croissance des activités de détail, contre des coûts de restructuration de 1 M\$ liés à l'intégration de Legal & General International (Ireland) Limited pour le trimestre correspondant de l'exercice précédent.

Pour le trimestre clos le 31 mars 2017, l'exploitation générale européenne a enregistré une perte nette de 17 M\$, comparativement à une perte nette de 4 M\$ pour le trimestre précédent, principalement en raison de la hausse des coûts de restructuration évoquée pour expliquer les résultats trimestriels.

RÉSULTATS D'EXPLOITATION DE L'EXPLOITATION GÉNÉRALE DE LIFECO

Le secteur de l'exploitation générale de Lifeco comprend les résultats d'exploitation associés aux activités de Lifeco qui ne se rapportent pas aux principales unités d'exploitation de la compagnie.

Pour le trimestre clos le 31 mars 2017, l'exploitation générale de Lifeco a enregistré une perte nette de 9 M\$, comparativement à 6 M\$ pour la période correspondante de 2016, principalement en raison de la hausse des charges d'exploitation.

La perte nette pour le trimestre clos le 31 mars 2017 a diminué, passant ainsi de 12 M\$ au trimestre précédent à 9 M\$ pour le trimestre considéré, principalement en raison de la hausse des produits nets tirés des placements et de la baisse des charges financières.

GESTION DES RISQUES ET PRATIQUES RELATIVES AU CONTRÔLE

Le cadre de gestion des risques d'entreprise de la compagnie facilite l'harmonisation de la stratégie d'affaires avec l'appétence au risque, sert de base au déploiement de capitaux et permet de l'améliorer, et guide l'identification, l'atténuation et la gestion des possibles surprises, pertes et risques opérationnels. La fonction de gestion des risques de la compagnie est responsable du cadre d'appétence au risque, des politiques connexes de gestion des risques ainsi que de la structure de limitation des risques, et elle assure une surveillance indépendante des risques pour toutes les activités de la compagnie. Le conseil d'administration a la responsabilité finale de la gouvernance du risque et des politiques connexes de la compagnie, ce qui comprend la politique de gestion des risques d'entreprise, qui définit les principes directeurs de la gestion des risques, ainsi que le cadre d'appétence au risque, qui reflète les niveaux et les types de risques que la compagnie est prête à accepter dans l'atteinte de ses objectifs d'affaires. La gestion des risques et les pratiques relatives au contrôle de la compagnie n'ont subi aucune modification importante au cours du premier trimestre de 2017. Se reporter au rapport de gestion annuel de 2016 de la compagnie pour une description détaillée de la gestion des risques et des pratiques relatives au contrôle de la compagnie.

MÉTHODES COMPTABLES

NORMES INTERNATIONALES D'INFORMATION FINANCIÈRE

En raison de la nature évolutive des IFRS, certaines modifications de ces normes ont une incidence sur la compagnie en 2017 et certaines modifications pourraient avoir une incidence sur la compagnie pour les périodes de présentation ultérieures. La compagnie surveille activement les modifications futures aux IFRS proposées par l'International Accounting Standards Board (l'IASB) dans le but d'évaluer si ces modifications sont susceptibles d'avoir une incidence sur les résultats ou les activités de la compagnie.

La compagnie a adopté les modifications à portée limitée des Normes internationales d'information financière (IFRS) pour IAS 7, *Tableau des flux de trésorerie*, et IAS 12, *Impôts sur le résultat*, ainsi que les *Améliorations annuelles — Cycle 2014-2016* concernant la modification d'IFRS 12, *Informations à fournir sur les intérêts détenus dans d'autres entités*, qui sont entrées en vigueur le 1^{er} janvier 2017. L'adoption de ces modifications à portée limitée n'a pas eu d'incidence importante sur les états financiers de la compagnie.

En ce qui a trait aux changements futurs de méthodes comptables qui pourraient avoir une incidence sur la compagnie, il n'y a pas eu de modification importante par rapport aux informations fournies dans le rapport de gestion annuel de 2016 de la compagnie.

AUTRES RENSEIGNEMENTS

CONTRÔLES ET PROCÉDURES DE COMMUNICATION DE L'INFORMATION

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

CONTRÔLE INTERNE À L'ÉGARD DE L'INFORMATION FINANCIÈRE

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

Au cours du trimestre clos le 31 mars 2017, les contrôles internes de la compagnie n'ont fait l'objet d'aucune modification ayant eu ou pouvant raisonnablement avoir une incidence significative sur le contrôle interne à l'égard de l'information financière de la compagnie.

TRANSACTIONS ENTRE PARTIES LIÉES

Les transactions entre parties liées n'ont pas changé de façon significative depuis le 31 décembre 2016.

RENSEIGNEMENTS FINANCIERS TRIMESTRIELS

Renseignements financiers trimestriels (en millions de dollars, sauf les montants par action)		2016					2015		
	2017	T4 ⁽³⁾	T3	T2	T1	T4	T3	T2	
	T1 ⁽²⁾								
Total des produits⁽¹⁾	12 874 \$	7 814 \$	13 408 \$	12 807 \$	12 352 \$	8 321 \$	8 596 \$	4 224 \$	
Détenteurs d'actions ordinaires									
Bénéfice net									
Total	591	676	674	671	620	683	720	659	
De base – par action	0,598	0,686	0,682	0,675	0,625	0,688	0,724	0,661	
Dilué – par action	0,597	0,685	0,681	0,674	0,623	0,686	0,722	0,659	

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

⁽²⁾ Le bénéfice net pour le premier trimestre de 2017 comprenait des coûts de restructuration liés aux unités d'exploitation Assurance et rentes et Services financiers. Compte non tenu de l'incidence de ces coûts de restructuration, le bénéfice net du premier trimestre de 2017 s'est établi à 619 M\$, ou 0,627 \$ par action ordinaire (0,625 \$ après dilution).

⁽³⁾ Pour le quatrième trimestre de 2016, le bénéfice net inclut les coûts de restructuration relatifs à la restructuration de l'unité Gestion d'actifs. Compte non tenu de l'incidence de ces coûts de restructuration, le bénéfice net du quatrième trimestre de 2016 s'est établi à 696 M\$, ou 0,707 \$ par action ordinaire (0,706 \$ après dilution).

Le bénéfice net consolidé attribuable aux détenteurs d'actions ordinaires de Lifeco s'est établi à 591 M\$ pour le premier trimestre de 2017, comparativement à 620 M\$ il y a un an. Ce montant représente 0,598 \$ par action ordinaire (0,597 \$ après dilution) pour le premier trimestre de 2017, comparativement à 0,625 \$ par action ordinaire (0,623 \$ après dilution) il y a un an.

Le total des produits pour le premier trimestre de 2017 s'est établi à 12 874 M\$ et comprend des primes reçues de 9 365 M\$, des produits nets tirés des placements réguliers de 1 469 M\$, une variation à la hausse de 735 M\$ des actifs de placement à la juste valeur par le biais du résultat net et des honoraires et autres produits de 1 305 M\$.

CONVERSION DES DEVICES

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

Conversion des devises		31 mars	31 déc.	30 sept.	30 juin	31 mars
Périodes closes les		2017	2016	2016	2016	2016
Dollar américain						
Bilan		1,33 \$	1,34 \$	1,31 \$	1,30 \$	1,30 \$
Produits et charges		1,32 \$	1,33 \$	1,31 \$	1,29 \$	1,37 \$
Livre sterling						
Bilan		1,67 \$	1,66 \$	1,71 \$	1,72 \$	1,87 \$
Produits et charges		1,64 \$	1,66 \$	1,71 \$	1,85 \$	1,96 \$
Euro						
Bilan		1,42 \$	1,42 \$	1,47 \$	1,44 \$	1,48 \$
Produits et charges		1,41 \$	1,44 \$	1,46 \$	1,46 \$	1,51 \$

Des renseignements supplémentaires sur Lifeco, y compris ses plus récents états financiers consolidés, l'attestation du chef de la direction et du chef des services financiers ainsi que la notice annuelle, sont accessibles sur le site www.sedar.com.

COMPTES CONSOLIDÉS DE RÉSULTAT (non audité)
(en millions de dollars canadiens, sauf les montants par action)

	Pour les trimestres clos les		
	31 mars 2017	31 décembre 2016	31 mars 2016
Produits			
Primes reçues			
Primes brutes souscrites	10 484 \$	9 989 \$	7 926 \$
Primes cédées	(1 119)	(1 084)	(911)
Total des primes, montant net	<u>9 365</u>	<u>8 905</u>	<u>7 015</u>
Produits nets tirés des placements (note 3)			
Produits nets tirés des placements – réguliers	1 469	1 507	1 673
Variations de la juste valeur par le biais du résultat net	735	(3 943)	2 410
Total des produits nets tirés des (pertes nettes liées aux) placements	<u>2 204</u>	<u>(2 436)</u>	<u>4 083</u>
Honoraires et autres produits	1 305	1 345	1 254
	<u>12 874</u>	<u>7 814</u>	<u>12 352</u>
Prestations et charges			
Prestations aux titulaires de polices			
Montant brut	8 595	8 078	6 642
Montant cédé	(610)	(585)	(472)
Total des prestations aux titulaires de polices, montant net	<u>7 985</u>	<u>7 493</u>	<u>6 170</u>
Participations des titulaires de polices et bonifications	558	348	369
Variation des passifs relatifs aux contrats d'assurance et d'investissement	1 319	(3 468)	3 139
Total des sommes versées ou créditées aux titulaires de polices	<u>9 862</u>	<u>4 373</u>	<u>9 678</u>
Commissions	753	853	566
Charges d'exploitation et frais administratifs	1 233	1 250	1 208
Taxes sur les primes	123	112	92
Charges financières (note 8)	76	75	78
Amortissement des immobilisations incorporelles à durée déterminée	45	44	46
Coûts de restructuration et d'acquisition	37	35	4
Bénéfice avant impôt	<u>745</u>	<u>1 072</u>	<u>680</u>
Impôt sur le résultat (note 13)	96	188	24
Bénéfice net avant les participations ne donnant pas le contrôle	<u>649</u>	<u>884</u>	<u>656</u>
Attribuable aux participations ne donnant pas le contrôle	27	177	5
Bénéfice net	<u>622</u>	<u>707</u>	<u>651</u>
Dividendes – détenteurs d'actions privilégiées	31	31	31
Bénéfice net – détenteurs d'actions ordinaires	<u>591 \$</u>	<u>676 \$</u>	<u>620 \$</u>
Bénéfice par action ordinaire (note 10)			
De base	<u>0,598 \$</u>	<u>0,686 \$</u>	<u>0,625 \$</u>
Dilué	<u>0,597 \$</u>	<u>0,685 \$</u>	<u>0,623 \$</u>

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

	Pour les trimestres clos les		
	31 mars 2017	31 décembre 2016	31 mars 2016
Bénéfice net	622 \$	707 \$	651 \$
Autres éléments du résultat global			
Éléments qui pourraient être reclassés ultérieurement dans les comptes consolidés de résultat			
Pertes de change latentes à la conversion des établissements à l'étranger	(22)	(73)	(984)
Profits de change latents sur les titres d'emprunt libellés en euros désignés comme couverture de l'investissement net dans des établissements à l'étranger	—	27	10
Charge d'impôt sur le résultat	—	(4)	(1)
Profits (pertes) latents sur les actifs disponibles à la vente	30	(163)	121
(Charge) économie d'impôt sur le résultat	(6)	40	(24)
Profits réalisés sur les actifs disponibles à la vente	(8)	(10)	(31)
Charge d'impôt sur le résultat	2	3	4
Profits latents sur les couvertures de flux de trésorerie	24	38	95
Charge d'impôt sur le résultat	(9)	(13)	(36)
Pertes réalisées sur les couvertures de flux de trésorerie	—	—	1
Participations ne donnant pas le contrôle	(6)	64	6
(Charge) économie d'impôt sur le résultat	2	(19)	3
Total des éléments qui pourraient être reclassés	7	(110)	(836)
Éléments qui ne seront pas reclassés dans les comptes consolidés de résultat			
Réévaluations des régimes de retraite à prestations définies et d'autres avantages postérieurs à l'emploi (note 12)	(17)	470	(242)
(Charge) économie d'impôt sur le résultat	(9)	(108)	62
Participations ne donnant pas le contrôle	6	(34)	19
(Charge) économie d'impôt sur le résultat	(2)	9	(5)
Total des éléments qui ne seront pas reclassés	(22)	337	(166)
Total des autres éléments de bénéfice global (de perte globale)	(15)	227	(1 002)
Bénéfice global (perte globale)	607 \$	934 \$	(351) \$

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

	31 mars 2017	31 décembre 2016
Actif		
Trésorerie et équivalents de trésorerie	3 042 \$	3 259 \$
Obligations (note 3)	117 841	116 773
Prêts hypothécaires (note 3)	22 027	21 651
Actions (note 3)	8 677	8 665
Immeubles de placement (note 3)	4 421	4 340
Avances consenties aux titulaires de polices	8 436	8 467
	164 444	163 155
Fonds détenus par des assureurs cédants	10 496	10 781
Goodwill	5 976	5 977
Immobilisations incorporelles	3 952	3 972
Instruments financiers dérivés	476	528
Biens immobiliers occupés par leur propriétaire	648	649
Immobilisations corporelles	298	304
Autres actifs	2 384	2 263
Primes en voie de recouvrement, débiteurs et intérêts à recevoir	4 776	4 311
Actifs au titre des cessions en réassurance (note 6)	5 579	5 627
Impôt exigible	103	97
Actifs d'impôt différé	1 834	1 845
Placements pour le compte des titulaires de polices de fonds distincts (note 7)	204 666	200 403
Total de l'actif	405 632 \$	399 912 \$
Passif		
Passifs relatifs aux contrats d'assurance (note 6)	157 319 \$	155 940 \$
Passifs relatifs aux contrats d'investissement (note 6)	2 000	2 009
Débtures et autres instruments d'emprunt	5 688	5 980
Titres de fiducies de capital	161	161
Fonds détenus en vertu de traités de réassurance	326	320
Instruments financiers dérivés	1 880	2 012
Créditeurs	2 375	2 049
Autres passifs	3 620	3 836
Impôt exigible	573	549
Passifs d'impôt différé	1 652	1 645
Contrats d'assurance et d'investissement pour le compte des titulaires de polices de fonds distincts (note 7)	204 666	200 403
Total du passif	380 260	374 904
Capitaux propres		
Participations ne donnant pas le contrôle		
Surplus attribuable au compte de participation de filiales	2 810	2 782
Participations ne donnant pas le contrôle dans les filiales	263	224
Capitaux propres attribuables aux actionnaires		
Capital social (note 9)		
Actions privilégiées	2 514	2 514
Actions ordinaires	7 254	7 130
Surplus cumulé	11 674	11 465
Cumul des autres éléments de bénéfice global	744	746
Surplus d'apport	113	147
Total des capitaux propres	25 372	25 008
Total du passif et des capitaux propres	405 632 \$	399 912 \$

ÉTATS CONSOLIDÉS DES VARIATIONS DES CAPITAUX PROPRES *(non audité)*
(en millions de dollars canadiens)

	31 mars 2017					
	Capital social	Surplus d'apport	Surplus cumulé	Cumul des autres éléments de bénéfice global	Participations ne donnant pas le contrôle	Total des capitaux propres
Solde au début de l'exercice	9 644 \$	147 \$	11 465 \$	746 \$	3 006 \$	25 008 \$
Bénéfice net	—	—	622	—	27	649
Autres éléments de perte globale	—	—	—	(15)	—	(15)
	9 644	147	12 087	731	3 033	25 642
Dividendes aux actionnaires						
Détenteurs d'actions privilégiées (note 10)	—	—	(31)	—	—	(31)
Détenteurs d'actions ordinaires	—	—	(363)	—	—	(363)
Actions exercées et émises en vertu des régimes de paiements fondés sur des actions (note 9)	124	(55)	—	—	43	112
Charge au titre des régimes de paiements fondés sur des actions	—	21	—	—	—	21
Règlement en titres de capitaux propres des régimes fondés sur des actions de Putnam	—	—	—	—	(9)	(9)
Perte de dilution sur les participations ne donnant pas le contrôle	—	—	(6)	—	6	—
Cession d'une participation dans une entreprise associée (note 3)	—	—	(13)	13	—	—
Solde à la fin de la période	9 768 \$	113 \$	11 674 \$	744 \$	3 073 \$	25 372 \$

	31 mars 2016					
	Capital social	Surplus d'apport	Surplus cumulé	Cumul des autres éléments de bénéfice global	Participations ne donnant pas le contrôle	Total des capitaux propres
Solde au début de l'exercice	9 670 \$	135 \$	10 416 \$	2 218 \$	2 821 \$	25 260 \$
Bénéfice net	—	—	651	—	5	656
Autres éléments de perte globale	—	—	—	(1 002)	(23)	(1 025)
	9 670	135	11 067	1 216	2 803	24 891
Dividendes aux actionnaires						
Détenteurs d'actions privilégiées (note 10)	—	—	(31)	—	—	(31)
Détenteurs d'actions ordinaires	—	—	(343)	—	—	(343)
Actions exercées et émises en vertu des régimes de paiements fondés sur des actions (note 9)	15	(45)	—	—	49	19
Charge au titre des régimes de paiements fondés sur des actions	—	16	—	—	—	16
Actions achetées et annulées en vertu de l'offre publique de rachat dans le cours normal des activités (note 9)	(21)	—	—	—	—	(21)
Excédent du produit du rachat sur le capital déclaré selon l'offre publique de rachat dans le cours normal des activités (note 9)	17	—	(17)	—	—	—
Perte de dilution sur les participations ne donnant pas le contrôle	—	—	(19)	—	19	—
Solde à la fin de la période	9 681 \$	106 \$	10 657 \$	1 216 \$	2 871 \$	24 531 \$

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

	Pour les trimestres clos les 31 mars	
	2017	2016
Activités d'exploitation		
Bénéfice avant impôt	745 \$	680 \$
Impôt sur le résultat payé, déduction faite des remboursements reçus	(90)	(58)
Ajustements :		
Variation des passifs relatifs aux contrats d'assurance et d'investissement	1 652	3 208
Variation des fonds détenus par des assureurs cédants	225	260
Variation des fonds détenus en vertu de traités de réassurance	4	(5)
Variation des actifs au titre des cessions en réassurance	46	(131)
Variations de la juste valeur par le biais du résultat net	(735)	(2 410)
Autres	(370)	(178)
	1 477	1 366
Activités de financement		
Émission d'actions ordinaires (note 9)	110	15
Actions ordinaires achetées et annulées (note 9)	—	(21)
Diminution de la marge de crédit d'une filiale	—	(41)
Augmentation (diminution) des débentures et autres instruments d'emprunt (note 8)	(284)	8
Dividendes versés sur les actions ordinaires	(363)	(343)
Dividendes versés sur les actions privilégiées	(31)	(31)
	(568)	(413)
Activités d'investissement		
Ventes et échéances d'obligations	7 826	7 610
Encaissements sur prêts hypothécaires	563	662
Ventes d'actions	753	1 125
Variation des avances consenties aux titulaires de polices	(13)	19
Placement dans des obligations	(8 677)	(8 314)
Placement dans des prêts hypothécaires	(961)	(752)
Placement dans des actions	(576)	(984)
Placement dans des immeubles de placement	(33)	(74)
	(1 118)	(708)
Incidence des fluctuations des taux de change sur la trésorerie et les équivalents de trésorerie	(8)	(135)
Augmentation (diminution) de la trésorerie et des équivalents de trésorerie	(217)	110
Trésorerie et équivalents de trésorerie au début de la période	3 259	2 813
Trésorerie et équivalents de trésorerie à la fin de la période	3 042 \$	2 923 \$
Renseignements supplémentaires sur les flux de trésorerie		
Produits d'intérêts reçus	1 278 \$	1 356 \$
Intérêts versés	40 \$	39 \$
Dividendes reçus	58 \$	77 \$

NOTES ANNEXES RÉSUMÉES (non audité)

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

1. Renseignements généraux

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

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

Les états financiers consolidés intermédiaires résumés non audités (les états financiers) de la compagnie au 31 mars 2017 et pour le trimestre clos à cette date ont été approuvés par le conseil d'administration en date du 4 mai 2017.

2. Mode de présentation et sommaire des méthodes comptables

Les présents états financiers devraient être lus parallèlement aux états financiers consolidés annuels audités et aux notes annexes de la compagnie au 31 décembre 2016.

Les états financiers de la compagnie au 31 mars 2017 ont été préparés conformément aux exigences de la Norme comptable internationale (IAS) 34, *Information financière intermédiaire*, publiée par l'International Accounting Standards Board (l'IASB), ainsi qu'aux mêmes méthodes comptables et de calcul que celles qui ont été suivies dans les états financiers consolidés annuels audités pour l'exercice clos le 31 décembre 2016, sauf dans les cas décrits ci-dessous.

La compagnie a adopté les modifications à portée limitée des Normes internationales d'information financière (IFRS) pour IAS 7, *Tableau des flux de trésorerie*, et IAS 12, *Impôts sur le résultat*, ainsi que les *Améliorations annuelles – Cycle 2014-2016* concernant la modification d'IFRS 12, *Informations à fournir sur les intérêts détenus dans d'autres entités*, qui sont entrées en vigueur le 1^{er} janvier 2017. L'adoption de ces modifications à portée limitée n'a pas eu d'incidence importante sur les états financiers de la compagnie.

Comme il a été expliqué dans les états financiers consolidés annuels audités au 31 décembre 2016, aucune modification importante aux méthodes comptables futures n'aura d'incidence sur la compagnie.

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

Aux fins de la préparation des présents états financiers, la direction doit porter des jugements importants, faire des estimations importantes et formuler des hypothèses importantes qui influent sur les montants présentés de l'actif, du passif, du bénéfice net et sur l'information fournie à leur sujet. Bien que ces jugements et estimations comportent un degré d'incertitude inhérente, la direction est d'avis que les montants présentés sont raisonnables. Les principales sources d'incertitudes relatives aux estimations et les secteurs où des jugements importants ont été portés sont décrits dans les méthodes comptables concernées, présentées à la note 2 des états financiers consolidés annuels audités et les notes annexes de la compagnie au 31 décembre 2016.

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

3. Placements de portefeuille

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

	31 mars 2017		31 décembre 2016	
	Valeur comptable	Juste valeur	Valeur comptable	Juste valeur
Obligations				
Désignées comme étant à la juste valeur par le biais du résultat net ⁽¹⁾	85 817 \$	85 817 \$	85 739 \$	85 739 \$
Classées comme étant à la juste valeur par le biais du résultat net ⁽¹⁾	2 077	2 077	2 586	2 586
Disponibles à la vente	12 733	12 733	11 478	11 478
Prêts et créances	17 214	18 921	16 970	18 484
	117 841	119 548	116 773	118 287
Prêts hypothécaires				
Résidentiels	8 375	8 646	8 062	8 260
Commerciaux	13 652	14 507	13 589	14 290
	22 027	23 153	21 651	22 550
Actions				
Désignées comme étant à la juste valeur par le biais du résultat net ⁽¹⁾	7 820	7 820	7 606	7 606
Disponibles à la vente	47	47	48	48
Disponibles à la vente, au coût ⁽²⁾	376	376	391	391
Méthode de la mise en équivalence ⁽³⁾	434	435	620	610
	8 677	8 678	8 665	8 655
Immeubles de placement	4 421	4 421	4 340	4 340
Total	152 966 \$	155 800 \$	151 429 \$	153 832 \$

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

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

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

(3) Au cours du premier trimestre de 2017, la participation dans Allianz Ireland, une participation qui était détenue précédemment par l'intermédiaire de la filiale en propriété exclusive indirecte de la compagnie, Irish Life Group Limited, et dont la valeur comptable était de 192 \$, a été cédée par la compagnie pour un profit de 16 \$ qui a été comptabilisé dans les produits nets tirés des placements. La valeur comptable de la participation reflète les pertes actuarielles de 13 \$ du régime de retraite dans l'entreprise associée (note 12). Ces pertes actuarielles ont été transférées, au sein des capitaux propres, du poste Cumul des autres éléments de bénéfice global au poste Surplus cumulé.

3. Placements de portefeuille (suite)

b) Les placements de portefeuille incluent les éléments suivants :

Valeur comptable des placements ayant subi une dépréciation

	31 mars 2017	31 décembre 2016
Montants dépréciés par classement		
À la juste valeur par le biais du résultat net	267 \$	283 \$
Disponibles à la vente	12	10
Prêts et créances	80	79
Total	359 \$	372 \$

La valeur comptable des placements ayant subi une dépréciation comprenait des obligations de 302 \$, des prêts hypothécaires de 53 \$ et des actions de 4 \$ au 31 mars 2017 (obligations de 315 \$ et prêts hypothécaires de 57 \$ au 31 décembre 2016). La valeur comptable des prêts et créances est présentée ci-dessus déduction faite de provisions de 47 \$ et de 43 \$ au 31 mars 2017 et au 31 décembre 2016, respectivement.

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

Pour le trimestre clos le 31 mars 2017	Obligations	Prêts hypothécaires	Actions	Immeubles de placement	Autres	Total
Produits nets tirés des placements – réguliers :						
Produits tirés des placements – gagnés	1 034 \$	223 \$	66 \$	81 \$	91 \$	1 495 \$
Profits nets réalisés						
Disponibles à la vente	8	—	—	—	—	8
Autres classements	9	13	—	—	—	22
Provision pour pertes sur créances sur les prêts et créances, montant net	—	(4)	—	—	—	(4)
Autres produits et charges	—	—	—	(21)	(31)	(52)
	1 051	232	66	60	60	1 469
Variations de la juste valeur des actifs à la juste valeur par le biais du résultat net :						
Classés comme étant à la juste valeur par le biais du résultat net	11	—	—	—	—	11
Désignés comme étant à la juste valeur par le biais du résultat net	529	—	158	—	5	692
Comptabilisés à la juste valeur par le biais du résultat net	—	—	—	32	—	32
	540	—	158	32	5	735
Total	1 591 \$	232 \$	224 \$	92 \$	65 \$	2 204 \$

3. Placements de portefeuille (suite)

Pour le trimestre clos le 31 mars 2016	Obligations	Prêts hypothécaires	Actions	Immeubles de placement	Autres	Total
Produits nets tirés des placements – réguliers :						
Produits tirés des placements – gagnés	1 094 \$	237 \$	79 \$	83 \$	183 \$	1 676 \$
Profits nets réalisés						
Disponibles à la vente	30	—	1	—	—	31
Autres classements	11	9	—	—	—	20
Provision pour pertes sur créances sur les prêts et créances, montant net						
	—	(7)	—	—	—	(7)
Autres produits et charges						
	—	—	—	(20)	(27)	(47)
	1 135	239	80	63	156	1 673
Variations de la juste valeur des actifs à la juste valeur par le biais du résultat net :						
Classés comme étant à la juste valeur par le biais du résultat net						
	42	—	—	—	—	42
Désignés comme étant à la juste valeur par le biais du résultat net						
	2 254	—	152	—	(62)	2 344
Comptabilisés à la juste valeur par le biais du résultat net						
	—	—	—	24	—	24
	2 296	—	152	24	(62)	2 410
Total	3 431 \$	239 \$	232 \$	87 \$	94 \$	4 083 \$

Les produits tirés des placements gagnés comprennent les produits générés par les placements classés comme disponibles à la vente, comme des prêts et créances et comme des placements classés ou désignés comme étant à la juste valeur par le biais du résultat net. Les produits tirés des placements liés aux obligations et aux prêts hypothécaires comprennent les produits d'intérêts ainsi que l'amortissement des primes et de l'escompte. Les produits tirés des actions comprennent les dividendes, les distributions provenant de titres de capitaux propres d'entités non cotées et les produits tirés de la participation de la compagnie dans la Société financière IGM Inc. (IGM) et Allianz Ireland, qui a été cédée au cours du premier trimestre de 2017. Les produits tirés des immeubles de placement comprennent les produits locatifs gagnés à l'égard de ces immeubles, les loyers fonciers gagnés sur les terrains loués et sous-loués, le recouvrement des frais, les produits au titre de la résiliation de baux ainsi que les intérêts et les autres produits tirés des placements réalisés sur les immeubles de placement. Les autres produits comprennent les produits tirés des avances consenties aux titulaires de polices, les profits et les pertes de change, les produits gagnés sur les instruments financiers dérivés, ainsi que les autres produits divers.

4. Gestion des risques liés aux instruments financiers

La compagnie dispose de politiques pour déterminer, mesurer, gérer, surveiller et signaler les risques liés à ses instruments financiers. Les principaux risques à cet égard sont le risque de crédit, le risque de liquidité et le risque de marché (change, taux d'intérêt et marchés boursiers). Le comité de gestion des risques du conseil d'administration est responsable du suivi des principaux risques auxquels la compagnie est exposée. L'approche de la compagnie à l'égard de la gestion des risques n'a pas changé de manière importante par rapport à celle qui est décrite dans le rapport annuel de 2016 de la compagnie. Certains risques sont présentés ci-dessous. Une analyse de la structure de gouvernance de la compagnie et de son approche de gestion à l'égard du risque est présentée à la note Gestion du risque lié aux instruments financiers dans les états financiers consolidés annuels audités de la compagnie au 31 décembre 2016 ainsi qu'à la rubrique Gestion du risque et pratiques relatives au contrôle du rapport de gestion au 31 décembre 2016 de la Compagnie.

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

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

a) Risque de crédit

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

Concentration du risque de crédit

Les concentrations du risque de crédit proviennent de l'exposition à un seul débiteur, à un groupe de débiteurs liés ou à un groupe de débiteurs partageant des caractéristiques de risque de crédit similaires, comme un groupe de débiteurs exerçant leurs activités dans la même région ou dans des secteurs similaires. Aucun changement important n'est survenu depuis l'exercice clos le 31 décembre 2016.

b) Risque de liquidité

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

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

c) Risque de marché

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

Mise en garde au sujet des sensibilités au risque

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

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

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

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

i) Risque de change

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

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

ii) Risque de taux d'intérêt

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

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

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

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

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

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

- Une augmentation parallèle immédiate de 1 % de la courbe de rendement en vertu des scénarios prescrits n'aurait aucune incidence sur la provision totale relative aux taux d'intérêt au 31 mars 2017 et au 31 décembre 2016.
- Une diminution parallèle immédiate de 1 % de la courbe de rendement en vertu des scénarios prescrits n'aurait aucune incidence sur la provision totale relative aux taux d'intérêt au 31 mars 2017 et au 31 décembre 2016.

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

	31 mars 2017		31 décembre 2016	
	Hausse de 1 %	Baisse de 1 %	Hausse de 1 %	Baisse de 1 %
Variation des taux d'intérêt				
Augmentation (diminution) des passifs relatifs aux contrats d'assurance et d'investissement	(197) \$	615 \$	(202) \$	677 \$
Augmentation (diminution) du bénéfice net	145 \$	(445) \$	149 \$	(491) \$

iii) Risque lié aux marchés boursiers

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

Certains passifs relatifs aux contrats d'assurance et d'investissement sont soutenus par des immeubles de placement, des actions ordinaires et des titres de capitaux propres non cotés en Bourse, notamment des produits de fonds distincts et des produits aux flux de trésorerie de durée indéterminée. Ces passifs fluctuent généralement en fonction des valeurs des actions. Leur montant pourrait donc varier en conséquence. Les répercussions attendues d'une hausse ou d'une baisse de 10 % des valeurs des actions se présentent comme suit :

	31 mars 2017		31 décembre 2016	
	Hausse de 10 %	Baisse de 10 %	Hausse de 10 %	Baisse de 10 %
Variation des valeurs des actions				
Augmentation (diminution) des passifs relatifs aux contrats d'assurance et d'investissement sans participation	(52) \$	58 \$	(51) \$	61 \$
Augmentation (diminution) du bénéfice net	42 \$	(46) \$	43 \$	(50) \$

4. *Gestion des risques liés aux instruments financiers (suite)*

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

	31 mars 2017		31 décembre 2016	
	Hausse de 1 %	Baisse de 1 %	Hausse de 1 %	Baisse de 1 %
Modifications aux hypothèses les plus probables liées au rendement				
Augmentation (diminution) des passifs relatifs aux contrats d'assurance sans participation	(519) \$	566 \$	(504) \$	552 \$
Augmentation (diminution) du bénéfice net	418 \$	(448) \$	407 \$	(438) \$

5. **Évaluation à la juste valeur**

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

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

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

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

5. Évaluation à la juste valeur (suite)

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

	31 mars 2017			Total
	Niveau 1	Niveau 2	Niveau 3	
Actifs évalués à la juste valeur				
Trésorerie et équivalents de trésorerie	3 042 \$	— \$	— \$	3 042 \$
Actifs financiers à la juste valeur par le biais du résultat net				
Obligations	—	87 835	59	87 894
Actions	7 687	1	132	7 820
Total des actifs financiers à la juste valeur par le biais du résultat net	7 687	87 836	191	95 714
Actifs financiers disponibles à la vente				
Obligations	—	12 733	—	12 733
Actions	46	—	1	47
Total des actifs financiers disponibles à la vente	46	12 733	1	12 780
Immeubles de placement	—	—	4 421	4 421
Fonds détenus par des assureurs cédants	154	8 313	—	8 467
Dérivés ⁽¹⁾	1	475	—	476
Autres actifs :				
Actifs du compte de négociation	362	213	1	576
Autres ⁽²⁾	126	—	—	126
Total des actifs évalués à la juste valeur	11 418 \$	109 570 \$	4 614 \$	125 602 \$
Passifs évalués à la juste valeur				
Dérivés ⁽³⁾	1 \$	1 879 \$	— \$	1 880 \$
Passifs relatifs aux contrats d'investissement	—	1 977	23	2 000
Autres passifs	126	—	—	126
Total des passifs évalués à la juste valeur	127 \$	3 856 \$	23 \$	4 006 \$

(1) Compte non tenu de garanties de 131 \$ reçues de contreparties.

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

(3) Compte non tenu de garanties de 418 \$ données à des contreparties.

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

5. Évaluation à la juste valeur (suite)

	31 décembre 2016			Total
	Niveau 1	Niveau 2	Niveau 3	
Actifs évalués à la juste valeur				
Trésorerie et équivalents de trésorerie	3 259 \$	— \$	— \$	3 259 \$
Actifs financiers à la juste valeur par le biais du résultat net				
Obligations	—	88 324	1	88 325
Actions	7 520	6	80	7 606
Total des actifs financiers à la juste valeur par le biais du résultat net	7 520	88 330	81	95 931
Actifs financiers disponibles à la vente				
Obligations	—	11 478	—	11 478
Actions	47	—	1	48
Total des actifs financiers disponibles à la vente	47	11 478	1	11 526
Immeubles de placement	—	—	4 340	4 340
Fonds détenus par des assureurs cédants	214	8 391	—	8 605
Dérivés ⁽¹⁾	3	525	—	528
Autres actifs :				
Actifs du compte de négociation	302	213	1	516
Total des actifs évalués à la juste valeur	11 345 \$	108 937 \$	4 423 \$	124 705 \$
Passifs évalués à la juste valeur				
Dérivés ⁽²⁾	1 \$	2 011 \$	— \$	2 012 \$
Passifs relatifs aux contrats d'investissement	—	1 989	20	2 009
Total des passifs évalués à la juste valeur	1 \$	4 000 \$	20 \$	4 021 \$

(1) Compte non tenu de garanties de 149 \$ reçues de contreparties.

(2) Compte non tenu de garanties de 425 \$ données à des contreparties.

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

5. Évaluation à la juste valeur (suite)

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

31 mars 2017								
	Obligations à la juste valeur par le biais du résultat net	Obligations disponibles à la vente	Actions à la juste valeur par le biais du résultat net ⁽³⁾	Actions disponibles à la vente	Immeubles de placement	Autres actifs – compte de négociation ⁽⁴⁾	Total de l'actif de niveau 3	Passifs relatifs aux contrats d'investissement
Solde au début de l'exercice	1 \$	— \$	80 \$	1 \$	4 340 \$	1 \$	4 423 \$	20 \$
Total des profits								
Compris dans le bénéfice net	—	—	2	—	32	—	34	—
Compris dans les autres éléments de bénéfice global ⁽¹⁾	—	—	—	—	16	—	16	—
Achats	—	—	54	—	33	—	87	—
Ventes	—	—	(8)	—	—	—	(8)	—
Autres	—	—	—	—	—	—	—	3
Transferts vers le niveau 3 ⁽²⁾	59	—	4	—	—	—	63	—
Transferts hors du niveau 3 ⁽²⁾	(1)	—	—	—	—	—	(1)	—
Solde à la fin de la période	59 \$	— \$	132 \$	1 \$	4 421 \$	1 \$	4 614 \$	23 \$
Total des profits pour la période compris dans les produits nets tirés des placements	— \$	— \$	2 \$	— \$	32 \$	— \$	34 \$	— \$
Variation des profits latents pour la période compris dans le résultat net pour les actifs détenus au 31 mars 2017	— \$	— \$	2 \$	— \$	29 \$	— \$	31 \$	— \$

(1) Le montant des autres éléments du résultat global pour les immeubles de placement représente les profits et les pertes de change latents.

(2) Les transferts vers le niveau 3 sont essentiellement attribuables au caractère moins observable des données utilisées aux fins des méthodes d'évaluation. À l'opposé, les transferts hors du niveau 3 sont essentiellement attribuables au caractère plus observable des données utilisées aux fins des méthodes d'évaluation en raison de la corroboration des prix du marché auprès de sources multiples ou de la suspension des clauses de rachat restrictives sur les placements dans des fonds communs de placement et des fonds distincts.

(3) Comprennent les placements dans des fonds communs de placement et des fonds distincts comportant des clauses de rachat restrictives. La juste valeur est déterminée en fonction des cours du marché observables.

(4) Comprennent des titres de capitaux propres non liquides lorsqu'il n'existe pas de cours publié; toutefois, la compagnie est d'avis que le fait de changer les données de manière à modifier raisonnablement les hypothèses n'entraînerait pas de changement important en ce qui a trait à la valeur.

5. Évaluation à la juste valeur (suite)

	31 décembre 2016							
	Obligations à la juste valeur par le biais du résultat net	Obligations disponibles à la vente	Actions à la juste valeur par le biais du résultat net ⁽³⁾	Actions disponibles à la vente	Immeubles de placement	Autres actifs – compte de négociation ⁽⁴⁾	Total de l'actif de niveau 3	Passifs relatifs aux contrats d'investissement
Solde au début de l'exercice	10 \$	1 \$	66 \$	1 \$	5 237 \$	5 \$	5 320 \$	27 \$
Total des profits								
Compris dans le bénéfice net	—	—	2	—	61	—	63	—
Compris dans les autres éléments de bénéfice global (de perte globale) ⁽¹⁾	—	—	—	—	(633)	—	(633)	—
Achats	—	—	50	—	102	—	152	—
Ventes	—	—	(38)	—	(427)	(5)	(470)	—
Autres	—	—	—	—	—	—	—	(7)
Transferts vers le niveau 3 ⁽²⁾	—	—	—	—	—	1	1	—
Transferts hors du niveau 3 ⁽²⁾	(9)	(1)	—	—	—	—	(10)	—
Solde à la fin de l'exercice	1 \$	— \$	80 \$	1 \$	4 340 \$	1 \$	4 423 \$	20 \$
Total des profits pour l'exercice compris dans les produits nets tirés des placements	— \$	— \$	2 \$	— \$	61 \$	— \$	63 \$	— \$
Variation des profits latents pour l'exercice compris dans le résultat pour les actifs détenus au 31 décembre 2016	— \$	— \$	3 \$	— \$	1 \$	— \$	4 \$	— \$

(1) Le montant des autres éléments du résultat global pour les immeubles de placement représente les profits et les pertes de change latents.

(2) Les transferts vers le niveau 3 sont essentiellement attribuables au caractère moins observable des données utilisées aux fins des méthodes d'évaluation. À l'opposé, les transferts hors du niveau 3 sont essentiellement attribuables au caractère plus observable des données utilisées aux fins des méthodes d'évaluation en raison de la corroboration des prix du marché auprès de sources multiples ou de la suspension des clauses de rachat restrictives sur les placements dans des fonds communs de placement et des fonds distincts.

(3) Comprennent les placements dans des fonds communs de placement et des fonds distincts comportant des clauses de rachat restrictives. La juste valeur est déterminée en fonction des cours du marché observables.

(4) Comprennent des titres de capitaux propres non liquides lorsqu'il n'existe pas de cours publié; toutefois, la compagnie est d'avis que le fait de changer les données de manière à modifier raisonnablement les hypothèses n'entraînerait pas de changement important en ce qui a trait à la valeur.

5. Évaluation à la juste valeur (suite)

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

Type d'actif	Méthode d'évaluation	Données importantes non observables	Valeur des données	Interdépendance entre les données importantes non observables et l'évaluation de la juste valeur
Immeubles de placement	L'évaluation des immeubles de placement est généralement déterminée au moyen de modèles d'évaluation des immeubles qui sont fondés sur les taux de capitalisation attendus et sur des modèles qui actualisent le montant net des flux de trésorerie futurs prévus. L'établissement de la juste valeur des immeubles de placement exige l'utilisation d'estimations, telles que les flux de trésorerie futurs (hypothèses locatives, taux de location, dépenses d'investissement et dépenses d'exploitation futurs) et les taux d'actualisation, le taux de capitalisation réversif et le taux de capitalisation global applicables aux actifs selon les taux du marché.	Taux d'actualisation	Fourchette de 2,9 % à 10,3 %	Une diminution du taux d'actualisation se traduirait par une augmentation de la juste valeur. Une augmentation du taux d'actualisation se traduirait par une diminution de la juste valeur.
		Taux réversif	Fourchette de 4,8 % à 7,8 %	Une diminution du taux réversif se traduirait par une augmentation de la juste valeur. Une augmentation du taux réversif se traduirait par une diminution de la juste valeur.
		Taux d'inoccupation	Moyenne pondérée de 3,0 %	Une diminution du taux d'inoccupation prévu se traduirait généralement par une augmentation de la juste valeur. Une augmentation du taux d'inoccupation prévu se traduirait généralement par une diminution de la juste valeur.

6. Passifs relatifs aux contrats d'assurance et d'investissement

	31 mars 2017		
	Passif, montant brut	Actifs au titre des cessions en réassurance	Montant net
Passifs relatifs aux contrats d'assurance	157 319 \$	5 579 \$	151 740 \$
Passifs relatifs aux contrats d'investissement	2 000	—	2 000
Total	159 319 \$	5 579 \$	153 740 \$

	31 décembre 2016		
	Passif, montant brut	Actifs au titre des cessions en réassurance	Montant net
Passifs relatifs aux contrats d'assurance	155 940 \$	5 627 \$	150 313 \$
Passifs relatifs aux contrats d'investissement	2 009	—	2 009
Total	157 949 \$	5 627 \$	152 322 \$

7. Fonds distincts

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

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

	31 mars 2017	31 décembre 2016
Trésorerie et équivalents de trésorerie	12 540 \$	12 487 \$
Obligations	41 801	41 619
Prêts hypothécaires	2 662	2 622
Actions et parts de fiducies d'investissement à participation unitaire	84 271	81 033
Fonds communs de placement	53 040	51 726
Immeubles de placement	11 256	11 019
	205 570	200 506
Produits à recevoir	393	359
Autres passifs	(2 124)	(2 009)
Participations ne donnant pas le contrôle dans les fonds communs de placement	827	1 547
Total	204 666 \$	200 403 \$

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

	Pour les trimestres clos les 31 mars	
	2017	2016
Solde au début de l'exercice	200 403 \$	198 194 \$
Ajouter (déduire) :		
Dépôts des titulaires de polices	6 082	5 927
Produits nets tirés des placements	215	659
Profits en capital réalisés sur les placements, montant net	1 235	702
Profits (pertes) en capital latents sur les placements, montant net	3 461	(1 374)
Pertes latentes attribuables aux fluctuations des taux de change	(52)	(5 688)
Retraits des titulaires de polices	(5 928)	(5 446)
Placement des fonds distincts dans le fonds général	(35)	16
Placement du fonds général dans les fonds distincts	(2)	(1)
Virement du fonds général, montant net	7	6
Participations ne donnant pas le contrôle dans les fonds communs de placement	(720)	6
Total	4 263	(5 193)
Solde à la fin de la période	204 666 \$	193 001 \$

7. Fonds distincts (suite)

c) Placements pour le compte des titulaires de polices de fonds distincts en fonction des niveaux de hiérarchie des évaluations à la juste valeur (note 5)

	31 mars 2017			
	Niveau 1	Niveau 2	Niveau 3	Total
Placements pour le compte des titulaires de polices de fonds distincts⁽¹⁾	131 541 \$	62 152 \$	12 290 \$	205 983 \$

⁽¹⁾ Compte non tenu d'un montant de 1 317 \$ au titre des autres passifs, déduction faite des autres actifs.

	31 décembre 2016			
	Niveau 1	Niveau 2	Niveau 3	Total
Placements pour le compte des titulaires de polices de fonds distincts ⁽¹⁾	125 829 \$	63 804 \$	12 045 \$	201 678 \$

⁽¹⁾ Compte non tenu d'un montant de 1 275 \$ au titre des autres passifs, déduction faite des autres actifs.

Au premier trimestre de 2017, des placements dans des actions étrangères d'une valeur de 2 611 \$ ont été transférés du niveau 2 au niveau 1 (18 \$ transférés du niveau 2 au niveau 1 au 31 décembre 2016), car la compagnie avait été en mesure d'obtenir des prix cotés observables sur des marchés actifs.

Les actifs du niveau 2 incluent les actifs pour lesquels les sources de prix du marché usuelles ne fournissent pas la juste valeur et pour lesquels la compagnie ne peut évaluer les actifs sous-jacents.

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

	31 mars 2017	31 décembre 2016
Solde au début de l'exercice	12 045 \$	11 765 \$
Total des profits (pertes) inclus dans les produits tirés des placements liés aux fonds distincts	9	(109)
Achats	233	584
Ventes	(72)	(370)
Transferts vers le niveau 3	75	175
Solde à la fin de la période	12 290 \$	12 045 \$

Les transferts vers le niveau 3 sont essentiellement attribuables au caractère moins observable des données utilisées aux fins des méthodes d'évaluation. À l'opposé, les transferts hors du niveau 3 sont essentiellement attribuables au caractère plus observable des données utilisées aux fins des méthodes d'évaluation en raison de la corroboration des prix du marché auprès de sources multiples. Il n'y a eu aucun transfert hors du niveau 3 au cours de la période close le 31 mars 2017.

Se reporter à la rubrique Garanties liées aux fonds distincts et aux produits de rentes variables du rapport de gestion de la compagnie pour la période close le 31 mars 2017 ainsi qu'à la rubrique Gestion du risque et pratiques relatives au contrôle du rapport de gestion au 31 décembre 2016 de la compagnie pour obtenir plus de renseignements sur l'exposition au risque inhérent aux garanties de la compagnie et sur la façon dont elle gère ces risques.

8. Charges financières

Les charges financières s'établissent comme suit :

	Pour les trimestres clos les 31 mars	
	2017	2016
Charges d'exploitation		
Intérêts sur les marges de crédit à l'exploitation et les instruments d'emprunt à court terme	2 \$	2 \$
Charges financières		
Intérêts sur les débetures à long terme et les autres instruments d'emprunt	64	66
Intérêts sur les titres de fiducies de capital	3	3
Autres	7	7
	74	76
Total	76 \$	78 \$

Au cours du premier trimestre de 2017, Irish Life Assurance, une filiale en propriété exclusive indirecte de la compagnie, a remboursé ses débetures subordonnées de 200 € à 5,25 % à leur montant en capital plus les intérêts courus.

Événement postérieur

Après le premier trimestre de 2017, Great-West Lifeco Finance (Delaware) LP a annoncé son intention de rembourser, le 21 juin 2017, le montant total de 1 000 \$ du capital des débetures subordonnées à 5,691 % arrivant à échéance le 21 juin 2067, à un prix de remboursement correspondant à 100 % du montant du capital des débetures, plus les intérêts courus jusqu'à la date de remboursement (mais à l'exclusion de cette date).

9. Capital social

Actions ordinaires

	Pour les trimestres clos les 31 mars			
	2017		2016	
	Nombre	Valeur comptable	Nombre	Valeur comptable
Actions ordinaires				
Solde au début de l'exercice	986 398 335	7 130 \$	993 350 331	7 156 \$
Achetées et annulées en vertu de l'offre publique de rachat dans le cours normal des activités	(12 698)	—	(624 181)	(21)
Excédent du produit du rachat sur le capital déclaré selon l'offre publique de rachat dans le cours normal des activités	—	—	—	17
Exercées et émises en vertu du régime d'options sur actions	3 552 684	124	473 574	15
Solde à la fin de la période	989 938 321	7 254 \$	993 199 724	7 167 \$

Au cours du trimestre clos le 31 mars 2017, 3 552 684 actions ordinaires ont été exercées en vertu du régime d'actionariat de la compagnie, pour une valeur comptable de 124 \$, ce qui comprend un surplus d'apport de 14 \$ transféré lors de l'exercice (473 574 actions au cours du trimestre clos le 31 mars 2016, pour une valeur comptable de 15 \$).

Le 5 janvier 2017, la compagnie a annoncé une offre publique de rachat dans le cours normal des activités d'au plus 20 000 000 de ses actions ordinaires aux fins d'annulation, au cours du marché. L'offre a débuté le 9 janvier 2017 et se terminera le 8 janvier 2018.

9. Capital social (suite)

Au cours du trimestre clos le 31 mars 2017, la compagnie a racheté puis annulé 12 698 actions ordinaires dans le cadre de l'actuelle offre publique de rachat dans le cours normal des activités à un coût inférieur à 1 \$ (624 181 au cours du trimestre clos le 31 mars 2016 dans le cadre de la précédente offre publique de rachat dans le cours normal des activités, au coût de 21 \$). Le capital social de la compagnie a été diminué de la valeur comptable moyenne des actions rachetées aux fins d'annulation. L'excédent payé sur la valeur comptable moyenne a été comptabilisé à titre de réduction des capitaux propres et s'est établi à moins de 1 \$ au cours du trimestre clos le 31 mars 2017 (17 \$ au cours du trimestre clos le 31 mars 2016, dans le cadre de la précédente offre publique de rachat dans le cours normal des activités).

10. Bénéfice par action ordinaire

	Pour les trimestres clos les 31 mars	
	2017	2016
Bénéfice		
Bénéfice net	622 \$	651 \$
Dividendes – détenteurs d'actions privilégiées	(31)	(31)
Bénéfice net – détenteurs d'actions ordinaires	591 \$	620 \$
Nombre d'actions ordinaires		
Nombre moyen d'actions ordinaires en circulation	987 690 025	993 250 972
Ajouter : exercice potentiel d'options sur actions en circulation	2 137 788	1 807 514
Nombre moyen d'actions ordinaires en circulation – dilué	989 827 813	995 058 486
Bénéfice de base par action ordinaire	0,598 \$	0,625 \$
Bénéfice dilué par action ordinaire	0,597 \$	0,623 \$
Dividendes par action ordinaire	0,3670 \$	0,3460 \$

11. Gestion du capital

a) Politiques et objectifs

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

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

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

11. Gestion du capital (suite)

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

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

b) Capital réglementaire

Au Canada, le Bureau du surintendant des institutions financières (le BSIF) a défini une norme de mesure de suffisance du capital des compagnies d'assurance-vie constituées en personnes morales en vertu de la *Loi sur les sociétés d'assurances* (Canada) et de leurs filiales : le montant minimal permanent requis pour le capital et l'excédent. À cette fin, divers ajouts au capital ou diverses déductions de ce dernier sont prescrits par les lignes directrices du BSIF. Le tableau qui suit présente un sommaire des données et des ratios ayant trait au montant minimal permanent requis pour le capital et l'excédent et l'information connexe de la Great-West :

	31 mars 2017	31 décembre 2016
Capital de première catégorie ajusté, montant net	13 452 \$	13 071 \$
Capital de deuxième catégorie, montant net	2 665	2 798
Total du capital disponible	16 117 \$	15 869 \$
Total du capital requis	6 742 \$	6 618 \$
Ratio du capital de première catégorie	200 %	198 %
Ratio du capital total	239 %	240 %

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

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

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

	Pour les trimestres clos les 31 mars	
	2017	2016
Régimes de retraite		
Coût des services	51 \$	52 \$
Coût financier, montant net	6	6
Réduction	—	(13)
	57	45
Autres avantages postérieurs à l'emploi		
Coût des services	1	1
Coût financier, montant net	3	3
	4	4
Charge au titre des régimes de retraite et des autres avantages postérieurs à l'emploi – comptes consolidés de résultat	61	49
Réévaluations des régimes de retraite		
Perte actuarielle	103	273
Rendement plus élevé que le rendement prévu de l'actif	(83)	(6)
Frais administratifs moins élevés que prévu	(1)	(1)
Variation du plafond de l'actif	(12)	(26)
Écarts actuariels – participation dans une entreprise associée ⁽¹⁾	1	(9)
Perte au titre des réévaluations des régimes de retraite	8	231
Réévaluations des autres avantages postérieurs à l'emploi		
Perte actuarielle	9	11
Réévaluations au titre des régimes de retraite et des autres avantages postérieurs à l'emploi – autres éléments de perte globale	17	242
Total de la charge au titre des régimes de retraite et des autres avantages postérieurs à l'emploi, y compris les réévaluations	78 \$	291 \$

(1) Ce montant représente la quote-part de la compagnie des gains et des pertes liés à la réévaluation du régime de retraite découlant d'une participation dans une entreprise associée comptabilisée selon la méthode de la mise en équivalence. Au cours du premier trimestre de 2017, la compagnie a transféré des pertes actuarielles de 13 \$ du cumul des autres éléments de bénéfice global au surplus cumulé. Ces pertes découlent du cumul des réévaluations des régimes de retraite pour une participation dans une entreprise associée qui a été cédée (note 3).

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

	31 mars		31 décembre	
	2017	2016	2016	2015
Taux d'actualisation moyen pondéré	3,3 %	3,5 %	3,4 %	3,8 %

13. Impôt sur le résultat

a) Charge d'impôt

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

	Pour les trimestres clos les 31 mars	
	2017	2016
Impôt exigible	104 \$	54 \$
Impôt différé	(8)	(30)
Total de la charge d'impôt sur le résultat	96 \$	24 \$

b) Taux d'imposition effectif

Les taux d'imposition effectifs sont généralement inférieurs au taux d'imposition de la compagnie prévu par la loi, qui se chiffre à 26,75 %, en raison des avantages fiscaux liés aux produits tirés des placements non imposables et aux taux d'imposition inférieurs dans certains territoires étrangers.

Pour le trimestre clos le 31 mars 2017, le taux d'imposition effectif global de Lifeco s'est chiffré à 12,9 %, comparativement à 3,5 % pour le trimestre clos le 31 mars 2016.

Le taux d'imposition effectif pour le trimestre clos le 31 mars 2017 est supérieur à celui de la période correspondante de l'exercice précédent, en raison des décisions prises à l'égard de l'impôt et des règlements conclus avec les autorités fiscales au cours du premier trimestre de 2016 et en raison de la diminution des bénéfices dans les territoires où le taux d'imposition est bas au premier trimestre de 2017.

c) Actifs d'impôt différé

Des actifs d'impôt différé sont comptabilisés au titre de différences temporaires déductibles, de pertes et d'autres reports en avant non utilisés dans la mesure où la réalisation des avantages d'impôt connexes par l'entremise des bénéfices imposables futurs est probable.

La comptabilisation se fonde sur le fait qu'il est probable que la compagnie enregistrera des bénéfices imposables ou qu'elle pourra tirer parti d'occasions de planification fiscale, et ainsi utiliser les actifs d'impôt différé. Des changements de circonstances au cours de périodes futures pourraient avoir des répercussions défavorables sur l'appréciation du caractère recouvrable des actifs. L'incertitude quant à la recouvrabilité est prise en compte au moment de déterminer les actifs d'impôt différé. Le processus annuel de planification financière de la compagnie constitue un point de départ important pour l'évaluation des actifs d'impôt différé.

L'actif d'impôt différé comporte des soldes qui sont tributaires des bénéfices imposables futurs dans le cas où les entités pertinentes subissent des pertes soit durant l'exercice en cours, soit à l'exercice précédent. Le total de l'actif d'impôt différé pour les entités visées les plus importantes était de 1 386 \$ au 31 mars 2017 (1 389 \$ au 31 décembre 2016).

14. Information sectorielle

Résultat net consolidé

Pour le trimestre clos le 31 mars 2017

	Exploitation canadienne	Exploitation américaine	Exploitation européenne	Exploitation générale de Lifeco	Total
Produits					
Total des primes, montant net	3 295 \$	1 229 \$	4 841 \$	— \$	9 365 \$
Produits nets tirés des placements					
Produits nets tirés des placements – réguliers	613	455	402	(1)	1 469
Variations de la juste valeur par le biais du résultat net	375	102	258	—	735
Total des produits nets tirés des (pertes nettes liées aux) placements	988	557	660	(1)	2 204
Honoraires et autres produits	387	594	324	—	1 305
	4 670	2 380	5 825	(1)	12 874
Prestations et charges					
Sommes versées ou créditées aux titulaires de polices	3 245	1 552	5 065	—	9 862
Autres ⁽¹⁾	1 028	686	386	9	2 109
Charges financières	30	34	12	—	76
Amortissement des immobilisations incorporelles à durée déterminée	17	21	7	—	45
Coûts de restructuration et d'acquisition	—	17	20	—	37
Bénéfice (perte) avant impôt	350	70	335	(10)	745
Charge (économie) d'impôt sur le résultat	65	11	23	(3)	96
Bénéfice net (perte nette) avant les participations ne donnant pas le contrôle	285	59	312	(7)	649
Participations ne donnant pas le contrôle	29	(1)	(1)	—	27
Bénéfice net (perte nette)	256	60	313	(7)	622
Dividendes – détenteurs d'actions privilégiées	26	—	5	—	31
Bénéfice net (perte nette) avant la répartition du capital	230	60	308	(7)	591
Incidence de la répartition du capital	25	(4)	(19)	(2)	—
Bénéfice net (perte nette) – détenteurs d'actions ordinaires	255 \$	56 \$	289 \$	(9) \$	591 \$

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

14. Information sectorielle (suite)

Pour le trimestre clos le 31 mars 2016

	Exploitation canadienne	Exploitation américaine	Exploitation européenne	Exploitation générale de Lifeco	Total
Produits					
Total des primes, montant net	2 861 \$	1 380 \$	2 774 \$	— \$	7 015 \$
Produits nets tirés des placements					
Produits nets tirés des placements – réguliers	736	454	483	—	1 673
Variations de la juste valeur par le biais du résultat net	537	481	1 392	—	2 410
Total des produits nets tirés des placements	1 273	935	1 875	—	4 083
Honoraires et autres produits	362	571	321	—	1 254
	<u>4 496</u>	<u>2 886</u>	<u>4 970</u>	<u>—</u>	<u>12 352</u>
Prestations et charges					
Sommes versées ou créditées aux titulaires de polices	3 301	2 112	4 265	—	9 678
Autres ⁽¹⁾	817	686	359	4	1 866
Charges financières	29	37	12	—	78
Amortissement des immobilisations incorporelles à durée déterminée	16	22	8	—	46
Coûts de restructuration et d'acquisition	—	3	1	—	4
Bénéfice (perte) avant impôt	333	26	325	(4)	680
Charge (économie) d'impôt sur le résultat	51	(40)	13	—	24
Bénéfice net (perte nette) avant les participations ne donnant pas le contrôle	282	66	312	(4)	656
Participations ne donnant pas le contrôle	5	1	(1)	—	5
Bénéfice net (perte nette)	277	65	313	(4)	651
Dividendes – détenteurs d'actions privilegiées	26	—	5	—	31
Bénéfice net (perte nette) avant la répartition du capital	251	65	308	(4)	620
Incidence de la répartition du capital	25	(2)	(21)	(2)	—
Bénéfice net (perte nette) – détenteurs d'actions ordinaires	<u>276 \$</u>	<u>63 \$</u>	<u>287 \$</u>	<u>(6) \$</u>	<u>620 \$</u>

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

15. Événement postérieur

Transformation de l'exploitation canadienne

Après le premier trimestre de 2017, le conseil d'administration de la compagnie a approuvé la mise en œuvre de certaines initiatives de restructuration au sein de l'exploitation canadienne de la compagnie afin de soutenir son plan de transformation. Au cours du deuxième trimestre de 2017, la compagnie comptabilisera une charge de restructuration de 215 \$ avant impôt (172 \$ avant impôt dans le compte de l'actionnaire et 43 \$ avant impôt dans le compte de participation). Cette charge reflétera la réduction prévue des charges et le réalignement organisationnel visant à répondre à l'évolution des besoins et des attentes des clients au Canada. La réduction des charges se fera par la diminution des coûts au sein de l'exploitation canadienne et des services généraux, principalement au moyen d'une réduction de l'effectif, la résiliation de certains contrats de location et la dépréciation des systèmes d'information.

GREAT-WEST
LIFECO INC.

Le présent rapport est imprimé sur du papier contenant au moins 30 % de fibres recyclées, après consommation. Aidez-nous à protéger encore davantage l'environnement. Lorsque vous aurez terminé la lecture du présent rapport, veuillez le mettre au recyclage. Vous pouvez également le télécharger en vous rendant à l'adresse www.greatwestlifeco.com.