



Rapport trimestriel aux actionnaires

Résultats du deuxième trimestre

Pour le trimestre clos le 30 juin 2017

Rapport trimestriel aux actionnaires

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

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

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

RAPPORT TRIMESTRIEL AUX ACTIONNAIRES

Résultats pour le semestre allant du 1^{er} janvier au 30 juin 2017

Les états financiers consolidés intermédiaires résumés non audités et les notes annexes en date du 30 juin 2017 ont été approuvés par le conseil d'administration lors d'une réunion tenue aujourd'hui à Toronto.

Great-West Lifeco Inc. (Lifeco ou la compagnie) a annoncé aujourd'hui un bénéfice net attribuable aux détenteurs d'actions ordinaires de 585 M\$, ou 0,591 \$ par action ordinaire. Le bénéfice net de Lifeco au deuxième trimestre de 2017 comprend des coûts de restructuration de 127 M\$ principalement associés à la restructuration du secteur Exploitation canadienne. Compte non tenu de ces coûts, le bénéfice net ajusté pour le deuxième trimestre de 2017 s'est établi à 712 M\$, ou 0,719 \$ par action ordinaire, une hausse de 6 % par rapport au trimestre correspondant de l'exercice précédent, alors qu'il s'est établi à 671 M\$, ou 0,675 \$ par action ordinaire. L'augmentation du bénéfice net ajusté reflète les résultats solides ainsi que l'incidence des initiatives soutenues de gestion des charges.

Pour le semestre clos le 30 juin 2017, compte non tenu de l'incidence des coûts de restructuration, le bénéfice net ajusté de Lifeco s'est chiffré à 1 331 M\$, ou 1,345 \$ par action ordinaire, comparativement à 1 291 M\$, ou 1,300 \$ par action ordinaire, pour la période correspondante de l'exercice précédent.

L'actif administré consolidé au 30 juin 2017 s'est chiffré à plus de 1,3 billion de dollars, une hausse de 60,7 G\$ par rapport au 31 décembre 2016.

Faits saillants pour le trimestre

Les honoraires atteignent 1,4 G\$, une hausse de 12 %

- Les honoraires et autres produits se sont chiffrés à 1,4 G\$, soit une hausse de 12 % par rapport au deuxième trimestre de 2016, principalement en raison des augmentations dans tous les secteurs et du rendement des marchés et de la croissance des affaires.

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 MPRCE) de La Great-West, compagnie d'assurance-vie se chiffrait à 239 % au 30 juin 2017.
- Lifeco a déclaré un dividende trimestriel de 0,3670 \$ par action ordinaire, payable le 29 septembre 2017.
- Le rendement des capitaux propres ajusté, compte non tenu de l'incidence des coûts de restructuration, a été de 13,9 %.

Conclusion du placement de billets de premier rang d'un montant de 700 M\$ US et rachat de la dette subordonnée hybride de 1,0 G\$

- Le 26 mai 2017, 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, 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).

Conclusion du placement d'actions privilégiées d'un montant de 200 M\$

- Le 18 mai 2017, Lifeco 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 M\$.

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 deuxième 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 juin 2017, la compagnie a réalisé des réductions annualisées d'environ 46 M\$ avant impôt, ce qui a donné lieu à des réductions des charges de 18 M\$ avant impôt au cours du premier semestre de l'exercice 2017, soit environ 14 M\$ à l'égard du compte attribuable aux détenteurs d'actions ordinaires et 4 M\$ à l'égard du compte de participation. Dans le cadre de cette initiative, la compagnie a engagé une charge de restructuration de 215 M\$ avant impôt, qui a eu une incidence de 126 M\$ sur le bénéfice net attribuable aux détenteurs d'actions ordinaires.
- **Hausse de 21 % des souscriptions de l'exploitation canadienne au deuxième trimestre** – Les souscriptions se sont chiffrées à 3,2 G\$ au deuxième trimestre de 2017, en hausse de 21 % par rapport au deuxième trimestre de 2016. Cette augmentation reflète la vigueur des souscriptions de fonds de placement individuels et collectifs et de produits de rentes collectifs à prime unique, ainsi que la hausse des souscriptions de produits collectifs d'assurance.
- **Bénéfice net ajusté de 311 M\$ pour l'exploitation canadienne au deuxième trimestre** – Le bénéfice net ajusté attribuable aux détenteurs d'actions ordinaires s'est établi à 311 M\$ au deuxième trimestre de 2017, comparativement à 327 M\$ au deuxième trimestre de 2016, principalement en raison de la baisse de l'apport des placements, facteur partiellement contrebalancé par les résultats des principales unités d'exploitation et la hausse des honoraires, ainsi que par des résultats plus favorables au chapitre de la morbidité et de la mortalité. Pour le semestre clos le 30 juin 2017, le bénéfice net ajusté attribuable aux détenteurs d'actions ordinaires s'est chiffré à 566 M\$, comparativement à 603 M\$ pour la période correspondante de l'exercice précédent.
- **La Great-West a conclu l'acquisition du Groupe Financier Horizons, la première agence de gestion générale sur le marché canadien** – Après le deuxième trimestre de 2017, la compagnie, par l'entremise de sa filiale, la Great-West, a conclu 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.

EXPLOITATION AMÉRICAINE

- **Hausse de 55 % du bénéfice net de l'exploitation américaine au deuxième trimestre** – Le bénéfice net attribuable aux détenteurs d'actions ordinaires s'est établi à 62 M\$ US au deuxième trimestre de 2017, une hausse de 55 % par rapport au montant de 40 M\$ US enregistré au deuxième trimestre de 2016, laquelle s'explique par la croissance des honoraires et la baisse des charges pour Empower Retirement et Putnam. Pour le semestre clos le 30 juin 2017, le bénéfice net attribuable aux détenteurs d'actions ordinaires s'est chiffré à 104 M\$ US, comparativement à 87 M\$ US pour la période correspondante de l'exercice précédent.
- **Hausse de 9 % des souscriptions de Great-West Financial au deuxième trimestre** – Les souscriptions se sont établies à 5,1 G\$ US au deuxième trimestre de 2017, une hausse de 9 % par rapport au deuxième trimestre de 2016, principalement en raison de l'augmentation des souscriptions d'Empower Retirement.
- **Hausse de 10 % de l'actif géré moyen de Putnam** – L'actif géré moyen de Putnam pour le trimestre clos le 30 juin 2017 s'est chiffré à 161,8 G\$ US, contre 146,7 G\$ US pour le trimestre correspondant de l'exercice précédent, une augmentation de 10 % 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 162,9 G\$ US au 30 juin 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 406 M\$ US pour le trimestre clos le 30 juin 2017, ce qui représente une hausse de 2,0 G\$ US par rapport à la période correspondante de l'exercice précédent.

EXPLOITATION EUROPÉENNE

- **Hausse de 10 % du bénéfice net de l'exploitation européenne au deuxième trimestre** – Le bénéfice net attribuable aux détenteurs d'actions ordinaires s'est établi à 321 M\$ au deuxième trimestre de 2017, comparativement à 293 M\$ au deuxième trimestre de 2016, en raison du solide rendement des placements et de la croissance du bénéfice, en monnaie locale, dans toutes les régions. Pour le semestre clos le 30 juin 2017, le bénéfice net attribuable aux détenteurs d'actions ordinaires s'est chiffré à 610 M\$, comparativement à 580 M\$ pour la période correspondante de l'exercice précédent.
- **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 8 M€ avant impôt au 30 juin 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 six prochains mois. Irish Life a également réalisé des réductions annualisées de ses charges de 5 M€ avant impôt dans ses activités de détail et vise une cible de 8 M€ avant impôt d'ici la fin de 2017.
- **Hausse de 8 % de l'actif géré de l'exploitation européenne** – L'actif géré au 30 juin 2017 a augmenté de 8 % par rapport au deuxième trimestre de 2016, pour s'établir à 203,8 M\$, ce qui a contribué à la hausse de 13 % des honoraires et autres produits de l'exploitation européenne par rapport à la période correspondante.

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 septembre 2017 aux actionnaires inscrits à la fermeture des bureaux le 1^{er} septembre 2017.

Le président et chef de la direction,



P. A. Mahon
Le 2 août 2017

**RAPPORT DE GESTION
POUR LA PÉRIODE CLOSE LE 30 JUIN 2017
DATÉ DU 2 AOÛT 2017**

Le présent rapport de gestion présente le point de vue de la direction sur la situation financière, les résultats d'exploitation et les flux de trésorerie de Great-West Lifeco Inc. (Lifeco ou la compagnie) pour le semestre clos le 30 juin 2017, ainsi qu'une comparaison avec la période correspondante de 2016, avec le trimestre clos le 31 mars 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 juin 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, de par leur nature, assujetties, entre autres, à des risques, à des incertitudes et à des hypothèses concernant la compagnie, à des facteurs économiques et au secteur des services financiers dans son ensemble, y compris les secteurs de l'assurance et des fonds communs de placement. Ces déclarations ne garantissent pas la performance financière future, et le lecteur est prié de noter que les événements et les résultats réels pourraient s'avérer significativement différents de ceux qui sont énoncés ou sous-entendus dans les déclarations prospectives. Les facteurs et les hypothèses significatifs qui ont servi à formuler les déclarations prospectives contenues dans le présent document comprennent l'hypothèse selon laquelle la conjoncture dans laquelle la compagnie exerce ses activités demeurera essentiellement inchangée, ce qui comprend, de façon non limitative, le comportement des clients, la réputation de la compagnie, les prix du marché pour les produits offerts, le niveau des souscriptions, les primes reçues, les honoraires, les charges, les résultats au chapitre de la mortalité et de la morbidité, les taux de déchéance, la réassurance, les ententes, les besoins de liquidités, les exigences de capital, les notations, les impôts, l'inflation, les taux d'intérêt et de change, la valeur des placements, les activités de couverture, les marchés boursiers et financiers mondiaux, la concurrence, ainsi que d'autres conditions générales sur le plan économique et politique ou relatives aux marchés en Amérique du Nord et à l'échelle internationale. Plusieurs de ces hypothèses reposent sur des facteurs et des événements sur lesquels la compagnie n'exerce aucun contrôle, et rien ne garantit qu'elles se révéleront exactes. Les autres facteurs importants et hypothèses importantes qui pourraient faire en sorte que les résultats réels diffèrent significativement de ceux présentés dans les déclarations prospectives comprennent les réactions des clients aux nouveaux produits, la dépréciation du goodwill et des autres immobilisations incorporelles, la capacité de la compagnie à mettre à exécution les plans stratégiques et à y apporter des changements, les changements technologiques, les violations ou les défaillances des systèmes informatiques et de la sécurité (y compris les cyberattaques), les paiements requis aux termes de produits de placement, les changements sur le plan de la réglementation et des lois locales et internationales, les changements liés aux méthodes comptables, l'incidence de l'application de modifications de méthodes comptables futures, les décisions judiciaires ou réglementaires inattendues, les catastrophes, le maintien et la disponibilité du personnel et des tiers fournisseurs de services et la capacité de la compagnie à effectuer des opérations stratégiques et à intégrer les acquisitions et les changements significatifs imprévus à l'égard des installations, des clients, des relations avec les employés et des ententes liées aux créances de la compagnie. Le lecteur est prié de noter que la liste des hypothèses et facteurs précités n'est pas exhaustive et qu'il existe d'autres facteurs mentionnés dans d'autres documents déposés auprès des autorités de réglementation des valeurs mobilières, y compris ceux figurant dans le rapport de gestion annuel de 2016 de la compagnie aux rubriques Gestion du risque et pratiques relatives au contrôle et Sommaire des estimations comptables critiques. Ces documents ainsi que d'autres documents déposés peuvent être consultés à l'adresse www.sedar.com. Le lecteur est également invité à examiner attentivement ces facteurs, ainsi que d'autres facteurs, les incertitudes et les événements éventuels, et à ne pas se fier indûment aux déclarations prospectives. À moins que la loi applicable ne l'exige expressément, la compagnie n'a pas l'intention de mettre à jour les déclarations prospectives à la lumière de nouveaux renseignements, d'événements futurs ou autrement.

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

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

RÉSULTATS D'EXPLOITATION CONSOLIDÉS

	Aux et pour les trimestres clos les			Pour les semestres clos les	
	30 juin 2017	31 mars 2017	30 juin 2016	30 juin 2017	30 juin 2016
Primes et dépôts :					
Montants présentés dans les états financiers					
Primes reçues, montant net (produits d'assurance-vie, de rentes garanties et d'assurance-maladie)	7 772 \$	9 365 \$	6 871 \$	17 137 \$	13 886 \$
Dépôts des titulaires de polices (fonds distincts) :					
Produits individuels	4 142	3 897	3 213	8 039	6 902
Produits collectifs	2 020	2 185	1 858	4 205	4 096
Primes et dépôts présentés dans les états financiers	13 934	15 447	11 942	29 381	24 884
Équivalents des primes des régimes autofinancés (contrats de services administratifs seulement) ⁽¹⁾	720	716	707	1 436	1 405
Dépôts des fonds communs de placement exclusifs et des comptes institutionnels ⁽¹⁾	13 767	17 386	15 522	31 153	31 876
Total des primes et dépôts⁽¹⁾	28 421	33 549	28 171	61 970	58 165
Honoraires et autres produits	1 381	1 305	1 231	2 686	2 485
Prestations aux titulaires de polices, participations des titulaires de polices et bonifications, montant net	7 377	8 543	6 023	15 920	12 562
Bénéfice					
Bénéfice net – détenteurs d'actions ordinaires	585 \$	591 \$	671 \$	1 176 \$	1 291 \$
Bénéfice net ajusté, à l'exclusion des coûts de restructuration – détenteurs d'actions ordinaires ⁽⁶⁾	712	619	671	1 331	1 291
Par action ordinaire					
Bénéfice de base	0,591	0,598	0,675	1,189	1,300
Bénéfice de base ajusté, à l'exclusion des coûts de restructuration ⁽⁶⁾	0,719	0,627	0,675	1,345	1,300
Dividendes versés	0,367	0,367	0,346	0,734	0,692
Valeur comptable ⁽²⁾	19,95	19,99	19,02		
Rendement des capitaux propres attribuables aux détenteurs d'actions ordinaires⁽³⁾					
Bénéfice net	13,0 %	13,6 %	14,0 %		
Bénéfice net ajusté, à l'exclusion des coûts de restructuration ⁽⁶⁾	13,9 %	13,9 %	14,0 %		
Total de l'actif selon les états financiers	409 773 \$	405 632 \$	390 251 \$		
Actif net des fonds communs de placement exclusifs et des comptes institutionnels ⁽⁴⁾	271 686	270 121	243 688		
Total de l'actif géré⁽⁴⁾	681 459	675 753	633 939		
Autres actifs administrés ⁽⁵⁾	627 633	620 064	549 878		
Total de l'actif administré	1 309 092 \$	1 295 817 \$	1 183 817 \$		
Total des capitaux propres	25 428 \$	25 372 \$	24 201 \$		

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

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

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

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

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

⁽⁶⁾ Le bénéfice net attribuable aux détenteurs d'actions ordinaires tient compte de l'incidence des coûts de restructuration. Le montant pour le deuxième trimestre de 2017 inclut des coûts de restructuration de 127 M\$, dont une tranche de 126 M\$ était liée aux activités de 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.

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 juin 2017 s'est chiffré à 585 M\$, contre 671 M\$ il y a un an et 591 M\$ au trimestre précédent. Ce montant représente 0,591 \$ par action ordinaire (0,590 \$ après dilution) pour le deuxième trimestre de 2017, comparativement à 0,675 \$ par action ordinaire (0,674 \$ après dilution) il y a un an et à 0,598 \$ par action ordinaire (0,597 \$ après dilution) au trimestre précédent. Le bénéfice net de Lifeco au deuxième trimestre de 2017 comprend des coûts de restructuration de 127 M\$, dont une tranche de 126 M\$ était associée aux activités de l'exploitation canadienne, et l'autre tranche de 1 M\$ était associée aux activités de détail de la compagnie en Irlande. Compte non tenu de ces coûts, le bénéfice net ajusté pour le deuxième trimestre de 2017 s'est établi à 712 M\$, ou 0,719 \$ par action ordinaire (0,718 \$ après dilution).

Pour le semestre clos le 30 juin 2017, le bénéfice net de Lifeco s'est chiffré à 1 176 M\$, contre 1 291 M\$ il y a un an. Ce montant représente 1,189 \$ par action ordinaire (1,187 \$ après dilution) pour 2017, comparativement à 1,300 \$ par action ordinaire (1,298 \$ après dilution) il y a un an. Le bénéfice net de Lifeco pour le semestre clos le 30 juin 2017 comprend des coûts de restructuration de 155 M\$, dont une tranche de 126 M\$ était associée aux activités de l'exploitation canadienne, une tranche de 18 M\$ était associée aux activités d'assurance-maladie et de détail de la compagnie en Irlande et une tranche de 11 M\$ était associée à l'achèvement des activités d'intégration d'Empower Retirement. Compte non tenu de ces coûts, le bénéfice net ajusté pour le deuxième trimestre de 2017 s'est établi à 1 331 M\$, ou 1,345 \$ par action ordinaire (1,343 \$ après dilution).

Bénéfice net – détenteurs d'actions ordinaires

	Pour les trimestres clos les			Pour les semestres clos les	
	30 juin 2017	31 mars 2017	30 juin 2016 ⁽¹⁾	30 juin 2017	30 juin 2016 ⁽¹⁾
Exploitation canadienne					
Client individuel ⁽¹⁾	140 \$	146 \$	147 \$	286 \$	302 \$
Client collectif ⁽¹⁾	189	104	162	293	267
Exploitation générale canadienne ⁽²⁾	(144)	5	18	(139)	34
	185	255	327	440	603
Exploitation américaine					
Services financiers	88	85	74	173	164
Gestion d'actifs	(6)	(16)	(18)	(22)	(43)
Exploitation générale américaine ⁽²⁾	—	(13)	(3)	(13)	(5)
	82	56	53	138	116
Exploitation européenne					
Assurance et rentes	239	225	225	464	451
Réassurance	83	81	74	164	137
Exploitation générale européenne ⁽²⁾	(1)	(17)	(6)	(18)	(8)
	321	289	293	610	580
Exploitation générale de Lifeco	(3)	(9)	(2)	(12)	(8)
Bénéfice net – détenteurs d'actions ordinaires	585 \$	591 \$	671 \$	1 176 \$	1 291 \$
Bénéfice net ajusté, à l'exclusion des coûts de restructuration – détenteurs d'actions ordinaires⁽²⁾	712 \$	619 \$	671 \$	1 331 \$	1 291 \$

⁽¹⁾ 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.

⁽²⁾ Le bénéfice net attribuable aux détenteurs d'actions ordinaires tient compte de l'incidence des coûts de restructuration. Le montant pour le deuxième trimestre de 2017 inclut des coûts de restructuration de 127 M\$, dont une tranche de 126 M\$ était liée aux activités de 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 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 ni sur le ratio du montant minimal permanent requis pour le capital et l'excédent (le MMRCE).

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.

Se reporter à la note 5 des états financiers consolidés résumés de la compagnie pour la période close le 30 juin 2017 pour une description détaillée de la sensibilité de la compagnie aux fluctuations des taux d'intérêt.

Marchés boursiers

Dans les régions où la compagnie exerce ses activités, la moyenne des niveaux des marchés boursiers du deuxième trimestre de 2017 a augmenté par rapport à la période correspondante de 2016, mais affichait un rendement contrasté à la fin du trimestre par rapport à ceux au 31 mars 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 favorable d'environ 4 M\$ sur le bénéfice net au cours du deuxième trimestre de 2017 et de 9 M\$ depuis le début de l'exercice 2017 (incidence défavorable de 5 M\$ et de 18 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 deuxième trimestre de 2017, et de 14 M\$ depuis le début de l'exercice 2017 (incidence favorable de 3 M\$ et incidence défavorable 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 deuxième trimestre de 2016, la moyenne des niveaux des marchés boursiers du deuxième trimestre de 2017 a augmenté de 12 % au Canada (indice S&P/TSX), de 16 % aux États-Unis (indice S&P 500), de 19 % au Royaume-Uni (indice FTSE 100) et de 19 % dans la grande région européenne (indice EURO STOXX 50). À la clôture du deuxième trimestre de 2017, les principaux indices boursiers affichaient une baisse de 2 % au Canada et dans la grande région européenne, une stabilité au Royaume-Uni et une hausse de 3 % aux États-Unis, par rapport au 31 mars 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 deuxième trimestre de 2017, le taux de change moyen de la livre sterling a diminué, tandis que celui du dollar américain et de l'euro a augmenté par rapport au deuxième trimestre de 2016. L'incidence globale des fluctuations des devises sur le bénéfice net de la compagnie s'est traduite par une baisse de 10 M\$ pour le trimestre clos le 30 juin 2017 (54 M\$ depuis le début de l'exercice), par rapport aux taux de change en vigueur il y a un an.

Du 31 mars 2017 au 30 juin 2017, les taux en vigueur sur le marché à la fin de la période de présentation qui ont servi à convertir en dollars canadiens l'actif et le passif libellés en dollars américains ont diminué. Dans le cas de la livre sterling et de l'euro, le taux du marché à la fin de la période close le 30 juin 2017 a augmenté par rapport au 31 mars 2017. 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 417 M\$ sur la conversion des établissements à l'étranger pour le trimestre considéré, compte tenu des activités de couverture connexes (pertes nettes latentes de 439 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 deuxième trimestre de 2017, la compagnie a révisé un certain nombre d'hypothèses actuarielles, ce qui a eu une incidence positive de 36 M\$ sur le bénéfice net, comparativement à 112 M\$ pour le trimestre correspondant de l'exercice précédent et à 38 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 raffinement de la modélisation et de la révision des hypothèses à l'égard des charges, a eu une incidence positive de 29 M\$ sur le bénéfice net. Pour l'exploitation canadienne, la révision des hypothèses au chapitre de la mortalité et le raffinement de la modélisation, contrebalancés en partie par l'incidence de la révision des hypothèses économiques, a eu une incidence positive de 7 M\$ sur le bénéfice net.

Pour le semestre clos le 30 juin 2017, la révision des hypothèses actuarielles a eu une incidence positive de 74 M\$ sur le bénéfice net, comparativement à 160 M\$ pour la période correspondante en 2016.

MISE À JOUR DES NORMES DE PRATIQUE ACTUARIELLE

En mai 2017, le Conseil des normes actuarielles du Canada a publié des communications initiales sur des projets de normes. La période prévue pour l'envoi de commentaires est terminée, et la compagnie s'attend à ce que la version finale des normes soit publiée plus tard en 2017 et entre en vigueur le 15 octobre 2017. Ces projets de 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 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 dépasse le critère proposé.

Les propositions mettent de l'avant des diminutions des taux de réinvestissement ultimes et la révision des critères d'étalonnage des taux d'intérêt sans risque stochastiques. La compagnie continue d'évaluer l'incidence de la proposition, mais elle s'attend à une augmentation des passifs, principalement au sein de l'exploitation canadienne où elle est exposée à de faibles taux d'intérêt sur les réinvestissements de longue durée. Les estimations initiales indiquent une incidence inférieure à 50 M\$.

L'ajout de critères sur la volatilité des rendements aux critères d'étalonnage pour les rendements des actions a également fait l'objet d'une proposition. Puisque la compagnie intègre déjà les critères proposés dans ses modèles actuels, elle ne prévoit 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 semestres clos les	
	30 juin 2017	31 mars 2017	30 juin 2016 ⁽¹⁾	30 juin 2017	30 juin 2016 ⁽¹⁾
Exploitation canadienne					
Client individuel ⁽¹⁾	2 640 \$	2 932 \$	2 375 \$	5 572 \$	4 885 \$
Client collectif ⁽¹⁾	3 941	4 027	3 515	7 968	7 041
	6 581	6 959	5 890	13 540	11 926
Exploitation américaine					
Services financiers	3 078	3 598	3 327	6 676	7 056
Gestion d'actifs	10 119	13 960	10 623	24 079	23 011
	13 197	17 558	13 950	30 755	30 067
Exploitation européenne					
Assurance et rentes	5 623	5 155	6 293	10 778	11 967
Réassurance	3 020	3 877	2 038	6 897	4 205
	8 643	9 032	8 331	17 675	16 172
Total des primes et dépôts	28 421 \$	33 549 \$	28 171 \$	61 970 \$	58 165 \$

Souscriptions

	Pour les trimestres clos les			Pour les semestres clos les	
	30 juin 2017	31 mars 2017	30 juin 2016	30 juin 2017	30 juin 2016
Exploitation canadienne	3 233 \$	3 663 \$	2 677 \$	6 896 \$	5 945 \$
Exploitation américaine	16 934	24 352	16 665	41 286	56 823
Exploitation européenne – Assurance et rentes	4 835	4 416	5 550	9 251	10 124
Total des souscriptions	25 002 \$	32 431 \$	24 892 \$	57 433 \$	72 892 \$

⁽¹⁾ 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 semestres clos les	
	30 juin 2017	31 mars 2017	30 juin 2016	30 juin 2017	30 juin 2016
Produits tirés des placements – gagnés (déduction faite des charges liées aux immeubles de placement)	1 587 \$	1 474 \$	1 571 \$	3 061 \$	3 227 \$
Provision pour pertes sur créances sur les prêts et créances	6	(4)	(16)	2	(23)
Profits nets réalisés	26	30	48	56	99
Produits tirés des placements – réguliers	1 619	1 500	1 603	3 119	3 303
Frais de placement	(28)	(31)	(27)	(59)	(54)
Produits nets tirés des placements – réguliers	1 591	1 469	1 576	3 060	3 249
Variations de la juste valeur par le biais du résultat net	304	735	3 129	1 039	5 539
Produits nets tirés des placements	1 895 \$	2 204 \$	4 705 \$	4 099 \$	8 788 \$

Au deuxième 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 2 810 M\$ par rapport au trimestre correspondant de l'exercice précédent. Les variations de la juste valeur au deuxième trimestre de 2017 se sont soldées par une augmentation de 304 M\$, comparativement à une augmentation de 3 129 M\$ au deuxième trimestre de 2016. Les rendements des obligations ont évolué dans des sens divers au cours du trimestre considéré, ce qui a entraîné des augmentations des justes valeurs au Canada et aux États-Unis partiellement contrebalancées par des diminutions au Royaume-Uni, alors que les rendements des obligations avaient diminué dans toutes les régions au cours du deuxième trimestre de 2016.

Au deuxième trimestre de 2017, les produits nets tirés des placements réguliers de 1 591 M\$, qui excluent les variations de la juste valeur par le biais du résultat net, ont augmenté de 15 M\$ par rapport au trimestre correspondant de l'exercice précédent. Cette augmentation découle essentiellement de la fluctuation des devises découlant du raffermissement du dollar américain par rapport au dollar canadien, facteur partiellement contrebalancé par le raffermissement du dollar canadien par rapport à la livre sterling. Les profits nets réalisés comprennent des profits sur les titres disponibles à la vente de 12 M\$ au deuxième trimestre de 2017, comparativement à 18 M\$ pour le trimestre correspondant de l'exercice précédent.

Pour le semestre clos le 30 juin 2017, les produits nets tirés des placements ont diminué de 4 689 M\$ par rapport à la période correspondante de l'exercice précédent. Les variations de la juste valeur pour premier semestre de 2017 se sont soldées par une augmentation de 1 039 M\$, comparativement à une augmentation de 5 539 M\$ au cours de la période correspondante de 2016. Les rendements des obligations ont évolué dans des sens divers au premier semestre de l'exercice considéré, ce qui a entraîné des augmentations des justes valeurs au Canada et aux États-Unis, partiellement contrebalancées par des diminutions au Royaume-Uni, alors que les rendements des obligations avaient diminué dans toutes les régions au cours de l'exercice précédent.

Pour le semestre clos le 30 juin 2017, les produits nets tirés des placements réguliers ont diminué de 189 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'étant raffermi par rapport à la livre sterling. Les profits nets réalisés comprennent des profits sur les titres disponibles à la vente de 20 M\$ pour le semestre clos le 30 juin 2017, comparativement à 49 M\$ pour la période correspondante de l'exercice précédent.

Au deuxième trimestre de 2017, les produits nets tirés des placements ont diminué de 309 M\$ par rapport au trimestre précédent, principalement en raison de l'augmentation des justes valeurs de 304 M\$ au cours du deuxième trimestre de 2017, comparativement à une augmentation de 735 M\$ au trimestre précédent. La diminution nette des fluctuations de la juste valeur au deuxième trimestre est principalement attribuable à hausse des rendements des obligations au Royaume-Uni au deuxième trimestre, alors qu'ils avaient diminué au premier trimestre.

Marchés du crédit

Au deuxième trimestre de 2017, la compagnie a enregistré des reprises nettes sur les placements ayant subi une perte de valeur, y compris les cessions, qui ont eu une incidence négligeable sur le bénéfice net attribuable aux détenteurs d'actions ordinaires (charge nette de 18 M\$ au deuxième trimestre de 2016). Les charges enregistrées au cours du trimestre correspondant de 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 diminution nette de la dotation à la provision pour pertes sur créances futures à l'égard des passifs relatifs aux contrats d'assurance, ce qui a eu une incidence favorable de 3 M\$ sur le bénéfice net attribuable aux détenteurs d'actions ordinaires (incidence négligeable au deuxième trimestre de 2016).

Pour le semestre clos le 30 juin 2017, la compagnie a enregistré des charges nettes sur les placements ayant subi une perte de valeur, y compris les cessions, qui ont eu une incidence défavorable de 1 M\$ sur le bénéfice net attribuable aux détenteurs d'actions ordinaires (charge nette de 22 M\$ pour la période correspondante de 2016). Les charges enregistrées au cours de l'exercice précédent découlaient principalement des mêmes raisons que celles évoquées pour les résultats trimestriels. La modification des notations du portefeuille d'obligations de la compagnie a donné lieu à une diminution nette des provisions pour pertes sur créances futures à l'égard des passifs relatifs aux contrats d'assurance, ce qui a eu une incidence favorable de 6 M\$ sur le bénéfice net attribuable aux détenteurs d'actions ordinaires depuis le début de l'exercice (incidence favorable nette de 14 M\$ pour la période correspondante de 2016).

HONORAIRES ET AUTRES PRODUITS

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

Honoraires et autres produits

	Pour les trimestres clos les			Pour les semestres clos les	
	30 juin 2017	31 mars 2017	30 juin 2016	30 juin 2017	30 juin 2016
Exploitation canadienne					
Fonds distincts, fonds communs de placement et autres	355 \$	343 \$	327 \$	698 \$	646 \$
Contrats SAS	44	44	42	88	85
	399	387	369	786	731
Exploitation américaine					
Fonds distincts, fonds communs de placement et autres	636	594	555	1 230	1 126
Exploitation européenne					
Fonds distincts, fonds communs de placement et autres	346	324	307	670	628
Total des honoraires et autres produits	1 381 \$	1 305 \$	1 231 \$	2 686 \$	2 485 \$

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 semestres clos les	
	30 juin 2017	31 mars 2017	30 juin 2016	30 juin 2017	30 juin 2016
Exploitation canadienne	2 329 \$	2 516 \$	2 241 \$	4 845 \$	4 483 \$
Exploitation américaine	1 078	1 082	887	2 160	1 937
Exploitation européenne	3 970	4 945	2 895	8 915	6 142
Total	7 377 \$	8 543 \$	6 023 \$	15 920 \$	12 562 \$

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 juin 2017, le montant net des prestations aux titulaires de polices, participations des titulaires de polices et bonifications s'est chiffré à 7,4 G\$, soit une augmentation de 1,4 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, de la hausse des volumes d'affaires et de l'incidence des fluctuations des devises.

Pour le semestre clos le 30 juin 2017, le montant net des prestations aux titulaires de polices, participations des titulaires de polices et bonifications s'est chiffré à 15,9 G\$, soit une augmentation de 3,4 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 et de la hausse des volumes d'affaires.

Le montant net des prestations aux titulaires de polices, participations des titulaires de polices et bonifications a diminué de 1,2 G\$ par rapport au trimestre précédent, principalement en raison des ententes restructurées en matière de réassurance ainsi que de la baisse des volumes liée aux affaires existantes.

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 deuxième trimestre de 2017, la compagnie avait un taux d'imposition effectif de 8 %, en baisse comparativement à 10 % au deuxième trimestre de 2016. Le taux d'imposition effectif pour le deuxième trimestre de 2017 a diminué en raison d'un pourcentage plus élevé du bénéfice composé de produits tirés des placements non imposables et de produits assujettis à des taux d'imposition inférieurs dans des territoires étrangers, facteur partiellement contrebalancé par les modifications de certaines estimations liées à l'impôt. Le taux d'imposition effectif pour le deuxième trimestre de 2017, compte non tenu des coûts de restructuration, était de 13 %.

La compagnie avait un taux d'imposition effectif de 11 % pour le semestre clos le 30 juin 2017, comparativement à 7 % 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 le semestre clos le 30 juin 2017, compte non tenu des coûts de restructuration, était de 13 %.

Au deuxième trimestre de 2017, la compagnie avait un taux d'imposition effectif de 8 %, ce qui représente une baisse comparativement à 13 % au premier trimestre de 2017, baisse qui tient principalement au fait qu'un pourcentage plus élevé du bénéfice était composé de produits tirés des placements non imposables et de produits assujettis à des taux d'imposition inférieurs dans des territoires étrangers ainsi que par les modifications de certaines estimations liées à l'impôt.

SITUATION FINANCIÈRE CONSOLIDÉE

ACTIF

Actif administré

	30 juin 2017			
	Exploitation canadienne	Exploitation américaine	Exploitation européenne	Total
Actif				
Actif investi	71 826 \$	44 588 \$	49 037 \$	165 451 \$
Goodwill et immobilisations incorporelles	5 108	2 318	2 466	9 892
Autres actifs	3 016	4 457	18 421	25 894
Actif net des fonds distincts	77 225	35 224	96 087	208 536
Total de l'actif	157 175	86 587	166 011	409 773
Actif net des fonds communs de placement exclusifs et des comptes institutionnels	6 344	227 545	37 797	271 686
Total de l'actif géré	163 519	314 132	203 808	681 459
Autres actifs administrés	16 196	572 289	39 148	627 633
Total de l'actif administré	179 715 \$	886 421 \$	242 956 \$	1 309 092 \$
	31 décembre 2016			
	Exploitation canadienne	Exploitation américaine	Exploitation européenne	Total
Actif				
Actif investi	70 311 \$	44 904 \$	47 940 \$	163 155 \$
Goodwill et immobilisations incorporelles	5 133	2 388	2 428	9 949
Autres actifs	3 171	4 537	18 697	26 405
Actif net des fonds distincts	74 909	35 414	90 080	200 403
Total de l'actif	153 524	87 243	159 145	399 912
Actif net des fonds communs de placement exclusifs et des comptes institutionnels	5 852	219 699	33 664	259 215
Total de l'actif géré	159 376	306 942	192 809	659 127
Autres actifs administrés	15 911	534 428	38 952	589 291
Total de l'actif administré	175 287 \$	841 370 \$	231 761 \$	1 248 418 \$

Au 30 juin 2017, le total de l'actif administré avait augmenté de 60,7 G\$ par rapport au 31 décembre 2016 pour s'établir à 1,3 billion de dollars, essentiellement en raison de la fluctuation favorable des marchés et de la croissance des nouvelles affaires, facteurs contrebalancés en partie par l'incidence de la fluctuation des devises.

ACTIF INVESTI

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

Portefeuille d'obligations – La compagnie a pour politique d'acquérir seulement des obligations de grande qualité, en suivant des politiques de placement prudentes et bien définies. Au 30 juin 2017, le total du portefeuille d'obligations, y compris les placements à court terme, se chiffrait à 118,2 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 juin 2017		31 décembre 2016	
AAA	24 610 \$	21 %	27 762 \$	24 %
AA	31 483	26	29 816	26
A	40 128	34	37 787	32
BBB	20 737	18	20 116	17
BB ou inférieure	1 257	1	1 292	1
Total	118 215 \$	100 %	116 773 \$	100 %

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

Portefeuille de prêts hypothécaires

Prêts hypothécaires par type de bien	30 juin 2017			31 décembre 2016	
	Assurés	Non assurés	Total	Total	
Résidences unifamiliales	679 \$	1 421 \$	2 100 \$	9 %	2 075 \$
Résidences multifamiliales	3 202	3 275	6 477	29	5 987
Biens commerciaux	338	13 386	13 724	62	13 589
Total	4 219 \$	18 082 \$	22 301 \$	100 %	21 651 \$

Le total du portefeuille de prêts hypothécaires s'établissait à 22,3 G\$, soit 13 % de l'actif investi, au 30 juin 2017, comparativement à 21,7 G\$, ou 13 % de l'actif investi, au 31 décembre 2016. Le total des prêts assurés s'élevait à 4,2 G\$, soit 19 % du portefeuille de prêts hypothécaires.

Prêts hypothécaires sur des résidences unifamiliales

Région	30 juin 2017		31 décembre 2016	
Ontario	1 016 \$	49 %	1 005 \$	49 %
Québec	449	22	436	21
Alberta	137	7	140	7
Colombie-Britannique	126	6	127	6
Terre-Neuve	112	5	113	5
Saskatchewan	89	4	86	4
Nouvelle-Écosse	66	3	65	3
Manitoba	52	2	53	3
Nouveau-Brunswick	48	2	46	2
Autres	5	—	4	—
Total	2 100 \$	100 %	2 075 \$	100 %

Au cours du semestre clos le 30 juin 2017, les octrois de prêts hypothécaires sur des résidences unifamiliales, y compris les renouvellements, se sont chiffrés à 253 M\$ et ceux-ci sont assurés dans une proportion de 26 %. Les prêts hypothécaires assurés comprennent les prêts hypothécaires pour lesquels l'assurance est fournie par un tiers, laquelle protège la compagnie dans l'éventualité où l'emprunteur est incapable de s'acquitter de ses obligations à l'égard du prêt. Les prêts qui sont assurés sont soumis aux exigences imposées par le fournisseur d'assurance prêt hypothécaire. Pour l'octroi de nouveaux prêts hypothécaires non assurés, les politiques d'investissement de la compagnie limitent la période d'amortissement à 25 ans et la valeur du prêt à 80 % du prix d'achat ou de la valeur d'expertise actuelle de la propriété. La période d'amortissement moyenne restante du portefeuille de prêts hypothécaires sur des résidences unifamiliales était de 21 ans au 30 juin 2017.

Provision pour pertes sur créances futures

À titre d'élément des passifs relatifs aux contrats d'assurance, le total de 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 juin 2017, le total de la provision actuarielle pour pertes sur créances futures comprise dans les passifs relatifs aux contrats d'assurance se chiffrait à 2 996 M\$, comparativement à 2 946 M\$ au 31 décembre 2016, soit une augmentation de 50 M\$ découlant essentiellement des activités normales, facteur partiellement contrebalancé par l'incidence de la modification des hypothèses actuarielles et des mesures prises par la direction.

Les provisions pour perte de valeur de 46 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 2 996 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 juin 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 juin 2017					Total	31 décembre 2016
	Résidences multifamiliales	Magasins et centres commerciaux	Immeubles de bureaux	Bâtiments industriels	Autres	Total	Total
Prêts hypothécaires	360	1 624	690	937	382	3 993	3 772
Immeubles de placement	—	1 120	632	630	420	2 802	2 729
Total	360 \$	2 744 \$	1 322 \$	1 567 \$	802 \$	6 795 \$	6 501 \$

Au 30 juin 2017, la valeur du portefeuille de placements liés à des biens immobiliers de la compagnie au Royaume-Uni s'élevait à 6,8 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 2,2 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 juin 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 2,2. Au 30 juin 2017, la durée moyenne pondérée des emprunts hypothécaires et des contrats de location des biens immobiliers était 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 deuxième 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. (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 crédateurs 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 juin 2017, le total des garanties financières, incluant la marge initiale et le surdimensionnement, reçues relativement aux actifs dérivés s'élevait à 133 M\$ (159 M\$ au 31 décembre 2016) et un montant de 447 M\$ avait été donné en garantie à l'égard des passifs dérivés (475 M\$ au 31 décembre 2016).

Au cours du semestre clos le 30 juin 2017, le montant nominal en cours des contrats dérivés a augmenté de 2,9 G\$ pour s'établir à 20,1 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 463 M\$ au 30 juin 2017, comparativement à 528 M\$ au 31 décembre 2016. La diminution est principalement attribuable à l'expiration et au règlement de contrats de change payeurs d'euros et receveurs de livres sterling.

PASSIF

Total du passif

	30 juin 2017	31 décembre 2016
Passifs relatifs aux contrats d'assurance et d'investissement	159 750 \$	157 949 \$
Autres passifs du fonds général	16 059	16 552
Contrats d'assurance et d'investissement pour le compte des titulaires de polices de fonds distincts	208 536	200 403
Total	384 345 \$	374 904 \$

Le total du passif a augmenté de 9,4 G\$ par rapport au 31 décembre 2016, passant ainsi à 384,3 G\$ au 30 juin 2017. Les contrats d'assurance et d'investissement pour le compte des titulaires de polices de fonds distincts ont augmenté de 8,1 G\$ en raison essentiellement de l'incidence combinée de l'augmentation de la valeur de marché et des produits tirés des placements de 5,9 G\$, de l'incidence des fluctuations des devises de 2,1 G\$ et des dépôts nets de 0,9 G\$. Les passifs relatifs aux contrats d'assurance et d'investissement ont augmenté de 1,8 G\$, principalement en raison de l'incidence des nouvelles affaires, contrebalancée en partie par l'incidence de la modification des hypothèses, les traités de réassurance restructurés et le raffermissement du dollar canadien par rapport au dollar américain.

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 juin 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 4 103 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 juin 2017			
		Insuffisance des placements par type de prestations			
		Revenu	Échéance	Décès	Total ⁽¹⁾
Exploitation canadienne	31 967 \$	— \$	19 \$	73 \$	73 \$
Exploitation américaine	12 956	6	—	39	45
Exploitation européenne					
Assurance et rentes	9 167	7	—	441	441
Réassurance ⁽²⁾	1 129	367	—	15	382
Total de l'exploitation européenne	10 296	374	—	456	823
Total	55 219 \$	380 \$	19 \$	568 \$	941 \$

⁽¹⁾ Les titulaires ne peuvent recevoir une rente immédiate au titre d'une police que si l'un des trois événements suivants survient : le choix de prestations de revenu, l'échéance ou le décès. Le total de l'insuffisance mesure l'exposition à un moment précis, en supposant que l'événement le plus coûteux survienne au 30 juin 2017 pour chaque police.

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

L'insuffisance des placements mesure l'exposition, à un moment donné, à un événement déclencheur (soit le choix de recevoir des prestations de revenu, l'échéance ou le décès), en supposant qu'il survienne le 30 juin 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 3 M\$ pour le trimestre (5 M\$ pour le deuxième trimestre de 2016) et à 9 M\$ depuis le début de l'exercice (13 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 juin 2017, les débentures et les autres instruments d'emprunt ont diminué de 449 M\$ par rapport au 31 décembre 2016, pour s'établir à 5 531 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 juin 2017, le capital social en circulation se chiffrait à 9 975 M\$, dont 7 261 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 du semestre clos le 30 juin 2017, la compagnie a racheté et annulé 341 683 actions ordinaires (2016 – 2 831 181) en vertu de son offre publique de rachat dans le cours normal des activités au coût moyen par action de 35,54 \$ (2016 – 34,27 \$)

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 juin 2017, la compagnie et ses filiales en exploitation détenaient de la trésorerie, des équivalents de trésorerie et des obligations à court terme de 7,0 G\$ (7,9 G\$ au 31 décembre 2016) et d'autres actifs liquides et titres négociables de 92,6 G\$ (91,6 G\$ au 31 décembre 2016). Au 30 juin 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 juin		Pour les semestres clos les 30 juin	
	2017	2016	2017	2016
Flux de trésorerie liés aux activités suivantes :				
Exploitation	1 292 \$	1 777 \$	2 769 \$	3 143 \$
Financement	(368)	(496)	(936)	(909)
Investissement	(571)	(1 066)	(1 689)	(1 774)
	353	215	144	460
Incidence des fluctuations des taux de change sur la trésorerie et les équivalents de trésorerie	3	(70)	(5)	(205)
Augmentation (diminution) de la trésorerie et des équivalents de trésorerie au cours de la période	356	145	139	255
Trésorerie et équivalents de trésorerie au début de la période	3 042	2 923	3 259	2 813
Trésorerie et équivalents de trésorerie à la fin de la période	3 398 \$	3 068 \$	3 398 \$	3 068 \$

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 deuxième trimestre de 2017, la trésorerie et les équivalents de trésorerie ont augmenté de 356 M\$ par rapport au 31 mars 2017. Au cours du deuxième trimestre de 2017, les flux de trésorerie provenant des activités d'exploitation se sont chiffrés à 1 292 M\$, une baisse de 485 M\$ par rapport au deuxième trimestre de 2016. Les flux de trésorerie affectés aux activités de financement se sont chiffrés à 368 M\$ et ont servi principalement au paiement de dividendes de 363 M\$ aux détenteurs d'actions ordinaires, au remboursement net de 112 M\$ sur la dette qui est présenté à la rubrique Débentures et autres instruments d'emprunt, et à la diminution de 54 M\$ de la marge de crédit d'une filiale, facteurs contrebalancés en partie par l'émission d'actions privilégiées pour un montant de 200 M\$. Pour le trimestre clos le 30 juin 2017, la compagnie a affecté des flux de trésorerie de 571 M\$ à l'acquisition d'actifs de placement additionnels.

Pour le semestre clos le 30 juin 2017, la trésorerie et les équivalents de trésorerie ont augmenté de 139 M\$ par rapport au 31 décembre 2016. Les flux de trésorerie provenant des activités d'exploitation se sont chiffrés à 2 769 M\$, une baisse de 374 M\$ par rapport à la période correspondante de 2016. Les flux de trésorerie affectés aux activités de financement se sont chiffrés à 936 M\$ et ont servi principalement aux paiements de dividendes de 787 M\$ aux détenteurs d'actions ordinaires et privilégiées, au remboursement net de 396 M\$ sur la dette et à la réduction de 54 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 318 M\$. Au premier trimestre de 2017, la compagnie a augmenté le dividende trimestriel aux détenteurs d'actions ordinaires, le faisant ainsi passer de 0,346 \$ par action ordinaire à 0,367 \$ par action ordinaire. Pour le semestre clos le 30 juin 2017, la compagnie a affecté des flux de trésorerie de 1 689 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 juin 2017 s'établissait à 239 % (240 % au 31 décembre 2016). Le ratio du MPRCE de la London Life au 30 juin 2017 s'établissait à 228 % (217 % au 31 décembre 2016). Le ratio du MPRCE de la Canada-Vie au 30 juin 2017 s'établissait à 277 % (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 juin 2017 (1,1 G\$ au 31 décembre 2016).

Le ratio du MPRCE de 239 % de la Great-West tient compte d'une variation négative de 4 points de pourcentage pour le remboursement des billets perpétuels d'Irish Life Assurance plc, comparativement au 31 décembre 2017. Le ratio pour le quatrième trimestre de 2016 tenait compte d'une nouvelle débenture de 200 M€ liée à l'émission d'obligations d'un montant de 500 M€ par Great-West Lifeco, qui avait donné lieu à une hausse du ratio du MPRCE pour la Great-West et la Canada-Vie. Cette débenture a remplacé les billets perpétuels détenus par Irish Life Assurance plc qui ont été remboursés. L'incidence nette, sur le ratio du MPRCE, de la nouvelle débenture au quatrième trimestre de 2016, conjuguée au remboursement effectué au premier trimestre de 2017, est de néant.

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

Initiatives réglementaires du BSIF en matière de capital

Le 12 septembre 2016, le BSIF a publié une ligne directrice intitulée Test de suffisance du capital des sociétés d'assurance-vie (TSAV) qui fournit un nouveau cadre de capital réglementaire pour le secteur canadien de l'assurance. La ligne directrice sur le TSAV remplacera la ligne directrice sur le MPRCE avec prise d'effet le 1^{er} janvier 2018. Au cours du deuxième trimestre de 2017, le BSIF a apporté certaines modifications à la version de septembre 2016 de sa ligne directrice sur le TSAV et a publié une version révisée aux fins de consultation publique le 23 juin 2017. Le BSIF continue d'évaluer la nouvelle ligne directrice dans le but d'y apporter d'autres ajustements. La compagnie participe toujours activement aux évaluations menées par le BSIF et elle évalue l'incidence qu'aura le TSAV sur ses activités.

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

En mai 2017, l'IASB a publié IFRS 17, *Contrats d'assurance*, qui remplacera IFRS 4, *Contrats d'assurance*. IFRS 17, qui entre en vigueur pour les exercices ouverts à compter du 1^{er} 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⁽¹⁾

	30 juin 2017	31 mars 2017	31 déc. 2016
Exploitation canadienne	18,2 %	20,6 %	19,9 %
Services financiers aux États-Unis ⁽²⁾	10,5 %	10,0 %	10,6 %
Gestion d'actifs aux États-Unis (Putnam) ⁽²⁾	(2,0) %	(2,5) %	(2,9) %
Exploitation européenne	16,8 %	16,9 %	17,1 %
Exploitation générale de Lifeco	(3,8) %	(3,7) %	(5,2) %
Total du bénéfice net de Lifeco	13,0 %	13,6 %	13,8 %
Total du bénéfice net ajusté de Lifeco, à l'exclusion des coûts de restructuration⁽³⁾	13,9 %	13,9 %	14,0 %

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

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

⁽³⁾ Le montant pour le 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 20 M\$ liés à l'unité Gestion d'actifs de 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.

La compagnie a présenté un rendement des capitaux propres fondé sur le bénéfice net de 13,0 % au 30 juin 2017, contre 13,6 % au 31 mars 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 13,9 % au 30 juin 2017, un résultat comparable à celui de 13,9 % enregistré 31 mars 2017.

NOTATIONS

Cinq sociétés de notation indépendantes attribuent des notations à Lifeco. Au deuxième 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 deuxième trimestre de 2017.

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

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 semestres clos les	
	30 juin 2017	31 mars 2017	30 juin 2016	30 juin 2017	30 juin 2016
Primes et dépôts	6 581 \$	6 959 \$	5 890 \$	13 540 \$	11 926 \$
Souscriptions	3 233	3 663	2 677	6 896	5 945
Honoraires et autres produits	399	387	369	786	731
Bénéfice net	185	255	327	440	603
Bénéfice net ajusté, à l'exclusion des coûts de restructuration ⁽¹⁾	311	255	327	566	603
Total de l'actif	157 175 \$	156 302 \$	149 913 \$		
Actif net des fonds communs de placement exclusifs et des comptes institutionnels	6 344	6 163	5 378		
Total de l'actif géré	163 519	162 465	155 291		
Autres actifs administrés	16 196	16 011	15 537		
Total de l'actif administré	179 715 \$	178 476 \$	170 828 \$		

⁽¹⁾ 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. Dans le cadre de cette restructuration, une nouvelle fonction marketing client stratégique a été créée afin de fournir une expérience client plus globale par l'intermédiaire de capacités et de services numériques novateurs. 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. Au 30 juin 2017, la compagnie a réalisé des réductions annualisées d'environ 46 M\$ avant impôt, dont une tranche d'environ 31 M\$ se rapportait au compte des détenteurs d'actions ordinaires et une autre de 15 M\$ se rapportait aux comptes de participation, ce qui a donné lieu à des réductions des charges de 18 M\$ avant impôt au cours du premier semestre de l'exercice 2017, soit environ 14 M\$ à l'égard du compte des détenteurs d'actions ordinaires et 4 M\$ à l'égard des comptes de participation. Dans le cadre de cette initiative, la compagnie a engagé une charge de restructuration de 215 M\$ avant impôt, 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. Au cours du deuxième trimestre de 2017, 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.
- 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 après le deuxième trimestre de 2017 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.

UNITÉS D'EXPLOITATION – EXPLOITATION CANADIENNE

CLIENT INDIVIDUEL

RÉSULTATS D'EXPLOITATION

	Pour les trimestres clos les			Pour les semestres clos les	
	30 juin 2017	31 mars 2017	30 juin 2016 ⁽¹⁾	30 juin 2017	30 juin 2016 ⁽¹⁾
Primes et dépôts	2 640 \$	2 932 \$	2 375 \$	5 572 \$	4 885 \$
Souscriptions	2 293	2 860	2 062	5 153	4 454
Honoraires et autres produits	233	225	215	458	424
Bénéfice net	140	146	147	286	302

⁽¹⁾ 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 deuxième trimestre de 2017 ont augmenté de 0,3 G\$ par rapport au trimestre correspondant de l'exercice précédent, pour s'établir à 2,6 G\$, en raison d'une augmentation de 0,2 G\$ des primes et dépôts liés aux produits individuels de gestion du patrimoine et d'une augmentation de 0,1 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 d'une hausse des dépôts des fonds de placement. 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.

Les primes et dépôts pour le semestre clos le 30 juin 2017 ont augmenté de 0,7 G\$ par rapport à la période correspondante de l'exercice précédent, pour s'établir à 5,6 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 0,3 G\$ des primes liées aux produits individuels d'assurance. Ces augmentations s'expliquent principalement par les mêmes facteurs que ceux évoqués pour les résultats trimestriels.

Les primes et dépôts ont diminué de 0,3 G\$ au deuxième trimestre de 2017 par rapport au trimestre précédent, principalement en raison de la diminution des dépôts liés aux fonds de placements provoquée par l'incidence positive de la saison des régimes enregistrés d'épargne-retraite sur les résultats du premier trimestre, ainsi que par la baisse des primes d'assurance-vie avec participation.

Souscriptions

Les souscriptions pour le deuxième trimestre de 2017 ont augmenté de 0,2 G\$ par rapport au trimestre correspondant de l'exercice précédent, pour s'établir à 2,3 G\$, en raison d'une augmentation de 0,3 G\$ des souscriptions de produits individuels de gestion du patrimoine, contrebalancée en partie par une diminution des souscriptions de produits individuels d'assurance. L'augmentation des souscriptions de produits individuels de gestion du patrimoine découle principalement d'une hausse des souscriptions de fonds de placement. La diminution des souscriptions de produits individuels d'assurance est principalement attribuable à une baisse prévue des souscriptions de produits d'assurance-vie.

Les souscriptions pour le semestre clos le 30 juin 2017 ont augmenté de 0,7 G\$ par rapport à la période correspondante de l'exercice précédent, pour s'établir à 5,2 G\$, en raison d'une augmentation 0,6 G\$ des souscriptions de produits individuels de gestion du patrimoine et d'une augmentation de 0,1 G\$ des souscriptions de produits individuels d'assurance. L'augmentation des souscriptions de produits individuels de gestion du patrimoine découle principalement d'une hausse des souscriptions de fonds de placement. L'augmentation des souscriptions de produits individuels d'assurance est principalement attribuable à une hausse des souscriptions de produits d'assurance-vie avec participation.

Les souscriptions pour le deuxième trimestre de 2017 ont diminué de 0,6 G\$ par rapport au trimestre précédent. Les souscriptions de produits individuels de gestion du patrimoine ont diminué de 0,4 G\$, principalement en raison de la diminution des souscriptions de fonds de placement. Les souscriptions de produits individuels d'assurance ont diminué de 0,2 G\$ au deuxième trimestre de 2017, car les résultats du premier trimestre comprenaient les dernières souscriptions attribuables aux règles de transition relatives à la nouvelle législation sur l'exonération fiscale entrée en vigueur le 1^{er} janvier 2017, en vertu desquelles les polices d'assurance dont la demande a été soumise sous l'ancien régime ont pu être livrées jusqu'au 31 mars 2017, dans certaines circonstances.

En ce qui a trait aux fonds de placement liés aux produits individuels de gestion du patrimoine, les entrées nettes de trésorerie pour le deuxième trimestre de 2017 se sont chiffrées à 116 M\$, comparativement à des sorties nettes de trésorerie de 20 M\$ au trimestre correspondant de l'exercice précédent et à des entrées nettes de trésorerie de 125 M\$ au trimestre précédent. Pour le semestre clos le 30 juin 2017, les entrées nettes de trésorerie se sont chiffrées à 241 M\$ comparativement à des entrées nettes de trésorerie de 100 M\$ pour la période correspondante de l'exercice précédent.

Honoraires et autres produits

Les honoraires et autres produits pour le deuxième trimestre de 2017 ont augmenté de 18 M\$ par rapport au trimestre correspondant de l'exercice précédent, pour atteindre 233 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 le semestre clos le 30 juin 2017, les honoraires et autres produits ont augmenté de 34 M\$ par rapport à la période correspondante de l'exercice précédent, pour s'établir à 458 M\$, principalement en raison des mêmes facteurs que ceux évoqués pour les résultats trimestriels.

Au deuxième trimestre de 2017, les honoraires et autres produits ont augmenté de 8 M\$ par rapport au trimestre précédent, principalement en raison de la hausse de l'actif administré moyen qui est attribuable à l'amélioration des marchés boursiers étrangers, en moyenne, et aux flux de trésorerie nets positifs.

Bénéfice net

Pour le deuxième trimestre de 2017, le bénéfice net a diminué de 7 M\$ par rapport au trimestre correspondant de l'exercice précédent, pour se chiffrer à 140 M\$. Cette baisse est principalement attribuable aux résultats moins favorables au chapitre de la morbidité, à la baisse de l'apport des modifications des bases actuarielles liées aux passifs relatifs aux contrats d'assurance et à la baisse de l'apport des placements. Ces diminutions ont été partiellement contrebalancées par la hausse des honoraires nets, par la baisse des pressions exercées par les nouvelles affaires ainsi que par les résultats favorables au chapitre de la mortalité et par l'amélioration des résultats au chapitre du comportement des titulaires de police.

Pour le semestre clos le 30 juin 2017, le bénéfice net a diminué de 16 M\$ par rapport à la période correspondante de l'exercice précédent, pour se chiffrer à 286 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 deuxième trimestre de 2017 a diminué de 6 M\$ par rapport au trimestre précédent. Cette diminution tient essentiellement à la baisse de l'apport des modifications des bases actuarielles liées aux passifs relatifs aux contrats d'assurance et à la diminution de l'apport des placements, facteurs contrebalancés en partie par l'amélioration des résultats au chapitre du comportement des titulaires de polices.

Au deuxième trimestre de 2017, la perte nette attribuable au compte de participation s'est établie à 31 M\$, comparativement à un bénéfice net de 11 M\$ pour le trimestre correspondant de l'exercice précédent. Les résultats pour le deuxième trimestre de 2017 comprennent des coûts de restructuration de 32 M\$. Compte non tenu de ces coûts, le bénéfice net a diminué de 10 M\$, principalement en raison de l'augmentation des pressions exercées par les nouvelles affaires.

Pour le semestre clos le 30 juin 2017, la perte nette attribuable au compte de participation s'est chiffrée à 2 M\$, comparativement à un bénéfice net de 16 M\$ pour la période correspondante de l'exercice précédent. Compte non tenu de l'incidence des coûts de restructuration évoquée pour les résultats trimestriels, le bénéfice net a augmenté de 14 M\$, principalement en raison de la baisse des pressions exercées par les nouvelles affaires.

Par rapport au trimestre précédent, compte non tenu de l'incidence des coûts de restructuration évoquée pour les résultats trimestriels, le bénéfice net attribuable au compte de participation a diminué de 28 M\$, principalement en raison de la hausse des pressions exercées par les nouvelles affaires.

CLIENT COLLECTIF

RÉSULTATS D'EXPLOITATION

	Pour les trimestres clos les			Pour les semestres clos les	
	30 juin 2017	31 mars 2017	30 juin 2016 ⁽¹⁾	30 juin 2017	30 juin 2016 ⁽¹⁾
Primes et dépôts	3 941 \$	4 027 \$	3 515 \$	7 968 \$	7 041 \$
Souscriptions	940	803	615	1 743	1 491
Honoraires et autres produits	154	149	142	303	283
Bénéfice net	189	104	162	293	267

⁽¹⁾ 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 deuxième trimestre de 2017 ont augmenté de 0,4 G\$ par rapport au trimestre correspondant de l'exercice précédent, pour s'établir à 3,9 G\$, principalement en raison d'une augmentation des primes et dépôts liée aux produits de rentes collectifs à prime unique et aux régimes de capitalisation collectifs.

Les primes et dépôts pour le semestre clos le 30 juin 2017 ont augmenté de 0,9 G\$ par rapport à la période correspondante de l'exercice précédent, pour s'établir à 8,0 G\$, en raison d'une augmentation 0,7 G\$ des primes et dépôts liés aux produits collectifs de gestion du patrimoine et d'une augmentation de 0,2 G\$ des primes et dépôts liés aux produits collectifs d'assurance. L'augmentation pour les produits collectifs de gestion du patrimoine s'explique essentiellement par la hausse des primes et dépôts liés aux produits de rentes collectifs à prime unique et aux régimes de capitalisation collectifs, tandis que la hausse pour les produits collectifs d'assurance est principalement attribuable aux primes et dépôts sur le marché des grandes affaires.

Les primes et dépôts pour le deuxième trimestre de 2017 étaient comparables aux montants enregistrés au trimestre précédent.

Souscriptions

Les souscriptions pour le deuxième trimestre de 2017 ont augmenté de 0,3 G\$ par rapport au trimestre correspondant de l'exercice précédent, pour s'établir à 0,9 G\$, en raison d'une augmentation de 0,2 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. L'augmentation des souscriptions de produits collectifs de gestion du patrimoine est surtout attribuable à l'augmentation des souscriptions liées aux produits de rentes collectifs à prime unique. Cette augmentation des souscriptions de produits collectifs d'assurance tient principalement à la hausse des souscriptions sur le marché des grandes affaires. Les souscriptions sur le marché des grandes affaires et les souscriptions de produits d'assurance créances peuvent varier grandement d'un trimestre à l'autre.

Les souscriptions pour le semestre clos le 30 juin 2017 ont augmenté de 0,3 G\$ par rapport à la période correspondante de l'exercice précédent, pour s'établir à 1,7 G\$, car une augmentation de 0,4 G\$ des souscriptions de produits collectifs de gestion du patrimoine a été contrebalancée en partie par une diminution de 0,1 G\$ des souscriptions de produits collectifs d'assurance. L'augmentation des souscriptions de produits collectifs d'assurance s'explique principalement par la hausse des souscriptions de produits de rentes collectifs à prime unique et de régimes de capitalisation collectifs, tandis que l'augmentation des souscriptions de produits collectifs d'assurance a diminué, principalement en raison de la baisse des souscriptions sur le marché des grandes affaires et sur le marché des produits d'assurance créances.

Pour le deuxième trimestre de 2017, les souscriptions ont crû de 0,1 G\$ par rapport au trimestre précédent, principalement en raison de l'augmentation des souscriptions de produits collectifs d'assurance sur le marché des grandes affaires et des souscriptions de produits d'assurance créances et de produits de rentes collectifs à prime unique.

En ce qui a trait aux fonds distincts liés aux produits collectifs de gestion du patrimoine, les entrées nettes de trésorerie pour le deuxième trimestre de 2017 se sont chiffrées à 212 M\$, comparativement à 55 M\$ au trimestre correspondant de l'exercice précédent et à 282 M\$ au trimestre précédent. Pour le semestre clos le 30 juin 2017, les entrées nettes de trésorerie se sont chiffrées à 494 M\$, soit une hausse par rapport au montant de 272 M\$ enregistré pour la période correspondante de l'exercice précédent.

Honoraires et autres produits

Les honoraires et autres produits pour le deuxième trimestre de 2017 ont augmenté de 12 M\$ par rapport au trimestre correspondant de l'exercice précédent principalement en raison de la hausse de l'actif administré moyen attribuable à l'amélioration des marchés boursiers, en moyenne, facteur contrebalancé en partie par la baisse des marges.

Pour le semestre clos le 30 juin 2017, les honoraires et autres produits ont augmenté de 20 M\$ par rapport à la période correspondante de l'exercice précédent, principalement en raison des mêmes facteurs que ceux évoqués pour les résultats trimestriels.

Au deuxième trimestre de 2017, les honoraires et autres produits ont augmenté de 5 M\$ par rapport au trimestre précédent, principalement en raison de la hausse de l'actif administré moyen qui est attribuable à l'amélioration des marchés boursiers étrangers, en moyenne, et aux flux de trésorerie nets positifs.

Bénéfice net

Au deuxième trimestre de 2017, le bénéfice net a augmenté de 27 M\$ par rapport au trimestre correspondant de l'exercice précédent, pour s'établir à 189 M\$. L'augmentation découle principalement des résultats favorables à l'égard de la morbidité notamment en raison de l'importance accordée aux hausses tarifaires lors des renouvellements de contrats. De plus, la hausse de l'apport des modifications des bases actuarielles liées aux passifs relatifs aux contrats d'assurance et l'augmentation des honoraires nets ont été contrebalancées en partie par la baisse de l'apport des placements et la hausse de l'impôt sur le résultat. Les modifications de certaines estimations liées à l'impôt ont eu une incidence plus favorable sur le bénéfice net du deuxième trimestre de 2016.

Pour le semestre clos le 30 juin 2017, le bénéfice net a augmenté de 26 M\$ par rapport à la période correspondante de l'exercice précédent, pour se chiffrer à 293 M\$. L'augmentation découle principalement des mêmes facteurs évoqués pour expliquer les résultats trimestriels.

Au deuxième trimestre de 2017, le bénéfice net a augmenté de 85 M\$ par rapport au trimestre précédent. Cette augmentation s'explique principalement par les résultats plus favorables à l'égard de l'assurance-invalidité de longue durée, aux résultats favorables au chapitre de la mortalité pour les produits d'assurance, à la hausse de l'apport des modifications des bases actuarielles liées aux passifs relatifs aux contrats d'assurance et à la baisse des charges d'exploitation, facteurs contrebalancés en partie par la diminution de l'apport des placements.

EXPLOITATION GÉNÉRALE CANADIENNE

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

Pour le trimestre clos le 30 juin 2017, la perte nette s'est chiffrée à 144 M\$, comparativement à un bénéfice net de 18 M\$ pour la période correspondante de l'exercice précédent. Cette variation du bénéfice net est principalement attribuable aux coûts de restructuration de 126 M\$. Compte non tenu de ces coûts, le bénéfice net ajusté a diminué de 36 M\$, ce qui se traduit par une perte nette ajustée de 18 M\$, principalement en raison de 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 de l'incidence moins favorable de certaines estimations liées à l'impôt sur le résultat.

Compte non tenu de l'incidence des coûts de restructuration de 126 M\$ pour le semestre clos le 30 juin 2017, la perte nette ajustée s'est chiffrée à 13 M\$, comparativement à un bénéfice net de 34 M\$ pour la période correspondante de 2016. Cette variation s'explique principalement par les mêmes raisons que celles évoquées pour les résultats trimestriels.

Compte non tenu de l'incidence des coûts de restructuration évoquée pour les résultats trimestriels, la perte nette ajustée s'est établie à 18 M\$, comparativement à un bénéfice net de 5 M\$ pour le trimestre précédent, principalement en raison de la diminution des produits nets tirés des placements.

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 de son unité des Marchés de l'Individuelle.

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 semestres clos les	
	30 juin 2017	31 mars 2017 ⁽¹⁾	30 juin 2016	30 juin 2017 ⁽¹⁾	30 juin 2016
Primes et dépôts	13 197 \$	17 558 \$	13 950 \$	30 755 \$	30 067 \$
Souscriptions	16 934	24 352	16 665	41 286	56 823
Honoraires et autres produits	636	594	555	1 230	1 126
Bénéfice net ⁽¹⁾	82	56	53	138	116
Bénéfice net (en dollars américains) ⁽¹⁾	62	42	40	104	87
Total de l'actif	86 587 \$	87 861 \$	84 780 \$		
Actif net des fonds communs de placement exclusifs et des comptes institutionnels	227 545	228 245	205 830		
Total de l'actif géré	314 132	316 106	290 610		
Autres actifs administrés	572 289	564 835	495 366		
Total de l'actif administré	886 421 \$	880 941 \$	785 976 \$		

⁽¹⁾ 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.

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 exécute actuellement un plan visant à ce que tous les aspects soient respectés d'ici le 1^{er} janvier 2018.
- La compagnie continue de surveiller les possibles changements de politiques importants faisant suite aux élections américaines de 2016, y compris une réforme fiscale pour les sociétés qui aurait des répercussions sur les actifs et les passifs d'impôt différé de la compagnie de même que sur le taux d'imposition effectif pour les périodes subséquentes.

UNITÉS D'EXPLOITATION – EXPLOITATION AMÉRICAINE

SERVICES FINANCIERS

FAITS NOUVEAUX EN 2017

- Les comptes de participants d'Empower Retirement ont augmenté, passant de 8 millions au 31 décembre 2016 à 8,3 millions au 30 juin 2017. Empower maintient sa forte rétention des participants, et elle s'est classée au second rang en fonction du nombre de participants dans le cadre du sondage Plansponsor DC Recordkeeper de 2016.

RÉSULTATS D'EXPLOITATION

	Pour les trimestres clos les			Pour les semestres clos les	
	30 juin 2017	31 mars 2017	30 juin 2016	30 juin 2017	30 juin 2016
Primes et dépôts	3 078 \$	3 598 \$	3 327 \$	6 676 \$	7 056 \$
Souscriptions ⁽¹⁾	6 815	10 392	6 042	17 207	33 812
Honoraires et autres produits	388	366	323	754	644
Bénéfice net	88	85	74	173	164
Primes et dépôts (en dollars américains)	2 297 \$	2 726 \$	2 579 \$	5 023 \$	5 301 \$
Souscriptions (en dollars américains) ⁽¹⁾	5 086	7 873	4 684	12 959	24 954
Honoraires et autres produits (en dollars américains)	290	277	251	567	485
Bénéfice net (en dollars américains)	66	64	56	130	123

⁽¹⁾ Pour le trimestre et le semestre clos le 30 juin 2017, les souscriptions comprennent une somme de 0,4 G\$ US et de 0,9 G\$ US, respectivement, associée aux fonds gérés par Putnam vendus sur la plateforme d'Empower Retirement (0,2 G\$ et 0,5 G\$ pour le trimestre et le semestre clos le 30 juin 2016).

Primes et dépôts

Au deuxième trimestre de 2017, les primes et dépôts ont diminué de 0,3 G\$ US par rapport au trimestre correspondant de l'exercice précédent, pour s'établir à 2,3 G\$ US. Cette diminution est principalement attribuable à la diminution au sein d'Empower Retirement, qui s'explique par la baisse des transferts nets des options de placement de détail et par la baisse des souscriptions liées à l'actif géré.

Pour le semestre clos le 30 juin 2017, les primes et dépôts ont diminué de 0,3 G\$ US par rapport à la période correspondante de l'exercice précédent, pour s'établir à 5,0 G\$ US, principalement en raison des mêmes facteurs que ceux évoqués pour les résultats trimestriels.

Les primes et dépôts pour le deuxième trimestre de 2017 ont diminué de 0,4 G\$ US par rapport au trimestre précédent, principalement en raison de la diminution au sein d'Empower Retirement par suite de la baisse des dépôts des participants de régimes existants, ainsi que des souscriptions dans le secteur des avantages à l'intention des cadres pour les Marchés de l'Individuelle.

Souscriptions

Au deuxième trimestre de 2017, les souscriptions ont augmenté de 0,4 G\$ US par rapport au trimestre correspondant de l'exercice précédent, pour s'établir à 5,1 G\$ US, en raison principalement d'une hausse des souscriptions enregistrées par Empower Retirement.

Pour le semestre clos le 30 juin 2017, les souscriptions se sont établies à 13,0 G\$ US, ce qui représente une diminution de 12,0 G\$ US par rapport à la période correspondante de l'exercice précédent principalement attribuable à la diminution au sein d'Empower Retirement, car une importante souscription de régime enregistrée au premier trimestre de 2016 ne s'est pas reproduite. Le nombre d'importantes souscriptions de régime peut varier grandement d'une période à l'autre et les marges de ces souscriptions sont généralement faibles.

Au deuxième trimestre de 2017, les souscriptions ont diminué de 2,8 G\$ US par rapport au trimestre précédent, en raison principalement d'une baisse des souscriptions enregistrées par Empower Retirement qui s'explique par la diminution du nombre d'importantes souscriptions de régime.

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 deuxième trimestre de 2017, les honoraires et autres produits ont augmenté de 39 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 le semestre clos le 30 juin 2017, les honoraires et autres produits ont augmenté de 82 M\$ US par rapport à la période correspondante de l'exercice précédent, pour s'établir à 567 M\$ US, principalement en raison des mêmes facteurs que ceux évoqués pour les résultats trimestriels.

Pour le deuxième trimestre de 2017, les honoraires et autres produits ont augmenté de 13 M\$ US par rapport au trimestre précédent principalement en raison des mêmes facteurs que ceux évoqués pour les résultats trimestriels.

Bénéfice net

Au deuxième trimestre de 2017, le bénéfice net a augmenté de 10 M\$ US par rapport au trimestre correspondant de l'exercice précédent, pour se chiffrer à 66 M\$ US, en raison principalement de la hausse des honoraires nets, facteurs contrebalancés en partie par la diminution de l'apport des placements.

Pour le semestre clos le 30 juin 2017, le bénéfice net a augmenté de 7 M\$ US par rapport à la période correspondante de l'exercice précédent, pour se chiffrer à 130 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 26 M\$ US, en raison principalement de la hausse des honoraires nets.

Au deuxième trimestre de 2017, le bénéfice net a augmenté de 2 M\$ US par rapport au trimestre précédent, en raison principalement de la hausse des honoraires nets et de la baisse des charges d'exploitation, facteurs essentiellement contrebalancés par les résultats moins favorables au chapitre de la mortalité.

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 juin 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 deuxième trimestre de 2017.
- Putnam continue de maintenir un solide rendement des placements par rapport à ses concurrents. Au 30 juin 2017, environ 50 % des actifs des fonds de Putnam ont affiché un rendement supérieur au quartile supérieur des fonds classés par Lipper, et 83 % un rendement supérieur à la médiane, sur une période de un an. De plus, environ 59 % des actifs des fonds de Putnam ont affiché un rendement supérieur au quartile supérieur des fonds classés par Lipper, et 80 % un rendement supérieur à la médiane, sur une période de cinq ans.

RÉSULTATS D'EXPLOITATION

	Pour les trimestres clos les			Pour les semestres clos les	
	30 juin 2017	31 mars 2017	30 juin 2016	30 juin 2017	30 juin 2016
Souscriptions	10 119 \$	13 960 \$	10 623 \$	24 079 \$	23 011 \$
Honoraires					
Frais de gestion de placements	203	193	188	396	387
Honoraires liés au rendement	(5)	(13)	(6)	(18)	(11)
Frais administratifs	39	38	39	77	81
Commissions et frais de placement	11	10	11	21	25
Honoraires	248	228	232	476	482
Bénéfice net (perte nette) des activités principales ⁽¹⁾	9	(2)	(5)	7	(22)
Déduire : charges financières et autres (après impôt) ⁽¹⁾	(15)	(14)	(13)	(29)	(21)
Bénéfice net (perte nette) présenté	(6)	(16)	(18)	(22)	(43)
Souscriptions (en dollars américains)	7 552 \$	10 576 \$	8 236 \$	18 128 \$	17 278 \$
Honoraires (en dollars américains)					
Frais de gestion de placements (en dollars américains)	151	146	146	297	291
Honoraires liés au rendement (en dollars américains)	(4)	(10)	(5)	(14)	(9)
Frais administratifs (en dollars américains)	29	29	30	58	61
Commissions et frais de placement (en dollars américains)	8	8	8	16	19
Honoraires (en dollars américains)	184	173	179	357	362
Bénéfice net (perte nette) des activités principales (en dollars américains) ⁽¹⁾	7	(1)	(4)	6	(16)
Déduire : charges financières et autres (après impôt) (en dollars américains) ⁽¹⁾	(11)	(11)	(10)	(22)	(16)
Bénéfice net (perte nette) présenté (en dollars américains)	(4)	(12)	(14)	(16)	(32)
Marge d'exploitation avant impôt ⁽²⁾	7,4 %	(1,1) %	(2,7) %	3,2 %	(7,4) %
Actif géré moyen (en dollars américains)	161 816 \$	157 432 \$	146 728 \$	159 642 \$	144 124 \$

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

⁽²⁾ 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 deuxième trimestre de 2017, les souscriptions ont diminué de 0,7 G\$ US par rapport au trimestre correspondant de l'exercice précédent, pour s'établir à 7,6 G\$ US, en raison de la diminution de 1,8 G\$ US des souscriptions institutionnelles, contrebalancée en partie par une augmentation de 1,1 G\$ US des souscriptions de fonds communs de placement.

Les souscriptions pour le semestre clos le 30 juin 2017 ont augmenté de 0,9 G\$ US par rapport à la période correspondante de l'exercice précédent, pour s'établir à 18,1 G\$ US, en raison d'une augmentation de 1,4 G\$ US des souscriptions de fonds communs de placement, contrebalancée en partie par la baisse de 0,5 G\$ US des souscriptions institutionnelles.

Les souscriptions au deuxième trimestre de 2017 ont diminué de 3,0 G\$ US par rapport au trimestre précédent en raison principalement de la diminution de 2,7 G\$ US des souscriptions institutionnelles et d'une baisse de 0,3 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 sur le rendement observé sur une période de 36 mois consécutifs. Les honoraires liés au rendement tirés des fonds communs de placement sont symétriques et peuvent donc être positifs ou négatifs.

Les honoraires pour le deuxième trimestre de 2017 ont augmenté de 5 M\$ US par rapport au trimestre correspondant de l'exercice précédent, pour atteindre 184 M\$ US. Cette augmentation tient principalement à la hausse des honoraires liés aux actifs attribuable à l'augmentation de l'actif géré moyen.

Pour le semestre clos le 30 juin 2017, les honoraires ont diminué de 5 M\$ US par rapport à la période correspondante de l'exercice précédent, pour s'établir à 357 M\$ US. La diminution s'explique principalement par la baisse des honoraires liés au rendement pour les fonds communs de placement, la diminution des frais administratifs qui reflète la baisse du nombre de comptes ainsi que la baisse des commissions et frais de placement, facteurs contrebalancés en partie par la hausse des frais de gestion de placements découlant d'une croissance de l'actif géré moyen.

Les honoraires pour le deuxième trimestre de 2017 ont augmenté de 11 M\$ US par rapport au trimestre précédent, surtout en raison de la hausse des honoraires liés aux actifs attribuable à l'augmentation de l'actif géré moyen et à la hausse des honoraires liés au rendement, attribuable à leur caractère saisonnier.

Bénéfice net

Pour le deuxième trimestre de 2017, le bénéfice net des activités principales (une mesure financière non définie par les IFRS) s'est chiffrée à 7 M\$ US, comparativement à une perte nette des activités principales de 4 M\$ US pour le trimestre correspondant de l'exercice précédent. La hausse du bénéfice net des activités principales s'explique principalement par une réduction des charges de 8 M\$ US après impôt (13 M\$ US avant impôt), essentiellement associée aux efforts de réduction des charges entrepris au quatrième trimestre de 2016, ainsi que par une hausse des honoraires nets. Pour le deuxième trimestre de 2017, la perte nette présentée, y compris les charges financières et autres, s'est chiffrée à 4 M\$ US, comparativement à une perte nette présentée de 14 M\$ US pour le trimestre correspondant de l'exercice précédent. Pour le deuxième trimestre de 2017, les charges financières et autres ont augmenté de 1 M\$ US par rapport au trimestre correspondant de l'exercice précédent, principalement en raison de la hausse des charges financières affectées.

Pour le semestre clos le 30 juin 2017, le bénéfice net des activités principales s'est chiffré à 6 M\$ US, comparativement à une perte nette des activités principales de 16 M\$ US pour la période correspondante de l'exercice précédent. La hausse du bénéfice net des activités principales s'explique principalement par une diminution des charges de 16 M\$ US après impôt (26 M\$ US avant impôt), essentiellement associée aux efforts de réduction des charges dont il a été question pour expliquer les résultats trimestriels, ainsi que par une hausse des produits nets tirés des placements attribuable aux profits liés aux capitaux de lancement. Pour le semestre clos le 30 juin 2017, la perte nette présentée, y compris les charges financières et autres, s'est chiffrée à 16 M\$ US, comparativement à 32 M\$ US pour la période correspondante de l'exercice précédent. Pour le semestre clos le 30 juin 2017, les charges financières et autres ont augmenté de 6 M\$ US comparativement à 22 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.

Pour le deuxième trimestre de 2017, le bénéfice net des activités principales s'est chiffré à 7 M\$ US, comparativement à une perte nette des activités principales de 1 M\$ US pour le trimestre précédent. Cette augmentation du bénéfice net est principalement attribuable à la hausse des honoraires nets et à la baisse des charges, facteurs partiellement contrebalancés par la baisse des produits nets tirés des placements. Pour le deuxième trimestre de 2017, la perte nette présentée, y compris les charges financières et autres, s'est chiffrée à 4 M\$ US, comparativement à une perte nette présentée de 12 M\$ US pour le trimestre précédent. Pour le deuxième trimestre de 2017, les charges financières et autres se sont établis à un montant comparable à celui enregistré au trimestre précédent.

ACTIF GÉRÉ

Actif géré (en dollars américains)

	Pour les trimestres clos les			Pour les semestres clos les	
	30 juin 2017	31 mars 2017	30 juin 2016	30 juin 2017	30 juin 2016
Actif au début	159 945 \$	152 122 \$	145 803 \$	152 122 \$	148 370 \$
Souscriptions – fonds communs de placement	4 873	5 207	3 749	10 080	8 708
Rachats – fonds communs de placement	(5 279)	(5 953)	(6 162)	(11 232)	(13 731)
Entrées (sorties) d'actifs nettes – fonds communs de placement	(406)	(746)	(2 413)	(1 152)	(5 023)
Souscriptions – marchés institutionnels	2 679	5 369	4 487	8 048	8 570
Rachats – marchés institutionnels	(3 166)	(3 310)	(2 760)	(6 476)	(5 936)
Entrées (sorties) d'actifs nettes – marchés institutionnels	(487)	2 059	1 727	1 572	2 634
Entrées (sorties) d'actifs nettes – total	(893)	1 313	(686)	420	(2 389)
Incidence du rendement du marché	3 861	6 510	2 533	10 371	1 669
Actif à la fin	162 913 \$	159 945 \$	147 650 \$	162 913 \$	147 650 \$
<u>Actif géré moyen</u>					
Fonds communs de placement	74 807	73 682	72 540	74 249	72 532
Actifs institutionnels	87 009	83 750	74 188	85 393	71 592
Total de l'actif géré moyen	161 816 \$	157 432 \$	146 728 \$	159 642 \$	144 124 \$

Pour le trimestre clos le 30 juin 2017, l'actif géré moyen a augmenté de 15,1 G\$ US, ou 10 %, par rapport au trimestre correspondant de l'exercice précédent, pour se chiffrer à 161,8 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 deuxième trimestre de 2017, les sorties d'actifs nettes se sont chiffrées à 0,9 G\$ US, comparativement à des sorties d'actifs nettes de 0,7 G\$ US au trimestre correspondant de l'exercice précédent. Les sorties d'actifs nettes trimestrielles des marchés institutionnels se sont établies à 0,5 G\$ US et les sorties d'actifs nettes des fonds communs de placement se sont chiffrées à 0,4 G\$ US.

Pour le semestre clos le 30 juin 2017, l'actif géré moyen a augmenté de 15,5 G\$ US par rapport à la période correspondante de l'exercice précédent, pour s'établir à 159,6 G\$ US, principalement en raison des mêmes facteurs que ceux évoqués pour les résultats trimestriels. Pour le semestre clos le 30 juin 2017, les entrées d'actifs nettes se sont chiffrées à 0,4 G\$ US, comparativement à des sorties d'actifs nettes de 2,4 G\$ US pour la période correspondante de l'exercice précédent. Depuis le début de l'exercice, les sorties d'actifs nettes des fonds communs de placement se sont établies à 1,2 G\$ US et elles ont été plus que contrebalancées par les entrées d'actifs nettes des marchés institutionnels de 1,6 G\$ US.

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

EXPLOITATION GÉNÉRALE AMÉRICAINE

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

Au deuxième trimestre de 2017, le bénéfice net a été de néant, comparativement à une perte nette de 2 M\$ US pour le trimestre correspondant de l'exercice précédent, en raison des coûts de restructuration engagés en 2016.

Pour le semestre clos le 30 juin 2017, la perte nette a augmenté de 6 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 liées aux activités abandonnées relatives à la vente de l'unité Soins de santé en 2008. Les résultats pour le premier semestre 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 4 M\$ US pour la période correspondante de l'exercice précédent.

Pour le trimestre clos le 30 juin 2017, la perte nette a diminué de 10 M\$ US par rapport au trimestre précédent, pour s'établir à néant, principalement en raison de la baisse des coûts de restructuration, et des charges liée aux activités abandonnées évoquées pour expliquer les résultats depuis le début de l'exercice.

EXPLOITATION EUROPÉENNE

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

CONVERSION DES DEVICES

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

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

Principales données financières consolidées – Exploitation européenne

	Pour les trimestres clos les			Pour les semestres clos les	
	30 juin 2017 ⁽¹⁾	31 mars 2017 ⁽¹⁾	30 juin 2016	30 juin 2017 ⁽¹⁾	30 juin 2016
Primes et dépôts	8 643 \$	9 032 \$	8 331 \$	17 675 \$	16 172 \$
Honoraires et autres produits	346	324	307	670	628
Bénéfice net ⁽¹⁾	321	289	293	610	580
Total de l'actif	166 011 \$	161 469 \$	155 558 \$		
Actif net des fonds communs de placement exclusifs et des comptes institutionnels	37 797	35 713	32 480		
Total de l'actif géré	203 808	197 182	188 038		
Autres actifs administrés	39 148	39 218	38 975		
Total de l'actif administré⁽²⁾	242 956 \$	236 400 \$	227 013 \$		

⁽¹⁾ Les résultats pour le deuxième trimestre de 2017 comprennent des coûts de restructuration de 1 M\$ liés à l'unité d'exploitation Assurance et rentes. Les résultats pour le premier trimestre de 2017 comprennent des coûts de restructuration de 17 M\$ liés à l'unité d'exploitation Assurance et rentes.

⁽²⁾ Au 30 juin 2017, le total de l'actif administré ne tient pas compte de l'actif géré, d'un montant de 8,1 G\$, pour d'autres unités d'exploitation au sein du groupe de sociétés de Lifeco (7,9 G\$ au 31 décembre 2016).

FAITS NOUVEAUX EN 2017

- Au deuxième trimestre de 2017, la compagnie a réalisé des synergies annualisées de 3 M€ avant impôt liées à l'intégration des activités d'Irish Life Health, et des synergies annualisées de 8 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 six prochains mois.
- Au cours du trimestre, 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 six prochains mois. Au 30 juin 2017, la compagnie a réalisé des réductions de coûts annualisées de 5 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). L'élection générale tenue le 8 juin 2017 au Royaume-Uni a donné lieu à un gouvernement minoritaire qui a l'appui d'un autre petit parti lors des votes importants, ce qui a accru l'incertitude à l'égard des négociations concernant la sortie. 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 7 % au deuxième 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 à l'égard des marchés en Europe en raison du Brexit, mais ces effets ne devraient pas être importants selon les prévisions actuelles.
- Au deuxième trimestre de 2017, la compagnie a reçu différents prix :
 - Selon un sondage mené par Opinion Research Corporation (ORC) International en 2017, l'unité Assurance collective de la Canada-Vie s'est classée au premier rang des assureurs collectifs au Royaume-Uni pour une cinquième année consécutive.
 - The Marketing Institute of Ireland a attribué à Irish Life Health le prix du marketing intégré pour 2017 en guise de reconnaissance de sa campagne de lancement de la marque.

UNITÉS D'EXPLOITATION – EXPLOITATION EUROPÉENNE

ASSURANCE ET RENTES

RÉSULTATS D'EXPLOITATION

	Pour les trimestres clos les			Pour les semestres clos les	
	30 juin 2017	31 mars 2017	30 juin 2016	30 juin 2017	30 juin 2016
Primes et dépôts ⁽¹⁾	5 623 \$	5 155 \$	6 293 \$	10 778 \$	11 967 \$
Souscriptions ⁽¹⁾	4 835	4 416	5 550	9 251	10 124
Honoraires et autres produits	342	319	303	661	619
Bénéfice net	239	225	225	464	451

⁽¹⁾ Pour le trimestre et le semestre clos le 30 juin 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 0,5 G\$, respectivement, pour d'autres unités d'exploitation au sein du groupe de sociétés de Lifeco (0,3 G\$ pour le trimestre clos le 31 mars 2017 et 6,9 G\$ pour le trimestre clos le 30 juin 2016).

Primes et dépôts

Au deuxième trimestre de 2017, les primes et dépôts ont diminué de 0,7 G\$ par rapport au trimestre correspondant de l'exercice précédent, pour s'établir à 5,6 G\$. Cette diminution est principalement attribuable à la baisse des souscriptions en matière de gestion de fonds en Irlande et à l'incidence de la fluctuation des devises, facteurs contrebalancés en partie par la hausse des souscriptions de produits de gestion du patrimoine au Royaume-Uni et des souscriptions de produits de retraite en Irlande.

Pour le semestre clos le 30 juin 2017, les primes et dépôts ont diminué de 1,2 G\$ par rapport à la période correspondante de l'exercice précédent, pour s'établir à 10,8 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, facteurs contrebalancés en partie par la hausse des souscriptions de produits de rentes immédiates et de gestion du patrimoine au Royaume-Uni et par la hausse des souscriptions de produits de retraite en Irlande.

Au deuxième trimestre de 2017, les primes et dépôts ont augmenté de 0,5 G\$ par rapport au trimestre précédent, principalement en raison d'une hausse des souscriptions en matière de gestion de fonds en Irlande, de la hausse des souscriptions de produits de gestion du patrimoine au Royaume-Uni et de l'incidence de la fluctuation des devises, facteurs partiellement contrebalancés par la diminution des souscriptions de produits de rentes immédiates au Royaume-Uni.

Souscriptions

Les souscriptions ont diminué de 0,7 G\$ au deuxième trimestre de 2017 par rapport au trimestre correspondant de l'exercice précédent, pour atteindre 4,8 G\$. Pour le semestre clos le 30 juin 2017, les souscriptions ont diminué de 0,8 G\$ par rapport à la période correspondante de l'exercice précédent, pour s'établir à 9,3 G\$. Les baisses enregistrées pour le trimestre et le semestre s'expliquent par les mêmes facteurs que ceux évoqués pour les primes et dépôts des périodes respectives.

Les souscriptions pour le deuxième trimestre de 2017 ont augmenté de 0,4 G\$ par rapport au trimestre précédent, pour se chiffrer à 4,8 G\$, principalement 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 deuxième trimestre de 2017 ont augmenté de 39 M\$ par rapport au trimestre correspondant de l'exercice précédent, pour atteindre 342 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. L'augmentation a été contrebalancée en partie par la baisse des honoraires de rachat au Royaume-Uni.

Pour le semestre clos le 30 juin 2017, les honoraires et autres produits ont augmenté de 42 M\$ par rapport à la période correspondante de l'exercice précédent, pour s'établir à 661 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.

Les honoraires et autres produits pour le deuxième trimestre de 2017 ont augmenté de 23 M\$ par rapport au trimestre précédent, principalement en raison de l'incidence de la fluctuation des devises et de la hausse des autres produits en Irlande, facteurs contrebalancés en partie par la baisse des honoraires qui se rapportent à un bloc d'affaires fermé de produits en unités de compte en Irlande. Les honoraires relatifs au bloc d'affaires fermé de produits en unités de compte en Irlande sont particulièrement sensibles à l'activité du marché au début et à la fin d'une période de présentation de l'information financière.

Bénéfice net

Au deuxième trimestre de 2017, le bénéfice net s'est établi à 239 M\$, soit une augmentation de 14 M\$ par rapport au trimestre correspondant de l'exercice précédent, principalement en raison d'une hausse de l'apport des placements et des résultats favorables au chapitre de la mortalité, facteurs partiellement contrebalancés par la baisse de l'apport des modifications des bases actuarielles liées aux passifs relatifs aux contrats d'assurance et par l'incidence de la fluctuation des devises.

Le bénéfice net pour le semestre clos le 30 juin 2017 a augmenté de 13 M\$ par rapport au trimestre correspondant de l'exercice précédent, pour s'établir à 464 M\$, essentiellement en raison du profit à la vente de la participation de la compagnie dans Allianz Ireland, de la hausse de l'apport des placements, des résultats favorables au chapitre de la mortalité et de l'incidence de la hausse des volumes de nouvelles affaires en matière de rentes immédiates au Royaume-Uni. Cette augmentation a été partiellement contrebalancée par la baisse de l'apport des modifications des bases actuarielles liées aux passifs relatifs aux contrats d'assurance et par l'incidence de la fluctuation des devises. De plus, la diminution de l'impôt sur le résultat, qui comprend l'incidence de la modification du taux d'imposition des sociétés au Royaume-Uni sur les soldes d'impôt différé, a eu une incidence favorable sur le bénéfice net de 2016.

Au deuxième trimestre de 2017, le bénéfice net a augmenté de 14 M\$ par rapport au trimestre précédent. Cette augmentation est principalement attribuable à la hausse de l'apport des placements, à l'amélioration des résultats au chapitre de la morbidité au Royaume-Uni, à l'amélioration des résultats au chapitre de la mortalité en Irlande et à l'incidence de la fluctuation des devises. Cette augmentation a été contrebalancée en partie par l'incidence de la baisse des volumes de nouvelles affaires et par le profit à la vente de la participation de la compagnie dans Allianz Ireland.

RÉASSURANCE

RÉSULTATS D'EXPLOITATION

	Pour les trimestres clos les			Pour les semestres clos les	
	30 juin 2017	31 mars 2017	30 juin 2016	30 juin 2017	30 juin 2016
Primes et dépôts	3 020 \$	3 877 \$	2 038 \$	6 897 \$	4 205 \$
Honoraires et autres produits	4	5	4	9	9
Bénéfice net	83	81	74	164	137

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.

Les primes et dépôts au deuxième trimestre de 2017 ont augmenté par rapport au trimestre correspondant de l'exercice précédent, passant de 2,0 G\$ à 3,0 G\$, principalement en raison des nouvelles ententes et des ententes restructurées en matière de réassurance ainsi que de la hausse des volumes liée aux affaires existantes.

Pour le semestre clos le 30 juin 2017, les primes et dépôts ont augmenté de 2,7 G\$ par rapport à la période correspondante de l'exercice précédent, pour se chiffrer à 6,9 G\$. Cette augmentation s'explique essentiellement par les mêmes facteurs que ceux évoqués pour les résultats trimestriels.

Les primes et dépôts pour le deuxième trimestre de 2017 ont diminué de 0,9 G\$ par rapport au trimestre précédent. Cette diminution s'explique essentiellement par les ententes restructurées en matière de réassurance ainsi que par la baisse des volumes liée aux affaires existantes.

Honoraires et autres produits

Pour le deuxième 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 le semestre clos le 30 juin 2017, les honoraires et autres produits, qui se sont chiffrés à 9 M\$, sont demeurés comparables à ceux enregistrés pour la période correspondante de l'exercice précédent.

Bénéfice net

Au deuxième trimestre de 2017, le bénéfice net a augmenté de 9 M\$ par rapport au trimestre correspondant de l'exercice précédent, pour s'élever à 83 M\$. Cette hausse est principalement attribuable à l'amélioration des résultats au chapitre de la mortalité dans le secteur de l'assurance-vie traditionnelle, et à l'incidence de la fluctuation des devises, facteurs partiellement contrebalancés par la hausse des pressions exercées par les nouvelles affaires.

Pour le semestre clos le 30 juin 2017, le bénéfice net a augmenté de 27 M\$ par rapport à la période correspondante de l'exercice précédent, pour s'établir à 164 M\$, principalement en raison des mêmes facteurs que ceux évoqués pour les résultats trimestriels.

Au deuxième trimestre de 2017, le bénéfice net a augmenté de 2 M\$ par rapport au trimestre précédent. Cette augmentation est surtout attribuable à la hausse de l'apport des modifications des bases actuarielles liées aux passifs relatifs aux contrats d'assurance, partiellement contrebalancée par l'augmentation des pressions exercées par les nouvelles affaires dans le secteur de l'assurance-vie traditionnelle et par les résultats moins favorables au chapitre de la mortalité dans le secteur des produits de rentes immédiates.

EXPLOITATION GÉNÉRALE EUROPÉENNE

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

Au deuxième trimestre de 2017, l'exploitation générale européenne a enregistré une perte nette de 1 M\$, comparativement à une perte nette de 6 M\$ pour le trimestre correspondant de l'exercice précédent, principalement en raison de l'augmentation du bénéfice au sein des activités internationales existantes. Les résultats pour le deuxième trimestre de 2017 comprennent des coûts de restructuration de 1 M\$ liés aux activités de détail d'Irish Life.

Pour le semestre clos le 30 juin 2017, l'exploitation générale européenne a enregistré une perte nette de 18 M\$, comparativement à une perte nette de 8 M\$ 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 18 M\$ liés à Irish Life Health et à la stratégie d'affaires d'Irish Life visant à soutenir la croissance des activités de détail, contre des coûts de restructuration de 2 M\$ liés principalement à l'intégration de Legal & General International (Ireland) Limited pour la période correspondante de l'exercice précédent.

Pour le trimestre clos le 30 juin 2017, l'exploitation générale européenne a enregistré une perte nette de 1 M\$, comparativement à une perte nette de 17 M\$ pour le trimestre précédent, principalement en raison de la baisse des coûts de restructuration.

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 juin 2017, l'exploitation générale de Lifeco a enregistré une perte nette de 3 M\$, comparativement à 2 M\$ pour la période correspondante de 2016, principalement en raison de la hausse de l'impôt sur le résultat, contrebalancée en partie par la baisse des charges d'exploitation. Les résultats du deuxième trimestre de 2016 comprenaient l'incidence positive des modifications de certaines estimations liées à l'impôt sur le résultat.

Pour le semestre clos le 30 juin 2017, l'exploitation générale de Lifeco a enregistré une perte nette de 12 M\$, comparativement à une perte nette de 8 M\$ pour la période correspondante de l'exercice précédent, une augmentation qui s'explique essentiellement par la hausse de l'impôt sur le résultat évoquée pour les résultats trimestriels, ainsi que par la hausse des charges d'exploitation.

La perte nette pour le trimestre clos le 30 juin 2017 a diminué, passant ainsi de 9 M\$ au trimestre précédent à 3 M\$ pour le trimestre considéré, principalement en raison de la hausse des produits nets tirés des placements et de la baisse des charges d'exploitation.

GESTION DES RISQUES ET PRATIQUES RELATIVES AU CONTRÔLE

Le cadre de gestion des risques d'entreprise de la compagnie facilite l'harmonisation de la stratégie d'affaires avec l'appétence au risque, sert de base au déploiement de capitaux et permet de l'améliorer, et guide l'identification, l'atténuation et la gestion des 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 deuxième trimestre de 2017. Se reporter au rapport de gestion annuel de 2016 de la compagnie pour une description détaillée de la gestion des risques et des pratiques relatives au contrôle de la compagnie.

MÉTHODES COMPTABLES

NORMES INTERNATIONALES D'INFORMATION FINANCIÈRE

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

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

En mai 2017, l'IASB a publié IFRS 17, *Contrats d'assurance*, qui remplacera IFRS 4, *Contrats d'assurance*. IFRS 17 énonce les exigences relatives à la comptabilisation, l'évaluation, la présentation et la communication des contrats d'assurance émis par une société et des traités de réassurance détenus par une société. Cette nouvelle norme entre en vigueur pour les exercices ouverts à compter du 1^{er} janvier 2021. La compagnie évalue actuellement l'incidence qu'aura l'adoption de cette norme et elle s'attend à ce que celle-ci ait une incidence importante sur 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 exercices ouverts à compter du 1^{er} 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 du semestre clos le 30 juin 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	
	T2	T1	T4	T3	T2	T1	T4	T3
	Total des produits⁽¹⁾	11 048	\$ 12 874	\$ 7 814	\$ 13 408	\$ 12 807	\$ 12 352	\$ 8 321
Détenteurs d'actions ordinaires								
Bénéfice net								
Total	585	\$ 591	\$ 676	\$ 674	\$ 671	\$ 620	\$ 683	\$ 720
De base – par action	0,591	0,598	0,686	0,682	0,675	0,625	0,688	0,724
Dilué – par action	0,590	0,597	0,685	0,681	0,674	0,623	0,686	0,722
Bénéfice net ajusté⁽²⁾								
Total	712	\$ 619	\$ 696	\$ 687	\$ 671	\$ 620	\$ 683	\$ 720
De base – par action	0,719	0,627	0,707	0,695	0,675	0,625	0,688	0,724
Dilué – par action	0,718	0,625	0,706	0,694	0,674	0,623	0,686	0,722

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

⁽²⁾ 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 20 M\$ liés à l'unité d'exploitation Gestion d'actifs de 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.

Le bénéfice net consolidé attribuable aux détenteurs d'actions ordinaires de Lifeco s'est établi à 585 M\$ pour le deuxième trimestre de 2017, comparativement à 671 M\$ il y a un an. Ce montant représente 0,591 \$ par action ordinaire (0,590 \$ après dilution) pour le deuxième trimestre de 2017, comparativement à 0,675 \$ par action ordinaire (0,674 \$ après dilution) il y a un an.

Le total des produits pour le deuxième trimestre de 2017 s'est établi à 11 048 M\$ et comprend des primes reçues de 7 772 M\$, des produits nets tirés des placements réguliers de 1 591 M\$, une variation à la hausse de 304 M\$ des actifs de placement à la juste valeur par le biais du résultat net et des honoraires et autres produits de 1 381 M\$.

CONVERSION DES DEVISES

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

Conversion des devises

Périodes closes les	30 juin 2017	31 mars 2017	31 déc. 2016	30 sept. 2016	30 juin 2016	31 mars 2016
Dollar américain						
Bilan	1,30 \$	1,33 \$	1,34 \$	1,31 \$	1,30 \$	1,30 \$
Produits et charges	1,34 \$	1,32 \$	1,33 \$	1,31 \$	1,29 \$	1,37 \$
Livre sterling						
Bilan	1,69 \$	1,67 \$	1,66 \$	1,71 \$	1,72 \$	1,87 \$
Produits et charges	1,72 \$	1,64 \$	1,66 \$	1,71 \$	1,85 \$	1,96 \$
Euro						
Bilan	1,48 \$	1,42 \$	1,42 \$	1,47 \$	1,44 \$	1,48 \$
Produits et charges	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.

COMPTES CONSOLIDÉS DE RÉSULTAT (non audité)

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

	Pour les trimestres clos les			Pour les semestres clos les	
	30 juin 2017	31 mars 2017	30 juin 2016	30 juin 2017	30 juin 2016
Produits					
Primes reçues					
Primes brutes souscrites	8 792 \$	10 484 \$	7 834 \$	19 276 \$	15 760 \$
Primes cédées	(1 020)	(1 119)	(963)	(2 139)	(1 874)
Total des primes, montant net	<u>7 772</u>	<u>9 365</u>	<u>6 871</u>	<u>17 137</u>	<u>13 886</u>
Produits nets tirés des placements (note 4)					
Produits nets tirés des placements – réguliers	1 591	1 469	1 576	3 060	3 249
Variations de la juste valeur par le biais du résultat net	304	735	3 129	1 039	5 539
Total des produits nets tirés des placements	<u>1 895</u>	<u>2 204</u>	<u>4 705</u>	<u>4 099</u>	<u>8 788</u>
Honoraires et autres produits	1 381	1 305	1 231	2 686	2 485
	<u>11 048</u>	<u>12 874</u>	<u>12 807</u>	<u>23 922</u>	<u>25 159</u>
Prestations et charges					
Prestations aux titulaires de polices					
Montant brut	7 415	8 595	6 143	16 010	12 785
Montant cédé	(500)	(610)	(501)	(1 110)	(973)
Total des prestations aux titulaires de polices, montant net	<u>6 915</u>	<u>7 985</u>	<u>5 642</u>	<u>14 900</u>	<u>11 812</u>
Participations des titulaires de polices et bonifications	462	558	381	1 020	750
Variation des passifs relatifs aux contrats d'assurance et d'investissement	850	1 319	4 012	2 169	7 151
Total des sommes versées ou créditées aux titulaires de polices	<u>8 227</u>	<u>9 862</u>	<u>10 035</u>	<u>18 089</u>	<u>19 713</u>
Commissions	549	753	599	1 302	1 165
Charges d'exploitation et frais administratifs	1 185	1 233	1 161	2 418	2 369
Taxes sur les primes	107	123	98	230	190
Charges financières (note 9)	79	76	75	155	153
Amortissement des immobilisations incorporelles à durée déterminée	47	45	44	92	90
Charges de restructuration (note 15)	216	37	5	253	9
Bénéfice avant impôt	<u>638</u>	<u>745</u>	<u>790</u>	<u>1 383</u>	<u>1 470</u>
Impôt sur le résultat (note 16)	51	96	76	147	100
Bénéfice net avant les participations ne donnant pas le contrôle	<u>587</u>	<u>649</u>	<u>714</u>	<u>1 236</u>	<u>1 370</u>
Attribuable aux participations ne donnant pas le contrôle	(28)	27	13	(1)	18
Bénéfice net	<u>615</u>	<u>622</u>	<u>701</u>	<u>1 237</u>	<u>1 352</u>
Dividendes – détenteurs d'actions privilégiées	30	31	30	61	61
Bénéfice net – détenteurs d'actions ordinaires	<u>585 \$</u>	<u>591 \$</u>	<u>671 \$</u>	<u>1 176 \$</u>	<u>1 291 \$</u>
Bénéfice par action ordinaire (note 12)					
De base	<u>0,591 \$</u>	<u>0,598 \$</u>	<u>0,675 \$</u>	<u>1,189 \$</u>	<u>1,300 \$</u>
Dilué	<u>0,590 \$</u>	<u>0,597 \$</u>	<u>0,674 \$</u>	<u>1,187 \$</u>	<u>1,298 \$</u>

ÉTATS CONSOLIDÉS DU RÉSULTAT GLOBAL *(non audité)*

(en millions de dollars canadiens)

	Pour les trimestres clos les			Pour les semestres clos les	
	30 juin 2017	31 mars 2017	30 juin 2016	30 juin 2017	30 juin 2016
Bénéfice net	615 \$	622 \$	701 \$	1 237 \$	1 352 \$
Autres éléments du résultat global					
Éléments qui pourraient être reclassés ultérieurement dans les comptes consolidés de résultat					
Profits (pertes) de change latents à la conversion des établissements à l'étranger	(365)	(22)	(508)	(387)	(1 492)
Profits (pertes) de change latents sur les titres d'emprunt libellés en euros désignés comme couvertures de l'investissement net dans des établissements à l'étranger	(60)	—	20	(60)	30
(Charge) économie d'impôt sur le résultat	8	—	(3)	8	(4)
Profits (pertes) latents sur les actifs disponibles à la vente	(41)	30	125	(11)	246
(Charge) économie d'impôt sur le résultat	5	(6)	(22)	(1)	(46)
(Profits) pertes réalisés sur les actifs disponibles à la vente	(12)	(8)	(18)	(20)	(49)
Charge (économie) d'impôt sur le résultat	2	2	3	4	7
Profits (pertes) latents sur les couvertures de flux de trésorerie	(28)	24	(20)	(4)	75
(Charge) économie d'impôt sur le résultat	10	(9)	7	1	(29)
(Profits) pertes réalisées sur les couvertures de flux de trésorerie	411	—	—	411	1
Charge (économie) d'impôt sur le résultat	(162)	—	—	(162)	—
Participations ne donnant pas le contrôle	28	(6)	(21)	22	(15)
(Charge) économie d'impôt sur le résultat	(6)	2	5	(4)	8
Total des éléments qui pourraient être reclassés	(210)	7	(432)	(203)	(1 268)
Éléments qui ne seront pas reclassés dans les comptes consolidés de résultat					
Réévaluations des régimes de retraite à prestations définies et d'autres avantages postérieurs à l'emploi (note 14)	(96)	(17)	(220)	(113)	(462)
(Charge) économie d'impôt sur le résultat	31	(9)	57	22	119
Participations ne donnant pas le contrôle	11	6	14	17	33
Économie (charge) d'impôt sur le résultat	(2)	(2)	(3)	(4)	(8)
Total des éléments qui ne seront pas reclassés	(56)	(22)	(152)	(78)	(318)
Total des autres éléments de bénéfice global (de perte globale)	(266)	(15)	(584)	(281)	(1 586)
Bénéfice global (perte globale)	349 \$	607 \$	117 \$	956 \$	(234) \$

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

	30 juin 2017	31 décembre 2016
Actif		
Trésorerie et équivalents de trésorerie	3 398 \$	3 259 \$
Obligations (note 4)	118 215	116 773
Prêts hypothécaires (note 4)	22 301	21 651
Actions (note 4)	8 435	8 665
Immeubles de placement (note 4)	4 708	4 340
Avances consenties aux titulaires de polices	8 394	8 467
	165 451	163 155
Fonds détenus par des assureurs cédants	10 317	10 781
Goodwill	5 992	5 977
Immobilisations incorporelles	3 900	3 972
Instruments financiers dérivés	463	528
Biens immobiliers occupés par leur propriétaire	653	649
Immobilisations corporelles	293	304
Autres actifs	2 359	2 263
Primes en voie de recouvrement, débiteurs et intérêts à recevoir	4 550	4 311
Actifs au titre des cessions en réassurance (note 7)	5 416	5 627
Impôt exigible	168	97
Actifs d'impôt différé	1 675	1 845
Placements pour le compte des titulaires de polices de fonds distincts (note 8)	208 536	200 403
Total de l'actif	409 773 \$	399 912 \$
Passif		
Passifs relatifs aux contrats d'assurance (note 7)	157 797 \$	155 940 \$
Passifs relatifs aux contrats d'investissement (note 7)	1 953	2 009
Débitures et autres instruments d'emprunt	5 531	5 980
Titres de fiducies de capital	160	161
Fonds détenus en vertu de traités de réassurance	336	320
Instruments financiers dérivés	1 519	2 012
Créditeurs	2 443	2 049
Autres passifs	3 924	3 836
Impôt exigible	603	549
Passifs d'impôt différé	1 543	1 645
Contrats d'assurance et d'investissement pour le compte des titulaires de polices de fonds distincts (note 8)	208 536	200 403
Total du passif	384 345	374 904
Capitaux propres		
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	212	224
Capitaux propres attribuables aux actionnaires		
Capital social (note 11)		
Actions privilégiées	2 714	2 514
Actions ordinaires	7 261	7 130
Surplus cumulé	11 889	11 465
Cumul des autres éléments du résultat global	478	746
Surplus d'apport	121	147
Total des capitaux propres	25 428	25 008
Total du passif et des capitaux propres	409 773 \$	399 912 \$

ÉTATS CONSOLIDÉS DES VARIATIONS DES CAPITAUX PROPRES (non audité)

(en millions de dollars canadiens)

30 juin 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
Solde au début de l'exercice	9 644 \$	147 \$	11 465 \$	746 \$	3 006 \$	25 008 \$
Bénéfice net	—	—	1 237	—	(1)	1 236
Autres éléments de bénéfice global (de perte globale)	—	—	—	(281)	(31)	(312)
	9 644	147	12 702	465	2 974	25 932
Dividendes aux actionnaires						
Détenteurs d'actions privilégiées (note 12)	—	—	(61)	—	—	(61)
Détenteurs d'actions ordinaires	—	—	(726)	—	—	(726)
Actions exercées et émises en vertu des régimes de paiements fondés sur des actions (note 11)	133	(58)	—	—	45	120
Charge au titre des régimes de paiements fondés sur des actions	—	32	—	—	—	32
Règlement en titres de capitaux propres des régimes fondés sur des actions de Putnam	—	—	—	—	(52)	(52)
Actions achetées et annulées en vertu de l'offre publique de rachat dans le cours normal des activités (note 11)	(12)	—	—	—	—	(12)
Excédent du produit du rachat sur le capital déclaré selon l'offre publique de rachat dans le cours normal des activités (note 11)	10	—	(10)	—	—	—
Émission d'actions privilégiées (note 11)	200	—	—	—	—	200
Frais d'émission d'actions privilégiées (note 11)	—	—	(5)	—	—	(5)
Profit de dilution sur les participations ne donnant pas le contrôle	—	—	2	—	(2)	—
Cession d'une participation dans une entreprise associée (note 4)	—	—	(13)	13	—	—
Solde à la fin de la période	9 975 \$	121 \$	11 889 \$	478 \$	2 965 \$	25 428 \$
30 juin 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
Solde au début de l'exercice	9 670 \$	135 \$	10 416 \$	2 218 \$	2 821 \$	25 260 \$
Bénéfice net	—	—	1 352	—	18	1 370
Autres éléments de bénéfice global (de perte globale)	—	—	—	(1 586)	(18)	(1 604)
	9 670	135	11 768	632	2 821	25 026
Dividendes aux actionnaires						
Détenteurs d'actions privilégiées (note 12)	—	—	(61)	—	—	(61)
Détenteurs d'actions ordinaires	—	—	(687)	—	—	(687)
Actions exercées et émises en vertu des régimes de paiements fondés sur des actions (note 11)	20	(45)	—	—	49	24
Charge au titre des régimes de paiements fondés sur des actions	—	35	—	—	—	35
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)	(97)	—	—	—	—	(97)
Excédent du produit du rachat sur le capital déclaré selon l'offre publique de rachat dans le cours normal des activités (note 11)	77	—	(77)	—	—	—
Perte de dilution sur les participations ne donnant pas le contrôle	—	—	(2)	—	2	—
Solde à la fin de la période	9 670 \$	125 \$	10 941 \$	632 \$	2 833 \$	24 201 \$

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

	Pour les semestres clos les 30 juin	
	2017	2016
Activités d'exploitation		
Bénéfice avant impôt	1 383 \$	1 470 \$
Impôt sur le résultat payé, déduction faite des remboursements reçus	(249)	(142)
Ajustements :		
Variation des passifs relatifs aux contrats d'assurance et d'investissement	2 149	7 175
Variation des fonds détenus par des assureurs cédants	431	295
Variation des fonds détenus en vertu de traités de réassurance	10	5
Variation des actifs au titre des cessions en réassurance	387	(52)
Variations de la juste valeur par le biais du résultat net	(1 039)	(5 539)
Autres	(303)	(69)
	2 769	3 143
Activités de financement		
Émission d'actions ordinaires (note 11)	118	20
Émission d'actions privilégiées (note 11)	200	—
Frais d'émission d'actions (note 11)	(5)	—
Actions ordinaires achetées et annulées (note 11)	(12)	(97)
Émission de billets non garantis de premier rang (note 10)	925	—
Remboursement de débetures subordonnées (note 10)	(1 284)	—
Diminution de la marge de crédit d'une filiale	(54)	(93)
Augmentation (diminution) des débetures et autres instruments d'emprunt	(37)	9
Dividendes versés sur les actions ordinaires	(726)	(687)
Dividendes versés sur les actions privilégiées	(61)	(61)
	(936)	(909)
Activités d'investissement		
Ventes et échéances d'obligations	14 143	16 876
Encaissements sur prêts hypothécaires	1 243	1 292
Ventes d'actions	1 180	1 632
Ventes d'immeubles de placement	16	373
Variation des avances consenties aux titulaires de polices	(103)	(63)
Placement dans des obligations	(15 050)	(18 026)
Placement dans des prêts hypothécaires	(2 010)	(1 886)
Placement dans des actions	(846)	(1 888)
Placement dans des immeubles de placement	(262)	(84)
	(1 689)	(1 774)
Incidence des fluctuations des taux de change sur la trésorerie et les équivalents de trésorerie	(5)	(205)
Augmentation de la trésorerie et des équivalents de trésorerie	139	255
Trésorerie et équivalents de trésorerie au début de la période	3 259	2 813
Trésorerie et équivalents de trésorerie à la fin de la période	3 398 \$	3 068 \$
Renseignements supplémentaires sur les flux de trésorerie		
Produits d'intérêts reçus	2 610 \$	2 756 \$
Intérêts versés	156	157
Dividendes reçus	118	129

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 juin 2017 et pour le trimestre et le semestre clos à cette date ont été approuvés par le conseil d'administration en date du 2 août 2017.

2. Mode de présentation et sommaire des méthodes comptables

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

Les états financiers de la compagnie au 30 juin 2017 ont été préparés conformément aux exigences de la Norme comptable internationale (IAS) 34, *Information financière intermédiaire*, publiée par l'International Accounting Standards Board (l'IASB), ainsi qu'aux mêmes méthodes comptables et de calcul que celles qui ont été suivies dans les états financiers consolidés annuels audité pour l'exercice clos le 31 décembre 2016, sauf dans les cas décrits ci-dessous.

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

Méthodes comptables futures

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^{er} 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 exercices ouverts à compter du 1^{er} janvier 2019. La compagnie évalue actuellement l'incidence qu'aura l'adoption de cette interprétation.

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

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

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. Acquisition d'entreprise

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 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'approbation réglementaire a été reçue et la transaction a été conclue avec prise d'effet le 31 juillet 2017. Les produits et le bénéfice net tirés du Groupe Financier Horizons ne seront pas significatifs 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 juin 2017		31 décembre 2016	
	Valeur comptable	Juste valeur	Valeur comptable	Juste valeur
Obligations				
Désignées comme étant à la juste valeur par le biais du résultat net ⁽¹⁾	86 192 \$	86 192 \$	85 739 \$	85 739 \$
Classées comme étant à la juste valeur par le biais du résultat net ⁽¹⁾	1 986	1 986	2 586	2 586
Disponibles à la vente	12 801	12 801	11 478	11 478
Prêts et créances	17 236	19 032	16 970	18 484
	118 215	120 011	116 773	118 287
Prêts hypothécaires				
Résidentiels	8 577	8 843	8 062	8 260
Commerciaux	13 724	14 517	13 589	14 290
	22 301	23 360	21 651	22 550
Actions				
Désignées comme étant à la juste valeur par le biais du résultat net ⁽¹⁾	7 577	7 577	7 606	7 606
Disponibles à la vente	46	46	48	48
Disponibles à la vente, au coût ⁽²⁾	382	382	391	391
Méthode de la mise en équivalence ⁽³⁾	430	435	620	610
	8 435	8 440	8 665	8 655
Immeubles de placement	4 708	4 708	4 340	4 340
Total	153 659 \$	156 519 \$	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 de bénéfice 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 juin 2017	31 décembre 2016
Montants dépréciés par classement		
À la juste valeur par le biais du résultat net	253 \$	283 \$
Disponibles à la vente	12	10
Prêts et créances	80	79
Total	345 \$	372 \$

La valeur comptable des placements ayant subi une dépréciation comprenait des obligations de 288 \$, des prêts hypothécaires de 53 \$ et des actions de 4 \$ au 30 juin 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 46 \$ et de 43 \$ au 30 juin 2017 et au 31 décembre 2016, respectivement.

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

Pour le trimestre clos le 30 juin 2017	Obligations	Prêts hypothécaires	Actions	Immeubles de placement	Autres	Total
Produits nets tirés des placements – réguliers :						
Produits tirés des placements – gagnés	1 117 \$	228 \$	69 \$	75 \$	118 \$	1 607 \$
Profits nets réalisés						
Disponibles à la vente	12	—	—	—	—	12
Autres classements	2	12	—	—	—	14
Provision pour pertes sur créances sur les prêts et créances, montant net	6	—	—	—	—	6
Autres produits (charges)	—	—	—	(20)	(28)	(48)
	1 137	240	69	55	90	1 591
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	(8)	—	3	—	—	(5)
Désignés comme étant à la juste valeur par le biais du résultat net	353	—	(62)	—	(23)	268
Comptabilisés à la juste valeur par le biais du résultat net	—	—	—	41	—	41
	345	—	(59)	41	(23)	304
Total	1 482 \$	240 \$	10 \$	96 \$	67 \$	1 895 \$

4. Placements de portefeuille (suite)

Pour le trimestre clos le 30 juin 2016	Obligations	Prêts hypothécaires	Actions	Immeubles de placement	Autres	Total
Produits nets tirés des placements – réguliers :						
Produits tirés des placements – gagnés	1 074 \$	230 \$	62 \$	89 \$	138 \$	1 593 \$
Profits (pertes) nets réalisés						
Disponibles à la vente	19	—	(1)	—	—	18
Autres classements	4	26	—	—	—	30
Provision pour pertes sur créances sur les prêts et créances, montant net	—	(16)	—	—	—	(16)
Autres produits (charges)	—	—	—	(22)	(27)	(49)
	1 097	240	61	67	111	1 576
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	24	—	—	—	—	24
Désignés comme étant à la juste valeur par le biais du résultat net	3 171	—	161	—	(165)	3 167
Comptabilisés à la juste valeur par le biais du résultat net	—	—	—	(62)	—	(62)
	3 195	—	161	(62)	(165)	3 129
Total	4 292 \$	240 \$	222 \$	5 \$	(54) \$	4 705 \$

Pour le semestre clos le 30 juin 2017	Obligations	Prêts hypothécaires	Actions	Immeubles de placement	Autres	Total
Produits nets tirés des placements – réguliers :						
Produits tirés des placements – gagnés	2 151 \$	451 \$	135 \$	156 \$	209 \$	3 102 \$
Profits nets réalisés						
Disponibles à la vente	20	—	—	—	—	20
Autres classements	11	25	—	—	—	36
Provision pour pertes sur créances sur les prêts et créances, montant net	6	(4)	—	—	—	2
Autres produits (charges)	—	—	—	(41)	(59)	(100)
	2 188	472	135	115	150	3 060
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	3	—	3	—	—	6
Désignés comme étant à la juste valeur par le biais du résultat net	882	—	96	—	(18)	960
Comptabilisés à la juste valeur par le biais du résultat net	—	—	—	73	—	73
	885	—	99	73	(18)	1 039
Total	3 073 \$	472 \$	234 \$	188 \$	132 \$	4 099 \$

4. Placements de portefeuille (suite)

Pour le semestre clos le 30 juin 2016	Obligations	Prêts hypothécaires	Actions	Immeubles de placement	Autres	Total
Produits nets tirés des placements – réguliers :						
Produits tirés des placements – gagnés	2 168 \$	467 \$	141 \$	172 \$	321 \$	3 269 \$
Profits nets réalisés						
Disponibles à la vente	49	—	—	—	—	49
Autres classements	15	35	—	—	—	50
Provision pour pertes sur créances sur les prêts et créances, montant net	—	(23)	—	—	—	(23)
Autres produits (charges)	—	—	—	(42)	(54)	(96)
	<u>2 232</u>	<u>479</u>	<u>141</u>	<u>130</u>	<u>267</u>	<u>3 249</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	66	—	—	—	—	66
Désignés comme étant à la juste valeur par le biais du résultat net	5 425	—	313	—	(227)	5 511
Comptabilisés à la juste valeur par le biais du résultat net	—	—	—	(38)	—	(38)
	<u>5 491</u>	<u>—</u>	<u>313</u>	<u>(38)</u>	<u>(227)</u>	<u>5 539</u>
Total	<u>7 723 \$</u>	<u>479 \$</u>	<u>454 \$</u>	<u>92 \$</u>	<u>40 \$</u>	<u>8 788 \$</u>

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.

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.

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

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.

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.

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

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.

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 juin 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 juin 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 :

	30 juin 2017		31 décembre 2016	
	Hausse de 1 %	Baisse de 1 %	Hausse de 1 %	Baisse de 1 %
Variation des taux d'intérêt				
Augmentation (diminution) des passifs relatifs aux contrats d'assurance et d'investissement	(205) \$	625 \$	(202) \$	677 \$
Augmentation (diminution) du bénéfice net	150 \$	(452) \$	149 \$	(491) \$

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

iii) Risque lié aux marchés boursiers

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

Certains passifs relatifs aux contrats d'assurance et d'investissement sont soutenus par des immeubles de placement, des actions ordinaires et des titres de capitaux propres non cotés en Bourse, notamment des produits de fonds distincts et des produits aux flux de trésorerie de durée indéterminée. Ces passifs fluctuent généralement en fonction des valeurs des actions. 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 juin 2017		31 décembre 2016	
	Hausse de 10 %	Baisse de 10 %	Hausse de 10 %	Baisse de 10 %
Variation des valeurs des actions				
Augmentation (diminution) des passifs relatifs aux contrats d'assurance et d'investissement sans participation	(54) \$	100 \$	(51) \$	61 \$
Augmentation (diminution) du bénéfice net	46 \$	(80) \$	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 juin 2017		31 décembre 2016	
	Hausse de 1 %	Baisse de 1 %	Hausse de 1 %	Baisse de 1 %
Modifications aux hypothèses les plus probables liées au rendement				
Augmentation (diminution) des passifs relatifs aux contrats d'assurance sans participation	(530) \$	579 \$	(504) \$	552 \$
Augmentation (diminution) du bénéfice net	428 \$	(460) \$	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 :

	30 juin 2017			Total
	Niveau 1	Niveau 2	Niveau 3	
Actifs évalués à la juste valeur				
Trésorerie et équivalents de trésorerie	3 398 \$	— \$	— \$	3 398 \$
Actifs financiers à la juste valeur par le biais du résultat net				
Obligations	—	88 117	61	88 178
Actions	7 428	2	147	7 577
Total des actifs financiers à la juste valeur par le biais du résultat net	7 428	88 119	208	95 755
Actifs financiers disponibles à la vente				
Obligations	—	12 801	—	12 801
Actions	45	—	1	46
Total des actifs financiers disponibles à la vente	45	12 801	1	12 847
Immeubles de placement	—	—	4 708	4 708
Fonds détenus par des assureurs cédants	127	8 084	—	8 211
Dérivés ⁽¹⁾	3	460	—	463
Autres actifs :				
Actifs du compte de négociation	396	160	—	556
Autres ⁽²⁾	101	—	—	101
Total des actifs évalués à la juste valeur	11 498 \$	109 624 \$	4 917 \$	126 039 \$
Passifs évalués à la juste valeur				
Dérivés ⁽³⁾	— \$	1 519 \$	— \$	1 519 \$
Passifs relatifs aux contrats d'investissement	—	1 931	22	1 953
Autres passifs	101	—	—	101
Total des passifs évalués à la juste valeur	101 \$	3 450 \$	22 \$	3 573 \$

(1) Compte non tenu de garanties de 132 \$ 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 396 \$ 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 ⁽¹⁾	3	525	—	528
Autres actifs :				
Actifs du compte de négociation	302	213	1	516
Total des actifs évalués à la juste valeur	11 345 \$	108 937 \$	4 423 \$	124 705 \$
Passifs évalués à la juste valeur				
Dérivés ⁽²⁾	1 \$	2 011 \$	— \$	2 012 \$
Passifs relatifs aux contrats d'investissement	—	1 989	20	2 009
Total des passifs évalués à la juste valeur	1 \$	4 000 \$	20 \$	4 021 \$

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

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

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

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 juin 2017								
	Obligations à la juste valeur par le biais du résultat net	Obligations disponibles à la vente	Actions à la juste valeur par le biais du résultat net ⁽³⁾	Actions disponibles à la vente	Immeubles de placement	Autres actifs – compte de négociation ⁽⁴⁾	Total de l'actif de niveau 3	Passifs relatifs aux contrats d'investissement
Solde au début de l'exercice	1 \$	— \$	80 \$	1 \$	4 340 \$	1 \$	4 423 \$	20 \$
Total des profits (pertes)								
Compris dans le résultat net	(1)	—	4	—	73	—	76	—
Compris dans les autres éléments de bénéfice global (de perte globale) ⁽¹⁾	3	—	(1)	—	49	—	51	—
Achats	—	—	69	—	262	—	331	—
Ventes	—	—	(9)	—	(16)	(1)	(26)	—
Autres	—	—	—	—	—	—	—	2
Transferts vers le niveau 3 ⁽²⁾	59	—	4	—	—	—	63	—
Transferts hors du niveau 3 ⁽²⁾	(1)	—	—	—	—	—	(1)	—
Solde à la fin de la période	61 \$	— \$	147 \$	1 \$	4 708 \$	— \$	4 917 \$	22 \$
Total des profits (pertes) pour la période compris dans les produits nets tirés des placements	(1) \$	— \$	4 \$	— \$	73 \$	— \$	76 \$	— \$
Variation des profits (pertes) latents pour la période compris dans le résultat net pour les actifs détenus au 30 juin 2017	(1) \$	— \$	4 \$	— \$	70 \$	— \$	73 \$	— \$

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

- (1) Le montant des autres éléments du résultat global pour les immeubles de placement représente les profits et les pertes de change latents.
- (2) Les transferts vers le niveau 3 sont essentiellement attribuables au caractère moins observable des données utilisées aux fins des méthodes d'évaluation. À l'opposé, les transferts hors du niveau 3 sont essentiellement attribuables au caractère plus observable des données utilisées aux fins des méthodes d'évaluation en raison de la corroboration des prix du marché auprès de sources multiples ou de la suspension des clauses de rachat restrictives sur les placements dans des fonds communs de placement et des fonds distincts.
- (3) Comprennent les placements dans des fonds communs de placement et des fonds distincts comportant des clauses de rachat restrictives. La juste valeur est déterminée en fonction des cours du marché observables.
- (4) Comprennent des titres de capitaux propres non liquides lorsqu'il n'existe pas de cours publié; toutefois, la compagnie est d'avis que le fait de changer les données de manière à modifier raisonnablement les hypothèses n'entraînerait pas de changement important en ce qui a trait à la valeur.

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 2,8 % 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 3,0 %	Une diminution du taux d'inoccupation prévu se traduirait généralement par une augmentation de la juste valeur. Une augmentation du taux d'inoccupation prévu se traduirait généralement par une diminution de la juste valeur.

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

	30 juin 2017		
	Passif, montant brut	Actifs au titre des cessions en réassurance	Montant net
Passifs relatifs aux contrats d'assurance	157 797 \$	5 416 \$	152 381 \$
Passifs relatifs aux contrats d'investissement	1 953	—	1 953
Total	159 750 \$	5 416 \$	154 334 \$

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

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

	30 juin 2017	31 décembre 2016
Trésorerie et équivalents de trésorerie	14 076 \$	12 487 \$
Obligations	42 827	41 619
Prêts hypothécaires	2 684	2 622
Actions et parts de fiducies d'investissement à participation unitaire	85 573	81 033
Fonds communs de placement	53 027	51 726
Immeubles de placement	11 573	11 019
	209 760	200 506
Produits à recevoir	387	359
Autres passifs	(2 481)	(2 009)
Participations ne donnant pas le contrôle dans les fonds communs de placement	870	1 547
Total	208 536 \$	200 403 \$

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

	Pour les semestres clos les 30 juin	
	2017	2016
Solde au début de l'exercice	200 403 \$	198 194 \$
Ajouter (déduire) :		
Dépôts des titulaires de polices	12 244	10 998
Produits nets tirés des placements	759	989
Profits en capital réalisés sur les placements, montant net	2 909	1 544
Profits en capital latents sur les placements, montant net	2 232	1 165
Profits (pertes) latents attribuables aux fluctuations des taux de change	2 063	(9 748)
Retraits des titulaires de polices	(11 344)	(10 439)
Variation du placement des fonds distincts dans le fonds général	(98)	18
Variation du placement du fonds général dans les fonds distincts	(6)	(5)
Virement du fonds général, montant net	51	13
Participations ne donnant pas le contrôle dans les fonds communs de placement	(677)	(4)
Total	8 133	(5 469)
Solde à la fin de la période	208 536 \$	192 725 \$

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 juin 2017			
	Niveau 1	Niveau 2	Niveau 3	Total
Placements pour le compte des titulaires de polices de fonds distincts⁽¹⁾	131 331 \$	66 178 \$	12 720 \$	210 229 \$

⁽¹⁾ Compte non tenu d'un montant de 1 693 \$ au titre des autres passifs, déduction faite des autres actifs.

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

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

Au premier semestre de 2017, des placements dans des actions étrangères d'une valeur de 2 595 \$ 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 juin 2017	31 décembre 2016
Solde au début de l'exercice	12 045 \$	11 765 \$
Total des profits (pertes) inclus dans les produits tirés des placements liés aux fonds distincts	275	(109)
Achats	510	584
Ventes	(175)	(370)
Transferts vers le niveau 3	78	175
Transferts hors du niveau 3	(13)	—
Solde à la fin de la période	12 720 \$	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 juin 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 juin		Pour les semestres clos les 30 juin	
	2017	2016	2017	2016
Charges d'exploitation				
Intérêts sur les marges de crédit à l'exploitation et les instruments d'emprunt à court terme	2 \$	2 \$	4 \$	4 \$
Charges financières				
Intérêts sur les débetures à long terme et les autres instruments d'emprunt	68	64	132	130
Intérêts sur les titres de fiducies de capital	2	2	5	5
Autres	7	7	14	14
	77	73	151	149
Total	79 \$	75 \$	155 \$	153 \$

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 semestres clos les 30 juin			
	2017		2016	
	Nombre	Valeur comptable	Nombre	Valeur comptable
Actions ordinaires				
Solde au début de l'exercice	986 398 335	7 130 \$	993 350 331	7 156 \$
Achetées et annulées en vertu de l'offre publique de rachat dans le cours normal des activités	(341 683)	(12)	(2 831 181)	(97)
Excédent du produit du rachat sur le capital déclaré selon l'offre publique de rachat dans le cours normal des activités	—	10	—	77
Exercées et émises en vertu du régime d'options sur actions	3 840 404	133	639 234	20
Solde à la fin de la période	989 897 056	7 261 \$	991 158 384	7 156 \$

Au cours du semestre clos le 30 juin 2017, 3 840 404 actions ordinaires ont été exercées en vertu du régime d'actionariat de la compagnie, pour une valeur comptable de 133 \$, ce qui comprend un surplus d'apport de 15 \$ transféré lors de l'exercice (639 234 actions au cours du semestre clos le 30 juin 2016, pour une valeur comptable de 20 \$).

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 du semestre clos le 30 juin 2017, la compagnie a racheté puis annulé 341 683 actions ordinaires dans le cadre de l'actuelle offre publique de rachat dans le cours normal des activités à un coût de 12 \$ (2 831 181 au cours du semestre clos le 30 juin 2016 dans le cadre de la précédente offre publique de rachat dans le cours normal des activités, au coût de 97 \$). 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 10 \$ et a été comptabilisé à titre de réduction des capitaux propres au cours du semestre clos le 30 juin 2017 (77 \$ au cours du semestre clos le 30 juin 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 5 \$ 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 juin		Pour les semestres clos les 30 juin	
	2017	2016	2017	2016
Bénéfice				
Bénéfice net	615 \$	701 \$	1 237 \$	1 352 \$
Dividendes – détenteurs d’actions privilégiées	(30)	(30)	(61)	(61)
Bénéfice net – détenteurs d’actions ordinaires	585 \$	671 \$	1 176 \$	1 291 \$
Nombre d’actions ordinaires				
Nombre moyen d’actions ordinaires en circulation	990 016 393	992 837 470	988 859 635	993 044 221
Ajouter : exercice potentiel d’options sur actions en circulation	1 323 058	1 998 103	1 693 228	1 889 719
Nombre moyen d’actions ordinaires en circulation – dilué	991 339 451	994 835 573	990 552 863	994 933 940
Bénéfice de base par action ordinaire	0,591 \$	0,675 \$	1,189 \$	1,300 \$
Bénéfice dilué par action ordinaire	0,590 \$	0,674 \$	1,187 \$	1,298 \$
Dividendes par action ordinaire	0,3670 \$	0,3460 \$	0,7340 \$	0,6920 \$

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.

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 :

	30 juin 2017	31 décembre 2016
Capital de première catégorie ajusté, montant net	13 532 \$	13 071 \$
Capital de deuxième catégorie, montant net	2 794	2 798
Total du capital disponible	16 326 \$	15 869 \$
Total du capital requis	6 845 \$	6 618 \$
Ratio du capital de première catégorie	198 %	198 %
Ratio du capital total	239 %	240 %

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

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 juin		Pour les semestres clos les 30 juin	
	2017	2016	2017	2016
Régimes de retraite				
Coût des services	56 \$	53 \$	107 \$	105 \$
Coût financier, montant net	7	5	13	11
Réduction	(2)	—	(2)	(13)
	<u>61</u>	<u>58</u>	<u>118</u>	<u>103</u>
Autres avantages postérieurs à l'emploi				
Coût des services	—	—	1	1
Coût financier, montant net	4	5	7	8
	<u>4</u>	<u>5</u>	<u>8</u>	<u>9</u>
Charge au titre des régimes de retraite et des autres avantages postérieurs à l'emploi – comptes consolidés de résultat	<u>65</u>	<u>63</u>	<u>126</u>	<u>112</u>
Réévaluations des régimes de retraite				
Perte actuarielle	122	323	225	596
Rendement plus élevé que le rendement prévu de l'actif	(30)	(121)	(113)	(127)
Frais administratifs moins élevés que prévu	(1)	(1)	(2)	(2)
Variation du plafond de l'actif	(4)	3	(16)	(23)
Écarts actuariels – participation dans une entreprise associée ⁽¹⁾	—	1	1	(8)
Perte au titre des réévaluations des régimes de retraite	<u>87</u>	<u>205</u>	<u>95</u>	<u>436</u>
Réévaluations des autres avantages postérieurs à l'emploi				
Perte actuarielle	9	15	18	26
Réévaluations au titre des régimes de retraite et des autres avantages postérieurs à l'emploi – autres éléments de perte globale	<u>96</u>	<u>220</u>	<u>113</u>	<u>462</u>
Total de la charge au titre des régimes de retraite et des autres avantages postérieurs à l'emploi, y compris les réévaluations	<u>161 \$</u>	<u>283 \$</u>	<u>239 \$</u>	<u>574 \$</u>

⁽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 juin		31 mars		31 décembre	
	2017	2016	2017	2016	2016	2015
Taux d'actualisation moyen pondéré	3,2 %	3,1 %	3,3 %	3,5 %	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 juin 2017, la compagnie avait comptabilisé pour cette charge une provision au titre de la restructuration de 178 \$ dans les autres passifs. Le tableau suivant présente la variation de la provision pour restructuration aux fins de la transformation de l'exploitation canadienne :

Solde au début de l'exercice	— \$
Charge de restructuration	215
Montants utilisés	(37)
Solde à la fin de la période	178 \$

16. Impôt sur le résultat

a) Charge d'impôt

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

	Pour les trimestres clos les 30 juin		Pour les semestres clos les 30 juin	
	2017	2016	2017	2016
Impôt exigible	134 \$	119 \$	238 \$	173 \$
Impôt différé	(83)	(43)	(91)	(73)
Total de la charge d'impôt sur le résultat	51 \$	76 \$	147 \$	100 \$

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 juin 2017, le taux d'imposition effectif global de Lifeco s'est chiffré à 8,0 %, comparativement à 9,6 % pour le trimestre clos le 30 juin 2016. Pour le semestre clos le 30 juin 2017, le taux d'imposition effectif global de Lifeco s'est chiffré à 10,6 %, comparativement à 6,8 % pour le semestre clos le 30 juin 2016.

Le taux d'imposition effectif pour le trimestre clos le 30 juin 2017 est inférieur à celui de la période correspondante de l'exercice précédent, en raison du fait qu'une plus forte proportion du bénéfice était composée de produits non imposables tirés des placements ou assujettie à des taux d'imposition inférieurs dans des territoires étrangers, facteurs contrebalancés par les modifications de certaines estimations liées à l'impôt.

Le taux d'imposition effectif pour le semestre clos le 30 juin 2017 est supérieur à celui du semestre clos le 30 juin 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 1 357 \$ au 30 juin 2017 (1 389 \$ au 31 décembre 2016).

17. Information sectorielle

Résultat net consolidé

Pour le trimestre clos le 30 juin 2017

	Exploitation canadienne	Exploitation américaine	Exploitation européenne	Exploitation générale de Lifeco	Total
Produits					
Total des primes, montant net	3 189 \$	942 \$	3 641 \$	— \$	7 772 \$
Produits nets tirés des placements					
Produits nets tirés des placements – réguliers	642	451	496	2	1 591
Variations de la juste valeur par le biais du résultat net	282	274	(252)	—	304
Total des produits nets tirés des placements	924	725	244	2	1 895
Honoraires et autres produits	399	636	346	—	1 381
	4 512	2 303	4 231	2	11 048
Prestations et charges					
Sommes versées ou créditées aux titulaires de polices	3 333	1 476	3 418	—	8 227
Autres ⁽¹⁾	783	651	405	2	1 841
Charges financières	31	37	10	1	79
Amortissement des immobilisations incorporelles à durée déterminée	17	22	8	—	47
Charges de restructuration	215	—	1	—	216
Bénéfice (perte) avant impôt	133	117	389	(1)	638
Charge (économie) d'impôt sur le résultat	(22)	28	45	—	51
Bénéfice net (perte nette) avant les participations ne donnant pas le contrôle	155	89	344	(1)	587
Participations ne donnant pas le contrôle	(31)	3	—	—	(28)
Bénéfice net (perte nette)	186	86	344	(1)	615
Dividendes – détenteurs d'actions privilegiées	26	—	4	—	30
Bénéfice net (perte nette) avant la répartition du capital	160	86	340	(1)	585
Incidence de la répartition du capital	25	(4)	(19)	(2)	—
Bénéfice net (perte nette) – détenteurs d'actions ordinaires	185 \$	82 \$	321 \$	(3) \$	585 \$

⁽¹⁾ 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 juin 2016

	Exploitation canadienne	Exploitation américaine	Exploitation européenne	Exploitation générale de Lifeco	Total
Produits					
Total des primes, montant net	2 896 \$	1 267 \$	2 708 \$	— \$	6 871 \$
Produits nets tirés des placements					
Produits nets tirés des placements – réguliers	665	420	487	4	1 576
Variations de la juste valeur par le biais du résultat net	940	526	1 663	—	3 129
Total des produits nets tirés des placements	1 605	946	2 150	4	4 705
Honoraires et autres produits	369	555	307	—	1 231
	<u>4 870</u>	<u>2 768</u>	<u>5 165</u>	<u>4</u>	<u>12 807</u>
Prestations et charges					
Sommes versées ou créditées aux titulaires de polices	3 632	1 996	4 407	—	10 035
Autres ⁽¹⁾	833	645	374	6	1 858
Charges financières	26	35	11	3	75
Amortissement des immobilisations incorporelles à durée déterminée	17	20	7	—	44
Charges de restructuration	—	4	1	—	5
Bénéfice (perte) avant impôt	362	68	365	(5)	790
Charge (économie) d'impôt sur le résultat	23	12	46	(5)	76
Bénéfice net (perte nette) avant les participations ne donnant pas le contrôle	339	56	319	—	714
Participations ne donnant pas le contrôle	11	1	1	—	13
Bénéfice net (perte nette)	328	55	318	—	701
Dividendes – détenteurs d'actions privilégiées	26	—	4	—	30
Bénéfice net (perte nette) avant la répartition du capital	302	55	314	—	671
Incidence de la répartition du capital	25	(2)	(21)	(2)	—
Bénéfice net (perte nette) – détenteurs d'actions ordinaires	<u>327 \$</u>	<u>53 \$</u>	<u>293 \$</u>	<u>(2) \$</u>	<u>671 \$</u>

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

17. Information sectorielle (suite)

Pour le semestre clos le 30 juin 2017

	Exploitation canadienne	Exploitation américaine	Exploitation européenne	Exploitation générale de Lifeco	Total
Produits					
Total des primes, montant net	6 484 \$	2 171 \$	8 482 \$	— \$	17 137 \$
Produits nets tirés des placements					
Produits nets tirés des placements – réguliers	1 255	906	898	1	3 060
Variations de la juste valeur par le biais du résultat net	657	376	6	—	1 039
Total des produits nets tirés des placements	1 912	1 282	904	1	4 099
Honoraires et autres produits	786	1 230	670	—	2 686
	9 182	4 683	10 056	1	23 922
Prestations et charges					
Sommes versées ou créditées aux titulaires de polices	6 578	3 028	8 483	—	18 089
Autres ⁽¹⁾	1 811	1 337	791	11	3 950
Charges financières	61	71	22	1	155
Amortissement des immobilisations incorporelles à durée déterminée	34	43	15	—	92
Charges de restructuration	215	17	21	—	253
Bénéfice (perte) avant impôt	483	187	724	(11)	1 383
Charge (économie) d'impôt sur le résultat	43	39	68	(3)	147
Bénéfice net (perte nette) avant les participations ne donnant pas le contrôle	440	148	656	(8)	1 236
Participations ne donnant pas le contrôle	(2)	2	(1)	—	(1)
Bénéfice net (perte nette)	442	146	657	(8)	1 237
Dividendes – détenteurs d'actions privilégiées	52	—	9	—	61
Bénéfice net (perte nette) avant la répartition du capital	390	146	648	(8)	1 176
Incidence de la répartition du capital	50	(8)	(38)	(4)	—
Bénéfice net (perte nette) – détenteurs d'actions ordinaires	440 \$	138 \$	610 \$	(12) \$	1 176 \$

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

17. Information sectorielle (suite)

Pour le semestre clos le 30 juin 2016

	Exploitation canadienne	Exploitation américaine	Exploitation européenne	Exploitation générale de Lifeco	Total
Produits					
Total des primes, montant net	5 757 \$	2 647 \$	5 482 \$	— \$	13 886 \$
Produits nets tirés des placements					
Produits nets tirés des placements – réguliers	1 401	874	970	4	3 249
Variations de la juste valeur par le biais du résultat net	1 477	1 007	3 055	—	5 539
Total des produits nets tirés des placements	2 878	1 881	4 025	4	8 788
Honoraires et autres produits	731	1 126	628	—	2 485
	9 366	5 654	10 135	4	25 159
Prestations et charges					
Sommes versées ou créditées aux titulaires de polices	6 933	4 108	8 672	—	19 713
Autres ⁽¹⁾	1 650	1 331	733	10	3 724
Charges financières	55	72	23	3	153
Amortissement des immobilisations incorporelles à durée déterminée	33	42	15	—	90
Charges de restructuration	—	7	2	—	9
Bénéfice (perte) avant impôt	695	94	690	(9)	1 470
Charge (économie) d'impôt sur le résultat	74	(28)	59	(5)	100
Bénéfice net (perte nette) avant les participations ne donnant pas le contrôle	621	122	631	(4)	1 370
Participations ne donnant pas le contrôle	16	2	—	—	18
Bénéfice net (perte nette)	605	120	631	(4)	1 352
Dividendes – détenteurs d'actions privilégiées	52	—	9	—	61
Bénéfice net (perte nette) avant la répartition du capital	553	120	622	(4)	1 291
Incidence de la répartition du capital	50	(4)	(42)	(4)	—
Bénéfice net (perte nette) – détenteurs d'actions ordinaires	603 \$	116 \$	580 \$	(8) \$	1 291 \$

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

GREAT-WEST
LIFECO^{INC.}

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