



## Rapport trimestriel aux actionnaires

### Résultats du troisième trimestre

Pour le trimestre clos le 30 septembre 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](http://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 la période de neuf mois allant du 1<sup>er</sup> janvier au 30 septembre 2017

Les états financiers consolidés intermédiaires résumés non audités et les notes annexes en date du 30 septembre 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 581 M\$, ou 0,587 \$ par action ordinaire, pour le troisième trimestre de 2017, comparativement à 674 M\$, ou 0,682 \$ par action ordinaire, pour le trimestre correspondant de l'exercice précédent. Le bénéfice net de Lifeco pour le troisième trimestre de 2017 comprend des pertes de réassurance IARD de 175 M\$ après impôt liées aux sinistres estimés résultant des ouragans *Harvey*, *Irma* et *Maria*, qui ont entraîné une diminution de 0,177 \$ du bénéfice par action ordinaire. Compte non tenu de cet élément, le bénéfice s'est établi à 756 M\$, en hausse de 82 M\$ par rapport à l'exercice précédent, principalement en raison de la hausse des honoraires et de la baisse des charges qui reflète l'incidence des initiatives soutenues de gestion des charges.

Pour la période de neuf mois close le 30 septembre 2017, compte non tenu de l'incidence des coûts de restructuration de 156 M\$ depuis le début de l'exercice, le bénéfice net ajusté de Lifeco s'est chiffré à 1 913 M\$, ou 1,934 \$ par action ordinaire, comparativement à 1 987 M\$, ou 2,004 \$ par action ordinaire, pour la période correspondante de l'exercice précédent.

L'actif administré consolidé au 30 septembre 2017 s'est chiffré à environ 1,3 billion de dollars, une hausse de 46,1 G\$ par rapport au 31 décembre 2016.

#### Faits saillants pour le trimestre

##### Les honoraires atteignent 1,4 G\$, une hausse de 7 %

- Les honoraires et autres produits se sont chiffrés à 1,4 G\$, soit une hausse de 7 % par rapport au troisième trimestre de 2016, qui s'explique principalement par les augmentations enregistrées dans tous les secteurs ainsi que par le rendement des marchés et la croissance des affaires.

##### Perte de 175 M\$ liée aux ouragans

- La compagnie, par l'intermédiaire de sa filiale, le Groupe de réassurance London Inc., offre des garanties de protection des biens immobiliers en cas de catastrophe aux compagnies de réassurance et, par conséquent, elle peut être exposée aux sinistres découlant de catastrophes naturelles majeures. Le bénéfice net de la compagnie pour le troisième trimestre de 2017 comprend des pertes de 175 M\$ après impôt liées aux sinistres estimés. L'estimation de la compagnie à l'égard de cette perte pourrait changer si des renseignements supplémentaires deviennent disponibles.

### **Lifeco a été reconnue pour son engagement envers les pratiques durables**

- Le projet Carbon Disclosure Project (CDP) a accordé une note de A- à Lifeco, un pointage qui, pour la première fois, tient compte des activités mondiales en plus des activités canadiennes. La Great-West, une filiale canadienne de la compagnie, obtient ainsi une fois de plus le meilleur résultat parmi les assureurs au Canada. De plus, Conseillers immobiliers GWL, une filiale canadienne de la compagnie, s'est encore classée favorablement au Global Real Estate Sustainability Benchmark (GRESB) en raison de son engagement envers l'application de pratiques durables en matière d'environnement, de responsabilité sociale et de gouvernance. Conseillers immobiliers GWL inc. s'est classée au premier rang des sociétés de conseil immobilier au Canada cette année, alors qu'elle occupait la deuxième place l'an dernier.

### **Maintien de la vigueur du capital et de la flexibilité financière**

- Le ratio du montant minimal permanent requis pour le capital et l'excédent (le MMRPCE) de La Great-West, compagnie d'assurance-vie se chiffrait à 233 % au 30 septembre 2017.
- Lifeco a déclaré un dividende trimestriel de 0,3670 \$ par action ordinaire, payable le 29 décembre 2017.
- Le rendement des capitaux propres ajusté, compte non tenu de l'incidence des coûts de restructuration, a été de 13,3 %. Les pertes de 175 M\$ liées aux sinistres estimés résultant d'ouragans ont entraîné une diminution de 0,9 % du rendement des capitaux propres.

### **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 troisième trimestre de 2017.

### **EXPLOITATION CANADIENNE**

- **Progression de la transformation des activités de l'exploitation canadienne** – À la suite de la restructuration des activités autour de deux nouvelles unités d'exploitation (une axée sur les clients individuels, l'autre sur les clients collectifs), l'exploitation canadienne a réalisé des progrès à l'égard de la cible déjà annoncée pour les réductions annuelles des charges, qui s'établit à 200 M\$, avant impôt. Au 30 septembre 2017, la compagnie a réalisé des réductions annualisées d'environ 95 M\$ avant impôt, soit environ 69 M\$ à l'égard du compte attribuable aux détenteurs d'actions ordinaires et 26 M\$ à l'égard du compte de participation.
- **Bénéfice net de 296 M\$ pour l'exploitation canadienne au troisième trimestre** – Le bénéfice net ajusté attribuable aux détenteurs d'actions ordinaires s'est établi à 296 M\$ au troisième trimestre de 2017, comparativement à 289 M\$ au troisième trimestre de 2016, principalement en raison de la croissance des honoraires et de la vigueur des résultats au chapitre de la mortalité au sein des unités Client individuel et Client collectif. Pour la période de neuf mois close le 30 septembre 2017, le bénéfice net ajusté attribuable aux détenteurs d'actions ordinaires, à l'exclusion des coûts de restructuration de 126 M\$ comptabilisés au deuxième trimestre de 2017, s'est chiffré à 862 M\$, comparativement à 892 M\$ pour la période correspondante de l'exercice précédent.

#### EXPLOITATION AMÉRICAINE

- **Hausse de 47 % du bénéfice net de l'exploitation américaine au troisième trimestre** – Le bénéfice net attribuable aux détenteurs d'actions ordinaires s'est établi à 88 M\$ US au troisième trimestre de 2017, une hausse de 47 % par rapport au montant de 60 M\$ US enregistré au troisième trimestre de 2016, laquelle s'explique principalement par la croissance des honoraires et la baisse des charges pour Empower Retirement. Pour la période de neuf mois close le 30 septembre 2017, le bénéfice net attribuable aux détenteurs d'actions ordinaires s'est chiffré à 192 M\$ US, comparativement à 147 M\$ US pour la période correspondante de l'exercice précédent, ce qui constitue une hausse de 31 %.
- **Hausse de 12 % des honoraires et autres produits** – Les honoraires et autres produits se sont chiffrés à 485 M\$ US pour le trimestre clos le 30 septembre 2017, en hausse de 12 % par rapport au montant de 432 M\$ US enregistré à la période correspondante de l'exercice précédent, principalement en raison de la hausse des honoraires d'Empower Retirement et de Putnam. Cette augmentation tient principalement au rendement des marchés et aux entrées nettes de trésorerie.
- **Hausse de 9 % de l'actif géré moyen de Putnam** – L'actif géré moyen de Putnam pour le trimestre clos le 30 septembre 2017 s'est chiffré à 165,2 G\$ US, contre 151,7 G\$ US pour le trimestre correspondant de l'exercice précédent, une augmentation de 9 % qui s'explique principalement par l'incidence cumulée du rendement des marchés et des entrées d'actifs nettes des marchés institutionnels au cours de la période de 12 mois. L'actif géré de clôture de Putnam se chiffrait à 167,8 G\$ US au 30 septembre 2017.
- **Amélioration des flux de trésorerie nets des fonds communs de placement de Putnam** – Les sorties nettes des fonds communs de placement de Putnam se sont chiffrées à 221 M\$ US pour le trimestre clos le 30 septembre 2017, ce qui représente une amélioration de 1,4 G\$ US par rapport à la période correspondante de l'exercice précédent. Ce résultat cadre avec l'amélioration des flux de trésorerie du secteur pour les fonds gérés activement.

#### EXPLOITATION EUROPÉENNE

- **Hausse de 15 % du bénéfice net de l'exploitation européenne au troisième trimestre, compte non tenu de la perte estimée relative aux ouragans** – Le bénéfice net attribuable aux porteurs d'actions ordinaires, compte non tenu de la perte de 175 M\$ liée aux sinistres estimés résultant d'ouragans, s'est chiffré à 359 M\$ pour le troisième trimestre de 2017, en hausse par rapport au montant de 313 M\$ enregistré pour le troisième trimestre de 2016. Cette augmentation découle des profits attribuables aux nouvelles affaires, des résultats favorables au chapitre de la mortalité et des modifications de certaines estimations liées à l'impôt. Pour la période de neuf mois close le 30 septembre 2017, le bénéfice net attribuable aux détenteurs d'actions ordinaires, à l'exclusion de la perte estimée liée aux ouragans, s'est établi à 969 M\$ pour le troisième trimestre de 2017, en hausse par rapport au montant de 893 M\$ enregistré pour la période correspondante de l'exercice précédent.
- **Entente conclue visant l'acquisition du fournisseur de services financiers Retirement Advantage au Royaume-Uni** – Le 24 août 2017, la compagnie a conclu, par l'entremise de sa filiale en propriété exclusive, The Canada Life Group (U.K.) Limited, une entente visant l'acquisition du fournisseur de services financiers Retirement Advantage au Royaume-Uni. Retirement Advantage compte plus de 30 000 clients détenteurs de produits de retraite et de prêts hypothécaires rechargeables, en plus d'avoir un actif géré de plus de 3,3 G\$. La transaction, qui devrait être conclue d'ici la fin du premier trimestre de 2018.

- **Irish Life Health demeure en voie d'atteindre son objectif en matière de réduction des charges** – La compagnie a réalisé des synergies annualisées, qui se chiffraient à 10 M€ avant impôt au 30 septembre 2017, relativement à l'intégration des activités d'Irish Life Health, et demeure en bonne voie d'atteindre son objectif d'économies annuelles, fixé à 16 M€ avant impôt pour les trois prochains mois. Irish Life a également réalisé des réductions annualisées de ses charges de 7 M€ avant impôt dans ses activités de détail et vise une cible de 8 M€ avant impôt d'ici la fin de 2017.

#### DIVIDENDES TRIMESTRIELS

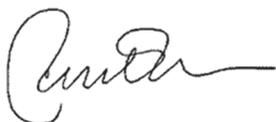
Lors de sa réunion d'aujourd'hui, le conseil d'administration a approuvé le versement d'un dividende trimestriel de 0,3670 \$ par action sur les actions ordinaires de Lifeco payable le 29 décembre 2017 aux actionnaires inscrits à la fermeture des bureaux le 1<sup>er</sup> décembre 2017.

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	1 <sup>er</sup> décembre 2017	29 décembre 2017	0,36875 \$
Série G	1 <sup>er</sup> décembre 2017	29 décembre 2017	0,3250 \$
Série H	1 <sup>er</sup> décembre 2017	29 décembre 2017	0,30313 \$
Série I	1 <sup>er</sup> décembre 2017	29 décembre 2017	0,28125 \$
Série L	1 <sup>er</sup> décembre 2017	29 décembre 2017	0,353125 \$
Série M	1 <sup>er</sup> décembre 2017	29 décembre 2017	0,3625 \$
Série N	1 <sup>er</sup> décembre 2017	29 décembre 2017	0,1360 \$
Série O	1 <sup>er</sup> décembre 2017	29 décembre 2017	0,128675 \$
Série P	1 <sup>er</sup> décembre 2017	29 décembre 2017	0,3375 \$
Série Q	1 <sup>er</sup> décembre 2017	29 décembre 2017	0,321875 \$
Série R	1 <sup>er</sup> décembre 2017	29 décembre 2017	0,3000 \$
Série S	1 <sup>er</sup> décembre 2017	29 décembre 2017	0,328125 \$
Série T	1 <sup>er</sup> décembre 2017	29 décembre 2017	0,321875 \$

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 2 novembre 2017

**RAPPORT DE GESTION  
POUR LA PÉRIODE CLOSE LE 30 SEPTEMBRE 2017  
DATÉ DU 2 NOVEMBRE 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 la période de neuf mois close le 30 septembre 2017, ainsi qu'une comparaison avec la période correspondante de 2016, avec le trimestre clos le 30 juin 2017 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 30 septembre 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, notamment, sur l'exploitation, les activités, la situation financière, la performance financière prévue (y compris les produits, le bénéfice ou les taux de croissance) et les stratégies ou les perspectives commerciales courantes de la compagnie, ainsi que sur les mesures futures qu'elle pourrait prendre, y compris les déclarations qu'elle pourrait faire à l'égard des avantages qu'elle prévoit retirer des acquisitions et des dessaisissements. 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, par leur nature, assujetties, entre autres, à des risques, à des incertitudes et à des hypothèses concernant la compagnie, à des facteurs économiques et au secteur des services financiers dans son ensemble, y compris les secteurs de l'assurance et des fonds communs de placement. Ces déclarations ne garantissent pas la performance financière future, et le lecteur est prié de noter que les événements et les résultats réels pourraient s'avérer significativement différents de ceux qui sont énoncés ou sous-entendus dans les déclarations prospectives. Les facteurs et les hypothèses significatifs qui ont servi à formuler les déclarations prospectives contenues dans le présent document comprennent l'hypothèse selon laquelle la conjoncture dans laquelle la compagnie exerce ses activités demeurera essentiellement inchangée, ce qui comprend, de façon non limitative, le comportement des clients, la réputation de la compagnie, les prix du marché pour les produits offerts, le niveau des souscriptions, les primes reçues, les honoraires, les charges, les résultats au chapitre de la mortalité et de la morbidité, les taux de déchéance, les ententes de réassurance, les besoins de liquidités, les exigences de capital, les notations, les impôts, l'inflation, les taux d'intérêt et de change, la valeur des placements, les activités de couverture, les marchés boursiers et financiers mondiaux, la concurrence, ainsi que d'autres conditions générales sur le plan économique et politique ou relatives aux marchés en Amérique du Nord et à l'échelle internationale. Plusieurs de ces hypothèses reposent sur des facteurs et des événements sur lesquels la compagnie n'exerce aucun contrôle, et rien ne garantit qu'elles se révéleront exactes. Les autres facteurs importants et hypothèses importantes qui pourraient faire en sorte que les résultats réels diffèrent significativement de ceux présentés dans les déclarations prospectives comprennent les réactions des clients aux nouveaux produits, la dépréciation du goodwill et des autres immobilisations incorporelles, la capacité de la compagnie à mettre à exécution les plans stratégiques et à y apporter des changements, les changements technologiques, les violations ou les défaillances des systèmes informatiques et de la sécurité (y compris les cyberattaques), les paiements requis aux termes de produits de placement, les changements sur le plan de la réglementation et des lois locales et internationales, les changements liés aux méthodes comptables, l'incidence de l'application de modifications de méthodes comptables futures, les décisions judiciaires ou réglementaires inattendues, les catastrophes, le maintien et la disponibilité du personnel et des tiers 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](http://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 », « bénéfice net ajusté », « 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

	Aux et pour les trimestres clos les			Pour les périodes de neuf mois closes les	
	30 sept. 2017	30 juin 2017	30 sept. 2016	30 sept. 2017	30 sept. 2016
<b>Primes et dépôts :</b>					
<b>Montants présentés dans les états financiers</b>					
Primes reçues, montant net (produits d'assurance-vie, de rentes garanties et d'assurance-maladie)	8 304 \$	7 772 \$	8 334 \$	25 441 \$	22 220 \$
Dépôts des titulaires de polices (fonds distincts) :					
Produits individuels	3 641	4 142	3 211	11 680	10 113
Produits collectifs	1 634	2 020	1 875	5 839	5 971
<b>Primes et dépôts présentés dans les états financiers</b>	<b>13 579</b>	<b>13 934</b>	<b>13 420</b>	<b>42 960</b>	<b>38 304</b>
Équivalents des primes des régimes autofinancés (contrats de services administratifs seulement) <sup>(1)</sup>	671	720	655	2 107	2 060
Dépôts des fonds communs de placement exclusifs et des comptes institutionnels <sup>(1)</sup>	14 272	13 767	15 187	45 425	47 063
<b>Total des primes et dépôts<sup>(1)</sup></b>	<b>28 522</b>	<b>28 421</b>	<b>29 262</b>	<b>90 492</b>	<b>87 427</b>
<b>Honoraires et autres produits</b>	<b>1 365</b>	<b>1 381</b>	<b>1 271</b>	<b>4 051</b>	<b>3 756</b>
<b>Prestations aux titulaires de polices, participations des titulaires de polices et bonifications, montant net</b>	<b>6 849</b>	<b>7 377</b>	<b>7 311</b>	<b>22 769</b>	<b>19 873</b>
<b>Bénéfice</b>					
Bénéfice net – détenteurs d'actions ordinaires	581 \$	585 \$	674 \$	1 757 \$	1 965 \$
Bénéfice net ajusté – détenteurs d'actions ordinaires <sup>(5)</sup>	582	712	689	1 913	1 987
<b>Par action ordinaire</b>					
Bénéfice de base	0,587	0,591	0,682	1,776	1,982
Bénéfice de base ajusté <sup>(5)</sup>	0,589	0,719	0,697	1,934	2,004
Dividendes versés	0,367	0,367	0,346	1,101	1,038
Valeur comptable	19,92	19,95	19,18		
<b>Rendement des capitaux propres attribuables aux détenteurs d'actions ordinaires<sup>(2)</sup></b>					
Bénéfice net	12,4 %	13,0 %	13,8 %		
Bénéfice net ajusté <sup>(5)</sup>	13,3 %	13,9 %	13,9 %		
<b>Total de l'actif selon les états financiers</b>	<b>407 011 \$</b>	<b>409 773 \$</b>	<b>401 489 \$</b>		
Actif net des fonds communs de placement exclusifs et des comptes institutionnels <sup>(3)</sup>	268 994	271 686	256 544		
<b>Total de l'actif géré<sup>(3)</sup></b>	<b>676 005</b>	<b>681 459</b>	<b>658 033</b>		
Autres actifs administrés <sup>(4)</sup>	618 532	627 633	570 475		
<b>Total de l'actif administré</b>	<b>1 294 537 \$</b>	<b>1 309 092 \$</b>	<b>1 228 508 \$</b>		
<b>Total des capitaux propres</b>	<b>25 386 \$</b>	<b>25 428 \$</b>	<b>24 256 \$</b>		

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

(3) 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.

(4) 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.

(5) Le bénéfice net attribuable aux détenteurs d'actions ordinaires tient compte de l'incidence des coûts de restructuration. Le montant pour le troisième trimestre de 2017 inclut des coûts de restructuration de 1 M\$ liés à l'unité d'exploitation Assurance et rentes. Le montant pour le deuxième trimestre de 2017 inclut des coûts de restructuration de 127 M\$, dont une tranche de 126 M\$ était liée à l'exploitation canadienne et l'autre tranche de 1 M\$ était liée à l'unité d'exploitation Assurance et rentes. 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 troisième trimestre de 2016 incluait des coûts de restructuration de 13 M\$ liés à l'unité d'exploitation Assurance et rentes (15 M\$ pour la période de neuf mois en 2016) et des coûts de 2 M\$ liés à l'unité d'exploitation Services financiers (7 M\$ pour la période de neuf mois en 2016).

## **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 30 septembre 2017 s'est chiffré à 581 M\$, contre 674 M\$ il y a un an et 585 M\$ au trimestre précédent. Ce montant représente 0,587 \$ par action ordinaire (0,587 \$ après dilution) pour le troisième trimestre de 2017, comparativement à 0,682 \$ par action ordinaire (0,681 \$ après dilution) il y a un an et à 0,591 \$ par action ordinaire (0,590 \$ après dilution) au trimestre précédent. Le bénéfice net de Lifeco pour le troisième trimestre de 2017 comprend des coûts de restructuration de 1 M\$ liés aux activités de détail de la compagnie en Irlande, ainsi qu'une perte estimée à 175 M\$ après impôt liée aux sinistres résultant de la dernière saison des ouragans dans l'Atlantique, qui a entraîné une diminution de 0,177 \$ du bénéfice par action ordinaire.

Pour la période de neuf mois close le 30 septembre 2017, le bénéfice net de Lifeco s'est chiffré à 1 757 M\$, contre 1 965 M\$ il y a un an. Ce montant représente 1,776 \$ par action ordinaire (1,773 \$ après dilution) pour 2017, comparativement à 1,982 \$ par action ordinaire (1,979 \$ après dilution) il y a un an. Les coûts de restructuration inclus dans le bénéfice net de Lifeco, qui se sont chiffrés à 156 M\$ pour la période de neuf mois close le 30 septembre 2017, incluent une tranche de 126 M\$ associée aux activités de l'exploitation canadienne, une tranche de 19 M\$ associée à l'exploitation européenne et une tranche de 11 M\$ associée à l'exploitation américaine. Compte non tenu de ces coûts, le bénéfice net ajusté pour la période de neuf mois close le 30 septembre 2017 s'est établi à 1 913 M\$, ou 1,934 \$ par action ordinaire (1,931 \$ après dilution).

**Bénéfice net – détenteurs d'actions ordinaires**

	Pour les trimestres clos les			Pour les périodes de neuf mois closes les	
	30 sept. 2017	30 juin 2017	30 sept. 2016 <sup>(1)</sup>	30 sept. 2017	30 sept. 2016 <sup>(1)</sup>
<b>Exploitation canadienne</b>					
Client individuel <sup>(1)</sup>	141 \$	140 \$	136 \$	427 \$	438 \$
Client collectif <sup>(1)</sup>	155	189	143	448	410
Exploitation générale canadienne <sup>(2)</sup>	—	(144)	10	(139)	44
	<b>296</b>	<b>185</b>	<b>289</b>	<b>736</b>	<b>892</b>
<b>Exploitation américaine</b>					
Services financiers	104	88	89	277	253
Gestion d'actifs	6	(6)	(6)	(16)	(49)
Exploitation générale américaine <sup>(2)</sup>	—	—	(5)	(13)	(10)
	<b>110</b>	<b>82</b>	<b>78</b>	<b>248</b>	<b>194</b>
<b>Exploitation européenne</b>					
Assurance et rentes	233	239	251	697	702
Réassurance	(41)	83	54	123	191
Exploitation générale européenne <sup>(2)</sup>	(8)	(1)	8	(26)	—
	<b>184</b>	<b>321</b>	<b>313</b>	<b>794</b>	<b>893</b>
<b>Exploitation générale de Lifeco</b>	<b>(9)</b>	<b>(3)</b>	<b>(6)</b>	<b>(21)</b>	<b>(14)</b>
<b>Bénéfice net – détenteurs d'actions ordinaires</b>	<b>581 \$</b>	<b>585 \$</b>	<b>674 \$</b>	<b>1 757 \$</b>	<b>1 965 \$</b>
Coûts de restructuration <sup>(2)</sup>	1	127	15	156	22
<b>Bénéfice net ajusté – détenteurs d'actions ordinaires</b>	<b>582 \$</b>	<b>712 \$</b>	<b>689 \$</b>	<b>1 913 \$</b>	<b>1 987 \$</b>

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

<sup>(2)</sup> Le montant pour l'unité d'exploitation Assurance et rentes inclut des coûts de restructuration de 1 M\$ au troisième trimestre de 2017 (1 M\$ au deuxième trimestre de 2017, 17 M\$ au premier trimestre de 2017 et 19 M\$ depuis le début de l'exercice 2017). Le montant pour l'exploitation canadienne inclut des coûts de restructuration de 126 M\$ au deuxième trimestre de 2017. Le montant pour l'unité d'exploitation Services financiers inclut des coûts de restructuration de 11 M\$ au premier trimestre de 2017. Le montant pour le troisième trimestre de 2016 incluait des coûts de restructuration de 13 M\$ liés à l'unité d'exploitation Assurance et rentes (15 M\$ pour la période de neuf mois en 2016) et des coûts de 2 M\$ liés à l'unité d'exploitation Services financiers (7 M\$ pour la période de neuf mois en 2016).

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 augmenté 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 ou sur le ratio du montant minimal permanent requis pour le capital et l'excédent (le MMRPCE) par rapport aux prévisions de la compagnie.

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.

Des commentaires additionnels sur d'éventuels changements de l'étendue des scénarios de taux d'intérêt à prendre en compte sont présentés à la rubrique Mise à jour des normes de pratique actuarielle.

Pour une description détaillée de la sensibilité de la compagnie aux fluctuations des taux d'intérêt, se reporter à la note 5, Gestion des risques liés aux instruments financiers, dans les états financiers consolidés résumés de la compagnie pour la période close le 30 septembre 2017.

#### Marchés boursiers

Dans les régions où la compagnie exerce ses activités, la moyenne des niveaux des marchés boursiers du troisième trimestre de 2017 a augmenté par rapport à la période correspondante de 2016 et affichait une hausse à la fin du trimestre par rapport au 30 juin 2017. 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 négligeable sur le bénéfice net au cours du troisième trimestre de 2017 et une incidence favorable de 9 M\$ depuis le début de l'exercice 2017 (incidence favorable de 8 M\$ et incidence défavorable de 10 M\$, respectivement, pour les périodes correspondantes 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, le bénéfice net a subi l'incidence favorable d'environ 5 M\$ au cours du troisième trimestre de 2017, et de 19 M\$ depuis le début de l'exercice 2017 (incidence favorable de 8 M\$ et incidence favorable de 4 M\$, respectivement, pour les périodes correspondantes de 2016) qui se rapporte aux placements en capitaux de lancement détenus par l'unité Gestion d'actifs de l'exploitation américaine et l'exploitation générale canadienne.

Par rapport au troisième trimestre de 2016, la moyenne des niveaux des marchés boursiers du troisième trimestre de 2017 a augmenté de 4 % au Canada (indice S&P/TSX), de 14 % aux États-Unis (indice S&P 500), de 9 % au Royaume-Uni (indice FTSE 100) et de 17 % dans la grande région européenne (indice EURO STOXX 50). À la clôture du troisième trimestre de 2017, les principaux indices boursiers affichaient des hausses de 3 % au Canada, de 4 % aux États-Unis, de 1 % au Royaume-Uni et de 4 % dans la grande région européenne, par rapport au 30 juin 2017.

#### 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.

Au cours du troisième trimestre de 2017, le taux de change moyen de la livre sterling et du dollar américain a diminué, tandis que celui de l'euro a augmenté par rapport au troisième trimestre de 2016. L'incidence globale des fluctuations des devises sur le bénéfice net de la compagnie s'est traduite par une baisse de 7 M\$ pour le trimestre clos le 30 septembre 2017 (61 M\$ depuis le début de l'exercice), par rapport aux taux de change en vigueur il y a un an.

Du 30 juin 2017 au 30 septembre 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, en livres sterling et en euros ont diminué. 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 350 M\$ sur la conversion des établissements à l'étranger pour le trimestre considéré, compte tenu des activités de couverture connexes (pertes nettes latentes de 789 M\$ depuis le début de l'exercice). Ces montants ont été comptabilisés dans les autres éléments du résultat global.

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

**RÉVISION DES HYPOTHÈSES ACTUARIELLES**

Au cours du troisième trimestre de 2017, la compagnie a révisé un certain nombre d'hypothèses actuarielles, ce qui a eu une incidence positive de 134 M\$ sur le bénéfice net, comparativement à 171 M\$ pour le trimestre correspondant de l'exercice précédent et à 36 M\$ pour le trimestre précédent. Pour l'exploitation européenne, la révision des hypothèses au chapitre de la mortalité à l'égard des rentes et des hypothèses économiques, contrebalancée en partie par l'incidence de la révision des hypothèses au chapitre de la mortalité, du comportement des titulaires de police et de la morbidité, a eu une incidence positive de 101 M\$ sur le bénéfice net. Pour l'exploitation canadienne, la révision des hypothèses économiques, contrebalancée en partie par la révision des hypothèses au chapitre du comportement des titulaires de police, a eu une incidence positive de 20 M\$ sur le bénéfice net. Pour l'exploitation américaine, la révision des hypothèses au chapitre de la mortalité et des hypothèses économiques a eu une incidence positive de 13 M\$ sur le bénéfice net.

Pour la période de neuf mois close le 30 septembre 2017, la révision des hypothèses actuarielles a eu une incidence positive de 208 M\$ sur le bénéfice net, comparativement à 331 M\$ pour la période correspondante de l'exercice précédent.

**MISE À JOUR DES NORMES DE PRATIQUE ACTUARIELLE**

En juillet 2017, le Conseil des normes actuarielles du Canada a publié des modifications aux normes qui seront en vigueur à la date de clôture de l'exercice 2017, et qui peuvent être appliquées par anticipation. Les changements apportés aux normes concernent les taux prescrits d'amélioration de la mortalité et des marges pour écarts défavorables associées, les taux de réinvestissement ultimes, les critères d'étalonnage des taux d'intérêt sans risque stochastiques et les critères d'étalonnage pour les rendements des actions; toutes ces données sont utilisées pour évaluer les passifs relatifs aux contrats d'assurance. Les changements sont essentiellement conformes aux projets de normes publiés en mai 2017. La compagnie continue d'évaluer l'incidence des changements et les appliquera au quatrième trimestre de 2017.

Les taux prescrits d'amélioration de la mortalité et des marges pour écarts défavorables associées qui sont proposés reflètent la récente amélioration des tendances au chapitre de la mortalité dans la population canadienne et la révision des prévisions sur l'amélioration de la mortalité et des marges pour écarts défavorables associées, y compris la constatation d'une certaine diversification des risques. La compagnie s'attend à ce que ces changements se traduisent par une augmentation des passifs relatifs aux rentes et une diminution des passifs relatifs à l'assurance-vie au sein de l'exploitation canadienne. Dans l'ensemble, ces changements ne devraient pas avoir d'incidence significative sur le bénéfice net. La compagnie continue d'évaluer l'incidence de cette recherche et de ce changement de normes sur ses activités à l'extérieur du Canada. La compagnie ne s'attend toutefois pas à ce que ce changement ait une incidence sur l'évaluation des activités de rentes de la compagnie au Royaume-Uni puisque le passif lié aux rentes en vertu du modèle actuel respecte déjà la norme proposée.

Des diminutions des taux de réinvestissement ultimes et une révision des critères d'étalonnage des taux d'intérêt sans risque stochastiques ont été prescrits. Bien que la compagnie continue d'évaluer l'incidence de ces changements, elle s'attend à une augmentation des passifs. Les estimations initiales indiquent une incidence inférieure à 50 M\$.

Des critères sur la volatilité des rendements se sont ajoutés aux critères d'étalonnage pour les rendements des actions. Puisque la compagnie intègre déjà ces critères dans ses modèles actuels, il n'y aura aucune incidence sur son bénéfice net.

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

### Primes et dépôts

	Pour les trimestres clos les			Pour les périodes de neuf mois closes les	
	30 sept. 2017	30 juin 2017	30 sept. 2016 <sup>(1)</sup>	30 sept. 2017	30 sept. 2016 <sup>(1)</sup>
<b>Exploitation canadienne</b>					
Client individuel <sup>(1)</sup>	2 499 \$	2 640 \$	2 386 \$	8 071 \$	7 271 \$
Client collectif <sup>(1)</sup>	3 659	3 941	3 668	11 627	10 709
	<b>6 158</b>	<b>6 581</b>	<b>6 054</b>	<b>19 698</b>	<b>17 980</b>
<b>Exploitation américaine</b>					
Services financiers	3 140	3 078	3 575	9 816	10 631
Gestion d'actifs	10 404	10 119	11 341	34 483	34 352
	<b>13 544</b>	<b>13 197</b>	<b>14 916</b>	<b>44 299</b>	<b>44 983</b>
<b>Exploitation européenne</b>					
Assurance et rentes	5 983	5 623	5 325	16 761	17 292
Réassurance	2 837	3 020	2 967	9 734	7 172
	<b>8 820</b>	<b>8 643</b>	<b>8 292</b>	<b>26 495</b>	<b>24 464</b>
<b>Total des primes et dépôts</b>	<b>28 522 \$</b>	<b>28 421 \$</b>	<b>29 262 \$</b>	<b>90 492 \$</b>	<b>87 427 \$</b>

### Souscriptions

	Pour les trimestres clos les			Pour les périodes de neuf mois closes les	
	30 sept. 2017	30 juin 2017	30 sept. 2016	30 sept. 2017	30 sept. 2016
Exploitation canadienne	2 940 \$	3 233 \$	3 117 \$	9 836 \$	9 062 \$
Exploitation américaine	21 173	16 934	23 011	62 459	79 834
Exploitation européenne – Assurance et rentes	5 362	4 835	4 645	14 613	14 769
<b>Total des souscriptions</b>	<b>29 475 \$</b>	<b>25 002 \$</b>	<b>30 773 \$</b>	<b>86 908 \$</b>	<b>103 665 \$</b>

<sup>(1)</sup> Les chiffres correspondants ont été reclassés pour tenir compte des ajustements liés à la présentation, relativement à 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			Pour les périodes de neuf mois closes les	
	30 sept. 2017	30 juin 2017	30 sept. 2016	30 sept. 2017	30 sept. 2016
Produits tirés des placements – gagnés (déduction faite des charges liées aux immeubles de placement)	1 545 \$	1 587 \$	1 480 \$	4 606 \$	4 707 \$
Provisions pour pertes sur créances sur les prêts et créances	(3)	6	1	(1)	(22)
Profits nets réalisés	5	26	41	61	140
Produits tirés des placements – réguliers	1 547	1 619	1 522	4 666	4 825
Frais de placement	(30)	(28)	(26)	(89)	(80)
Produits nets tirés des placements – réguliers	1 517	1 591	1 496	4 577	4 745
Variations de la juste valeur par le biais du résultat net	(988)	304	2 307	51	7 846
<b>Produits nets tirés des placements</b>	<b>529 \$</b>	<b>1 895 \$</b>	<b>3 803 \$</b>	<b>4 628 \$</b>	<b>12 591 \$</b>

Au troisième 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 3 274 M\$ par rapport au trimestre correspondant de l'exercice précédent. Les variations de la juste valeur au troisième trimestre de 2017 se sont soldées par une diminution de 988 M\$, comparativement à une augmentation de 2 307 M\$ au troisième trimestre de 2016, principalement en raison d'une hausse des rendements des obligations au troisième trimestre de 2017 par rapport à une baisse des rendements des obligations au trimestre correspondant de l'exercice précédent.

Au troisième trimestre de 2017, les produits nets tirés des placements réguliers de 1 517 M\$, qui excluent les variations de la juste valeur par le biais du résultat net, ont augmenté de 21 M\$ par rapport au trimestre correspondant de l'exercice précédent. L'augmentation s'explique principalement par la hausse des intérêts sur les placements en obligations, partiellement contrebalancée par les fluctuations des devises, alors que le dollar canadien s'est raffermi par rapport au dollar américain et à la livre sterling, ainsi que par la baisse des profits nets réalisés. Les profits nets réalisés comprennent des pertes sur les titres disponibles à la vente de 3 M\$ pour le troisième trimestre de 2017, comparativement à des profits de 21 M\$ pour le trimestre correspondant de l'exercice précédent.

Pour la période de neuf mois close le 30 septembre 2017, les produits nets tirés des placements ont diminué de 7 963 M\$ par rapport à la période correspondante de l'exercice précédent. Les variations de la juste valeur pour la période de neuf mois en 2017 se sont soldées par une augmentation de 51 M\$, comparativement à une augmentation de 7 846 M\$ au cours de la période correspondante de 2016. Les rendements des obligations ont évolué dans des sens divers durant les neuf premiers mois de l'exercice considéré, l'augmentation des rendements au Canada et au Royaume-Uni ayant été partiellement contrebalancée par des diminutions aux États-Unis, alors que les rendements des obligations avaient diminué dans toutes les régions au cours de la période correspondante de l'exercice précédent.

Pour la période de neuf mois close le 30 septembre 2017, les produits nets tirés des placements réguliers ont diminué de 168 M\$ par rapport à la période correspondante de l'exercice précédent. La diminution s'explique principalement par l'incidence des fluctuations des devises – le dollar canadien s'est raffermi par rapport à la livre sterling – ainsi que par la baisse des profits nets réalisés. Les profits nets réalisés comprennent des profits sur les titres disponibles à la vente de 17 M\$ pour la période de neuf mois close le 30 septembre 2017, comparativement à 70 M\$ pour la période correspondante de l'exercice précédent.

Au troisième trimestre de 2017, les produits nets tirés des placements ont diminué de 1 366 M\$ par rapport au trimestre précédent, principalement en raison d'une diminution des justes valeurs de 988 M\$ au cours du troisième trimestre de 2017, comparativement à une augmentation de 304 M\$ au trimestre précédent. La diminution nette des variations de la juste valeur au cours du troisième trimestre est essentiellement attribuable à la hausse des rendements des obligations, tandis que la variation des rendements des obligations au trimestre précédent avait entraîné des augmentations de la juste valeur au Canada et aux États-Unis, contrebalancées par des diminutions au Royaume-Uni.

### Marchés du crédit

Au troisième 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 (reprise nette de 1 M\$ au troisième trimestre de 2016). La modification des notations du portefeuille d'obligations de la compagnie a donné lieu à une augmentation 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 défavorable de 6 M\$ sur le bénéfice net attribuable aux détenteurs d'actions ordinaires (incidence défavorable de 4 M\$ au troisième trimestre de 2016).

Pour la période de neuf mois close le 30 septembre 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 2 M\$ sur le bénéfice net attribuable aux détenteurs d'actions ordinaires (charge nette de 21 M\$ pour la période correspondante de 2016). Les charges enregistrées à l'exercice précédent découlaient principalement de pertes de valeur sur des prêts hypothécaires liées à l'insolvabilité de British Home Stores (BHS), un important détaillant au Royaume-Uni. La modification des notations du portefeuille d'obligations de la compagnie a donné lieu à une augmentation 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 négligeable sur le bénéfice net attribuable aux détenteurs d'actions ordinaires depuis le début de l'exercice (incidence favorable de 10 M\$ pour la période correspondante en 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			Pour les périodes de neuf mois closes les	
	30 sept. 2017	30 juin 2017	30 sept. 2016	30 sept. 2017	30 sept. 2016
<b>Exploitation canadienne</b>					
Fonds distincts, fonds communs de placement et autres	371 \$	355 \$	338 \$	1 069 \$	984 \$
Contrats SAS	40	44	39	128	124
	<b>411</b>	<b>399</b>	<b>377</b>	<b>1 197</b>	<b>1 108</b>
<b>Exploitation américaine</b>					
Fonds distincts, fonds communs de placement et autres	606	636	566	1 836	1 692
<b>Exploitation européenne</b>					
Fonds distincts, fonds communs de placement et autres	348	346	328	1 018	956
<b>Total des honoraires et autres produits</b>	<b>1 365 \$</b>	<b>1 381 \$</b>	<b>1 271 \$</b>	<b>4 051 \$</b>	<b>3 756 \$</b>

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

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

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

	Pour les trimestres clos les			Pour les périodes de neuf mois closes les	
	30 sept. 2017	30 juin 2017	30 sept. 2016	30 sept. 2017	30 sept. 2016
	Exploitation canadienne	2 209 \$	2 329 \$	2 286 \$	7 054 \$
Exploitation américaine	912	1 078	1 021	3 072	2 958
Exploitation européenne	3 728	3 970	4 004	12 643	10 146
<b>Total</b>	<b>6 849 \$</b>	<b>7 377 \$</b>	<b>7 311 \$</b>	<b>22 769 \$</b>	<b>19 873 \$</b>

Le montant net des prestations aux titulaires de polices, participations des titulaires de polices et bonifications comprend les règlements des sinistres liés à l'assurance-vie et à l'assurance-maladie, les rachats de police, les échéances, les rentes, les paiements des garanties à l'égard des fonds distincts, les participations des titulaires de polices et les bonifications. Cependant, ces montants ne tiennent pas compte du montant des prestations liées aux contrats SAS, aux fonds distincts ou aux fonds communs de placement.

Pour le trimestre clos le 30 septembre 2017, le montant net des prestations aux titulaires de polices, participations des titulaires de polices et bonifications s'est chiffré à 6,8 G\$, soit une diminution de 0,5 G\$ par rapport à la période correspondante de 2016. La diminution des paiements de prestations est principalement attribuable à la baisse des volumes d'affaires, contrebalancée en partie par de nouveaux traités et des traités restructurés.

Pour la période de neuf mois close le 30 septembre 2017, le montant net des prestations aux titulaires de polices, participations des titulaires de polices et bonifications s'est chiffré à 22,8 G\$, soit une augmentation de 2,9 G\$ par rapport à la période correspondante de 2016. L'augmentation des paiements de prestations découle principalement des nouveaux traités et des traités restructurés en matière de réassurance, facteur contrebalancé en partie par la baisse des volumes d'affaires.

Le montant net des prestations aux titulaires de polices, participations des titulaires de polices et bonifications a diminué de 0,5 G\$ par rapport au trimestre précédent, principalement en raison des ententes restructurées en matière de réassurance ainsi que de la baisse des volumes d'affaires.

**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 troisième trimestre de 2017, la compagnie avait un taux d'imposition effectif de 13 %, comparable à celui du troisième trimestre de 2016. Au troisième trimestre de 2017, le pourcentage du bénéfice composé de produits tirés des placements non imposables et de produits assujettis à des taux d'imposition inférieurs dans des territoires étrangers ainsi que les modifications de certaines estimations liées à l'impôt étaient comparables à ceux du troisième trimestre de 2016.

La compagnie avait un taux d'imposition effectif de 11 % pour la période de neuf mois close le 30 septembre 2017, comparativement à 9 % pour la période correspondante de l'exercice précédent. La hausse du taux d'imposition effectif de la compagnie s'explique principalement par les modifications de certaines estimations liées à l'impôt ainsi que par des décisions prises par les autorités fiscales au cours du premier trimestre de 2016. Le taux d'imposition effectif pour la période de neuf mois close le 30 septembre 2017, compte non tenu des coûts de restructuration, était de 13 %.

Au troisième trimestre de 2017, la compagnie avait un taux d'imposition effectif de 13 %, ce qui représente une hausse comparativement à 8 % au deuxième trimestre de 2017, hausse qui tient principalement au pourcentage moins élevé de produits assujettis à des taux d'imposition inférieurs dans des territoires étrangers ainsi qu'aux modifications de certaines estimations liées à l'impôt.

SITUATION FINANCIÈRE CONSOLIDÉE

ACTIF

Actif administré

	30 septembre 2017			
	Exploitation canadienne	Exploitation américaine	Exploitation européenne	Total
<b>Actif</b>				
Actif investi	71 317 \$	43 583 \$	48 464 \$	163 364 \$
Goodwill et immobilisations incorporelles	5 400	2 226	2 461	10 087
Autres actifs	3 328	4 232	17 954	25 514
Actif net des fonds distincts	77 632	33 701	96 713	208 046
<b>Total de l'actif</b>	<b>157 677</b>	<b>83 742</b>	<b>165 592</b>	<b>407 011</b>
Actif net des fonds communs de placement exclusifs et des comptes institutionnels	6 513	225 481	37 000	268 994
<b>Total de l'actif géré</b>	<b>164 190</b>	<b>309 223</b>	<b>202 592</b>	<b>676 005</b>
Autres actifs administrés	11 135	567 984	39 413	618 532
<b>Total de l'actif administré</b>	<b>175 325 \$</b>	<b>877 207 \$</b>	<b>242 005 \$</b>	<b>1 294 537 \$</b>
	31 décembre 2016			
	Exploitation canadienne	Exploitation américaine	Exploitation européenne	Total
<b>Actif</b>				
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
<b>Total de l'actif</b>	<b>153 524</b>	<b>87 243</b>	<b>159 145</b>	<b>399 912</b>
Actif net des fonds communs de placement exclusifs et des comptes institutionnels	5 852	219 699	33 664	259 215
<b>Total de l'actif géré</b>	<b>159 376</b>	<b>306 942</b>	<b>192 809</b>	<b>659 127</b>
Autres actifs administrés	15 911	534 428	38 952	589 291
<b>Total de l'actif administré</b>	<b>175 287 \$</b>	<b>841 370 \$</b>	<b>231 761 \$</b>	<b>1 248 418 \$</b>

Au 30 septembre 2017, le total de l'actif administré avait augmenté de 46,1 G\$ par rapport au 31 décembre 2016, pour atteindre 1,3 billion de dollars, essentiellement en raison de l'incidence positive de la fluctuation des marchés et la croissance des nouvelles affaires, facteurs contrebalancés en partie par l'incidence des fluctuations des devises principalement attribuables au raffermissement du dollar canadien par rapport au dollar américain. La diminution de 4,8 G\$ des autres actifs administrés au sein de l'exploitation canadienne est principalement attribuable à la transition de 5,5 G\$ d'actifs immobiliers gérés par Conseillers immobiliers GWL vers British Columbia Investment Management Corporation (bcIMC) au troisième trimestre de 2017. La transition d'environ 0,8 G\$ d'actifs immobiliers restants de bcIMC devrait se faire au cours du premier trimestre de 2018.

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 30 septembre 2017, le total du portefeuille d'obligations, y compris les placements à court terme, se chiffrait à 116,7 G\$, soit 71 % 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**

	30 septembre 2017		31 décembre 2016	
AAA	24 083 \$	21 %	27 762 \$	24 %
AA	31 516	27	29 816	26
A	39 371	33	37 787	32
BBB	20 628	18	20 116	17
BB ou inférieure	1 150	1	1 292	1
<b>Total</b>	<b>116 748 \$</b>	<b>100 %</b>	<b>116 773 \$</b>	<b>100 %</b>

**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	30 septembre 2017			31 décembre 2016	
	Assurés	Non assurés	Total	Total	
Résidences unifamiliales	659 \$	1 447 \$	2 106 \$	10 %	2 075 \$ 9 %
Résidences multifamiliales	3 275	3 115	6 390	29	5 987 28
Biens commerciaux	334	13 041	13 375	61	13 589 63
<b>Total</b>	<b>4 268 \$</b>	<b>17 603 \$</b>	<b>21 871 \$</b>	<b>100 %</b>	<b>21 651 \$ 100 %</b>

Le total du portefeuille de prêts hypothécaires s'établissait à 21,9 G\$, soit 13 % de l'actif investi, au 30 septembre 2017, comparativement à 21,7 G\$, ou 13 % de l'actif investi, au 31 décembre 2016. Le total des prêts assurés s'élevait à 4,3 G\$, soit 20 % du portefeuille de prêts hypothécaires.

**Prêts hypothécaires sur des résidences unifamiliales**

Région	30 septembre 2017		31 décembre 2016	
Ontario	1 029 \$	50 %	1 005 \$	49 %
Québec	451	22	436	21
Alberta	132	6	140	7
Colombie-Britannique	123	6	127	6
Terre-Neuve	113	5	113	5
Saskatchewan	91	4	86	4
Nouvelle-Écosse	64	3	65	3
Manitoba	50	2	53	3
Nouveau-Brunswick	49	2	46	2
Autres	4	—	4	—
<b>Total</b>	<b>2 106 \$</b>	<b>100 %</b>	<b>2 075 \$</b>	<b>100 %</b>

Au cours de la période de neuf mois close le 30 septembre 2017, les octrois de prêts hypothécaires sur des résidences unifamiliales, y compris les renouvellements, se sont chiffrés à 422 M\$ et ceux-ci sont assurés dans une proportion de 24 %. 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 le ratio prêt-valeur 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 30 septembre 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 30 septembre 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 2 842 M\$, comparativement à 2 946 M\$ au 31 décembre 2016, soit une diminution de 104 M\$ principalement attribuable à l'incidence des modifications des bases actuarielles et des fluctuations des devises, facteurs partiellement contrebalancés par les activités normales.

Les provisions pour perte de valeur de 34 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 2 842 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 30 septembre 2017 (2,0 % au 31 décembre 2016).

#### **Exposition aux biens immobiliers au Royaume-Uni**

##### **Prêts hypothécaires et immeubles de placement détenus au Royaume-Uni**

	30 septembre 2017					31 décembre 2016	
	Résidences multifamiliales	Magasins et centres commerciaux	Immeubles de bureaux	Bâtiments industriels	Autres	Total	Total
Prêts hypothécaires	356	1 598	678	925	376	3 933	3 772
Immeubles de placement	—	1 117	628	647	409	2 801	2 729
<b>Total</b>	<b>356 \$</b>	<b>2 715 \$</b>	<b>1 306 \$</b>	<b>1 572 \$</b>	<b>785 \$</b>	<b>6 734 \$</b>	<b>6 501 \$</b>

Au 30 septembre 2017, la valeur du portefeuille de placements liés à des biens immobiliers de la compagnie au Royaume-Uni s'élevait à 6,7 G\$ (6,5 G\$ au 31 décembre 2016), ce qui représentait 3,9 % 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 2,1 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 2,7 % 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 : 40 % dans les commerces de détail, 35 % dans les immeubles industriels et autres, 20 % dans les immeubles de bureaux et 5 % dans les résidences multifamiliales. Au 30 septembre 2017, le ratio prêt-valeur moyen pondéré des prêts hypothécaires était de 53 %, et le ratio de couverture du service de la dette moyen pondéré était de 2,3. Au 30 septembre 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

Aucune modification importante n'a été apportée aux politiques et aux procédures de la compagnie relativement à l'utilisation d'instruments financiers dérivés au cours du troisième trimestre de 2017. 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 30 septembre 2017, le total des garanties financières, incluant la marge initiale et le surdimensionnement, reçues relativement aux actifs dérivés s'élevait à 101 M\$ (159 M\$ au 31 décembre 2016) et un montant de 383 M\$ avait été donné en garantie à l'égard des passifs dérivés (475 M\$ au 31 décembre 2016). Les garanties reçues à l'égard des actifs dérivés ont diminué en raison de la baisse des actifs dérivés, qui est principalement attribuable à l'incidence du raffermissement de la livre sterling par rapport au dollar américain sur les swaps de devises payeurs de livres sterling et receveurs de dollars américains. En 2017, les biens donnés en garantie à l'égard des passifs dérivés ont diminué en raison de la baisse des passifs dérivés, essentiellement imputable à l'incidence du raffermissement du dollar canadien par rapport au dollar américain sur la juste valeur des swaps de devises payeurs de dollars américains et receveurs de dollars canadiens.

Au cours de la période de neuf mois close le 30 septembre 2017, le montant nominal en cours des contrats dérivés a augmenté légèrement, passant ainsi de 2,8 G\$ à 20,0 G\$. Cette hausse découle principalement d'une augmentation liée à certaines opérations sur valeurs qui n'ont pas encore été annoncées et dont le règlement reste à venir ainsi qu'aux activités de couverture courantes, contrebalancée en partie par l'expiration et le règlement de certains contrats de change qui étaient désignés comme couvertures de flux de trésorerie à l'égard des débentures subordonnées de 1,0 G\$ remboursées le 21 juin 2017.

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 436 M\$ au 30 septembre 2017, comparativement à 528 M\$ au 31 décembre 2016. Cette diminution est principalement attribuable à l'incidence du raffermissement de la livre sterling par rapport au dollar américain sur les swaps de devises payeurs de livres sterling et receveurs de dollars américains, ainsi qu'à l'expiration et au règlement de contrats de change payeurs d'euros et receveurs de livres sterling.

## PASSIF

### Total du passif

	<b>30 septembre 2017</b>	31 décembre 2016
Passifs relatifs aux contrats d'assurance et d'investissement	<b>158 137 \$</b>	157 949 \$
Autres passifs du fonds général	<b>15 442</b>	16 552
Contrats d'assurance et d'investissement pour le compte des titulaires de polices de fonds distincts	<b>208 046</b>	200 403
<b>Total</b>	<b>381 625 \$</b>	374 904 \$

Le total du passif a augmenté de 6,7 G\$ par rapport au 31 décembre 2016, passant ainsi à 381,6 G\$ au 30 septembre 2017. Les contrats d'assurance et d'investissement pour le compte des titulaires de polices de fonds distincts ont augmenté de 7,6 G\$ en raison essentiellement de l'incidence combinée de l'augmentation de la valeur de marché et des produits tirés des placements de 8,0 G\$, de l'incidence des fluctuations des devises de 0,1 G\$ et des dépôts nets de 0,3 G\$. Les passifs relatifs aux contrats d'assurance et d'investissement ont augmenté de 0,2 G\$, principalement en raison de l'incidence des nouvelles affaires, contrebalancée en partie par le raffermissement du dollar canadien par rapport au dollar américain et les variations normales des affaires en vigueur, y compris les ajustements à la juste valeur et l'incidence de la modification des hypothèses.

### 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 30 septembre 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 4 088 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	30 septembre 2017			
		Insuffisance des placements par type de prestations			
		Revenu	Échéance	Décès	Total <sup>(1)</sup>
Exploitation canadienne	32 046 \$	— \$	18 \$	72 \$	72 \$
Exploitation américaine	12 810	5	—	37	42
Exploitation européenne					
Assurance et rentes	9 122	3	—	458	458
Réassurance <sup>(2)</sup>	1 094	315	—	11	326
Total de l'exploitation européenne	10 216	318	—	469	784
<b>Total</b>	<b>55 072 \$</b>	<b>323 \$</b>	<b>18 \$</b>	<b>578 \$</b>	<b>898 \$</b>

<sup>(1)</sup> 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 30 septembre 2017 pour chaque police.

<sup>(2)</sup> 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 30 septembre 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 4 M\$ pour le trimestre (4 M\$ pour le troisième trimestre de 2016) et à 13 M\$ depuis le début de l'exercice (17 M\$ pour la période correspondante 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 30 septembre 2017, les débentures et les autres instruments d'emprunt ont diminué de 588 M\$ par rapport au 31 décembre 2016, pour s'établir à 5 392 M\$.

Au cours du premier trimestre de 2017, Irish Life Assurance plc (ILA), une filiale de la compagnie, a remboursé le montant nominal et les intérêts courus de ses débentures subordonnées de 200 M€ à 5,25 %.

Le 26 mai 2017, Great-West Lifeco Finance (Delaware) LP, une filiale de la compagnie, a émis des billets non garantis de premier rang à 4,150 % d'un montant en capital de 700 M\$ US, qui sont garantis entièrement et sans condition par Lifeco et qui arriveront à échéance le 3 juin 2047.

Le 21 juin 2017, Great-West Lifeco Finance (Delaware) LP, une filiale de la compagnie, a remboursé le montant total de 1,0 G\$ du capital de ses 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).

## **CAPITAL SOCIAL ET SURPLUS**

Au 30 septembre 2017, le capital social en circulation se chiffrait à 9 976 M\$, dont 7 262 M\$ d'actions ordinaires, 2 464 M\$ d'actions privilégiées de premier rang à dividende non cumulatif, 213 M\$ d'actions privilégiées de premier rang à taux rajusté tous les cinq ans et 37 M\$ d'actions privilégiées de premier rang à taux variable.

La compagnie a initié le 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 de la période de neuf mois close le 30 septembre 2017, la compagnie a racheté puis annulé 780 709 actions ordinaires (2016 – 7 967 881) au coût moyen par action de 35,00 \$ (2016 – 33,54 \$) en vertu de son programme de rachat dans le cours normal des activités.

Le 18 mai 2017, la compagnie a émis 8 000 000 d'actions privilégiées de premier rang, série T, à dividende non cumulatif de 5,15 % au prix de 25,00 \$ par action. Les actions sont rachetables au gré de la compagnie à compter du 30 juin 2022 au prix de 25,00 \$ par action, montant majoré d'une prime si les actions sont rachetées avant le 30 juin 2026, plus, dans chaque cas, tous les dividendes déclarés et impayés jusqu'à la date prévue du rachat, exclusivement.

## **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 30 septembre 2017, la compagnie et ses filiales en exploitation détenaient de la trésorerie, des équivalents de trésorerie et des obligations à court terme de 6,7 G\$ (7,9 G\$ au 31 décembre 2016) et d'autres actifs liquides et titres négociables de 91,7 G\$ (91,6 G\$ au 31 décembre 2016). Au 30 septembre 2017, la trésorerie, les équivalents de trésorerie et les obligations à court terme comprenaient un montant de 0,9 G\$ (1,1 G\$ au 31 décembre 2016) détenu par l'intermédiaire de Lifeco, la société de portefeuille. De plus, la compagnie détient des 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 30 septembre		Pour les périodes de neuf mois closes les 30 septembre	
	2017	2016	2017	2016
<b>Flux de trésorerie liés aux activités suivantes :</b>				
Exploitation	1 701 \$	1 722 \$	4 470 \$	4 865 \$
Financement	(467)	(646)	(1 403)	(1 555)
Investissement	(1 462)	(1 102)	(3 151)	(2 876)
	(228)	(26)	(84)	434
Incidence des fluctuations des taux de change sur la trésorerie et les équivalents de trésorerie	(64)	18	(69)	(187)
Augmentation (diminution) de la trésorerie et des équivalents de trésorerie au cours de la période	(292)	(8)	(153)	247
Trésorerie et équivalents de trésorerie au début de la période	3 398	3 068	3 259	2 813
<b>Trésorerie et équivalents de trésorerie à la fin de la période</b>	<b>3 106 \$</b>	<b>3 060 \$</b>	<b>3 106 \$</b>	<b>3 060 \$</b>

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 troisième trimestre de 2017, la trésorerie et les équivalents de trésorerie ont diminué de 292 M\$ par rapport au 30 juin 2017. Au cours du troisième trimestre de 2017, les flux de trésorerie provenant des activités d'exploitation se sont chiffrés à 1 701 M\$, une baisse de 21 M\$ par rapport au troisième trimestre de 2016. Les flux de trésorerie affectés aux activités de financement se sont chiffrés à 467 M\$ et ont servi principalement au paiement de dividendes de 399 M\$ aux détenteurs d'actions ordinaires et privilégiées et à la diminution de 93 M\$ du solde de la marge de crédit d'une filiale, facteurs contrebalancés en partie par l'augmentation de 35 M\$ des débentures et autres instruments d'emprunt. Pour le trimestre clos le 30 septembre 2017, la compagnie a affecté des flux de trésorerie de 1 462 M\$ à l'acquisition d'actifs de placement additionnels.

Pour la période de neuf mois close le 30 septembre 2017, la trésorerie et les équivalents de trésorerie ont diminué de 153 M\$ par rapport au 31 décembre 2016. Les flux de trésorerie provenant des activités d'exploitation se sont chiffrés à 4 470 M\$, une baisse de 395 M\$ par rapport à la période correspondante de 2016. Les flux de trésorerie affectés aux activités de financement se sont chiffrés à 1 403 M\$ et ont servi principalement aux paiements de dividendes de 1 186 M\$ aux détenteurs d'actions ordinaires et privilégiées, au remboursement net de 361 M\$ sur la dette et à la réduction de 147 M\$ du solde de la marge de crédit d'une filiale, facteurs contrebalancés en partie par l'émission d'actions ordinaires et privilégiées, pour un montant de 321 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 la période de neuf mois close le 30 septembre 2017, la compagnie a affecté des flux de trésorerie de 3 151 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 profils de risques, de ses exigences d'exploitation et de ses plans stratégiques. La compagnie a pour politique de maintenir la capitalisation de ses filiales en exploitation réglementées à un niveau qui excède les exigences minimales de capital réglementaire appropriées dans les territoires où les filiales exercent leurs activités. Les décisions de capitalisation de la compagnie et de ses filiales en exploitation tiennent également compte de l'incidence que pourraient avoir de telles mesures sur les opinions exprimées par diverses agences de notation qui fournissent des notations de santé financière et d'autres notations à la compagnie.

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.

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 30 septembre 2017 s'établissait à 233 % (240 % au 31 décembre 2016). Au 30 septembre 2017, le ratio du MPRCE de la London Life s'établissait à 226 % (217 % au 31 décembre 2016). Le ratio du MPRCE de la Canada-Vie au 30 septembre 2017 s'établissait à 272 % (275 % au 31 décembre 2016). Le ratio du MPRCE ne tient pas compte de l'incidence des liquidités de 0,9 G\$ détenues par Lifeco, la société de portefeuille, au 30 septembre 2017 (1,1 G\$ au 31 décembre 2016).

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.

### Initiatives réglementaires du BSIF en matière de capital

Avec prise d'effet le 1<sup>er</sup> janvier 2018, le BSIF remplacera l'actuelle ligne directrice sur le MPRCE par le 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 première période de présentation de l'information financière visée sera le premier trimestre de 2018. Le BSIF poursuit ses évaluations et sa planification afin de publier la version définitive du TSAV 2018 au cours du quatrième trimestre de 2017.

La compagnie poursuivra ses discussions continues avec le BSIF, l'Association canadienne des compagnies d'assurances de personnes et d'autres participants du secteur sur la mise en œuvre du TSAV. La compagnie continue de se préparer à la mise en œuvre du nouveau cadre de capital réglementaire du TSAV et elle sera en bonne position au moment de son entrée en vigueur en 2018.

En mai 2017, l'IASB a publié IFRS 17, *Contrats d'assurance*, qui remplacera IFRS 4, *Contrats d'assurance*, pour les exercices ouverts à compter du 1<sup>er</sup> janvier 2021, comprend notamment de nouvelles exigences à propos de la comptabilisation et de l'évaluation des contrats d'assurance émis et des traités de réassurance détenus. Cette nouvelle norme devrait avoir une incidence importante sur les assureurs et devrait donc donner lieu à un examen plus approfondi de la directrice du BSIF sur le TSAV ainsi qu'à d'éventuelles modifications. La rubrique Normes internationales d'information financière présente plus de détails sur la nouvelle IFRS 17.

## 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<sup>(1)</sup>

	30 sept. 2017	30 juin 2017	31 mars 2017
<b>Exploitation canadienne</b>	<b>17,9 %</b>	18,2 %	20,6 %
<b>Services financiers aux États-Unis<sup>(2)</sup></b>	<b>10,9 %</b>	10,5 %	10,0 %
<b>Gestion d'actifs aux États-Unis (Putnam)<sup>(2)</sup></b>	<b>(1,5) %</b>	(2,0) %	(2,5) %
<b>Exploitation européenne</b>	<b>14,8 %</b>	16,8 %	16,9 %
<b>Exploitation générale de Lifeco</b>	<b>(5,1) %</b>	(3,8) %	(3,7) %
<b>Total du bénéfice net de Lifeco</b>	<b>12,4 %</b>	13,0 %	13,6 %
<b>Total du bénéfice net ajusté de Lifeco<sup>(3)</sup></b>	<b>13,3 %</b>	13,9 %	13,9 %

<sup>(1)</sup> 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.

<sup>(2)</sup> 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).

<sup>(3)</sup> Le montant pour le troisième trimestre de 2017 inclut des coûts d'acquisition de 1 M\$ principalement liés à l'unité d'exploitation Assurance et rentes. Le montant pour le deuxième trimestre de 2017 inclut des coûts de restructuration de 127 M\$ liés à l'exploitation canadienne et à l'unité d'exploitation Assurance et rentes. 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 22 M\$ liés à l'exploitation américaine. 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 (1 M\$ au deuxième trimestre de 2016), et de 2 M\$ liés à l'unité d'exploitation Services financiers (3 M\$ au deuxième trimestre de 2016).

La compagnie a présenté un rendement des capitaux propres fondé sur le bénéfice net de 12,4 % au 30 septembre 2017, comparativement à 13,0 % au 30 juin 2017. 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 13,3 % au 30 septembre 2017, en baisse par rapport à 13,9 % au 30 juin 2017. Le bénéfice net de Lifeco au troisième trimestre de 2017 comprend une perte estimée de 175 M\$ après impôt liée aux sinistres résultant de la dernière saison des ouragans dans l'Atlantique, qui a entraîné une diminution de 0,9 % du rendement des capitaux propres.

## NOTATIONS

Cinq sociétés de notation indépendantes attribuent des notations à Lifeco. Au troisième 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 troisième 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 Santé financière Créances de premier rang Créances de second rang	A (élevée) A (élevée)	AA AA	AA	AA AA (faible)	Non coté
Fitch Ratings	Santé financière de l'assureur Créances de premier rang	A	AA	AA	AA	AA
Moody's Investors Service	Santé financière de l'assureur		Aa3	Aa3	Aa3	Aa3
Standard & Poor's Ratings Services	Santé financière de l'assureur Créances de premier rang Créances de second rang	A+	AA	AA	AA AA-	AA

Fitch Ratings a accordé la notation AA à Irish Life Assurance (ILA) en matière de santé financière de l'assureur. Au cours du deuxième trimestre de 2017, Standard & Poor's Ratings Services a confirmé, puis retiré ses notations d'ILA à la suite du remboursement de ses débetures subordonnées au cours du premier trimestre de 2017.

## 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 gestion du patrimoine, des produits axés sur le revenu et des produits 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			Pour les périodes de neuf mois closes les	
	30 sept. 2017	30 juin 2017	30 sept. 2016	30 sept. 2017	30 sept. 2016
Primes et dépôts	6 158 \$	6 581 \$	6 054 \$	19 698 \$	17 980 \$
Souscriptions	2 940	3 233	3 117	9 836	9 062
Honoraires et autres produits	411	399	377	1 197	1 108
Bénéfice net	296	185	289	736	892
Bénéfice net ajusté, à l'exclusion des coûts de restructuration <sup>(1)</sup>	296	311	289	862	892
<b>Total de l'actif</b>	<b>157 677 \$</b>	<b>157 175 \$</b>	<b>152 484 \$</b>		
Actif net des fonds communs de placement exclusifs et des comptes institutionnels	6 513	6 344	5 625		
<b>Total de l'actif géré</b>	<b>164 190</b>	<b>163 519</b>	<b>158 109</b>		
Autres actifs administrés	11 135	16 196	15 815		
<b>Total de l'actif administré</b>	<b>175 325 \$</b>	<b>179 715 \$</b>	<b>173 924 \$</b>		

<sup>(1)</sup> Le montant pour le deuxième trimestre de 2017 inclut des coûts de restructuration de 126 M\$.

## 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. À la lumière de ces changements, la compagnie a annoncé en avril qu'elle comptait réaliser des réductions des charges annuelles de 200 M\$ avant impôt d'ici le premier trimestre de 2019, dont une tranche d'environ 160 M\$ se rapportait au compte des détenteurs d'actions ordinaires et une autre de 40 M\$, aux comptes de participation. La réduction des charges se fait 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.

Au 30 septembre 2017, les réductions annualisées des charges se chiffraient à 95 M\$ avant impôt, comparativement à 46 M\$ au 30 juin 2017. De ces réductions annualisées de 95 M\$ avant impôt, une tranche d'environ 69 M\$ se rapportait au compte attribuable aux détenteurs d'actions ordinaires et une tranche de 26 M\$ se rapportait au compte de participation.

Dans le cadre de cette initiative, la compagnie a engagé une charge de restructuration de 215 M\$ avant impôt au deuxième trimestre de 2017, dont une tranche de 172 M\$ se rapportait au compte des détenteurs d'actions ordinaires et une autre de 43 M\$ se rapportait aux comptes de participation. La charge de restructuration a engendré une diminution de 126 M\$ et de 32 M\$ du bénéfice net attribuable aux détenteurs d'actions ordinaires et du bénéfice net attribuable aux comptes de participation, respectivement, en 2017.

- Le 19 mai 2017, la compagnie, par l'entremise de sa filiale en propriété exclusive, la Great-West, a conclu une entente visant l'acquisition du Groupe Financier Horizons, une agence de gestion générale canadienne qui offre aux conseillers partout au Canada un accès à des produits et des services d'assurance-vie et d'assurance-maladie, d'avantages sociaux, de rentes, de placements, de règlement échelonné et de gestion des risques. L'approbation réglementaire a été reçue et la transaction a été conclue avec prise d'effet le 31 juillet 2017. Même si les produits et le bénéfice net tirés du Groupe Financier Horizons ne seront pas significatifs, cette acquisition a permis d'accroître l'investissement de la compagnie dans les services de distribution au Canada grâce à une nouvelle participation dans le secteur des agences de gestion générale qui est en croissance.
- Au cours du troisième trimestre de 2017, le secteur Client collectif a amorcé une nouvelle phase du programme SolutionsPharma. Le régime SENSÉ (solutions efficaces et novatrices, soins équilibrés) aide la Great-West à prendre des décisions relatives aux médicaments à couvrir. Avec le régime SENSÉ, les nouveaux médicaments et les nouvelles versions de médicaments existants font l'objet d'un examen approfondi avant d'être inclus dans un régime d'assurance-médicaments, et un programme de préautorisation amélioré renforce le processus de gestion des réclamations afin que les régimes d'avantages sociaux demeurent viables tout en maintenant l'accès à une couverture complète pour les membres des régimes.
- Conseillers immobiliers GWL s'est classé au premier rang au Canada du Global Real Estate Sustainability Benchmark (GRESB) en 2017. Conseillers immobiliers GWL prend part à cette enquête depuis seulement trois ans, mais a reçu la désignation Green Star pour une troisième fois consécutive et a su améliorer son classement chaque année afin d'occuper la première position au Canada.
- En septembre 2017, plus de 400 conseillers se sont réunis pour lancer un canal de distribution appelé Groupe de solutions d'assurance et de gestion du patrimoine (GSAGP). Le GSAGP rassemble le Groupe de planification successorale et patrimoniale, une équipe couronnée de succès, et ceux qui étaient les meilleurs conseillers Clé d'Or afin de maintenir un lien direct entre la compagnie et un canal de conseillers très productifs.

## UNITÉS D'EXPLOITATION – EXPLOITATION CANADIENNE

### CLIENT INDIVIDUEL

#### RÉSULTATS D'EXPLOITATION

	Pour les trimestres clos les			Pour les périodes de neuf mois closes les	
	30 sept. 2017	30 juin 2017	30 sept. 2016 <sup>(1)</sup>	30 sept. 2017	30 sept. 2016 <sup>(1)</sup>
Primes et dépôts	2 499 \$	2 640 \$	2 386 \$	8 071 \$	7 271 \$
Souscriptions	2 033	2 293	1 984	7 186	6 438
Honoraires et autres produits	236	233	221	694	645
Bénéfice net	141	140	136	427	438

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

#### Primes et dépôts

Les primes et dépôts pour le troisième trimestre de 2017 ont augmenté de 0,1 G\$ par rapport au trimestre correspondant de l'exercice précédent, pour s'établir à 2,5 G\$, en raison d'une augmentation des primes liées aux produits individuels d'assurance et de gestion du patrimoine. L'augmentation des primes liées aux produits individuels d'assurance est principalement attribuable à une hausse des primes liées aux produits d'assurance-vie avec participation. L'augmentation des primes liées aux produits individuels de gestion du patrimoine découle surtout de la hausse des dépôts liés aux fonds de placements.

Les primes et dépôts pour la période de neuf mois close le 30 septembre 2017 ont augmenté de 0,8 G\$ par rapport à la période correspondante de l'exercice précédent, pour s'établir à 8,1 G\$, en raison d'une augmentation de 0,4 G\$ des primes et dépôts liés aux produits individuels de gestion du patrimoine et d'une augmentation de 0,4 G\$ des primes liées aux produits individuels d'assurance. L'augmentation des primes et dépôts liés aux produits individuels de gestion du patrimoine découle principalement des augmentations au sein des fonds distincts et des fonds communs de placement exclusifs. L'augmentation des primes liées aux produits individuels d'assurance s'explique essentiellement par les mêmes facteurs que ceux évoqués pour expliquer les résultats trimestriels.

Les primes et dépôts ont diminué de 0,1 G\$ au troisième trimestre de 2017 par rapport au trimestre précédent, principalement en raison de la diminution des dépôts liés aux fonds de placements ainsi que de la baisse des primes d'assurance-vie avec participation.

### **Souscriptions**

Les souscriptions pour le troisième trimestre de 2017 ont augmenté de 2 % par rapport au trimestre correspondant de l'exercice précédent, en raison d'une augmentation de 127 M\$ des souscriptions de produits individuels de gestion du patrimoine, contrebalancée en partie par une diminution 78 M\$ des souscriptions de produits individuels d'assurance. L'augmentation des souscriptions de produits individuels de gestion du patrimoine est principalement attribuable à l'augmentation des souscriptions de fonds de placement, tandis que la diminution des souscriptions de produits individuels d'assurance est principalement attribuable à la diminution des souscriptions de produits d'assurance-vie avec participation.

Les souscriptions pour la période de neuf mois close le 30 septembre 2017 ont augmenté de 0,7 G\$ par rapport à la période correspondante de l'exercice précédent, pour s'établir à 7,2 G\$, en raison d'une augmentation 0,7 G\$ des souscriptions de produits individuels de gestion du patrimoine. L'augmentation des souscriptions de produits individuels de gestion du patrimoine découle principalement d'une hausse des souscriptions de fonds de placement.

Au troisième trimestre de 2017, les souscriptions ont diminué de 0,3 G\$ par rapport au trimestre précédent, en raison d'une baisse de 0,3 G\$ des souscriptions de produits individuels de gestion du patrimoine. La diminution des souscriptions de produits individuels de gestion du patrimoine découle principalement d'une baisse des souscriptions de produits de fonds distincts.

En ce qui a trait aux fonds de placement liés aux produits individuels de gestion du patrimoine, les entrées nettes de trésorerie pour le troisième trimestre de 2017 se sont chiffrées à 141 M\$, comparativement à des entrées nettes de trésorerie de 77 M\$ au trimestre correspondant de l'exercice précédent et à des entrées nettes de trésorerie de 116 M\$ au trimestre précédent. Pour la période neuf mois close le 30 septembre 2017, les entrées nettes de trésorerie se sont chiffrées à 382 M\$ comparativement à des entrées nettes de trésorerie de 177 M\$ pour la période correspondante de l'exercice précédent.

### **Honoraires et autres produits**

Les honoraires et autres produits pour le troisième trimestre de 2017 ont augmenté de 15 M\$ par rapport au trimestre correspondant de l'exercice précédent, pour atteindre 236 M\$, principalement en raison de la hausse de l'actif géré moyen attribuable à l'amélioration des marchés boursiers, en moyenne, facteur contrebalancé en partie par la baisse des marges.

Pour la période neuf mois close le 30 septembre 2017, les honoraires et autres produits ont augmenté de 49 M\$ par rapport à la période correspondante de l'exercice précédent, pour s'établir à 694 M\$, principalement en raison des mêmes facteurs que ceux évoqués pour les résultats trimestriels.

Les honoraires et autres produits pour le troisième trimestre de 2017 sont demeurés comparables à ceux enregistrés au trimestre précédent.

### **Bénéfice net**

Pour le troisième trimestre de 2017, le bénéfice net a augmenté de 5 M\$ par rapport au trimestre correspondant de l'exercice précédent, pour se chiffrer à 141 M\$. Cette augmentation a été partiellement contrebalancée par la hausse des honoraires nets, la baisse des pressions exercées par les nouvelles affaires, les résultats favorables au chapitre de la mortalité et l'amélioration des résultats au chapitre du comportement des titulaires de police. Ces augmentations ont été contrebalancées en partie par la baisse de l'apport des modifications des bases actuarielles liées aux passifs relatifs aux contrats d'assurance et la baisse de l'apport des placements.

Pour la période de neuf mois close le 30 septembre 2017, le bénéfice net a diminué de 11 M\$ par rapport à la période correspondante de l'exercice précédent, pour se chiffrer à 427 M\$. Cette diminution tient essentiellement à la baisse de l'apport des modifications des bases actuarielles liées aux passifs relatifs aux contrats d'assurance, à la diminution de l'apport des placements ainsi qu'aux résultats moins favorables au chapitre de la morbidité et du comportement des titulaires de polices. Ces diminutions ont été partiellement contrebalancées par la hausse des honoraires nets, la baisse des pressions exercées par les nouvelles affaires, la diminution des charges et les résultats favorables au chapitre de la mortalité.

Le bénéfice net pour le troisième trimestre de 2017 est demeuré comparable à celui enregistré au trimestre précédent.

Au troisième trimestre de 2017, le bénéfice net attribuable au compte de participation s'est établi à 19 M\$, comparativement à une perte nette de 3 M\$ pour le trimestre correspondant de l'exercice précédent. L'augmentation de 22 M\$ du bénéfice net s'explique essentiellement par la hausse de l'apport des modifications des bases actuarielles liées aux passifs relatifs aux contrats d'assurance, facteur contrebalancé en partie par une augmentation des pressions exercées par les nouvelles affaires.

Pour la période de neuf mois close le 30 septembre 2017, le bénéfice net attribuable au compte de participation s'est chiffré à 17 M\$, comparativement à un bénéfice net de 13 M\$ pour la période correspondante de l'exercice précédent. Compte non tenu de l'incidence des coûts de restructuration de 32 M\$ enregistrés au deuxième trimestre de 2017, le bénéfice net a augmenté de 36 M\$, principalement en raison de la hausse de l'apport des modifications des bases actuarielles liées aux passifs relatifs aux contrats d'assurance.

Le bénéfice net attribuable au compte de participation, compte non tenu des coûts de restructuration évoqués pour expliquer les résultats depuis le début de l'exercice, a augmenté de 18 M\$ par rapport au trimestre précédent, en raison essentiellement de l'augmentation de l'apport des modifications des bases actuarielles liées aux passifs relatifs aux contrats d'assurance.

## CLIENT COLLECTIF

### RÉSULTATS D'EXPLOITATION

	Pour les trimestres clos les			Pour les périodes de neuf mois closes les	
	30 sept. 2017	30 juin 2017	30 sept. 2016 <sup>(1)</sup>	30 sept. 2017	30 sept. 2016 <sup>(1)</sup>
Primes et dépôts	3 659 \$	3 941 \$	3 668 \$	11 627 \$	10 709 \$
Souscriptions	907	940	1 133	2 650	2 624
Honoraires et autres produits	150	154	144	453	427
Bénéfice net	155	189	143	448	410

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

#### Primes et dépôts

Les primes et dépôts pour le troisième trimestre de 2017 se sont chiffrés à 3,7 G\$, un montant comparable à celui du trimestre correspondant de l'exercice précédent.

Les primes et dépôts pour la période de neuf mois close le 30 septembre 2017 ont augmenté de 0,9 G\$ par rapport à la période correspondante de l'exercice précédent, pour s'établir à 11,6 G\$, en raison d'une augmentation 0,6 G\$ des primes et dépôts liés aux produits collectifs de gestion du patrimoine et d'une augmentation de 0,3 G\$ des primes et dépôts liés aux produits collectifs d'assurance. La hausse enregistrée pour les produits collectifs de gestion du patrimoine s'explique par l'augmentation des régimes de capitalisation collectifs et des produits de rentes collectifs à prime unique, 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 ont diminué de 0,3 G\$ au troisième trimestre de 2017 par rapport au trimestre précédent, principalement en raison de la diminution des dépôts liés aux fonds distincts.

### Souscriptions

Les souscriptions pour le troisième trimestre de 2017 ont diminué de 0,2 G\$ par rapport au trimestre correspondant de l'exercice précédent, pour s'établir à 0,9 G\$, en raison d'une diminution de 0,3 G\$ des souscriptions de produits collectifs de gestion du patrimoine et d'une hausse de 0,1 G\$ des souscriptions de produits collectifs d'assurance. La diminution des souscriptions de produits collectifs de gestion du patrimoine est surtout attribuable à la diminution des souscriptions de produits de placement seulement, tandis que l'augmentation des souscriptions de produits collectifs d'assurance s'explique principalement par l'augmentation des souscriptions sur les marchés des moyennes affaires et des produits d'assurance créances.

Pour la période de neuf mois close le 30 septembre 2017, les souscriptions se sont chiffrées à 2,7 G\$, un résultat comparable à la période correspondante de l'exercice précédent.

Les souscriptions pour le troisième trimestre de 2017 sont demeurées comparables à celles du trimestre précédent.

En ce qui a trait aux fonds distincts liés aux produits collectifs de gestion du patrimoine, les entrées nettes de trésorerie pour le troisième trimestre de 2017 se sont chiffrées à 72 M\$, comparativement à des sorties nettes de trésorerie de 907 M\$ au trimestre correspondant de l'exercice précédent et à des entrées nettes de trésorerie de 212 M\$ au trimestre précédent. Les sorties nettes de trésorerie pour le troisième trimestre de 2016 comprennent un retrait de 910 M\$ d'un régime de capitalisation collectif à faible marge. Pour la période de neuf mois close le 30 septembre 2017, les entrées nettes de trésorerie se sont chiffrées à 565 M\$, comparativement à des entrées nettes de trésorerie de 275 M\$, compte non tenu de l'incidence du retrait du régime de capitalisation collectif dont il a été question pour expliquer les résultats trimestriels, pour la période correspondante de l'exercice précédent.

### Honoraires et autres produits

Les honoraires et autres produits pour le troisième trimestre de 2017 ont augmenté de 6 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 la période de neuf mois close le 30 septembre 2017, les honoraires et autres produits ont augmenté de 26 M\$ par rapport à la période correspondante de l'exercice précédent, principalement en raison des mêmes facteurs que ceux évoqués pour les résultats trimestriels.

Les honoraires et autres produits pour le troisième trimestre de 2017 ont diminué de 4 M\$ par rapport au trimestre précédent, principalement en raison de la diminution de l'actif administré moyen qui est attribuable au déclin des marchés boursiers, en moyenne, facteur contrebalancé en partie par des flux de trésorerie nets positifs.

### Bénéfice net

Pour le troisième trimestre de 2017, le bénéfice net a augmenté de 12 M\$ par rapport au trimestre correspondant de l'exercice précédent, pour se chiffrer à 155 M\$. Cette hausse est principalement attribuable à l'augmentation de l'apport des placements et aux résultats au chapitre de la mortalité.

Pour la période de neuf mois close le 30 septembre 2017, le bénéfice net a augmenté de 38 M\$ par rapport à la période correspondante de l'exercice précédent, pour se chiffrer à 448 M\$. Cette augmentation s'explique principalement par l'amélioration des résultats au chapitre de la morbidité à l'égard de l'assurance-invalidité de longue durée, ainsi que par la hausse de l'apport des modifications des bases actuarielles liées aux passifs relatifs aux contrats d'assurance, facteurs partiellement contrebalancés par la diminution de l'apport des placements.

Le bénéfice net pour le troisième trimestre de 2017 a diminué de 34 M\$ par rapport au trimestre précédent. Cette diminution tient essentiellement aux résultats moins favorables au chapitre de la morbidité à l'égard de l'assurance-invalidité de longue durée relevant de quelques dossiers importants, ainsi qu'à l'incidence moins favorable des modifications de certaines estimations liées à l'impôt.

---

### **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.

Le bénéfice net a été de néant pour le trimestre clos le 30 septembre 2017, contre un bénéfice de 10 M\$ pour la période correspondante de l'exercice précédent. Cette variation du bénéfice net s'explique principalement par la baisse des produits nets tirés des placements et l'incidence moins favorable des modifications de certaines estimations liées à l'impôt, facteurs contrebalancés en partie par la hausse des honoraires. Les honoraires pour le troisième trimestre de 2017 comprennent des frais liés au transfert d'actifs entre Conseillers immobiliers GWL et bcIMC.

Compte non tenu de l'incidence des coûts de restructuration de 126 M\$ compris dans les résultats du deuxième trimestre de 2017, la perte nette ajustée s'est chiffrée à 13 M\$ pour la période de neuf mois close le 30 septembre 2017, comparativement à un bénéfice net de 44 M\$ pour la période correspondante de 2016. Cette variation est principalement attribuable à la diminution des produits nets tirés des placements, qui tiennent compte d'un profit à la vente d'un immeuble de placement en 2016, et à l'incidence moins favorable de certaines estimations liées à l'impôt sur le résultat.

Compte non tenu de l'incidence des coûts de restructuration évoquée pour les résultats trimestriels, le bénéfice net a été de néant, comparativement à une perte nette ajustée de 18 M\$ pour le trimestre précédent, principalement en raison de l'augmentation des honoraires.

### **EXPLOITATION AMÉRICAINE**

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

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

	Pour les trimestres clos les			Pour les périodes de neuf mois closes les	
	30 sept. 2017	30 juin 2017	30 sept. 2016 <sup>(1)</sup>	30 sept. 2017 <sup>(1)</sup>	30 sept. 2016 <sup>(1)</sup>
Primes et dépôts	13 544 \$	13 197 \$	14 916 \$	44 299 \$	44 983 \$
Souscriptions	21 173	16 934	23 011	62 459	79 834
Honoraires et autres produits	606	636	566	1 836	1 692
Bénéfice net <sup>(1)</sup>	110	82	78	248	194
Bénéfice net (en dollars américains) <sup>(1)</sup>	88	62	60	192	147
<b>Total de l'actif</b>	<b>83 742 \$</b>	<b>86 587 \$</b>	<b>86 824 \$</b>		
Actif net des fonds communs de placement exclusifs et des comptes institutionnels	225 481	227 545	216 458		
Total de l'actif géré	309 223	314 132	303 282		
Autres actifs administrés	567 984	572 289	514 616		
<b>Total de l'actif administré</b>	<b>877 207 \$</b>	<b>886 421 \$</b>	<b>817 898 \$</b>		

<sup>(1)</sup> Le montant pour le premier trimestre de 2017 inclut des coûts de restructuration de 11 M\$ (8 M\$ US) liés à l'unité d'exploitation Services financiers. Les montants pour le trimestre et la période de neuf mois clos le 30 septembre 2016 incluent des coûts de restructuration de 2 M\$ (2 M\$ US) et de 7 M\$ (5 M\$ US) liés à l'unité d'exploitation Services financiers, respectivement.

**FAITS NOUVEAUX EN 2017**

- 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. 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 respecte les nouvelles composantes du règlement qui sont entrées en vigueur le 9 juin 2017 et elle compte en respecter tous les aspects d'ici le 1<sup>er</sup> janvier 2018, au besoin. Le département du Travail a proposé de reporter au 1<sup>er</sup> juillet 2019 la date de conformité. La compagnie suit de près la décision que le département prendra à cet égard.
- La compagnie continue de surveiller les possibles changements de politiques importants faisant suite à la publication du Tax Reform Framework par l'administration Trump, le House Ways and Means Committee et le Senate Finance Committee, 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

- Les comptes de participants d'Empower Retirement ont augmenté, passant de 8 millions au 31 décembre 2016 à 8,3 millions au 30 septembre 2017. Dans un nouveau sondage publié par PlanAdviser, les conseillers en régime de retraite interrogés ont qualifié Empower de meilleur fournisseur de régimes à cotisations définies.
- L'actif administré par Empower Retirement a augmenté pour s'établir à plus de 500 G\$, une hausse par rapport à 450 G\$ au 31 décembre 2016.

#### RÉSULTATS D'EXPLOITATION

	Pour les trimestres clos les			Pour les périodes de neuf mois closes les	
	30 sept. 2017 <sup>(1)</sup>	30 juin 2017	30 sept. 2016 <sup>(1)</sup>	30 sept. 2017 <sup>(1)</sup>	30 sept. 2016 <sup>(1)</sup>
Primes et dépôts	3 140 \$	3 078 \$	3 575 \$	9 816 \$	10 631 \$
Souscriptions <sup>(1)</sup>	10 769	6 815	11 670	27 976	45 482
Honoraires et autres produits	362	388	335	1 116	979
Bénéfice net	104	88	89	277	253
Primes et dépôts (en dollars américains)	2 513 \$	2 297 \$	2 729 \$	7 536 \$	8 030 \$
Souscriptions (en dollars américains) <sup>(1)</sup>	8 615	5 086	8 908	21 574	33 862
Honoraires et autres produits (en dollars américains)	290	290	256	857	741
Bénéfice net (en dollars américains)	83	66	68	213	191

<sup>(1)</sup> Pour le trimestre et la période de neuf mois clos le 30 septembre 2017, les souscriptions comprennent une somme de 0,5 G\$ US et de 1,4 G\$, respectivement, associée aux fonds gérés par Putnam vendus sur la plateforme d'Empower Retirement (0,5 G\$ et 1,0 G\$ pour le trimestre et la période de neuf mois clos le 30 septembre 2016).

#### Primes et dépôts

Au troisième trimestre de 2017, les primes et dépôts ont diminué de 0,2 G\$ US par rapport au trimestre correspondant de l'exercice précédent, pour s'établir à 2,5 G\$ US. Cette diminution est principalement attribuable à la diminution au sein d'Empower Retirement, qui s'explique par la baisse des dépôts provenant des options de placement de détail et de fonds distincts et par la baisse des souscriptions.

Pour la période de neuf mois close le 30 septembre 2017, les primes et dépôts ont diminué de 0,5 G\$ US par rapport à la période correspondante de l'exercice précédent, pour s'établir à 7,5 G\$ US, en raison essentiellement des mêmes facteurs que ceux évoqués pour les résultats trimestriels. Cette diminution a été contrebalancée en partie par la hausse des souscriptions dans les secteurs des produits de rentes individuels et des avantages à l'intention des cadres sur les Marchés individuels.

Les primes et dépôts pour le troisième trimestre de 2017 ont augmenté de 0,2 G\$ US par rapport au trimestre précédent, principalement en raison de l'augmentation dans le secteur des avantages à l'intention des cadres qui découle de la hausse des souscriptions au sein des Marchés individuels et de l'augmentation des dépôts provenant des options de placement de détail et de fonds distincts au sein d'Empower Retirement. Ces augmentations ont été contrebalancées en partie par la diminution des souscriptions liées à l'actif géré au sein d'Empower Retirement.

### **Souscriptions**

Au troisième trimestre de 2017, les souscriptions ont diminué de 0,3 G\$ US par rapport au trimestre correspondant de l'exercice précédent, pour s'établir à 8,6 G\$ US, principalement en raison d'une baisse des souscriptions au sein d'Empower Retirement et dans le secteur des avantages à l'intention des cadres pour les Marchés individuels.

Pour la période de neuf mois close le 30 septembre 2017, les souscriptions ont diminué de 12,3 G\$ US par rapport à la période correspondante de l'exercice précédent, pour s'établir à 21,6 G\$ US, principalement en raison d'une diminution des souscriptions au sein d'Empower Retirement. Les résultats du premier trimestre de 2016 comprenaient une importante souscription de régime. 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 troisième trimestre de 2017, les souscriptions ont augmenté de 3,5 G\$ US par rapport au trimestre précédent, en raison principalement d'une hausse des souscriptions enregistrées par Empower Retirement qui s'explique par l'augmentation du nombre d'importantes souscriptions de régime conclues au troisième trimestre de 2017.

### **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 troisième trimestre de 2017, les honoraires et autres produits ont augmenté de 34 M\$ US par rapport au trimestre correspondant de l'exercice précédent, pour se chiffrer à 290 M\$ US, principalement en raison de la hausse des honoraires liés aux actifs, qui découle de la croissance de ces actifs, attribuable aux flux de trésorerie nets positifs et à l'amélioration des marchés boursiers, en moyenne.

Pour la période de neuf mois close le 30 septembre 2017, les honoraires et autres produits ont augmenté de 116 M\$ US par rapport à la période correspondante de l'exercice précédent, pour s'établir à 857 M\$ US, principalement en raison des mêmes facteurs que ceux évoqués pour les résultats trimestriels.

Au troisième trimestre de 2017, les honoraires et autres produits sont demeurés comparables à ceux enregistrés au trimestre précédent.

### **Bénéfice net**

Le bénéfice net du troisième trimestre de 2017 a augmenté de 15 M\$ US par rapport au trimestre correspondant de l'exercice précédent, pour s'établir à 83 M\$ US, principalement en raison de la hausse des honoraires nets et de la baisse des charges, essentiellement contrebalancées par un recouvrement de coûts lié à une variation des obligations futures à l'égard d'un régime de retraite d'employés.

Pour la période de neuf mois close le 30 septembre 2017, le bénéfice net a augmenté de 22 M\$ US par rapport à la période correspondante de l'exercice précédent, pour se chiffrer à 213 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 41 M\$ US, principalement en raison des mêmes facteurs que ceux mentionnés dans les résultats trimestriels.

Le bénéfice net pour le troisième trimestre de 2017 a augmenté de 17 M\$ US par rapport au trimestre précédent, en raison principalement de la hausse de l'apport des modifications des bases actuarielles liées aux passifs relatifs aux contrats d'assurance et de la charge au titre des prestations de retraite évoquée pour expliquer les résultats trimestriels, facteurs contrebalancés 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 30 septembre 2017, la compagnie a réalisé des réductions annualisées de ses charges d'environ 53 M\$ US avant impôt, ce qui s'est traduit par une réduction des charges d'environ 13 M\$ US avant impôt pour le troisième trimestre de 2017.
- Putnam continue de maintenir un solide rendement des placements par rapport à ses concurrents. Au 30 septembre 2017, environ 75 % des actifs des fonds de Putnam ont affiché un rendement supérieur au quartile supérieur des fonds classés par Lipper, et 90 % un rendement supérieur à la médiane, sur une période de un an. De plus, environ 63 % 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 cinq ans.
- Le 20 septembre 2017, Putnam a lancé trois nouveaux fonds communs de placement : Putnam PanAgora Managed Futures Strategy, Putnam PanAgora Market Neutral Fund et Putnam PanAgora Risk Parity Fund. Ces fonds offrent des stratégies de remplacement conçues pour fournir un éventail d'outils modernes permettant de constituer des portefeuilles dans un marché en constante évolution. PanAgora Asset Management, une filiale de la compagnie, est le sous-conseiller de ces nouveaux fonds. En venant élargir la gamme de solutions d'actifs multiples et les stratégies de remplacement de Putnam, ces nouveaux fonds constituent des stratégies de placement novatrices qui peuvent aider les clients à résoudre leurs problèmes.
- Au cours du troisième trimestre de 2017, Putnam a remporté le prix de la meilleure application mobile dans le cadre des Mutual Fund Service and Technology Awards pour la version mobile de son outil d'analyse FundVisualizer qui permet aux conseillers, aux courtiers et aux autres intermédiaires financiers d'évaluer et de comparer les fonds communs de placement, les fonds négociés en Bourse et les indices à l'aide de plus de 80 indicateurs de performance et de risque.

RÉSULTATS D'EXPLOITATION

	Pour les trimestres clos les			Pour les périodes de neuf mois closes les	
	30 sept. 2017	30 juin 2017	30 sept. 2016	30 sept. 2017	30 sept. 2016
Souscriptions	10 404 \$	10 119 \$	11 341 \$	34 483 \$	34 352 \$
Honoraires					
Frais de gestion de placements	193	203	194	589	581
Honoraires liés au rendement	5	(5)	(13)	(13)	(24)
Frais administratifs	36	39	39	113	120
Commissions et frais de placement	10	11	11	31	36
Honoraires	244	248	231	720	713
Bénéfice net (perte nette) des activités principales <sup>(1)</sup>	19	9	9	26	(13)
Déduire : charges financières et autres (après impôt) <sup>(1)</sup>	(13)	(15)	(15)	(42)	(36)
Bénéfice net (perte nette) présenté	6	(6)	(6)	(16)	(49)
Souscriptions (en dollars américains)	8 323 \$	7 552 \$	8 657 \$	26 451 \$	25 935 \$
Honoraires (en dollars américains)					
Frais de gestion de placements (en dollars américains)	155	151	148	452	439
Honoraires liés au rendement (en dollars américains)	4	(4)	(10)	(10)	(19)
Frais administratifs (en dollars américains)	28	29	30	86	91
Commissions et frais de placement (en dollars américains)	8	8	8	24	27
Honoraires (en dollars américains)	195	184	176	552	538
Bénéfice net (perte nette) des activités principales (en dollars américains) <sup>(1)</sup>	15	7	7	21	(9)
Déduire : charges financières et autres (en dollars américains) <sup>(1)</sup>	(10)	(11)	(12)	(32)	(28)
Bénéfice net (perte nette) présenté (en dollars américains)	5	(4)	(5)	(11)	(37)
Marge d'exploitation avant impôt <sup>(2)</sup>	12,0 %	7,4 %	7,0 %	6,4 %	(2,5) %
Actif géré moyen (en dollars américains)	165 180 \$	161 816 \$	151 740 \$	161 497 \$	146 702 \$

<sup>(1)</sup> 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.

<sup>(2)</sup> 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 troisième trimestre de 2017, les souscriptions ont diminué de 0,3 G\$ US par rapport au trimestre correspondant de l'exercice précédent, pour s'établir à 8,3 G\$ US, en raison de la diminution de 1,0 G\$ US des souscriptions institutionnelles, contrebalancée en partie par une augmentation de 0,7 G\$ US des souscriptions de fonds communs de placement.

Les souscriptions pour la période de neuf mois close le 30 septembre 2017 ont augmenté de 0,5 G\$ US par rapport à la période correspondante de l'exercice précédent, pour s'établir à 26,5 G\$ US, en raison de l'augmentation de 2,0 G\$ US des souscriptions de fonds communs de placement, contrebalancée en partie par la baisse de 1,5 G\$ US des souscriptions institutionnelles.

Au troisième trimestre de 2017, les souscriptions ont augmenté de 0,8 G\$ US par rapport au trimestre précédent, en raison de l'augmentation de 1,3 G\$ US des souscriptions institutionnelles, contrebalancée en partie par une baisse de 0,5 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. Les honoraires liés au rendement sont tirés de certains fonds communs de placement et portefeuilles institutionnels et se basent généralement sur le rendement observé sur une période de 36 mois consécutifs pour les fonds communs de placement et sur le rendement observé sur une période de 12 mois consécutifs pour les portefeuilles institutionnels. Les honoraires liés au rendement tirés des fonds communs de placement sont symétriques et peuvent donc être positifs ou négatifs.

Les honoraires pour le troisième trimestre de 2017 ont augmenté de 19 M\$ US par rapport au trimestre correspondant de l'exercice précédent, pour se chiffrer à 195 M\$ US. Une tranche de 12 M\$ US de cette augmentation provient du produit de la vente d'un produit de placement ayant déjà subi une perte de valeur. La tranche restante provient principalement de la hausse des honoraires liés aux actifs attribuable à l'augmentation de l'actif géré moyen.

Pour la période de neuf mois close le 30 septembre 2017, les honoraires ont augmenté de 14 M\$ US par rapport à la période correspondante de l'exercice précédent, pour s'établir à 552 M\$ US. Compte non tenu de l'incidence de la vente d'un produit de placement dont il a été question pour expliquer les résultats trimestriels, les honoraires ont augmenté de 2 M\$ US en raison de la hausse des frais de gestion de placements découlant d'une croissance de l'actif géré moyen, facteur pour l'essentiel contrebalancé par la diminution des frais administratifs qui reflète la baisse du nombre de comptes et par la baisse des commissions et frais de placement.

Les honoraires pour le troisième trimestre de 2017 ont augmenté de 11 M\$ US par rapport au trimestre précédent. Compte non tenu de l'incidence de la vente d'un produit de placement dont il a été question pour expliquer les résultats trimestriels, les honoraires ont diminué de 1 M\$ US étant donné que la hausse des honoraires liés aux actifs découlant d'une croissance de l'actif géré moyen a été plus que contrebalancée par la diminution des honoraires liés au rendement, qui s'explique par leur caractère saisonnier.

### **Bénéfice net**

Pour le troisième trimestre de 2017, le bénéfice net des activités principales (une mesure financière non définie par les IFRS) s'est chiffré à 15 M\$ US, comparativement à 7 M\$ US pour le trimestre correspondant de l'exercice précédent. Le bénéfice net des activités principales enregistré pour le troisième trimestre de 2017 inclut le produit de la vente d'un produit de placement ayant déjà subi une perte de valeur (7 M\$ US après impôt), alors que le bénéfice net des activités principales enregistré pour le troisième trimestre de 2016 comprenait un recouvrement de coûts non récurrent de 8 M\$ US après impôt relatif à la modification d'une estimation comptable. Compte non tenu de ces éléments, le bénéfice net des activités principales a augmenté de 9 M\$ US, principalement en raison d'une réduction des charges essentiellement associée aux efforts de réduction des charges entrepris au quatrième trimestre de 2016, ainsi que par une hausse des honoraires nets. Pour le troisième trimestre de 2017, le bénéfice net présenté, y compris les charges financières et autres, s'est chiffré à 5 M\$ US, comparativement à une perte nette présentée de 5 M\$ US pour le trimestre correspondant de l'exercice précédent. Pour le troisième trimestre de 2017, les charges financières et autres ont diminué de 2,0 M\$ US par rapport au trimestre correspondant de l'exercice précédent, principalement en raison de la baisse des coûts de financement nets.

Pour la période de neuf mois close le 30 septembre 2017, bénéfice net des activités principales s'est chiffré à 21 M\$ US, comparativement à une perte nette des activités principales de 9 M\$ US pour la période correspondante de l'exercice précédent. Le bénéfice net des activités principales enregistré depuis le début de l'exercice inclut le produit de la vente d'un produit de placement ayant déjà subi une perte de valeur (7 M\$ US après impôt), alors que la perte nette des activités principales enregistrée pour la période correspondante de 2016 comprenait le recouvrement de coûts évoqué pour expliquer les résultats trimestriels. Compte non tenu de ces éléments, le bénéfice net des activités principales a augmenté de 31 M\$ US, principalement en raison d'une réduction des charges essentiellement associée aux efforts de réduction des charges entrepris au quatrième trimestre de 2016, et d'une hausse des produits nets tirés des placements attribuable aux profits liés aux capitaux de lancement. Pour la période de neuf mois close le 30 septembre 2017, la perte nette présentée, y compris les charges financières et autres, s'est chiffrée à 11 M\$ US, comparativement à 37 M\$ US pour la période correspondante de l'exercice précédent. Pour la période de neuf mois close le 30 septembre 2017, les charges financières et autres ont augmenté de 4 M\$ US comparativement à 32 M\$ US pour la période correspondante de l'exercice précédent, principalement en raison d'un impôt sur le résultat moindre à la période correspondante de l'exercice précédent, découlant de la décision de la direction de réclamer un montant de 6 M\$ US en crédits d'impôt étranger en 2016.

Pour le troisième trimestre de 2017, le bénéfice net des activités principales s'est chiffré à 15 M\$ US, comparativement à 7 M\$ US pour le trimestre précédent. Compte non tenu de l'incidence de la vente d'un produit de placement ayant déjà subi une perte de valeur dont il a été question pour expliquer les résultats trimestriels, le bénéfice net des activités principales a augmenté de 1 M\$ US, principalement en raison de la hausse des produits nets tirés des placements, contrebalancée en partie par une augmentation des charges. Pour le troisième trimestre de 2017, le bénéfice net présenté, y compris les charges financières et autres, s'est chiffré à 5 M\$ US, comparativement à une perte nette présentée de 4 M\$ US pour le trimestre précédent. Pour le troisième trimestre de 2017, les charges financières et autres se sont chiffrées à 10 M\$ US, comparativement à 11 M\$ US pour le trimestre précédent.

## ACTIF GÉRÉ

### Actif géré (en dollars américains)

	Pour les trimestres clos les			Pour les périodes de neuf mois closes les	
	30 sept. 2017	30 juin 2017	30 sept. 2016	30 sept. 2017	30 sept. 2016
<b>Actif au début</b>	<b>162 913 \$</b>	159 945 \$	147 650 \$	<b>152 122 \$</b>	148 370 \$
Souscriptions – fonds communs de placement	4 404	4 873	3 771	14 484	12 479
Rachats – fonds communs de placement (Sorties) d'actifs nettes – fonds communs de placement	(4 625)	(5 279)	(5 363)	(15 857)	(19 094)
	(221)	(406)	(1 592)	(1 373)	(6 615)
Souscriptions – marchés institutionnels	3 919	2 679	4 886	11 967	13 456
Rachats – marchés institutionnels	(3 601)	(3 166)	(2 838)	(10 077)	(8 774)
Entrées (sorties) d'actifs nettes – marchés institutionnels	318	(487)	2 048	1 890	4 682
Entrées (sorties) d'actifs nettes – total	97	(893)	456	517	(1 933)
Incidence du rendement du marché	4 788	3 861	5 692	15 159	7 361
<b>Actif à la fin</b>	<b>167 798 \$</b>	162 913 \$	153 798 \$	<b>167 798 \$</b>	153 798 \$
<u>Actif géré moyen</u>					
Fonds communs de placement	75 900	74 807	72 563	74 802	72 542
Actifs institutionnels	89 280	87 009	79 177	86 695	74 160
<b>Total de l'actif géré moyen</b>	<b>165 180 \$</b>	161 816 \$	151 740 \$	<b>161 497 \$</b>	146 702 \$

Pour le trimestre clos le 30 septembre 2017, l'actif géré moyen a augmenté de 13,4 G\$ US, ou 9 %, par rapport au trimestre correspondant de l'exercice précédent, pour se chiffrer à 165,2 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 12 mois. Pour le troisième trimestre de 2017, les entrées d'actifs nettes se sont chiffrées à 0,1 G\$ US, comparativement à des entrées d'actifs nettes de 0,5 G\$ US au trimestre correspondant de l'exercice précédent. Les entrées d'actifs nettes trimestrielles des marchés institutionnels se sont établies à 0,3 G\$ US et les sorties d'actifs nettes des fonds communs de placement se sont chiffrées à 0,2 G\$ US.

Pour la période de neuf mois close le 30 septembre 2017, l'actif géré moyen a augmenté de 14,8 G\$ US par rapport à la période correspondante de l'exercice précédent, pour s'établir à 161,5 G\$ US, principalement en raison de l'incidence cumulative du rendement positif des marchés et des entrées d'actifs nettes. Pour la période de neuf mois close le 30 septembre 2017, les entrées d'actifs nettes se sont chiffrées à 0,5 G\$ US comparativement à des sorties d'actifs nettes de 1,9 G\$ US pour la période correspondante de l'exercice précédent. Depuis le début de l'exercice, les entrées d'actifs nettes des marchés institutionnels se sont établies à 1,9 G\$ US et ont été contrebalancées en partie par les sorties d'actifs nettes des fonds communs de placement de 1,4 G\$ US.

Pour le trimestre clos le 30 septembre 2017, l'actif géré moyen a augmenté de 3,4 G\$ US par rapport au trimestre précédent, principalement en raison de l'incidence du rendement positif des marchés au cours du trimestre et des entrées d'actifs nettes.

### **EXPLOITATION GÉNÉRALE AMÉRICAINE**

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

Au troisième trimestre de 2017, le bénéfice net a été de néant, comparativement à une perte nette de 3 M\$ US au trimestre correspondant de l'exercice précédent, principalement en raison des coûts de restructuration et du règlement d'une question juridique liée aux activités abandonnées en 2016.

Pour la période de neuf mois close le 30 septembre 2017, la perte nette a augmenté de 3 M\$ US par rapport à la période correspondante de 2016, pour s'établir à 10 M\$ US, principalement en raison de la hausse des coûts de restructuration et des charges relatives à la vente de l'unité Soins de santé en 2008, facteurs contrebalancés en partie par le règlement d'une question juridique liée aux activités abandonnées en 2016. Les résultats pour les neuf premiers mois de 2017 comprennent des coûts de restructuration de 8 M\$ US liés à Empower Retirement, à l'acquisition des activités de J.P. Morgan Retirement Plan Services (RPS) et à la restructuration de la stratégie d'affaires, contre des coûts de 5 M\$ US pour la période correspondante de l'exercice précédent.

Le bénéfice net pour le trimestre clos le 30 septembre 2017 a été de néant, soit un résultat comparable à celui enregistré pour le trimestre précédent.

### **EXPLOITATION EUROPÉENNE**

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

## CONVERSION DES DEVISES

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

L'incidence de la conversion des devises constitue une mesure financière non 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			Pour les périodes de neuf mois closes les	
	30 sept. 2017 <sup>(1)</sup>	30 juin 2017 <sup>(1)</sup>	30 sept. 2016 <sup>(1)</sup>	30 sept. 2017 <sup>(1)</sup>	30 sept. 2016 <sup>(1)</sup>
Primes et dépôts	8 820 \$	8 643 \$	8 292 \$	26 495 \$	24 464 \$
Honoraires et autres produits	348	346	328	1 018	956
Bénéfice net <sup>(1)</sup>	184	321	313	794	893
<hr/>					
Total de l'actif	165 592 \$	166 011 \$	162 181 \$		
Actif net des fonds communs de placement exclusifs et des comptes institutionnels	37 000	37 797	34 461		
Total de l'actif géré	202 592	203 808	196 642		
Autres actifs administrés	39 413	39 148	40 044		
<b>Total de l'actif administré<sup>(2)</sup></b>	<b>242 005 \$</b>	<b>242 956 \$</b>	<b>236 686 \$</b>		

<sup>(1)</sup> Les résultats pour le troisième trimestre de 2017 comprennent des coûts de restructuration de 1 M\$ liés à l'unité d'exploitation Assurance et rentes (1 M\$ au deuxième trimestre de 2017, 17 M\$ au premier trimestre de 2017 et 19 M\$ depuis le début de l'exercice 2017). Le montant enregistré pour le troisième trimestre de 2016 inclut des coûts de restructuration de 13 M\$ liés à l'unité d'exploitation Assurance et rentes (15 M\$ pour les neuf premiers mois de 2016).

<sup>(2)</sup> Au 30 septembre 2017, le total de l'actif administré ne tient pas compte de l'actif géré, d'un montant de 7,9 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

- Le 24 août 2017, la compagnie a conclu, par l'entremise de sa filiale en propriété exclusive, The Canada Life Group (U.K.) Limited, une entente visant l'acquisition du prestataire de services financiers Retirement Advantage au Royaume-Uni. Retirement Advantage compte plus de 30 000 clients détenteurs de produits de retraite et de prêts hypothécaires rechargeables, en plus d'avoir un actif géré supérieur à 2 G£, y compris un bloc d'affaires de rentes en vigueur de 1,5 G£ (au 30 juin 2017). La transaction, qui devrait être conclue d'ici la fin du premier trimestre de 2018, est assujettie aux approbations réglementaires habituelles et à certaines conditions de clôture. Il est prévu que la transaction contribuera au bénéfice, mais elle ne devrait pas avoir d'incidence significative sur les résultats financiers de la compagnie.
- La compagnie, par l'intermédiaire du Groupe de réassurance London Inc., offre des garanties de protection des biens immobiliers en cas de catastrophe aux compagnies de réassurance et, par conséquent, la compagnie peut être exposée aux sinistres découlant de conditions climatiques graves ou d'autres catastrophes. La saison des ouragans dans l'Atlantique a été vive en 2017 et quelques tempêtes ont touché terre, ce qui s'est traduit par un nombre élevé de pertes assurées. Le bénéfice net de la compagnie pour le troisième trimestre de 2017 comprend des pertes de 175 M\$ après impôt liées aux sinistres estimés, déduction faite des primes de reconstitution sur ces couvertures. La compagnie base son estimation des pertes sur l'information disponible à ce moment ainsi que sur l'exercice de son jugement. Cette estimation pourrait changer si des renseignements supplémentaires deviennent disponibles.
- Au troisième trimestre de 2017, la compagnie a réalisé des synergies annualisées additionnelles de 2 M€ avant impôt liées à l'intégration des activités d'Irish Life Health (des synergies annualisées de 10 M€ avant impôt 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, dans les trois prochains mois.

- La compagnie a poursuivi ses efforts relatifs à la stratégie d'affaires d'Irish Life visant à soutenir la croissance des activités de détail et elle demeure sur la bonne voie pour atteindre son objectif annuel en matière de réduction des coûts, fixée à 8 M€ avant impôt, dans les trois prochains mois. Au 30 septembre 2017, la compagnie a réalisé des réductions de coûts annualisées de 7 M€ avant impôt dans les activités de détail d'Irish Life.
- 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). 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 11 % au troisième trimestre de 2017 par rapport au deuxième 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 persistante à l'égard des marchés en Europe en raison du Brexit, mais ces effets ne devraient pas être importants selon les prévisions actuelles.
- Les activités de détail d'Irish Life ont obtenu leur meilleur pointage en matière de satisfaction de la clientèle, qui s'est établi à 87 %, ce qui les place dans le quartile supérieur d'un palmarès composé de plus de 700 sociétés provenant de l'ensemble des secteurs d'activités en Irlande et au Royaume-Uni.

Au cours du troisième trimestre de 2017, la compagnie a reçu les prix suivants dans le cadre des prix Investment Life & Pensions Moneyfacts :

- L'équipe de la Canada-Vie chargée des produits individuels sur l'île de Grande-Bretagne a remporté le prix « Best Annuity Service and Best Investment Service ».
- L'unité Assurance collective de la Canada-Vie a remporté le prix « Best Group Protection Provider » pour la quatrième année consécutive.

## UNITÉS D'EXPLOITATION – EXPLOITATION EUROPÉENNE

### ASSURANCE ET RENTES

#### RÉSULTATS D'EXPLOITATION

	Pour les trimestres clos les			Pour les périodes de neuf mois closes les	
	30 sept. 2017	30 juin 2017	30 sept. 2016	30 sept. 2017	30 sept. 2016
Primes et dépôts <sup>(1)</sup>	5 983 \$	5 623 \$	5 325 \$	16 761 \$	17 292 \$
Souscriptions <sup>(1)</sup>	5 362	4 835	4 645	14 613	14 769
Honoraires et autres produits	344	342	324	1 005	943
Bénéfice net	233	239	251	697	702

<sup>(1)</sup> Pour le trimestre et la période de neuf mois clos le 30 septembre 2017, les primes et dépôts, de même que les souscriptions, ne tiennent pas compte de l'actif géré, d'un montant de 0,2 G\$ et de 0,7 G\$, respectivement, pour d'autres unités d'exploitation au sein du groupe de sociétés de Lifeco (0,2 G\$ pour le trimestre clos le 30 juin 2017, 0,2 G\$ pour le trimestre clos le 30 septembre 2016 et 7,1 G\$ pour la période de neuf mois close le 30 septembre 2016).

#### Primes et dépôts

Au troisième trimestre de 2017, les primes et dépôts ont augmenté de 0,7 G\$ par rapport au trimestre correspondant de l'exercice précédent, pour s'établir à 6,0 G\$, principalement en raison de la hausse des souscriptions de produits de rentes collectives au Royaume-Uni et de l'augmentation des souscriptions de produits de retraite en Irlande et en Allemagne.

Pour la période de neuf mois close le 30 septembre 2017, les primes et dépôts ont diminué de 0,5 G\$ par rapport à la période correspondante de l'exercice précédent, pour s'établir à 16,8 G\$, principalement en raison de la baisse des souscriptions en matière de gestion de fonds en Irlande et de l'incidence de la fluctuation des devises. Cette diminution a été contrebalancée en partie par la hausse des souscriptions de produits de rentes collectives et de gestion du patrimoine au Royaume-Uni et des souscriptions de produits de retraite en Irlande et en Allemagne.

Au troisième trimestre de 2017, les primes et dépôts ont augmenté de 0,4 G\$ par rapport au trimestre précédent, principalement en raison d'une hausse des souscriptions de produits de rentes collectives au Royaume-Uni et en Irlande et d'une augmentation des souscriptions en matière de gestion de fonds en Irlande, facteurs contrebalancés en partie par la baisse des souscriptions de produits de gestion du patrimoine au Royaume-Uni.

### **Souscriptions**

Pour le troisième trimestre de 2017, les souscriptions ont augmenté de 0,7 G\$ et de 0,5 G\$ par rapport au trimestre correspondant de l'exercice précédent et par rapport au trimestre précédent, respectivement, pour s'établir à 5,4 G\$, principalement en raison des mêmes facteurs que ceux évoqués pour les résultats des périodes respectives en matière de primes et dépôts.

Pour la période de neuf mois close le 30 septembre 2017, les souscriptions ont diminué de 0,2 G\$ par rapport à la période correspondante de l'exercice précédent, pour s'établir à 14,6 G\$, surtout en raison des mêmes facteurs que ceux évoqués pour les primes et dépôts de la même période.

### **Honoraires et autres produits**

Les honoraires et autres produits pour le troisième trimestre de 2017 ont augmenté de 20 M\$ par rapport au trimestre correspondant de l'exercice précédent, pour atteindre 344 M\$. Cette augmentation est principalement attribuable à la hausse des honoraires de gestion d'actifs en Irlande et en Allemagne, ainsi qu'aux autres produits en Irlande, qui peuvent varier grandement d'un trimestre à l'autre.

Pour la période de neuf mois close le 30 septembre 2017, les honoraires et autres produits ont augmenté de 62 M\$ par rapport à la période correspondante de l'exercice précédent, pour s'établir à 1 005 M\$. Cette hausse s'explique principalement par la hausse des honoraires de gestion d'actifs en Irlande et en Allemagne, ainsi que par les autres produits en Irlande, facteurs partiellement contrebalancés par l'incidence de la fluctuation des devises et par la baisse des honoraires de rachat au Royaume-Uni.

Au troisième trimestre de 2017, les honoraires et autres produits se sont chiffrés à 344 M\$, un montant comparable à celui enregistré au trimestre précédent.

### **Bénéfice net**

Au troisième trimestre de 2017, le bénéfice net a diminué de 18 M\$ par rapport au trimestre correspondant de l'exercice précédent, pour se chiffrer à 233 M\$, en raison principalement de la baisse de l'apport des placements.

Le bénéfice net pour la période de neuf mois close le 30 septembre 2017 a diminué de 5 M\$ par rapport à la période correspondante de l'exercice précédent, pour se chiffrer à 697 M\$, essentiellement en raison de la baisse de l'apport des modifications des bases actuarielles liées aux passifs relatifs aux contrats d'assurance et de l'incidence de la fluctuation des devises. Cette diminution a été partiellement contrebalancée par un profit à la vente de la participation de la compagnie dans Allianz Ireland, la hausse de l'apport des placements, les résultats favorables au chapitre de la mortalité et l'incidence de la hausse des volumes de nouvelles affaires.

Le bénéfice net pour le troisième trimestre de 2017 a diminué de 6 M\$ par rapport au trimestre précédent. Cette diminution est attribuable à la baisse de l'apport des placements et aux résultats moins favorables au chapitre de la mortalité, facteurs contrebalancés en partie par l'incidence de la hausse de l'apport des modifications des bases actuarielles liées aux passifs relatifs aux contrats d'assurance.

## RÉASSURANCE

### RÉSULTATS D'EXPLOITATION

	Pour les trimestres clos les			Pour les périodes de neuf mois closes les	
	30 sept. 2017	30 juin 2017	30 sept. 2016	30 sept. 2017	30 sept. 2016
Primes et dépôts	2 837 \$	3 020 \$	2 967 \$	9 734 \$	7 172 \$
Honoraires et autres produits	4	4	4	13	13
Bénéfice net	(41)	83	54	123	191

#### 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 troisième trimestre de 2017, les primes et dépôts ont diminué pour s'établir à 2,8 G\$, comparativement à 3,0 G\$ pour le trimestre correspondant de l'exercice précédent, principalement en raison des fluctuations des devises.

Pour la période de neuf mois close le 30 septembre 2017, les primes et dépôts ont augmenté de 2,6 G\$ par rapport à la période correspondante de l'exercice précédent, pour s'établir à 9,7 G\$, essentiellement en raison des nouvelles ententes en matière de réassurance ainsi que de la hausse des volumes liée aux affaires existantes.

Les primes et dépôts pour le troisième trimestre de 2017 ont diminué de 0,2 G\$ par rapport au trimestre précédent, principalement en raison de l'incidence de la fluctuation des devises.

#### Honoraires et autres produits

Pour le troisième trimestre de 2017, les honoraires et autres produits, qui se sont chiffrés à 4 M\$, sont comparables à ceux enregistrés à la période correspondante de l'exercice précédent ainsi qu'au trimestre précédent.

Pour la période de neuf mois close le 30 septembre 2017, les honoraires et autres produits, qui se sont chiffrés à 13 M\$, sont demeurés comparables à ceux enregistrés pour la période correspondante de l'exercice précédent.

#### Bénéfice net

Au troisième trimestre de 2017, le bénéfice net a diminué de 95 M\$ par rapport au trimestre correspondant de l'exercice précédent, ce qui s'est traduit par une perte nette de 41 M\$. Ce résultat comprend une perte de 175 M\$ à l'égard de l'estimation des sinistres découlant des ouragans survenus récemment. Compte non tenu de cette perte estimée, le bénéfice net s'est établi à 134 M\$, soit une augmentation de 80 M\$ par rapport à l'exercice précédent. Cette augmentation est surtout attribuable aux résultats favorables au chapitre de la mortalité dans le secteur de l'assurance-vie traditionnelle, au profit attribuable aux nouvelles affaires et à l'incidence favorable des modifications de certaines estimations liées à l'impôt, facteurs contrebalancés en partie par la baisse de l'apport des modifications des bases actuarielles liées aux passifs relatifs aux contrats d'assurance.

Pour la période de neuf mois close le 30 septembre 2017, le bénéfice net a diminué de 68 M\$ par rapport à la période correspondante de l'exercice précédent, pour se chiffrer à 123 M\$, principalement en raison des mêmes facteurs que ceux évoqués pour les résultats trimestriels.

Le bénéfice net pour le troisième trimestre de 2017 a diminué de 124 M\$ par rapport au trimestre précédent, principalement en raison des mêmes facteurs que ceux évoqués pour les résultats trimestriels.

**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.

Pour le troisième trimestre de 2017, l'exploitation générale européenne a enregistré une perte nette de 8 M\$, comparativement à un bénéfice net de 8 M\$ pour le trimestre correspondant de l'exercice précédent. Les résultats du troisième trimestre de 2017 comprennent des coûts de restructuration de 1 M\$ liés aux activités de détail d'Irish Life, comparativement à des coûts de 13 M\$ au troisième trimestre de 2016 liés à l'acquisition et à l'intégration d'Aviva Health Insurance Ireland Limited et de GloHealth Financial Services Limited (GloHealth). Les résultats du troisième trimestre de 2016 comprennent un profit lié à la juste valeur de 24 M\$ qui découle de la prise du contrôle de GloHealth.

Pour la période de neuf mois close le 30 septembre 2017, l'exploitation générale européenne a enregistré une perte nette de 26 M\$, comparativement à un bénéfice net de néant pour la période correspondante de l'exercice précédent, principalement en raison de la hausse des coûts de restructuration, contrebalancée en partie par l'augmentation du bénéfice au sein des activités internationales existantes. Les résultats depuis le début de l'exercice comprennent des coûts de restructuration de 19 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 15 M\$ liés principalement Irish Life Health pour la période correspondante de l'exercice précédent. Les résultats de l'exploitation générale européenne pour la période correspondante de 2016 comprenaient également un profit lié à la juste valeur de 24 M\$, qui a été évoqué pour expliquer les résultats trimestriels.

Pour le trimestre clos le 30 septembre 2017, l'exploitation générale européenne a enregistré une perte nette de 8 M\$, comparativement à une perte nette de 1 M\$ pour le trimestre précédent, principalement en raison de la hausse des charges.

**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 30 septembre 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 paiements de dividendes sur les actions privilégiées et de la hausse des charges d'exploitation, contrebalancées en partie par la baisse de l'impôt sur le résultat. Les résultats du troisième trimestre de 2016 comprenaient l'incidence négative des modifications de certaines estimations liées à l'impôt sur le résultat.

Pour la période de neuf mois close le 30 septembre 2017, l'exploitation générale de Lifeco a enregistré une perte nette de 21 M\$, comparativement à une perte nette de 14 M\$ pour la période correspondante de l'exercice précédent, une augmentation qui s'explique essentiellement par la hausse des paiements de dividendes sur les actions privilégiées, la hausse des charges d'exploitation et la baisse des produits tirés des placements, facteurs contrebalancés en partie par la diminution de l'impôt sur le résultat, comme il a été évoqué pour expliquer les résultats trimestriels.

La perte nette pour le trimestre clos le 30 septembre 2017 a augmenté, passant de 3 M\$ au trimestre précédent à 9 M\$ pour le trimestre considéré, essentiellement en raison de la hausse des paiements de dividendes sur les actions privilégiées, la hausse des charges d'exploitation et la baisse des produits nets tirés des placements, facteurs contrebalancés en partie par la diminution de l'impôt sur le résultat.

## 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 troisième 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.

En mai 2014, l'IASB a publié IFRS 15, *Produits des activités ordinaires tirés de contrats conclus avec des clients*, qui constitue une norme unique de comptabilisation des produits en vue d'harmoniser la présentation des produits tirés de contrats avec des clients et des coûts connexes. Une société comptabilisera les produits au moment du transfert de biens ou de services aux clients, au montant de la contrepartie que la société s'attend à recevoir du client. Les produits tirés des contrats d'assurance, des contrats de location et des instruments financiers n'entrent pas dans le champ d'application de cette nouvelle norme. La compagnie n'a pas fini d'analyser les effets de cette nouvelle norme, et bien qu'elle puisse conclure qu'il n'y aura pas de changements significatifs dans le calendrier de comptabilisation des produits, elle continue d'évaluer la présentation de certains produits et de certaines charges, notamment en ce qui a trait à la présentation du montant brut ou du montant net. La compagnie adoptera cette norme lors de son entrée en vigueur le 1<sup>er</sup> janvier 2018. La compagnie continue de suivre les interprétations et les faits nouveaux entourant cette norme.

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<sup>er</sup> 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 mai 2017, l'IASB a publié IFRS 17, *Contrats d'assurance*, qui remplacera IFRS 4, *Contrats d'assurance*. IFRS 17 présente les exigences concernant la comptabilisation, l'évaluation, la présentation et les informations à fournir relativement aux contrats d'assurance qu'une société émet et aux traités de réassurance qu'elle détient. La nouvelle norme entre en vigueur pour les exercices ouverts à compter du 1<sup>er</sup> janvier 2021. La compagnie évalue actuellement l'incidence de l'adoption de cette norme, incidence qui devrait être importante pour les assureurs.

En juin 2017, l'IASB a publié IFRIC 23, *Incertitude relative aux traitements fiscaux*. L'interprétation fournit des précisions sur la façon d'appliquer les exigences de comptabilisation et d'évaluation prescrites par IAS 12, *Impôts sur le résultat*, lorsqu'il y a un doute quant aux traitements fiscaux à utiliser. L'interprétation entre en vigueur pour les périodes ouvertes à compter du 1<sup>er</sup> janvier 2019. La compagnie évalue actuellement l'incidence qu'aura l'adoption de cette interprétation.

Comme il a été expliqué dans le rapport de gestion annuel au 31 décembre 2016, aucune autre modification importante aux méthodes comptables futures n'aura d'incidence sur 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 de la période de neuf mois close le 30 septembre 2017, le contrôle interne à l'égard de l'information financière de la compagnie n'a fait l'objet d'aucune modification ayant eu ou pouvant raisonnablement avoir une incidence significative sur celui-ci.

### TRANSACTIONS ENTRE PARTIES LIÉES

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

### RENSEIGNEMENTS FINANCIERS TRIMESTRIELS

Renseignements financiers trimestriels (en millions de dollars, sauf les montants par action)	2017			2016				2015
	T3	T2	T1	T4	T3	T2	T1	T4
		\$	\$	\$	\$	\$	\$	\$
<b>Total des produits<sup>(1)</sup></b>	<b>10 198</b>	<b>11 048</b>	<b>12 874</b>	<b>7 814</b>	<b>13 408</b>	<b>12 807</b>	<b>12 352</b>	<b>8 321</b>
<b>Détenteurs d'actions ordinaires</b>								
<b>Bénéfice net</b>								
Total	<b>581</b>	<b>585</b>	<b>591</b>	<b>676</b>	<b>674</b>	<b>671</b>	<b>620</b>	<b>683</b>
De base – par action	<b>0,587</b>	<b>0,591</b>	<b>0,598</b>	<b>0,686</b>	<b>0,682</b>	<b>0,675</b>	<b>0,625</b>	<b>0,688</b>
Dilué – par action	<b>0,587</b>	<b>0,590</b>	<b>0,597</b>	<b>0,685</b>	<b>0,681</b>	<b>0,674</b>	<b>0,623</b>	<b>0,686</b>
<b>Bénéfice net ajusté<sup>(2)</sup></b>								
Total	<b>582</b>	<b>712</b>	<b>619</b>	<b>698</b>	<b>689</b>	<b>675</b>	<b>623</b>	<b>683</b>
De base – par action	<b>0,589</b>	<b>0,719</b>	<b>0,627</b>	<b>0,709</b>	<b>0,697</b>	<b>0,679</b>	<b>0,628</b>	<b>0,688</b>
Dilué – par action	<b>0,588</b>	<b>0,718</b>	<b>0,625</b>	<b>0,707</b>	<b>0,696</b>	<b>0,678</b>	<b>0,626</b>	<b>0,686</b>

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

<sup>(2)</sup> Le montant pour le troisième trimestre de 2017 inclut des coûts de restructuration de 1 M\$ principalement liés à l'unité d'exploitation Assurance et rentes. Le montant pour le deuxième trimestre de 2017 inclut des coûts de restructuration de 127 M\$ liés à l'exploitation canadienne et à l'unité d'exploitation Assurance et rentes. 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 22 M\$ liés à l'exploitation américaine. 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 (1 M\$ au deuxième trimestre de 2016) et de 2 M\$ liés à l'unité d'exploitation Services financiers (3 M\$ au deuxième trimestre de 2016). Le montant pour le premier trimestre de 2016 inclut des coûts de restructuration de 3 M\$ liés aux unités d'exploitation Assurance et rentes et Services financiers.

Le bénéfice net consolidé attribuable aux détenteurs d'actions ordinaires de Lifeco s'est établi à 581 M\$ pour le troisième trimestre de 2017, comparativement à 674 M\$ il y a un an. Ce montant représente 0,587 \$ par action ordinaire (0,587 \$ après dilution) pour le troisième trimestre de 2017, comparativement à 0,682 \$ par action ordinaire (0,681 \$ après dilution) il y a un an.

Le total des produits pour le troisième trimestre de 2017 s'est établi à 10 198 M\$ et comprend des primes reçues de 8 304 M\$, des produits nets tirés des placements réguliers de 1 517 M\$, une variation à la baisse de 988 M\$ des actifs de placement à la juste valeur par le biais du résultat net et des honoraires et autres produits de 1 365 M\$.

### CONVERSION DES DEVISES

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

<b>Conversion des devises</b>							
<b>Périodes closes les</b>	<b>30 sept. 2017</b>	<b>30 juin 2017</b>	<b>31 mars 2017</b>	<b>31 déc. 2016</b>	<b>30 sept. 2016</b>	<b>30 juin 2016</b>	<b>31 mars 2016</b>
<b>Dollar américain</b>							
Bilan	1,25 \$	1,30 \$	1,33 \$	1,34 \$	1,31 \$	1,30 \$	1,30 \$
Produits et charges	1,25 \$	1,34 \$	1,32 \$	1,33 \$	1,31 \$	1,29 \$	1,37 \$
<b>Livre sterling</b>							
Bilan	1,67 \$	1,69 \$	1,67 \$	1,66 \$	1,71 \$	1,72 \$	1,87 \$
Produits et charges	1,64 \$	1,72 \$	1,64 \$	1,66 \$	1,71 \$	1,85 \$	1,96 \$
<b>Euro</b>							
Bilan	1,47 \$	1,48 \$	1,42 \$	1,42 \$	1,47 \$	1,44 \$	1,48 \$
Produits et charges	1,47 \$	1,48 \$	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](http://www.sedar.com).

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

	Pour les trimestres clos les			Pour les périodes de neuf mois closes les	
	30 septembre 2017	30 juin 2017	30 septembre 2016	30 septembre 2017	30 septembre 2016
<b>Produits</b>					
Primes reçues					
Primes brutes souscrites	9 346 \$	8 792 \$	9 301 \$	28 622 \$	25 061 \$
Primes cédées	(1 042)	(1 020)	(967)	(3 181)	(2 841)
Total des primes, montant net	<b>8 304</b>	7 772	8 334	<b>25 441</b>	22 220
Produits nets tirés des placements (note 4)					
Produits nets tirés des placements – réguliers	1 517	1 591	1 496	4 577	4 745
Variations de la juste valeur par le biais du résultat net	(988)	304	2 307	51	7 846
Total des produits nets tirés des placements	<b>529</b>	1 895	3 803	<b>4 628</b>	12 591
Honoraires et autres produits	1 365	1 381	1 271	4 051	3 756
	<b>10 198</b>	11 048	13 408	<b>34 120</b>	38 567
<b>Prestations et charges</b>					
Prestations aux titulaires de polices					
Montant brut	7 051	7 415	7 452	23 061	20 237
Montant cédé	(548)	(500)	(545)	(1 658)	(1 518)
Total des prestations aux titulaires de polices, montant net	<b>6 503</b>	6 915	6 907	<b>21 403</b>	18 719
Participations des titulaires de polices et bonifications	346	462	404	1 366	1 154
Variation des passifs relatifs aux contrats d'assurance et d'investissement	718	850	3 278	2 887	10 429
Total des sommes versées ou créditées aux titulaires de polices	<b>7 567</b>	8 227	10 589	<b>25 656</b>	30 302
Commissions	521	549	584	1 823	1 749
Charges d'exploitation et frais administratifs	1 143	1 185	1 180	3 561	3 549
Taxes sur les primes	118	107	109	348	299
Charges financières (note 9)	71	79	74	226	227
Amortissement des immobilisations incorporelles à durée déterminée	47	47	43	139	133
Charges de restructuration (note 15)	1	216	19	254	28
<b>Bénéfice avant impôt</b>	<b>730</b>	638	810	<b>2 113</b>	2 280
Impôt sur le résultat (note 16)	93	51	108	240	208
<b>Bénéfice net avant les participations ne donnant pas le contrôle</b>	<b>637</b>	587	702	<b>1 873</b>	2 072
Attribuable aux participations ne donnant pas le contrôle	21	(28)	(3)	20	15
<b>Bénéfice net</b>	<b>616</b>	615	705	<b>1 853</b>	2 057
Dividendes – détenteurs d'actions privilégiées	35	30	31	96	92
<b>Bénéfice net – détenteurs d'actions ordinaires</b>	<b>581 \$</b>	585 \$	674 \$	<b>1 757 \$</b>	1 965 \$
<b>Bénéfice par action ordinaire (note 12)</b>					
De base	<b>0,587 \$</b>	0,591 \$	0,682 \$	<b>1,776 \$</b>	1,982 \$
Dilué	<b>0,587 \$</b>	0,590 \$	0,681 \$	<b>1,773 \$</b>	1,979 \$

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

	Pour les trimestres clos les			Pour les périodes de neuf mois closes les	
	30 septembre 2017	30 juin 2017	30 septembre 2016	30 septembre 2017	30 septembre 2016
<b>Bénéfice net</b>	<b>616 \$</b>	615 \$	705 \$	<b>1 853 \$</b>	2 057 \$
<b>Autres éléments du résultat global</b>					
<b>Éléments qui pourraient être reclassés ultérieurement dans les comptes consolidés de résultat</b>					
Profits (pertes) de change latents à la conversion des établissements à l'étranger	<b>(359)</b>	(365)	80	<b>(746)</b>	(1 412)
Profits (pertes) de change latents sur les titres d'emprunt libellés en euros désignés comme couverture de l'investissement net dans des établissements à l'étranger	<b>10</b>	(60)	(15)	<b>(50)</b>	15
(Charge) économie d'impôt sur le résultat	<b>(1)</b>	8	2	<b>7</b>	(2)
Profits (pertes) latents sur les actifs disponibles à la vente	<b>(44)</b>	(41)	32	<b>(55)</b>	278
(Charge) économie d'impôt sur le résultat	<b>11</b>	5	(4)	<b>10</b>	(50)
(Profits) pertes réalisés sur les actifs disponibles à la vente	<b>2</b>	(12)	(21)	<b>(18)</b>	(70)
Charge (économie) d'impôt sur le résultat	<b>(1)</b>	2	2	<b>3</b>	9
Profits (pertes) latents sur les couvertures de flux de trésorerie	<b>10</b>	(28)	(6)	<b>6</b>	69
(Charge) économie d'impôt sur le résultat	<b>(3)</b>	10	2	<b>(2)</b>	(27)
(Profits) pertes réalisées sur les couvertures de flux de trésorerie	<b>(9)</b>	411	1	<b>402</b>	2
Charge (économie) d'impôt sur le résultat	<b>3</b>	(162)	(1)	<b>(159)</b>	(1)
Participations ne donnant pas le contrôle	<b>49</b>	28	(1)	<b>71</b>	(16)
(Charge) économie d'impôt sur le résultat	<b>(11)</b>	(6)	1	<b>(15)</b>	9
<b>Total des éléments qui pourraient être reclassés</b>	<b>(343)</b>	(210)	72	<b>(546)</b>	(1 196)
<b>Éléments qui ne seront pas reclassés dans les comptes consolidés de résultat</b>					
Réévaluations des régimes de retraite à prestations définies et d'autres avantages postérieurs à l'emploi (note 14)	<b>137</b>	(96)	(239)	<b>24</b>	(701)
(Charge) économie d'impôt sur le résultat	<b>(33)</b>	31	49	<b>(11)</b>	168
Participations ne donnant pas le contrôle	<b>(16)</b>	11	7	<b>1</b>	40
(Charge) économie d'impôt sur le résultat	<b>4</b>	(2)	(2)	<b>—</b>	(10)
<b>Total des éléments qui ne seront pas reclassés</b>	<b>92</b>	(56)	(185)	<b>14</b>	(503)
<b>Total des autres éléments de bénéfice global (de perte globale)</b>	<b>(251)</b>	(266)	(113)	<b>(532)</b>	(1 699)
<b>Bénéfice global (perte globale)</b>	<b>365 \$</b>	349 \$	592 \$	<b>1 321 \$</b>	358 \$

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

	30 septembre 2017	31 décembre 2016
<b>Actif</b>		
Trésorerie et équivalents de trésorerie	3 106 \$	3 259 \$
Obligations (note 4)	116 748	116 773
Prêts hypothécaires (note 4)	21 871	21 651
Actions (note 4)	8 707	8 665
Immeubles de placement (note 4)	4 738	4 340
Avances consenties aux titulaires de polices	8 194	8 467
	<b>163 364</b>	<b>163 155</b>
Fonds détenus par des assureurs cédants	9 977	10 781
Goodwill	6 273	5 977
Immobilisations incorporelles	3 814	3 972
Instruments financiers dérivés	436	528
Biens immobiliers occupés par leur propriétaire	693	649
Immobilisations corporelles	295	304
Autres actifs	2 296	2 263
Primes en voie de recouvrement, débiteurs et intérêts à recevoir	4 648	4 311
Actifs au titre des cessions en réassurance (note 7)	5 418	5 627
Impôt exigible	77	97
Actifs d'impôt différé	1 674	1 845
Placements pour le compte des titulaires de polices de fonds distincts (note 8)	208 046	200 403
<b>Total de l'actif</b>	<b>407 011 \$</b>	<b>399 912 \$</b>
<b>Passif</b>		
Passifs relatifs aux contrats d'assurance (note 7)	156 257 \$	155 940 \$
Passifs relatifs aux contrats d'investissement (note 7)	1 880	2 009
Débetures et autres instruments d'emprunt	5 392	5 980
Titres de fiducies de capital	160	161
Fonds détenus en vertu de traités de réassurance	351	320
Instruments financiers dérivés	1 314	2 012
Créditeurs	2 610	2 049
Autres passifs	3 458	3 836
Impôt exigible	528	549
Passifs d'impôt différé	1 629	1 645
Contrats d'assurance et d'investissement pour le compte des titulaires de polices de fonds distincts (note 8)	208 046	200 403
<b>Total du passif</b>	<b>381 625</b>	<b>374 904</b>
<b>Capitaux propres</b>		
Participations ne donnant pas le contrôle		
Surplus attribuable au compte de participation de filiales	2 753	2 782
Participations ne donnant pas le contrôle dans les filiales	204	224
Capitaux propres attribuables aux actionnaires		
Capital social (note 11)		
Actions privilégiées	2 714	2 514
Actions ordinaires	7 262	7 130
Surplus cumulé	12 097	11 465
Cumul des autres éléments du résultat global	227	746
Surplus d'apport	129	147
<b>Total des capitaux propres</b>	<b>25 386</b>	<b>25 008</b>
<b>Total du passif et des capitaux propres</b>	<b>407 011 \$</b>	<b>399 912 \$</b>

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

30 septembre 2017						
Capital social	Surplus d'apport	Surplus cumulé	Cumul des autres éléments de bénéfice global (de perte globale)	Participations ne donnant pas le contrôle	Total des capitaux propres	
<b>Solde au début de l'exercice</b>	<b>9 644 \$</b>	<b>147 \$</b>	<b>11 465 \$</b>	<b>746 \$</b>	<b>3 006 \$</b>	<b>25 008 \$</b>
Bénéfice net	—	—	1 853	—	20	1 873
Autres éléments de bénéfice global (de perte globale)	—	—	—	(532)	(57)	(589)
	<b>9 644</b>	<b>147</b>	<b>13 318</b>	<b>214</b>	<b>2 969</b>	<b>26 292</b>
Dividendes aux actionnaires						
Détenteurs d'actions privilégiées (note 12)	—	—	(96)	—	—	(96)
Détenteurs d'actions ordinaires	—	—	(1 090)	—	—	(1 090)
Actions exercées et émises en vertu des régimes de paiements fondés sur des actions (note 11)	137	(59)	—	—	45	123
Charge au titre des régimes de paiements fondés sur des actions	—	41	—	—	—	41
Règlement en titres de capitaux propres des régimes fondés sur des actions de Putnam	—	—	—	—	(54)	(54)
Actions achetées et annulées en vertu de l'offre publique de rachat dans le cours normal des activités (note 11)	(27)	—	—	—	—	(27)
Excédent du produit du rachat sur le capital déclaré selon l'offre publique de rachat dans le cours normal des activités (note 11)	22	—	(22)	—	—	—
Émission d'actions privilégiées (note 11)	200	—	—	—	—	200
Frais d'émission d'actions privilégiées (note 11)	—	—	(3)	—	—	(3)
Profit de dilution sur les participations ne donnant pas le contrôle	—	—	3	—	(3)	—
Cession d'une participation dans une entreprise associée (note 4)	—	—	(13)	13	—	—
<b>Solde à la fin de la période</b>	<b>9 976 \$</b>	<b>129 \$</b>	<b>12 097 \$</b>	<b>227 \$</b>	<b>2 957 \$</b>	<b>25 386 \$</b>

30 septembre 2016						
Capital social	Surplus d'apport	Surplus cumulé	Cumul des autres éléments de bénéfice global (de perte globale)	Participations ne donnant pas le contrôle	Total des capitaux propres	
<b>Solde au début de l'exercice</b>	<b>9 670 \$</b>	<b>135 \$</b>	<b>10 416 \$</b>	<b>2 218 \$</b>	<b>2 821 \$</b>	<b>25 260 \$</b>
Bénéfice net	—	—	2 057	—	15	2 072
Autres éléments de bénéfice global (de perte globale)	—	—	—	(1 699)	(23)	(1 722)
	<b>9 670</b>	<b>135</b>	<b>12 473</b>	<b>519</b>	<b>2 813</b>	<b>25 610</b>
Dividendes aux actionnaires						
Détenteurs d'actions privilégiées (note 12)	—	—	(92)	—	—	(92)
Détenteurs d'actions ordinaires	—	—	(1 029)	—	—	(1 029)
Actions exercées et émises en vertu des régimes de paiements fondés sur des actions (note 11)	21	(46)	—	—	49	24
Charge au titre des régimes de paiements fondés sur des actions	—	49	—	—	—	49
Règlement en titres de capitaux propres des régimes fondés sur des actions de Putnam	—	—	—	—	(39)	(39)
Actions achetées et annulées en vertu de l'offre publique de rachat dans le cours normal des activités (note 11)	(267)	—	—	—	—	(267)
Excédent du produit du rachat sur le capital déclaré selon l'offre publique de rachat dans le cours normal des activités (note 11)	210	—	(210)	—	—	—
Perte de dilution sur les participations ne donnant pas le contrôle	—	—	(2)	—	2	—
<b>Solde à la fin de la période</b>	<b>9 634 \$</b>	<b>138 \$</b>	<b>11 140 \$</b>	<b>519 \$</b>	<b>2 825 \$</b>	<b>24 256 \$</b>

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

	<b>Pour les périodes de neuf mois closes les 30 septembre</b>	
	<b>2017</b>	<b>2016</b>
<b>Activités d'exploitation</b>		
Bénéfice avant impôt	2 113 \$	2 280 \$
Impôt sur le résultat payé, déduction faite des remboursements reçus	(279)	(158)
Ajustements :		
Variation des passifs relatifs aux contrats d'assurance et d'investissement	2 398	10 359
Variation des fonds détenus par des assureurs cédants	545	481
Variation des fonds détenus en vertu de traités de réassurance	32	32
Variation des actifs au titre des cessions en réassurance	331	(99)
Variations de la juste valeur par le biais du résultat net	(51)	(7 846)
Autres	(619)	(184)
	<b>4 470</b>	<b>4 865</b>
<b>Activités de financement</b>		
Émission d'actions ordinaires (note 11)	121	21
Émission d'actions privilégiées (note 11)	200	—
Frais d'émission d'actions (note 11)	(3)	—
Actions ordinaires achetées et annulées (note 11)	(27)	(267)
Émission de billets non garantis de premier rang (note 10)	925	—
Remboursement de débentures subordonnées (note 10)	(1 284)	—
Diminution de la marge de crédit d'une filiale	(147)	(197)
Augmentation (diminution) des débentures et autres instruments d'emprunt	(2)	9
Dividendes versés sur les actions ordinaires	(1 090)	(1 029)
Dividendes versés sur les actions privilégiées	(96)	(92)
	<b>(1 403)</b>	<b>(1 555)</b>
<b>Activités d'investissement</b>		
Ventes et échéances d'obligations	19 272	21 880
Encaissements sur prêts hypothécaires	2 054	1 983
Ventes d'actions	2 645	1 936
Ventes d'immeubles de placement	44	373
Variation des avances consenties aux titulaires de polices	(124)	12
Acquisitions d'entreprises, déduction faite de la trésorerie et des équivalents de trésorerie acquis (note 3)	(291)	(33)
Placement dans des obligations	(21 373)	(23 852)
Placement dans des prêts hypothécaires	(2 663)	(2 779)
Placement dans des actions	(2 413)	(2 305)
Placement dans des immeubles de placement	(302)	(91)
	<b>(3 151)</b>	<b>(2 876)</b>
Incidence des fluctuations des taux de change sur la trésorerie et les équivalents de trésorerie	(69)	(187)
<b>Augmentation (diminution) de la trésorerie et des équivalents de trésorerie</b>	<b>(153)</b>	<b>247</b>
<b>Trésorerie et équivalents de trésorerie au début de la période</b>	<b>3 259</b>	<b>2 813</b>
<b>Trésorerie et équivalents de trésorerie à la fin de la période</b>	<b>3 106 \$</b>	<b>3 060 \$</b>
<b>Renseignements supplémentaires sur les flux de trésorerie</b>		
Produits d'intérêts reçus	3 801 \$	3 995 \$
Intérêts versés	195	196
Dividendes reçus	176	184

**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 30 septembre 2017 et pour le trimestre et la période de neuf mois clos à cette date ont été approuvés par le conseil d'administration en date du 2 novembre 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 30 septembre 2017 ont été préparés conformément aux exigences de la Norme comptable internationale (IAS) 34, *Information financière intermédiaire*, publiée par l'International Accounting Standards Board (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<sup>er</sup> janvier 2017. L'adoption de ces modifications à portée limitée n'a pas eu d'incidence importante sur les états financiers de la compagnie.

2. Mode de présentation et sommaire des méthodes comptables (suite)

Méthodes comptables futures

La compagnie surveille activement les modifications que l'IASB propose et publie à l'égard des IFRS afin d'en déterminer l'incidence éventuelle sur la compagnie. Le tableau suivant énonce les nouvelles normes publiées et présente l'analyse de la compagnie mise en jour depuis l'exercice clos le 31 décembre 2016.

Nouvelle norme	Sommaire des modifications à venir
IFRS 15, <i>Produits des activités ordinaires tirés de contrats conclus avec des clients</i>	<p>En mai 2014, l'IASB a publié IFRS 15, <i>Produits des activités ordinaires tirés de contrats conclus avec des clients</i>, qui constitue une norme unique de comptabilisation des produits en vue d'harmoniser la présentation des produits tirés de contrats avec des clients et des coûts connexes. La compagnie comptabilisera les produits au moment du transfert de biens ou de services aux clients, au montant de la contrepartie que la compagnie s'attend à recevoir du client. Les produits tirés des contrats d'assurance, des contrats de location et des instruments financiers n'entrent pas dans le champ d'application de cette nouvelle norme. La compagnie n'a pas fini d'analyser les effets de cette nouvelle norme, et bien qu'elle puisse conclure qu'il n'y aura pas de changements significatifs dans le calendrier de comptabilisation des produits, elle continue d'évaluer la présentation de certains produits et de certaines charges, notamment en ce qui a trait à la présentation du montant brut ou du montant net.</p> <p>La compagnie adoptera cette norme lors de son entrée en vigueur le 1<sup>er</sup> janvier 2018. La compagnie continue de suivre les interprétations et les faits nouveaux entourant cette norme.</p>
IFRS 17, <i>Contrats d'assurance</i>	<p>En mai 2017, l'IASB a publié IFRS 17, <i>Contrats d'assurance</i>, qui remplacera IFRS 4, <i>Contrats d'assurance</i>. IFRS 17 présente les exigences concernant la comptabilisation, l'évaluation, la présentation et les informations à fournir relativement aux contrats d'assurance qu'une société émet et aux traités de réassurance qu'elle détient.</p> <p>La nouvelle norme entre en vigueur pour les exercices ouverts à compter du 1<sup>er</sup> janvier 2021. La compagnie évalue actuellement l'incidence de l'adoption de cette norme, incidence qui devrait être importante pour les assureurs.</p>
IFRIC 23, <i>Incertitude relative aux traitements fiscaux</i>	<p>En juin 2017, l'IASB a publié IFRIC 23, <i>Incertitude relative aux traitements fiscaux</i>. L'interprétation fournit des précisions sur la façon d'appliquer les exigences de comptabilisation et d'évaluation prescrites par IAS 12, <i>Impôts sur le résultat</i>, lorsqu'il y a un doute quant aux traitements fiscaux à utiliser.</p> <p>L'interprétation entre en vigueur pour les périodes ouvertes à compter du 1<sup>er</sup> janvier 2019. La compagnie évalue actuellement l'incidence qu'aura l'adoption de cette interprétation.</p>

## 2. Mode de présentation et sommaire des méthodes comptables (suite)

Comme il a été expliqué dans les états financiers consolidés annuels audités au 31 décembre 2016, aucune autre 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. Acquisitions d'entreprises

### a) Groupe Financier Horizons

Le 31 juillet 2017, la compagnie, par l'entremise de sa filiale en propriété exclusive, la Great-West, a conclu l'acquisition de la totalité des actions ordinaires du Groupe Financier Horizons Inc. (GFH), une agence de gestion générale canadienne qui offre aux conseillers partout au Canada l'accès à des produits et des services d'assurance-vie et d'assurance-maladie, d'avantages sociaux, de rentes, de placements, de règlement échelonné et de gestion des risques.

L'évaluation initiale de l'acquisition demeurait inachevée au 30 septembre 2017, car l'évaluation détaillée des actifs nets acquis était toujours en cours. Les états financiers au 30 septembre 2017 se fondent sur la meilleure estimation que peut établir la direction de la répartition du prix d'acquisition, qui comprend les montants provisoires. L'évaluation détaillée de la juste valeur des actifs nets acquis, y compris des immobilisations incorporelles, et la répartition du prix d'achat devraient être terminées au cours du quatrième trimestre de 2017.

Les produits et le bénéfice net du GFH n'ont pas eu une incidence importante sur les résultats de la compagnie.

### b) Retirent Advantage

Le 24 août 2017, la compagnie, par l'intermédiaire de sa filiale en propriété exclusive indirecte, The Canada Life Group (UK) Ltd., a conclu une entente visant l'acquisition de Retirement Advantage, un fournisseur de services financiers établi au Royaume-Uni, qui offre des produits de retraite et de prêts hypothécaires rechargeables. La transaction devrait se conclure d'ici la fin du premier trimestre de 2018. Elle est assujettie aux approbations réglementaires ainsi qu'à certaines conditions de clôture. Le bénéfice net tiré de Retirement Advantage ne sera pas significatif pour les états financiers.

**4. Placements de portefeuille**

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

	30 septembre 2017		31 décembre 2016	
	Valeur comptable	Juste valeur	Valeur comptable	Juste valeur
<b>Obligations</b>				
Désignées comme étant à la juste valeur par le biais du résultat net <sup>(1)</sup>	84 904 \$	84 904 \$	85 739 \$	85 739 \$
Classées comme étant à la juste valeur par le biais du résultat net <sup>(1)</sup>	1 834	1 834	2 586	2 586
Disponibles à la vente	12 613	12 613	11 478	11 478
Prêts et créances	17 397	18 865	16 970	18 484
	<b>116 748</b>	<b>118 216</b>	116 773	118 287
<b>Prêts hypothécaires</b>				
Résidentiels	8 496	8 673	8 062	8 260
Commerciaux	13 375	14 006	13 589	14 290
	<b>21 871</b>	<b>22 679</b>	21 651	22 550
<b>Actions</b>				
Désignées comme étant à la juste valeur par le biais du résultat net <sup>(1)</sup>	7 871	7 871	7 606	7 606
Disponibles à la vente	55	55	48	48
Disponibles à la vente, au coût <sup>(2)</sup>	351	351	391	391
Méthode de la mise en équivalence <sup>(3)</sup>	430	450	620	610
	<b>8 707</b>	<b>8 727</b>	8 665	8 655
<b>Immeubles de placement</b>	<b>4 738</b>	<b>4 738</b>	4 340	4 340
<b>Total</b>	<b>152 064 \$</b>	<b>154 360 \$</b>	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 14). Ces pertes actuarielles ont été transférées, au sein des capitaux propres, du poste Cumul des autres éléments du résultat global au poste Surplus cumulé.

4. Placements de portefeuille (suite)

**b) Les placements de portefeuille incluent les éléments suivants :**

Valeur comptable des placements ayant subi une dépréciation

	30 septembre 2017	31 décembre 2016
Montants dépréciés par classement		
À la juste valeur par le biais du résultat net	241 \$	283 \$
Disponibles à la vente	19	10
Prêts et créances	53	79
<b>Total</b>	<b>313 \$</b>	<b>372 \$</b>

La valeur comptable des placements ayant subi une dépréciation comprenait des obligations de 255 \$, des prêts hypothécaires de 46 \$ et des actions de 12 \$ au 30 septembre 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 34 \$ et de 43 \$ au 30 septembre 2017 et au 31 décembre 2016, respectivement.

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

Pour le trimestre clos le 30 septembre 2017	Obligations	Prêts hypothécaires	Actions	Immeubles de placement	Autres	Total
Produits nets tirés des placements – réguliers :						
Produits tirés des placements – gagnés	1 060 \$	220 \$	60 \$	79 \$	148 \$	1 567 \$
Profits (pertes) nets réalisés						
Disponibles à la vente	(2)	—	(1)	—	—	(3)
Autres classements	1	7	—	—	—	8
Provision pour pertes sur créances sur les prêts et créances, montant net	(3)	—	—	—	—	(3)
Autres produits (charges)	—	—	—	(22)	(30)	(52)
	1 056	227	59	57	118	1 517
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	(25)	—	—	—	—	(25)
Désignés comme étant à la juste valeur par le biais du résultat net	(1 054)	—	177	—	(136)	(1 013)
Comptabilisés à la juste valeur par le biais du résultat net	—	—	—	50	—	50
	(1 079)	—	177	50	(136)	(988)
<b>Total</b>	<b>(23) \$</b>	<b>227 \$</b>	<b>236 \$</b>	<b>107 \$</b>	<b>(18) \$</b>	<b>529 \$</b>

4. Placements de portefeuille (suite)

Pour le trimestre clos le 30 septembre 2016	Obligations	Prêts hypothécaires	Actions	Immeubles de placement	Autres	Total
Produits nets tirés des placements – réguliers :						
Produits tirés des placements – gagnés	1 024 \$	229 \$	57 \$	76 \$	115 \$	1 501 \$
Profits nets réalisés						
Disponibles à la vente	21	—	—	—	—	21
Autres classements	13	7	—	—	—	20
Provision pour pertes sur créances sur les prêts et créances, montant net						
	—	1	—	—	—	1
Autres produits (charges)						
	—	—	—	(21)	(26)	(47)
	<u>1 058</u>	<u>237</u>	<u>57</u>	<u>55</u>	<u>89</u>	<u>1 496</u>
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						
	5	—	—	—	—	5
Désignés comme étant à la juste valeur par le biais du résultat net						
	1 842	—	348	—	33	2 223
Comptabilisés à la juste valeur par le biais du résultat net						
	—	—	—	79	—	79
	<u>1 847</u>	<u>—</u>	<u>348</u>	<u>79</u>	<u>33</u>	<u>2 307</u>
<b>Total</b>	<u><u>2 905 \$</u></u>	<u><u>237 \$</u></u>	<u><u>405 \$</u></u>	<u><u>134 \$</u></u>	<u><u>122 \$</u></u>	<u><u>3 803 \$</u></u>

**Pour la période de neuf mois  
close le 30 septembre 2017**

	Obligations	Prêts hypothécaires	Actions	Immeubles de placement	Autres	Total
Produits nets tirés des placements – réguliers :						
Produits tirés des placements – gagnés	3 211 \$	671 \$	195 \$	235 \$	357 \$	4 669 \$
Profits (pertes) nets réalisés						
Disponibles à la vente	18	—	(1)	—	—	17
Autres classements	12	32	—	—	—	44
Provision pour pertes sur créances sur les prêts et créances, montant net						
	3	(4)	—	—	—	(1)
Autres produits (charges)						
	—	—	—	(63)	(89)	(152)
	<u>3 244</u>	<u>699</u>	<u>194</u>	<u>172</u>	<u>268</u>	<u>4 577</u>
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						
	(22)	—	3	—	—	(19)
Désignés comme étant à la juste valeur par le biais du résultat net						
	(172)	—	273	—	(154)	(53)
Comptabilisés à la juste valeur par le biais du résultat net						
	—	—	—	123	—	123
	<u>(194)</u>	<u>—</u>	<u>276</u>	<u>123</u>	<u>(154)</u>	<u>51</u>
<b>Total</b>	<u><u>3 050 \$</u></u>	<u><u>699 \$</u></u>	<u><u>470 \$</u></u>	<u><u>295 \$</u></u>	<u><u>114 \$</u></u>	<u><u>4 628 \$</u></u>

4. Placements de portefeuille (suite)

Pour la période de neuf mois close le 30 septembre 2016	Obligations	Prêts hypothécaires	Actions	Immeubles de placement	Autres	Total
Produits nets tirés des placements – réguliers :						
Produits tirés des placements – gagnés	3 192 \$	696 \$	198 \$	248 \$	436 \$	4 770 \$
Profits nets réalisés						
Disponibles à la vente	70	—	—	—	—	70
Autres classements	28	42	—	—	—	70
Provision pour pertes sur créances sur les prêts et créances, montant net	—	(22)	—	—	—	(22)
Autres produits (charges)	—	—	—	(63)	(80)	(143)
	3 290	716	198	185	356	4 745
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	71	—	—	—	—	71
Désignés comme étant à la juste valeur par le biais du résultat net	7 267	—	661	—	(194)	7 734
Comptabilisés à la juste valeur par le biais du résultat net	—	—	—	41	—	41
	7 338	—	661	41	(194)	7 846
<b>Total</b>	<b>10 628 \$</b>	<b>716 \$</b>	<b>859 \$</b>	<b>226 \$</b>	<b>162 \$</b>	<b>12 591 \$</b>

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.

5. 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.

---

5. 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.

---

5. 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.

5. *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 :

- Au 30 septembre 2017 et au 31 décembre 2016, une augmentation parallèle immédiate de 1 % de la courbe de rendement en vertu des scénarios prescrits se serait traduite par des fluctuations des taux d'intérêt pour les actifs et les passifs qui se seraient compensées, sans qu'il y ait d'incidence sur le résultat net.
- Au 30 septembre 2017 et au 31 décembre 2016, une diminution parallèle immédiate de 1 % de la courbe de rendement en vertu des scénarios prescrits se serait traduite par des fluctuations des taux d'intérêt pour les actifs et les passifs qui se seraient compensées, sans qu'il y ait d'incidence sur le résultat net.

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 :

	<b>30 septembre 2017</b>		31 décembre 2016	
	<b>Hausse de 1 %</b>	<b>Baisse de 1 %</b>	Hausse de 1 %	Baisse de 1 %
<b>Variation des taux d'intérêt</b>				
Augmentation (diminution) des passifs relatifs aux contrats d'assurance et d'investissement	<b>(177) \$</b>	<b>599 \$</b>	(202) \$	677 \$
Augmentation (diminution) du bénéfice net	<b>123 \$</b>	<b>(427) \$</b>	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).

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

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. Toutefois, les variations des valeurs des actions pourraient avoir d'autres répercussions sur le marché et les passifs qui feront en sorte que les fluctuations des passifs différeront de celles des valeurs des actions. Les répercussions attendues d'une hausse ou d'une baisse de 10 % des valeurs des actions se présentent comme suit :

	30 septembre 2017		31 décembre 2016	
	Hausse de 10 %	Baisse de 10 %	Hausse de 10 %	Baisse de 10 %
<b>Variation des valeurs des actions</b>				
Augmentation (diminution) des passifs relatifs aux contrats d'assurance et d'investissement sans participation	(55) \$	99 \$	(51) \$	61 \$
Augmentation (diminution) du bénéfice net	46 \$	(78) \$	43 \$	(50) \$

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 :

	30 septembre 2017		31 décembre 2016	
	Hausse de 1 %	Baisse de 1 %	Hausse de 1 %	Baisse de 1 %
<b>Modifications aux hypothèses les plus probables liées au rendement</b>				
Augmentation (diminution) des passifs relatifs aux contrats d'assurance sans participation	(527) \$	574 \$	(504) \$	552 \$
Augmentation (diminution) du bénéfice net	427 \$	(457) \$	407 \$	(438) \$

## 6. 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.

6. 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.

Actifs évalués à la juste valeur	30 septembre 2017			
	Niveau 1	Niveau 2	Niveau 3	Total
Trésorerie et équivalents de trésorerie	3 106 \$	— \$	— \$	3 106 \$
Actifs financiers à la juste valeur par le biais du résultat net				
Obligations	—	86 677	61	86 738
Actions	7 672	1	198	7 871
Total des actifs financiers à la juste valeur par le biais du résultat net	7 672	86 678	259	94 609
Actifs financiers disponibles à la vente				
Obligations	—	12 613	—	12 613
Actions	48	6	1	55
Total des actifs financiers disponibles à la vente	48	12 619	1	12 668
Immeubles de placement	—	—	4 738	4 738
Fonds détenus par des assureurs cédants	123	7 813	—	7 936
Dérivés <sup>(1)</sup>	—	436	—	436
Autres actifs :				
Actifs du compte de négociation	429	167	—	596
Autres <sup>(2)</sup>	93	—	—	93
<b>Total des actifs évalués à la juste valeur</b>	<b>11 471 \$</b>	<b>107 713 \$</b>	<b>4 998 \$</b>	<b>124 182 \$</b>
<b>Passifs évalués à la juste valeur</b>				
Dérivés <sup>(3)</sup>	6 \$	1 308 \$	— \$	1 314 \$
Passifs relatifs aux contrats d'investissement	—	1 858	22	1 880
Autres passifs	93	—	—	93
<b>Total des passifs évalués à la juste valeur</b>	<b>99 \$</b>	<b>3 166 \$</b>	<b>22 \$</b>	<b>3 287 \$</b>

(1) Compte non tenu de garanties de 101 \$ 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 331 \$ 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.

6. 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 <sup>(1)</sup>	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 <sup>(2)</sup>	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 \$

<sup>(1)</sup> Compte non tenu de garanties de 149 \$ reçues de contreparties.

<sup>(2)</sup> 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.

6. 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.

	30 septembre 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 <sup>(3)</sup>	Actions disponibles à la vente	Immeubles de placement	Autres actifs – compte de négociation <sup>(4)</sup>	Total de l'actif de niveau 3	Passifs relatifs aux contrats d'investissement
<b>Solde au début de l'exercice</b>	1 \$	— \$	80 \$	1 \$	4 340 \$	1 \$	4 423 \$	20 \$
Total des profits (pertes)								
Compris dans le résultat net	—	—	2	—	123	—	125	—
Compris dans les autres éléments du résultat global <sup>(1)</sup>	2	—	(2)	—	17	—	17	—
Achats	—	—	128	—	302	—	430	—
Ventes	—	—	(14)	—	(44)	(1)	(59)	—
Autres	—	—	—	—	—	—	—	2
Transferts vers le niveau 3 <sup>(2)</sup>	59	—	4	—	—	—	63	—
Transferts hors du niveau 3 <sup>(2)</sup>	(1)	—	—	—	—	—	(1)	—
<b>Solde à la fin de la période</b>	<b>61 \$</b>	<b>— \$</b>	<b>198 \$</b>	<b>1 \$</b>	<b>4 738 \$</b>	<b>— \$</b>	<b>4 998 \$</b>	<b>22 \$</b>
<b>Total des profits pour la période compris dans les produits nets tirés des placements</b>	<b>— \$</b>	<b>— \$</b>	<b>2 \$</b>	<b>— \$</b>	<b>123 \$</b>	<b>— \$</b>	<b>125 \$</b>	<b>— \$</b>
<b>Variation des profits latents pour la période compris dans le résultat pour les actifs détenus au 30 septembre 2017</b>	<b>— \$</b>	<b>— \$</b>	<b>1 \$</b>	<b>— \$</b>	<b>104 \$</b>	<b>— \$</b>	<b>105 \$</b>	<b>— \$</b>

(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.

6. 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 <sup>(3)</sup>	Actions disponibles à la vente	Immeubles de placement	Autres actifs – compte de négociation <sup>(4)</sup>	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 résultat net	—	—	2	—	61	—	63	—
Compris dans les autres éléments de bénéfice global (de perte globale) <sup>(1)</sup>	—	—	—	—	(633)	—	(633)	—
Achats	—	—	50	—	102	—	152	—
Ventes	—	—	(38)	—	(427)	(5)	(470)	—
Autres	—	—	—	—	—	—	—	(7)
Transferts vers le niveau 3 <sup>(2)</sup>	—	—	—	—	—	1	1	—
Transferts hors du niveau 3 <sup>(2)</sup>	(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.

6. 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 2,6 % 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 7,5 %	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 2,8 %	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.

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

	30 septembre 2017		
	Passif, montant brut	Actifs au titre des cessions en réassurance	Montant net
Passifs relatifs aux contrats d'assurance	156 257 \$	5 418 \$	150 839 \$
Passifs relatifs aux contrats d'investissement	1 880	—	1 880
<b>Total</b>	<b>158 137 \$</b>	<b>5 418 \$</b>	<b>152 719 \$</b>

	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
<b>Total</b>	<b>157 949 \$</b>	<b>5 627 \$</b>	<b>152 322 \$</b>

**8. 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**

	<b>30 septembre 2017</b>	31 décembre 2016
Trésorerie et équivalents de trésorerie	<b>13 026 \$</b>	12 487 \$
Obligations	<b>41 683</b>	41 619
Prêts hypothécaires	<b>2 663</b>	2 622
Actions et parts de fiducies d'investissement à participation unitaire	<b>87 571</b>	81 033
Fonds communs de placement	<b>52 745</b>	51 726
Immeubles de placement	<b>11 685</b>	11 019
	<b>209 373</b>	200 506
Produits à recevoir	<b>390</b>	359
Autres passifs	<b>(2 595)</b>	(2 009)
Participations ne donnant pas le contrôle dans les fonds communs de placement	<b>878</b>	1 547
<b>Total</b>	<b>208 046 \$</b>	<b>200 403 \$</b>

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

	<b>Pour les périodes de neuf mois closes les 30 septembre</b>	
	<b>2017</b>	2016
<b>Solde au début de l'exercice</b>	<b>200 403 \$</b>	198 194 \$
Ajouter (déduire) :		
Dépôts des titulaires de polices	<b>17 519</b>	16 084
Produits nets tirés des placements	<b>1 273</b>	1 414
Profits en capital réalisés sur les placements, montant net	<b>4 074</b>	2 721
Profits en capital latents sur les placements, montant net	<b>2 667</b>	5 752
Profits (pertes) latents attribuables aux fluctuations des taux de change	<b>(93)</b>	(8 463)
Retraits des titulaires de polices	<b>(17 213)</b>	(16 673)
Variation du placement des fonds distincts dans le fonds général	<b>(38)</b>	7
Variation du placement du fonds général dans les fonds distincts	<b>(10)</b>	(10)
Virement du fonds général, montant net	<b>133</b>	11
Participations ne donnant pas le contrôle dans les fonds communs de placement	<b>(669)</b>	125
<b>Total</b>	<b>7 643</b>	968
<b>Solde à la fin de la période</b>	<b>208 046 \$</b>	<b>199 162 \$</b>

8. 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 6)**

	30 septembre 2017			
	Niveau 1	Niveau 2	Niveau 3	Total
<b>Placements pour le compte des titulaires de polices de fonds distincts<sup>(1)</sup></b>	<b>131 923 \$</b>	<b>65 059 \$</b>	<b>12 707 \$</b>	<b>209 689 \$</b>

<sup>(1)</sup> Compte non tenu d'un montant de 1 643 \$ 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 <sup>(1)</sup>	125 829 \$	63 804 \$	12 045 \$	201 678 \$

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

Au cours des neuf premiers mois de 2017, des placements dans des actions étrangères d'une valeur de 2 631 \$ 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 :

	30 septembre 2017	31 décembre 2016
<b>Solde au début de l'exercice</b>	<b>12 045 \$</b>	11 765 \$
Total des profits (pertes) inclus dans les produits tirés des placements liés aux fonds distincts	<b>300</b>	(109)
Achats	<b>661</b>	584
Ventes	<b>(365)</b>	(370)
Transferts vers le niveau 3	<b>79</b>	175
Transferts hors du niveau 3	<b>(13)</b>	—
<b>Solde à la fin de la période</b>	<b>12 707 \$</b>	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.

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 30 septembre 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.

## 9. Charges financières

Les charges financières s'établissent comme suit :

	Pour les trimestres clos les 30 septembre		Pour les périodes de neuf mois closes les 30 septembre	
	2017	2016	2017	2016
	<b>Charges d'exploitation</b>			
Intérêts sur les marges de crédit à l'exploitation et les instruments d'emprunt à court terme	1 \$	3 \$	5 \$	7 \$
<b>Charges financières</b>				
Intérêts sur les débetures à long terme et les autres instruments d'emprunt	61	62	193	192
Intérêts sur les titres de fiducies de capital	3	3	8	8
Autres	6	6	20	20
	70	71	221	220
<b>Total</b>	71 \$	74 \$	226 \$	227 \$

## 10. Débetures et autres instruments d'emprunt

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 284 \$ (200 €) à 5,25 % à leur montant en capital plus les intérêts courus.

Le 26 mai 2017, Great-West Lifeco Finance (Delaware) LP a émis des billets non garantis de premier rang à 4,150 % d'un montant en capital de 925 \$ (700 \$ US), qui sont garantis entièrement et sans condition par Lifeco et qui arriveront à échéance le 3 juin 2047.

Le 21 juin 2017, Great-West Lifeco Finance (Delaware) LP a remboursé le montant total de 1 000 \$ du capital des débetures subordonnées à 5,691 %, 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). Les débetures étaient couvertes par un swap de devises désigné comme couverture de flux de trésorerie. Au moment du remboursement des débetures, les profits réalisés sur les débetures et les pertes réalisées sur l'instrument de couverture ont été comptabilisés dans les comptes consolidés de résultat, sans qu'il y ait d'incidence sur le résultat net. L'impôt différé lié à la couverture de flux de trésorerie a donné lieu à une diminution de 97 \$ des autres éléments de bénéfice global qui n'avait pas été comptabilisée auparavant.

## 11. Capital social

### a) Actions ordinaires

	Pour les périodes de neuf mois closes les 30 septembre			
	2017		2016	
	Nombre	Valeur comptable	Nombre	Valeur comptable
<b>Actions ordinaires</b>				
<b>Solde au début de l'exercice</b>	<b>986 398 335</b>	<b>7 130 \$</b>	993 350 331	7 156 \$
Achetées et annulées en vertu de l'offre publique de rachat dans le cours normal des activités	<b>(780 709)</b>	<b>(27)</b>	(7 967 881)	(267)
Excédent du produit du rachat sur le capital déclaré selon l'offre publique de rachat dans le cours normal des activités	—	<b>22</b>	—	210
Exercées et émises en vertu du régime d'options sur actions	<b>3 956 524</b>	<b>137</b>	679 545	21
<b>Solde à la fin de la période</b>	<b>989 574 150</b>	<b>7 262 \$</b>	986 061 995	7 120 \$

Au cours de la période de neuf mois close le 30 septembre 2017, 3 956 524 actions ordinaires ont été exercées en vertu du régime d'actionariat de la compagnie, pour une valeur comptable de 137 \$, ce qui comprend un surplus d'apport de 16 \$ transféré lors de l'exercice (679 545 actions au cours de la période de neuf mois close le 30 septembre 2016, pour une valeur comptable de 21 \$, ce qui comprend un surplus d'apport de 3 \$ transféré lors de l'exercice).

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.

Au cours de la période de neuf mois close le 30 septembre 2017, la compagnie a racheté puis annulé 780 709 actions ordinaires dans le cadre de l'actuelle offre publique de rachat dans le cours normal des activités à un coût de 27 \$ (7 967 881 au cours de la période de neuf mois close le 30 septembre 2016 dans le cadre de la précédente offre publique de rachat dans le cours normal des activités, au coût de 267 \$). 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 s'est établi à 22 \$ et a été comptabilisé à titre de réduction des capitaux propres au cours de la période de neuf mois close le 30 septembre 2017 (210 \$ au cours de la période de neuf mois close le 30 septembre 2016, dans le cadre de la précédente offre publique de rachat dans le cours normal des activités).

### b) Actions privilégiées

Le 18 mai 2017, la compagnie a émis 8 000 000 d'actions privilégiées de premier rang, série T, à dividende non cumulatif de 5,15 % au prix de 25,00 \$ par action pour un produit brut de 200 \$. Les actions sont rachetables au gré de la compagnie à compter du 30 juin 2022 au prix de 25,00 \$ par action, montant majoré d'une prime si les actions sont rachetées avant le 30 juin 2026, plus, dans chaque cas, tous les dividendes déclarés et impayés jusqu'à la date prévue du rachat, exclusivement. Des coûts de transaction de 3 \$ engagés relativement à l'émission des actions privilégiées ont été imputés au surplus cumulé.

## 12. Bénéfice par action ordinaire

	Pour les trimestres clos les 30 septembre		Pour les périodes de neuf mois closes les 30 septembre	
	2017	2016	2017	2016
<b>Bénéfice</b>				
Bénéfice net	616 \$	705 \$	1 853 \$	2 057 \$
Dividendes – détenteurs d’actions privilégiées	(35)	(31)	(96)	(92)
<b>Bénéfice net – détenteurs d’actions ordinaires</b>	<b>581 \$</b>	<b>674 \$</b>	<b>1 757 \$</b>	<b>1 965 \$</b>
<b>Nombre d’actions ordinaires</b>				
Nombre moyen d’actions ordinaires en circulation	989 723 743	987 748 045	989 150 836	991 265 943
Ajouter : exercice potentiel d’options sur actions en circulation	1 331 533	1 255 802	1 561 136	1 678 289
<b>Nombre moyen d’actions ordinaires en circulation – dilué</b>	<b>991 055 276</b>	<b>989 003 847</b>	<b>990 711 972</b>	<b>992 944 232</b>
<b>Bénéfice de base par action ordinaire</b>	<b>0,587 \$</b>	<b>0,682 \$</b>	<b>1,776 \$</b>	<b>1,982 \$</b>
<b>Bénéfice dilué par action ordinaire</b>	<b>0,587 \$</b>	<b>0,681 \$</b>	<b>1,773 \$</b>	<b>1,979 \$</b>
<b>Dividendes par action ordinaire</b>	<b>0,3670 \$</b>	<b>0,3460 \$</b>	<b>1,1010 \$</b>	<b>1,0380 \$</b>

## 13. 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.

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.

13. Gestion du capital (suite)

**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 sociétés par actions 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 :

	<b>30 septembre 2017</b>	31 décembre 2016
<b>Capital de première catégorie ajusté, montant net</b>	<b>13 402 \$</b>	13 071 \$
<b>Capital de deuxième catégorie, montant net</b>	<b>2 703</b>	2 798
<b>Total du capital disponible</b>	<b>16 105 \$</b>	15 869 \$
<b>Total du capital requis</b>	<b>6 912 \$</b>	6 618 \$
<b>Ratio du capital de première catégorie</b>	<b>194 %</b>	198 %
<b>Ratio du capital total</b>	<b>233 %</b>	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.

#### 14. 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 30 septembre		Pour les périodes de neuf mois closes les 30 septembre	
	2017	2016	2017	2016
	Régimes de retraite			
Coût des services	54 \$	57 \$	161 \$	162 \$
Coût financier, montant net	6	5	19	16
Réductions	(20)	—	(22)	(13)
	<b>40</b>	62	<b>158</b>	165
Autres avantages postérieurs à l'emploi				
Coût des services	1	1	2	2
Coût financier, montant net	4	4	11	12
	<b>5</b>	5	<b>13</b>	14
Charge au titre des régimes de retraite et des autres avantages postérieurs à l'emploi – comptes consolidés de résultat	<b>45</b>	67	<b>171</b>	179
Réévaluations des régimes de retraite				
Écarts actuariels	(153)	368	72	964
Rendement plus élevé (moins élevé) que le rendement prévu de l'actif	12	(141)	(101)	(268)
Frais administratifs moins élevés que prévu	(1)	—	(3)	(2)
Variation du plafond de l'actif	20	(8)	4	(31)
Perte actuarielle – participation dans une entreprise associée <sup>(1)</sup>	—	9	1	1
Perte (profit) au titre des réévaluations des régimes de retraite	(122)	228	(27)	664
Réévaluations des autres avantages postérieurs à l'emploi				
Écarts actuariels	(15)	11	3	37
Réévaluations au titre des régimes de retraite et des autres avantages postérieurs à l'emploi – autres éléments de perte globale (bénéfice global)	(137)	239	(24)	701
<b>Total des charges (produits) au titre des régimes de retraite et des autres avantages postérieurs à l'emploi, y compris les réévaluations</b>	<b>(92) \$</b>	306 \$	<b>147 \$</b>	880 \$

(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 4).

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 :

	30 septembre		30 juin		31 décembre	
	2017	2016	2017	2016	2016	2015
Taux d'actualisation moyen pondéré	3,4 %	2,9 %	3,2 %	3,1 %	3,4 %	3,8 %

**15. Charges de restructuration**

Transformation de l'exploitation canadienne

Au cours du deuxième trimestre de 2017, la compagnie a comptabilisé une provision au titre de restructuration liée au plan de transformation de l'exploitation canadienne de 215 \$ avant impôt (172 \$ avant impôt dans le compte de l'actionnaire et 43 \$ avant impôt dans les comptes de participation); la charge a été comptabilisée au poste Charges de restructuration dans les comptes consolidés de résultat. Cette restructuration englobe les activités visant 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 fait 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. La charge de restructuration comptabilisée dans les comptes de participation comprend un montant de 29 \$ relatif à la London Life, un montant de 7 \$ relatif à la Great-West et un montant de 7 \$ relatif à la Canada-Vie.

Au 30 septembre 2017, le solde de la provision au titre de la restructuration comptabilisée pour cette charge dans les autres passifs, par la compagnie, était de 144 \$. Le tableau suivant présente la variation de la provision pour restructuration aux fins de la transformation de l'exploitation canadienne.

<b>Solde au début de l'exercice</b>	— \$
Charge de restructuration comptabilisée au deuxième trimestre de 2017	215
Montants utilisés	(71)
<b>Solde à la fin de la période</b>	<b>144 \$</b>

## 16. Impôt sur le résultat

### a) Charge d'impôt sur le résultat

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

	Pour les trimestres clos les 30 septembre		Pour les périodes de neuf mois closes les 30 septembre	
	2017	2016	2017	2016
Impôt exigible	60 \$	1 \$	298 \$	174 \$
Impôt différé	33	107	(58)	34
<b>Total de la charge d'impôt sur le résultat</b>	<b>93 \$</b>	<b>108 \$</b>	<b>240 \$</b>	<b>208 \$</b>

### 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 30 septembre 2017, le taux d'imposition effectif global de Lifeco était de 12,7 %, comparativement à 13,3 % pour le trimestre clos le 30 septembre 2016. Pour la période de neuf mois close le 30 septembre 2017, le taux d'imposition effectif global de Lifeco était de 11,4 %, comparativement à 9,1 % pour la période de neuf mois close le 30 septembre 2016.

Le taux d'imposition effectif pour le trimestre clos le 30 septembre 2017 était comparable à celui de la période du troisième trimestre de 2016.

Le taux d'imposition effectif pour la période de neuf mois close le 30 septembre 2017 est supérieur à celui de la période de neuf mois close le 30 septembre 2016, principalement en raison des modifications de certaines estimations liées à l'impôt ainsi que des décisions prises à l'égard de l'impôt avec les autorités fiscales au cours du premier trimestre de 2016.

### 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 1 298 \$ au 30 septembre 2017 (1 389 \$ au 31 décembre 2016).

**17. Information sectorielle**

**Résultat net consolidé**

Pour le trimestre clos le 30 septembre 2017

	Exploitation canadienne	Exploitation américaine	Exploitation européenne	Exploitation générale de Lifeco	Total
<b>Produits</b>					
Total des primes, montant net	3 231 \$	1 241 \$	3 832 \$	— \$	8 304 \$
Produits nets tirés des placements					
Produits nets tirés des placements – réguliers	640	458	418	1	1 517
Variations de la juste valeur par le biais du résultat net	(852)	11	(147)	—	(988)
Total des produits nets tirés des placements	(212)	469	271	1	529
Honoraires et autres produits	411	606	348	—	1 365
	<b>3 430</b>	<b>2 316</b>	<b>4 451</b>	<b>1</b>	<b>10 198</b>
<b>Prestations et charges</b>					
Sommes versées ou créditées aux titulaires de polices	2 219	1 492	3 856	—	7 567
Autres <sup>(1)</sup>	772	617	386	7	1 782
Charges financières	31	28	12	—	71
Amortissement des immobilisations incorporelles à durée déterminée	18	21	8	—	47
Charges de restructuration	—	—	1	—	1
<b>Bénéfice (perte) avant impôt</b>	<b>390</b>	<b>158</b>	<b>188</b>	<b>(6)</b>	<b>730</b>
Charge (économie) d'impôt sur le résultat	74	41	(20)	(2)	93
<b>Bénéfice net (perte nette) avant les participations ne donnant pas le contrôle</b>	<b>316</b>	<b>117</b>	<b>208</b>	<b>(4)</b>	<b>637</b>
Participations ne donnant pas le contrôle	19	2	—	—	21
<b>Bénéfice net (perte nette)</b>	<b>297</b>	<b>115</b>	<b>208</b>	<b>(4)</b>	<b>616</b>
Dividendes – détenteurs d'actions privilégiées	26	—	5	4	35
<b>Bénéfice net (perte nette) avant la répartition du capital</b>	<b>271</b>	<b>115</b>	<b>203</b>	<b>(8)</b>	<b>581</b>
Incidence de la répartition du capital	25	(5)	(19)	(1)	—
<b>Bénéfice net (perte nette) – détenteurs d'actions ordinaires</b>	<b>296 \$</b>	<b>110 \$</b>	<b>184 \$</b>	<b>(9) \$</b>	<b>581 \$</b>

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

17. Information sectorielle (suite)

Pour le trimestre clos le 30 septembre 2016

	Exploitation canadienne	Exploitation américaine	Exploitation européenne	Exploitation générale de Lifeco	Total
<b>Produits</b>					
Total des primes, montant net	3 117 \$	1 493 \$	3 724 \$	— \$	8 334 \$
Produits nets tirés des placements					
Produits nets tirés des placements – réguliers	631	427	438	—	1 496
Variations de la juste valeur par le biais du résultat net	579	93	1 635	—	2 307
Total des produits nets tirés des placements	1 210	520	2 073	—	3 803
Honoraires et autres produits	377	566	328	—	1 271
	4 704	2 579	6 125	—	13 408
<b>Prestations et charges</b>					
Sommes versées ou créditées aux titulaires de polices	3 485	1 776	5 328	—	10 589
Autres <sup>(1)</sup>	839	656	374	4	1 873
Charges financières	31	34	11	(2)	74
Amortissement des immobilisations incorporelles à durée déterminée	16	19	8	—	43
Charges de restructuration	—	4	15	—	19
Bénéfice (perte) avant impôt	333	90	389	(2)	810
Charge d'impôt sur le résultat	45	10	51	2	108
Bénéfice net (perte nette) avant les participations ne donnant pas le contrôle	288	80	338	(4)	702
Participations ne donnant pas le contrôle	(3)	—	—	—	(3)
Bénéfice net (perte nette)	291	80	338	(4)	705
Dividendes – détenteurs d'actions privilégiées	26	—	5	—	31
Bénéfice net (perte nette) avant la répartition du capital	265	80	333	(4)	674
Incidence de la répartition du capital	24	(2)	(20)	(2)	—
Bénéfice net (perte nette) – détenteurs d'actions ordinaires	289 \$	78 \$	313 \$	(6) \$	674 \$

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

17. Information sectorielle (suite)

Pour la période de neuf mois close le 30 septembre 2017

	Exploitation canadienne	Exploitation américaine	Exploitation européenne	Exploitation générale de Lifeco	Total
<b>Produits</b>					
Total des primes, montant net	9 715 \$	3 412 \$	12 314 \$	— \$	25 441 \$
Produits nets tirés des placements					
Produits nets tirés des placements – réguliers	1 895	1 364	1 316	2	4 577
Variations de la juste valeur par le biais du résultat net	(195)	387	(141)	—	51
Total des produits nets tirés des placements	1 700	1 751	1 175	2	4 628
Honoraires et autres produits	1 197	1 836	1 018	—	4 051
	<b>12 612</b>	<b>6 999</b>	<b>14 507</b>	<b>2</b>	<b>34 120</b>
<b>Prestations et charges</b>					
Sommes versées ou créditées aux titulaires de polices	8 797	4 520	12 339	—	25 656
Autres <sup>(1)</sup>	2 583	1 954	1 177	18	5 732
Charges financières	92	99	34	1	226
Amortissement des immobilisations incorporelles à durée déterminée	52	64	23	—	139
Charges de restructuration	215	17	22	—	254
<b>Bénéfice (perte) avant impôt</b>	<b>873</b>	<b>345</b>	<b>912</b>	<b>(17)</b>	<b>2 113</b>
Charge (économie) d'impôt sur le résultat	117	80	48	(5)	240
<b>Bénéfice net (perte nette) avant les participations ne donnant pas le contrôle</b>	<b>756</b>	<b>265</b>	<b>864</b>	<b>(12)</b>	<b>1 873</b>
Participations ne donnant pas le contrôle	17	4	(1)	—	20
<b>Bénéfice net (perte nette)</b>	<b>739</b>	<b>261</b>	<b>865</b>	<b>(12)</b>	<b>1 853</b>
Dividendes – détenteurs d'actions privilégiées	78	—	14	4	96
<b>Bénéfice net (perte nette) avant la répartition du capital</b>	<b>661</b>	<b>261</b>	<b>851</b>	<b>(16)</b>	<b>1 757</b>
Incidence de la répartition du capital	75	(13)	(57)	(5)	—
<b>Bénéfice net (perte nette) – détenteurs d'actions ordinaires</b>	<b>736 \$</b>	<b>248 \$</b>	<b>794 \$</b>	<b>(21) \$</b>	<b>1 757 \$</b>

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

17. Information sectorielle (suite)

Pour la période de neuf mois close le 30 septembre 2016

	Exploitation canadienne	Exploitation américaine	Exploitation européenne	Exploitation générale de Lifeco	Total
<b>Produits</b>					
Total des primes, montant net	8 874 \$	4 140 \$	9 206 \$	— \$	22 220 \$
Produits nets tirés des placements					
Produits nets tirés des placements – réguliers	2 032	1 301	1 408	4	4 745
Variations de la juste valeur par le biais du résultat net	2 056	1 100	4 690	—	7 846
Total des produits nets tirés des placements	4 088	2 401	6 098	4	12 591
Honoraires et autres produits	1 108	1 692	956	—	3 756
	14 070	8 233	16 260	4	38 567
<b>Prestations et charges</b>					
Sommes versées ou créditées aux titulaires de polices	10 418	5 884	14 000	—	30 302
Autres <sup>(1)</sup>	2 489	1 987	1 107	14	5 597
Charges financières	86	106	34	1	227
Amortissement des immobilisations incorporelles à durée déterminée	49	61	23	—	133
Charges de restructuration	—	11	17	—	28
Bénéfice (perte) avant impôt	1 028	184	1 079	(11)	2 280
Charge (économie) d'impôt sur le résultat	119	(18)	110	(3)	208
Bénéfice net (perte nette) avant les participations ne donnant pas le contrôle	909	202	969	(8)	2 072
Participations ne donnant pas le contrôle	13	2	—	—	15
Bénéfice net (perte nette)	896	200	969	(8)	2 057
Dividendes – détenteurs d'actions privilégiées	78	—	14	—	92
Bénéfice net (perte nette) avant la répartition du capital	818	200	955	(8)	1 965
Incidence de la répartition du capital	74	(6)	(62)	(6)	—
Bénéfice net (perte nette) – détenteurs d'actions ordinaires	892 \$	194 \$	893 \$	(14) \$	1 965 \$

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

GREAT-WEST  
LIFECO<sup>INC.</sup>

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](http://www.greatwestlifeco.com).