



Rapport trimestriel aux actionnaires

Résultats du premier trimestre

Pour le trimestre clos le 31 mars 2018

Rapport trimestriel aux actionnaires

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

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

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

RAPPORT TRIMESTRIEL AUX ACTIONNAIRES

Résultats pour le trimestre allant du 1^{er} janvier au 31 mars 2018

Les états financiers consolidés intermédiaires résumés non audités et les notes annexes en date du 31 mars 2018 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 731 M\$, ou 0,740 \$ par action ordinaire, pour le premier trimestre de 2018, comparativement à 591 M\$, ou 0,598 \$ par action ordinaire, pour le trimestre correspondant de l'exercice précédent. Compte non tenu des coûts de restructuration de 2017, le bénéfice net de Lifeco pour le premier trimestre de 2017 s'est établi à 619 M\$. Le bénéfice net s'est chiffré à 731 M\$ pour le premier trimestre, soit une hausse de 112 M\$, ou 18 %, par rapport au bénéfice net ajusté de 619 M\$ à l'exercice précédent, en raison d'un solide rendement sous-jacent des activités dans tous les secteurs géographiques.

Faits saillants pour le trimestre

Les souscriptions se sont chiffrées à 34,6 G\$, une hausse de 7 %

- Les souscriptions ont été de 34,6 G\$ pour le premier trimestre de 2018, en hausse de 7 % par rapport au premier trimestre de 2017, principalement en raison des solides souscriptions enregistrées dans chacun des secteurs.

Les honoraires et autres produits atteignent 1,4 G\$, une hausse de 6 %

- Les honoraires et autres produits se sont chiffrés à 1,4 G\$, soit une hausse de 6 % par rapport au premier trimestre de 2017, qui s'explique par le rendement des marchés, particulièrement aux États-Unis, et par la croissance des affaires dans tous les secteurs.

Maintien de la vigueur du capital et de la flexibilité financière

- Au cours du premier trimestre de 2018, les principales filiales canadiennes en exploitation de la compagnie ont adopté la nouvelle norme de mesure de suffisance du capital du Bureau du surintendant des institutions financières (le BSIF), appelée Test de suffisance du capital des sociétés d'assurance-vie (TSAV). Le ratio du TSAV de La Great-West, compagnie d'assurance-vie, était de 130 % au 31 mars 2018, un résultat supérieur à la fourchette cible de la compagnie pour ses principales filiales canadiennes en exploitation, établie entre 110 % et 120 %.
- Lifeco a déclaré un dividende trimestriel de 0,3890 \$ par action ordinaire, payable le 29 juin 2018.
- Le rendement des capitaux propres ajusté pour le premier trimestre de 2018 était de 13,8 %, contre 13,9 % il y a un an. Le rendement des capitaux propres ajusté ne tient pas compte de l'incidence de la réforme fiscale américaine, d'une charge nette à la vente d'un placement en titres de participation et des coûts de restructuration inclus dans les résultats pour l'exercice précédent.
- L'actif administré consolidé au 31 mars 2018 s'est chiffré à environ 1,4 billion de dollars, une hausse de 3 % par rapport au 31 décembre 2017.

Conclusion du placement de débentures d'un montant de 500 M\$ et rachat de débentures d'un montant de 200 M\$

- Le 28 février 2018, la compagnie a émis des débentures d'un montant de 500 M\$ venant à échéance le 28 février 2028. Les débentures ont été émises à la valeur nominale, à un taux d'intérêt annuel de 3,337 % payable semestriellement.
- La compagnie a remboursé le montant nominal et les intérêts courus de ses débentures de 200 M\$ à 6,14 % à l'échéance, soit le 21 mars 2018.

Le remboursement de la dette subordonnée de 500 M\$ est annoncé

- Le 26 avril 2018, Great-West Lifeco Finance (Delaware) LP II, une filiale de la compagnie, a annoncé son intention de rembourser, le 26 juin 2018, le montant total de 500 M\$ du capital de ses débetures subordonnées à 7,127 % arrivant à échéance le 26 juin 2068, à un prix de remboursement correspondant à 100 % du montant du capital des débetures, plus les intérêts courus, s'il y a lieu, jusqu'à la date de remboursement (mais à l'exclusion de cette date).

RÉSULTATS D'EXPLOITATION SECTORIELS

Aux fins de la présentation de l'information, les résultats d'exploitation consolidés de Lifeco sont regroupés en quatre secteurs à présenter, soit l'exploitation canadienne, l'exploitation américaine, l'exploitation européenne et l'exploitation générale de Lifeco, lesquels reflètent les emplacements géographiques ainsi que la structure de gestion et la structure interne des sociétés. Pour obtenir de plus amples informations, se reporter au rapport de gestion de la compagnie pour le premier trimestre de 2018.

EXPLOITATION CANADIENNE

- **Hausse de 24 % du bénéfice net pour l'exploitation canadienne au premier trimestre** – Le bénéfice net attribuable aux détenteurs d'actions ordinaires s'est établi à 316 M\$ au premier trimestre de 2018, comparativement à 255 M\$ au premier trimestre de 2017, soit une hausse de 24 % qui reflète les réductions des charges attribuables au programme de transformation ainsi que la vigueur des résultats de l'unité Client collectif.
- **Progression de la transformation des activités de l'exploitation canadienne** – 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 31 mars 2018, la compagnie avait réalisé des réductions annualisées des charges d'environ 137 M\$ avant impôt, soit environ 103 M\$ à l'égard du compte attribuable aux détenteurs d'actions ordinaires et 34 M\$ à l'égard des comptes de participation.
- **Conclusion de l'acquisition d'EverWest Real Estate Partners (EverWest)** – Le 2 février 2018, la compagnie, par l'entremise de sa filiale en propriété exclusive, Conseillers immobiliers GWL, a acquis les activités d'EverWest, une société américaine de services-conseils en immobilier. Bien que les produits et le bénéfice net d'EverWest ne soient pas significatifs, des actifs immobiliers de 2,1 G\$ ont été ajoutés au portefeuille d'actifs administrés de l'exploitation canadienne. Cette acquisition offre à la compagnie des occasions d'accroître sa portée ainsi que des occasions de croissance interne.

EXPLOITATION AMÉRICAINE

- **Hausse de 18 % du bénéfice net pour l'exploitation américaine au premier trimestre** – Le bénéfice net attribuable aux détenteurs d'actions ordinaires s'est chiffré à 59 M\$ US pour le premier trimestre de 2018, soit une hausse de 18 % par rapport au bénéfice net ajusté de 50 M\$ US enregistré au premier trimestre de 2017, principalement en raison de la croissance continue au sein d'Empower Retirement et de l'incidence favorable de la diminution du taux d'imposition des sociétés aux États-Unis.
- **Hausse de 6 % des honoraires et autres produits** – Les honoraires et autres produits se sont établis à 500 M\$ US pour le trimestre clos le 31 mars 2018, contre 470 M\$ US pour le trimestre correspondant de l'exercice précédent, soit une hausse de 6 % attribuable à la croissance du nombre de participants et des actifs d'Empower Retirement ainsi qu'à la hausse des frais de gestion de placements, qui découle de l'augmentation de l'actif géré moyen.

- **Hausse de 10 % de l'actif géré moyen de Putnam** – L'actif géré moyen de Putnam pour le trimestre clos le 31 mars 2018 s'est chiffré à 173,6 G\$ US, contre 157,4 G\$ US pour le trimestre correspondant de l'exercice précédent, soit une augmentation de 10 % qui s'explique principalement par l'incidence cumulée du rendement positif des marchés au cours de la période de 12 mois. L'actif géré de clôture de Putnam se chiffrait à 169,5 G\$ US au 31 mars 2018.
- **Putnam occupe l'un des dix premiers rangs du palmarès annuel de Barron's sur les meilleures familles de fonds** – Dans le palmarès annuel de Barron's sur les meilleures familles de fonds en 2017, Putnam occupe l'un des dix premiers rangs pour les périodes de un an, de cinq ans et de dix ans, de la manière suivante :
 - Septième (sur 58) pour la période de un an;
 - Septième (sur 53) pour la période de cinq ans;
 - Neuvième (sur 49) pour la période de dix ans.

EXPLOITATION EUROPÉENNE

- **Hausse de 12 % du bénéfice net pour l'exploitation européenne au premier trimestre** – Le bénéfice net attribuable aux détenteurs d'actions ordinaires s'est chiffré à 344 M\$ pour le premier trimestre de 2018, soit une hausse de 12 % par rapport au bénéfice net ajusté de 306 M\$ enregistré au premier trimestre de 2017, principalement en raison des résultats solides dans les activités liées aux produits de rentes immédiates au Royaume-Uni.
- **Conclusion de l'acquisition du prestataire de services financiers Retirement Advantage au Royaume-Uni** – Le 2 janvier 2018, la compagnie a conclu, par l'entremise de sa filiale en propriété exclusive, The Canada Life Group (U.K.) Limited, l'acquisition du prestataire de services financiers Retirement Advantage au Royaume-Uni. Retirement Advantage compte plus de 32 000 clients détenteurs de produits de retraite et de prêts hypothécaires rechargeables, en plus d'avoir un actif géré supérieur à 2,1 G£, y compris un bloc d'affaires de rentes en vigueur couvertes par des passifs et des actifs d'environ 1,5 G£ (au 31 mars 2018).
- **L'acquisition d'une participation stratégique dans Invesco Limited (Ireland), une société de services-conseils financiers, a été annoncée** – Le 20 avril 2018, la compagnie a annoncé que sa filiale en propriété exclusive, Irish Life Group Limited, a conclu une entente visant l'acquisition d'une participation stratégique dans Invesco Ltd (Ireland), la plus importante société indépendante de services-conseils financiers irlandaise en Irlande. Invesco se spécialise dans les services-conseils en matière d'avantages du personnel et dans la gestion du patrimoine et elle dispose d'un actif administré de 4,8 G€. Cette acquisition est assujettie aux approbations réglementaires et aux conditions de clôture habituelles, et elle devrait se conclure au troisième trimestre de 2018.

DIVIDENDES TRIMESTRIELS

Lors de sa réunion d'aujourd'hui, le conseil d'administration a approuvé le versement d'un dividende trimestriel de 0,3890 \$ par action sur les actions ordinaires de Lifeco payable le 29 juin 2018 aux actionnaires inscrits à la fermeture des bureaux le 1^{er} juin 2018.

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

Actions privilégiées de premier rang	Date de clôture des registres	Date de paiement	Montant par action
Série F	1 ^{er} juin 2018	29 juin 2018	0,36875 \$
Série G	1 ^{er} juin 2018	29 juin 2018	0,3250 \$
Série H	1 ^{er} juin 2018	29 juin 2018	0,30313 \$
Série I	1 ^{er} juin 2018	29 juin 2018	0,28125 \$
Série L	1 ^{er} juin 2018	29 juin 2018	0,353125 \$
Série M	1 ^{er} juin 2018	29 juin 2018	0,3625 \$
Série N	1 ^{er} juin 2018	29 juin 2018	0,1360 \$
Série O	1 ^{er} juin 2018	29 juin 2018	0,154015 \$
Série P	1 ^{er} juin 2018	29 juin 2018	0,3375 \$
Série Q	1 ^{er} juin 2018	29 juin 2018	0,321875 \$
Série R	1 ^{er} juin 2018	29 juin 2018	0,3000 \$
Série S	1 ^{er} juin 2018	29 juin 2018	0,328125 \$
Série T	1 ^{er} juin 2018	29 juin 2018	0,321875 \$

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

Le président et chef de la direction,



P. A. Mahon
Le 3 mai 2018

**RAPPORT DE GESTION
POUR LA PÉRIODE CLOSE LE 31 MARS 2018
DATÉ DU 3 MAI 2018**

Le présent rapport de gestion présente le point de vue de la direction sur la situation financière, les résultats d'exploitation et les flux de trésorerie de Great-West Lifeco Inc. (Lifeco ou la compagnie) pour le trimestre clos le 31 mars 2018, ainsi qu'une comparaison avec la période correspondante de 2017, avec le trimestre clos le 31 décembre 2017 et avec la situation financière de la compagnie au 31 décembre 2017. Le présent rapport de gestion consiste en des commentaires généraux suivis d'une analyse du rendement des trois principaux secteurs à présenter de Lifeco, soit les exploitations canadienne, américaine et européenne.

MODE DE PRÉSENTATION ET SOMMAIRE DES MÉTHODES COMPTABLES

Les états financiers consolidés de Lifeco, lesquels constituent la base des données présentées dans le présent rapport, ont été préparés conformément aux Normes internationales d'information financière (les IFRS), sauf indication contraire, et sont présentés en millions de dollars canadiens, sauf indication contraire. Le présent rapport de gestion doit être lu parallèlement aux états financiers consolidés résumés de la compagnie pour la période close le 31 mars 2018. Le lecteur est aussi prié de se reporter au rapport de gestion et aux états financiers consolidés annuels de 2017 figurant dans le rapport annuel de 2017 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 estimations, des projections, des attentes et des conclusions à l'égard d'événements futurs qui étaient établies au moment des déclarations et sont, par leur nature, assujetties, entre autres, à des risques, à des incertitudes et à des hypothèses concernant la compagnie, à des facteurs économiques et au secteur des services financiers dans son ensemble, y compris les secteurs de l'assurance et des fonds communs de placement. Ces déclarations ne garantissent pas la performance financière future, et le lecteur est prié de noter que les événements et les résultats réels pourraient s'avérer significativement différents de ceux qui sont énoncés ou sous-entendus dans les déclarations prospectives. Les facteurs et les hypothèses significatifs qui ont servi à formuler les déclarations prospectives contenues dans le présent document comprennent l'hypothèse selon laquelle la conjoncture dans laquelle la compagnie exerce ses activités demeurera essentiellement inchangée, ce qui comprend, de façon non limitative, le comportement des clients, la réputation de la compagnie, les prix du marché pour les produits offerts, le niveau des souscriptions, les primes reçues, les honoraires, les charges, les résultats au chapitre de la mortalité et de la morbidité, les taux de déchéance, les ententes de réassurance, les besoins de liquidités, les exigences de capital, les notations, les impôts, l'inflation, les taux d'intérêt et de change, la valeur des placements, les activités de couverture, les marchés boursiers et financiers mondiaux, la concurrence, ainsi que d'autres conditions générales sur le plan économique et politique ou relatives aux marchés en Amérique du Nord et à l'échelle internationale. Plusieurs de ces hypothèses reposent sur des facteurs et des événements sur lesquels la compagnie n'exerce aucun contrôle, et rien ne garantit qu'elles se révéleront exactes. Les autres facteurs importants et hypothèses importantes qui pourraient faire en sorte que les résultats réels diffèrent significativement de ceux présentés dans les déclarations prospectives comprennent les réactions des clients aux nouveaux produits, la dépréciation du goodwill et des autres immobilisations incorporelles, la capacité de la compagnie à mettre à exécution les plans stratégiques et à y apporter des changements, les changements technologiques, les violations ou les défaillances des systèmes informatiques et de la sécurité (y compris les cyberattaques), les paiements requis aux termes de produits de placement, les changements sur le plan de la réglementation et des lois locales et internationales, les changements liés aux méthodes comptables, l'incidence de l'application de modifications de méthodes comptables futures, les décisions judiciaires ou réglementaires inattendues, les catastrophes, le maintien et la disponibilité du personnel et des tiers prestataires 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 2017 de la compagnie aux rubriques Gestion des risques 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 », « bénéfice net ajusté », « taux de change constant », « primes et dépôts », « souscriptions », « actif géré », « actif administré » et d'autres expressions semblables. Les mesures financières non définies par les IFRS constituent, pour la direction et les investisseurs, des mesures additionnelles de la performance qui les aident à évaluer les résultats lorsqu'il n'existe aucune mesure comparable définie par les IFRS. Toutefois, ces mesures financières non définies par les IFRS n'ont pas de définition normalisée prescrite par les IFRS et ne peuvent être comparées directement à des mesures semblables utilisées par d'autres sociétés. Se reporter aux rapprochements appropriés entre ces mesures et les mesures définies par les IFRS.

RÉSULTATS D'EXPLOITATION CONSOLIDÉS

Principales données financières consolidées

(en millions de dollars canadiens)

	Aux et pour les trimestres clos les		
	31 mars 2018	31 déc. 2017	31 mars 2017
Primes et dépôts :			
Montants présentés dans les états financiers			
Primes reçues, montant net (produits d'assurance-vie, de rentes garanties et d'assurance-maladie)	8 174 \$	8 494 \$	9 354 \$
Dépôts des titulaires de polices (fonds distincts) :			
Produits individuels	3 988	5 357	3 897
Produits collectifs	2 422	2 009	2 185
Primes et dépôts présentés dans les états financiers	14 584	15 860	15 436
Équivalents des primes des régimes autofinancés (contrats de services administratifs seulement) ⁽¹⁾	748	720	716
Dépôts des fonds communs de placement exclusifs et des comptes institutionnels ⁽¹⁾	17 794	16 065	17 386
Total des primes et dépôts⁽¹⁾⁽⁶⁾	33 126	32 645	33 538
Honoraires et autres produits⁽⁶⁾	1 433	1 439	1 348
Prestations aux titulaires de polices, participations des titulaires de polices et bonifications, montant net	7 829	7 618	8 543
Bénéfice			
Bénéfice net – détenteurs d'actions ordinaires	731 \$	392 \$	591 \$
Ajustements ⁽⁷⁾	—	342	28
Bénéfice net ajusté – détenteurs d'actions ordinaires ⁽⁷⁾	731	734	619
Par action ordinaire			
Bénéfice de base	0,740	0,397	0,598
Bénéfice de base ajusté ⁽⁷⁾	0,740	0,742	0,627
Dividendes versés	0,389	0,367	0,367
Valeur comptable	21,01	20,11	19,99
Rendement des capitaux propres attribuables aux détenteurs d'actions ordinaires⁽²⁾			
Bénéfice net	11,4 %	10,9 %	13,6 %
Bénéfice net ajusté ⁽⁷⁾	13,8 %	13,4 %	13,9 %
Total de l'actif selon les états financiers⁽⁵⁾	432 651 \$	419 838 \$	405 406 \$
Actif net des fonds communs de placement exclusifs et des comptes institutionnels ⁽³⁾	285 843	278 954	270 121
Total de l'actif géré⁽³⁾	718 494	698 792	675 527
Autres actifs administrés ⁽⁴⁾	673 597	651 121	620 064
Total de l'actif administré	1 392 091 \$	1 349 913 \$	1 295 591 \$
Total des capitaux propres	26 435 \$	25 536 \$	25 372 \$

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

⁽²⁾ Le rendement des capitaux propres attribuables aux détenteurs d'actions ordinaires est présenté en détail à la rubrique Méthode de répartition du capital.

⁽³⁾ Le total de l'actif géré (une mesure financière non définie par les IFRS) est un indicateur de la taille et du volume des activités générales de la compagnie. Les services offerts relativement à l'actif géré comprennent le choix des placements, la prestation de conseils sur les placements et la gestion de portefeuilles discrétionnaires au nom des clients. L'actif géré est composé des fonds gérés à l'externe et à l'interne dont la compagnie surveille les politiques de placement.

⁽⁴⁾ Les autres actifs administrés (une mesure financière non définie par les IFRS) comprennent les actifs pour lesquels la compagnie ne fournit que des services administratifs, contre des honoraires et autres produits. Les clients sont les propriétaires véritables de ces actifs et la compagnie ne dirige pas les activités de placement. Les services offerts relativement aux actifs administrés comprennent la tenue de livres, les services de garde, la collecte des produits tirés des placements, le règlement de transactions et d'autres services administratifs. Les services administratifs représentent un secteur important des activités générales de la compagnie et doivent être pris en compte lorsque les volumes, les tailles et les tendances sont comparés.

⁽⁵⁾ Les chiffres correspondants ont été reclassés, comme il est expliqué aux notes 2 et 34 des états financiers consolidés annuels de la compagnie au 31 décembre 2017.

- (6) Les chiffres correspondants ont été reclassés pour tenir compte des ajustements liés à la présentation qui se rapportent à l'adoption d'IFRS 15, *Produits des activités ordinaires tirés de contrats conclus avec des clients*, comme il est expliqué à la rubrique Normes internationales d'information financière et à la note 2 des états financiers consolidés intermédiaires résumés non audités de la compagnie pour la période close le 31 mars 2018.
- (7) Le bénéfice net ajusté attribuable aux détenteurs d'actions ordinaires et le bénéfice net ajusté par action ordinaire sont des mesures du bénéfice non définies par les IFRS. Les ajustements pour le premier trimestre de 2018 sont de néant (le montant pour le premier trimestre de 2017 comprenait des coûts de restructuration de 17 M\$ au sein de l'exploitation européenne et de 11 M\$ au sein de l'exploitation américaine). Les ajustements ci-dessous ont été apportés au quatrième trimestre de 2017 :

	Secteur			Total	Incidence sur le bénéfice par action
	Exploitation canadienne	Exploitation américaine	Exploitation européenne		
Ajustements au quatrième trimestre de 2017 :					
Coûts de restructuration	— \$	— \$	4 \$	4 \$	0,004 \$
Charge nette à la vente d'un placement en titres de participation	—	122	—	122	0,124
Incidence de la réforme fiscale américaine	19	251	(54)	216	0,218
Total des ajustements	19 \$	373 \$	(50) \$	342 \$	0,345 \$

BÉNÉFICE NET

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

Le bénéfice net de Lifeco attribuable aux détenteurs d'actions ordinaires (le bénéfice net) pour le trimestre clos le 31 mars 2018 s'est chiffré à 731 M\$, comparativement à un bénéfice net ajusté de 619 M\$ il y a un an et de 734 M\$ au trimestre précédent. Ce montant représente 0,740 \$ par action ordinaire (0,739 \$ après dilution), comparativement à 0,627 \$ par action ordinaire (0,625 \$ après dilution) il y a un an et à 0,742 \$ par action ordinaire (0,741 \$ après dilution) au trimestre précédent. Le bénéfice net ajusté pour le premier trimestre de 2017 exclut un montant de 28 M\$ lié aux coûts de restructuration. Le bénéfice net ajusté pour le quatrième trimestre de 2017 exclut des coûts de restructuration de 4 M\$, une charge nette de 122 M\$ associée à la vente d'un placement en titres de participation et une charge nette de 216 M\$ associée à la réforme fiscale américaine.

Bénéfice net – détenteurs d'actions ordinaires

	Pour les trimestres clos les		
	31 mars 2018	31 déc. 2017	31 mars 2017
Exploitation canadienne			
Client individuel	138 \$	162 \$	146 \$
Client collectif	142	193	104
Exploitation générale canadienne ⁽¹⁾	36	(17)	5
	316	338	255
Exploitation américaine			
Services financiers	91	80	85
Gestion d'actifs	(16)	(5)	(16)
Exploitation générale américaine ⁽¹⁾	—	(373)	(13)
	75	(298)	56
Exploitation européenne			
Assurance et rentes	244	250	225
Réassurance	104	67	81
Exploitation générale européenne ⁽¹⁾	(4)	41	(17)
	344	358	289
Exploitation générale de Lifeco	(4)	(6)	(9)
Bénéfice net – détenteurs d'actions ordinaires	731 \$	392 \$	591 \$
Ajustements⁽¹⁾			
Coûts de restructuration	—	4	28
Charge nette à la vente d'un placement en titres de participation	—	122	—
Incidence de la réforme fiscale américaine	—	216	—
Bénéfice net ajusté – détenteurs d'actions ordinaires	731 \$	734 \$	619 \$

⁽¹⁾ Les unités Exploitation générale canadienne, Exploitation générale européenne et Exploitation générale américaine tiennent compte d'ajustements du bénéfice net.

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.

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.

Pour une description détaillée de la sensibilité de la compagnie aux fluctuations des taux d'intérêt, se reporter à la note 5, Gestion des risques liés aux instruments financiers, des états financiers consolidés intermédiaires résumés non audités de la compagnie pour la période close le 31 mars 2018.

Marchés boursiers

Dans les régions où la compagnie exerce ses activités, la moyenne des niveaux des marchés boursiers du premier trimestre de 2018 a augmenté par rapport à la période correspondante de 2017, mais elle a diminué à la fin du trimestre par rapport au 31 décembre 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 de 2 M\$ sur le bénéfice net au cours du premier trimestre de 2018 (incidence favorable de 5 M\$ pour le premier trimestre de 2017), qui se rapporte aux honoraires liés aux actifs de la compagnie et au coût des garanties en cas de décès et à l'échéance ou des prestations de revenu de certains produits de gestion du patrimoine offerts par la compagnie. En outre, au cours du premier trimestre de 2018, les placements en capitaux de lancement détenus par l'unité Gestion d'actifs de l'exploitation américaine et l'exploitation générale canadienne ont eu une incidence favorable d'environ 6 M\$ sur le bénéfice net (incidence favorable de 9 M\$ pour le premier trimestre de 2017).

Par rapport au premier trimestre de 2017, la moyenne des niveaux des marchés boursiers du premier trimestre de 2018 a augmenté de 1 % au Canada (indice S&P/TSX), de 18 % aux États-Unis (indice S&P 500), de 1 % au Royaume-Uni (indice FTSE 100) et de 4 % dans la grande région européenne (indice EURO STOXX 50). À la clôture du premier trimestre de 2018, les principaux indices boursiers affichaient des baisses de 5 % au Canada, de 1 % aux États-Unis, de 8 % au Royaume-Uni et de 4 % dans la grande région européenne, par rapport au 31 décembre 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 premier trimestre de 2018, le taux de change moyen du dollar américain a diminué, tandis que celui de la livre sterling et de l'euro a augmenté par rapport au premier trimestre de 2017. L'incidence globale des fluctuations des devises sur le bénéfice net de la compagnie s'est traduite par une augmentation de 17 M\$ pour le trimestre clos le 31 mars 2018, par rapport aux taux de change en vigueur il y a un an.

Du 31 décembre 2017 au 31 mars 2018, les taux en vigueur sur le marché à la fin de la période de présentation qui ont servi à convertir en dollars canadiens l'actif et le passif libellés en dollars américains, en livres sterling et en euros ont augmenté. Les fluctuations des taux en vigueur sur le marché à la fin de la période ont donné lieu à des profits de change latents de 686 M\$ sur la conversion des établissements à l'étranger pour le trimestre considéré, compte tenu des activités de couverture connexes. 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 premier trimestre de 2018, la compagnie a révisé un certain nombre d'hypothèses actuarielles, ce qui a eu une incidence positive de 121 M\$ sur le bénéfice net, comparativement à 38 M\$ pour le trimestre correspondant de l'exercice précédent et à 35 M\$ pour le trimestre précédent. Pour l'exploitation européenne, l'incidence de la révision des hypothèses au chapitre de la mortalité à l'égard des rentes a eu une incidence positive de 113 M\$ sur le bénéfice net. Pour l'exploitation canadienne, la révision des provisions pour bonifications et le raffinement de la modélisation ont eu une incidence positive de 8 M\$ sur le 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		
	31 mars 2018	31 déc. 2017	31 mars 2017
Exploitation canadienne			
Client individuel	2 616 \$	2 809 \$	2 932 \$
Client collectif ⁽¹⁾	4 437	4 026	4 016
	7 053	6 835	6 948
Exploitation américaine			
Services financiers	3 110	3 134	3 598
Gestion d'actifs	13 235	11 016	13 960
	16 345	14 150	17 558
Exploitation européenne			
Assurance et rentes	6 412	8 665	5 155
Réassurance	3 316	2 995	3 877
	9 728	11 660	9 032
Total des primes et dépôts⁽¹⁾	33 126 \$	32 645 \$	33 538 \$

Souscriptions

	Pour les trimestres clos les		
	31 mars 2018	31 déc. 2017	31 mars 2017
Exploitation canadienne	3 822 \$	3 772 \$	3 663 \$
Exploitation américaine	25 076	19 162	24 352
Exploitation européenne – Assurance et rentes	5 739	7 325	4 416
Total des souscriptions	34 637 \$	30 259 \$	32 431 \$

⁽¹⁾ Les chiffres correspondants ont été reclassés pour tenir compte des ajustements liés à la présentation qui se rapportent à l'adoption d'IFRS 15, *Produits des activités ordinaires tirés de contrats conclus avec des clients*, comme il est expliqué à la rubrique Normes internationales d'information financière et à la note 2 des états financiers consolidés intermédiaires résumés non audités de la compagnie pour la période close le 31 mars 2018.

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

PRODUITS NETS TIRÉS DES PLACEMENTS

Produits nets tirés des placements

	Pour les trimestres clos les		
	31 mars 2018	31 déc. 2017	31 mars 2017
Produits tirés des placements – gagnés (déduction faite des charges liées aux immeubles de placement)	1 543 \$	1 537 \$	1 474 \$
Corrections de valeur pour pertes de crédit sur les prêts et créances	—	(6)	(4)
Profits nets réalisés	61	66	30
Produits tirés des placements – réguliers	1 604	1 597	1 500
Frais de placement	(31)	(33)	(31)
Produits nets tirés des placements – réguliers	1 573	1 564	1 469
Variations de la juste valeur par le biais du résultat net	(1 487)	1 415	735
Produits nets tirés des placements	86 \$	2 979 \$	2 204 \$

Au premier trimestre de 2018, les produits nets tirés des placements, qui comprennent les variations de la juste valeur par le biais du résultat net, ont diminué de 2 118 M\$ par rapport au trimestre correspondant de l'exercice précédent. Les variations de la juste valeur au premier trimestre de 2018 se sont soldées par une diminution de 1 487 M\$, comparativement à une augmentation de 735 M\$ au premier trimestre de 2017, principalement en raison d'une hausse des rendements des obligations au premier trimestre de 2018 alors qu'une baisse des rendements des obligations avait été enregistrée au trimestre correspondant de l'exercice précédent.

Au premier trimestre de 2018, les produits nets tirés des placements réguliers de 1 573 M\$, qui excluent les variations de la juste valeur par le biais du résultat net, ont augmenté de 104 M\$ par rapport au trimestre correspondant de l'exercice précédent. L'augmentation s'explique principalement par la hausse des intérêts sur les placements en obligations, ainsi que par la hausse des profits nets réalisés qui découle essentiellement des remboursements anticipés de prêts hypothécaires. Les profits nets réalisés comprennent des pertes sur les titres disponibles à la vente de 1 M\$ pour le premier trimestre de 2018, comparativement à des profits de 8 M\$ pour le trimestre correspondant de l'exercice précédent.

Au premier trimestre de 2018, les produits nets tirés des placements ont diminué de 2 893 M\$ par rapport au trimestre précédent, principalement en raison d'une diminution des justes valeurs de 1 487 M\$ au cours du premier trimestre de 2018, comparativement à une augmentation de 1 415 M\$ au trimestre précédent. La diminution nette des justes valeurs au cours du premier trimestre est essentiellement attribuable à la hausse des rendements des obligations, tandis que l'augmentation nette des justes valeurs au trimestre précédent s'expliquait surtout par la baisse des rendements des obligations à long terme au Canada et à la baisse du rendement des obligations au Royaume-Uni.

Marchés du crédit

Au premier trimestre de 2018, 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 favorable de 7 M\$ sur le bénéfice net attribuable aux détenteurs d'actions ordinaires (charge nette de 1 M\$ au premier trimestre de 2017). La modification des notations du portefeuille de titres à revenu fixe de la compagnie a donné lieu à une augmentation nette des charges pour pertes de crédit futures à l'égard des passifs relatifs aux contrats d'assurance, ce qui a eu une incidence défavorable de 4 M\$ sur le bénéfice net attribuable aux détenteurs d'actions ordinaires (incidence favorable de 3 M\$ au premier trimestre de 2017).

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.

Avec prise d'effet le 1^{er} janvier 2018, la compagnie a adopté IFRS 15, *Produits des activités ordinaires tirés de contrats conclus avec des clients*, ce qui a entraîné des reclassements de certains produits et de certaines charges. Les chiffres correspondants pour les honoraires et autres produits ont été reclassés afin de refléter la nouvelle présentation, comme il est expliqué à la rubrique Normes internationales d'information financière et à la note 2 des états financiers consolidés intermédiaires résumés non audités de la compagnie au 31 mars 2018.

Honoraires et autres produits

	Pour les trimestres clos les		
	31 mars 2018	31 déc. 2017	31 mars 2017
Exploitation canadienne			
Fonds distincts, fonds communs de placement et autres ⁽¹⁾	390 \$	387 \$	356 \$
Contrats SAS ⁽¹⁾	48	49	49
	438	436	405
Exploitation américaine			
Fonds distincts, fonds communs de placement et autres ⁽¹⁾	631	635	619
Exploitation européenne			
Fonds distincts, fonds communs de placement et autres	364	368	324
Total des honoraires et autres produits⁽¹⁾	1 433 \$	1 439 \$	1 348 \$

⁽¹⁾ Les chiffres correspondants ont été reclassés pour tenir compte des ajustements liés à la présentation qui se rapportent à l'adoption d'IFRS 15, *Produits des activités ordinaires tirés de contrats conclus avec des clients*, comme il est expliqué à la rubrique Normes internationales d'information financière et à la note 2 des états financiers consolidés intermédiaires résumés non audités de la compagnie pour la période close le 31 mars 2018.

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		
	31 mars 2018	31 déc. 2017	31 mars 2017
Exploitation canadienne	2 378 \$	2 319 \$	2 516 \$
Exploitation américaine	1 117	1 156	1 082
Exploitation européenne	4 334	4 143	4 945
Total	7 829 \$	7 618 \$	8 543 \$

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 31 mars 2018, le montant net des prestations aux titulaires de polices, participations des titulaires de polices et bonifications s'est chiffré à 7,8 G\$, soit une diminution de 0,7 G\$ par rapport à la période correspondante de 2017. La diminution des paiements de prestations est principalement attribuable aux ententes restructurées en matière de réassurance, partiellement contrebalancées par les nouvelles ententes en matière de réassurance et par la hausse des volumes liés aux affaires existantes.

Le montant net des prestations aux titulaires de polices, participations des titulaires de polices et bonifications a augmenté de 0,2 G\$ par rapport au trimestre précédent, principalement en raison de nouvelles ententes et d'ententes restructurées en matière de réassurance, ainsi que de la hausse des volumes liés 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 27 %, en raison des avantages fiscaux liés aux produits non imposables tirés des placements et aux taux d'imposition inférieurs dans les territoires étrangers.

Au premier trimestre de 2018, la compagnie avait un taux d'imposition effectif de 9 %, une baisse comparativement à 13 % au premier trimestre de 2017. Les modifications de certaines estimations liées à l'impôt et les bénéfices imposés ailleurs qu'au Canada, compte tenu notamment de la réduction du taux d'imposition fédéral des sociétés aux États-Unis, ont eu une incidence favorable sur le taux d'imposition effectif au premier trimestre de 2018.

Le taux d'imposition effectif s'est établi à 9 % pour le premier trimestre de 2018, en baisse par rapport au taux de 30 % au quatrième trimestre de 2017. Le 22 décembre 2017, la Tax Reconciliation Act a été quasi adoptée après avoir été signée par le président des États-Unis. Cette loi, qui a pris effet, de façon générale, pour les années d'imposition ouvertes à compter du 1^{er} janvier 2018, se traduit par d'importantes réformes fiscales aux États-Unis et par une révision de l'Internal Revenue Code en réduisant notamment le taux d'imposition fédéral des sociétés, pour le faire passer de 35 % à 21 %, et en modifiant la manière dont les États-Unis imposent les entités multinationales. En raison de ces changements, en 2017, la compagnie a réévalué certains soldes d'impôt différé et certains passifs relatifs aux contrats d'assurance et elle a révisé certaines provisions au titre des charges. Au quatrième trimestre de 2017, ces éléments ont donné lieu à une charge nette de 216 M\$ imputée au bénéfice net qui a fait augmenter le taux d'imposition effectif de la compagnie pour ce même trimestre de 21 points. Compte non tenu de l'incidence de la réforme fiscale américaine, le taux d'imposition effectif de la compagnie pour le quatrième trimestre de 2017 est comparable au taux d'imposition effectif pour le premier trimestre de 2018.

SITUATION FINANCIÈRE CONSOLIDÉE

ACTIF

Actif administré	31 mars 2018			
	Exploitation canadienne	Exploitation américaine	Exploitation européenne	Total
Actif				
Actif investi	73 795 \$	44 923 \$	55 587 \$	174 305 \$
Goodwill et immobilisations incorporelles	5 483	2 019	2 800	10 302
Autres actifs	3 062	4 145	19 806	27 013
Actif net des fonds distincts	79 726	33 983	107 322	221 031
Total de l'actif	162 066	85 070	185 515	432 651
Actif net des fonds communs de placement exclusifs et des comptes institutionnels	6 837	235 926	43 080	285 843
Total de l'actif géré	168 903	320 996	228 595	718 494
Autres actifs administrés	12 978	617 388	43 231	673 597
Total de l'actif administré	181 881 \$	938 384 \$	271 826 \$	1 392 091 \$
	31 décembre 2017			
	Exploitation canadienne	Exploitation américaine	Exploitation européenne	Total
Actif				
Actif investi	73 110 \$	44 263 \$	50 562 \$	167 935 \$
Goodwill et immobilisations incorporelles	5 447	1 975	2 489	9 911
Autres actifs	2 804	3 787	18 044	24 635
Actif net des fonds distincts	80 399	34 038	102 920	217 357
Total de l'actif	161 760	84 063	174 015	419 838
Actif net des fonds communs de placement exclusifs et des comptes institutionnels	6 810	232 623	39 521	278 954
Total de l'actif géré	168 570	316 686	213 536	698 792
Autres actifs administrés	11 580	597 596	41 945	651 121
Total de l'actif administré	180 150 \$	914 282 \$	255 481 \$	1 349 913 \$

Au 31 mars 2018, le total de l'actif administré avait augmenté de 42,2 G\$ par rapport au 31 décembre 2017, pour s'établir à 1,4 billion de dollars, essentiellement en raison de l'incidence de la fluctuation des devises et de la croissance des nouvelles affaires, facteurs contrebalancés en partie par l'incidence de la fluctuation des marchés. L'augmentation de 1,4 G\$ des autres actifs administrés au sein de l'exploitation canadienne est principalement attribuable à l'acquisition d'EverWest Real Estate Partners (EverWest), une société américaine de services-conseils en immobilier, facteur partiellement contrebalancé par la transition d'actifs immobiliers gérés par Conseillers immobiliers GWL vers British Columbia Investment Management Corporation (bcIMC) au premier trimestre de 2018.

ACTIF INVESTI

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

Portefeuille d'obligations – La compagnie a pour politique d'acquérir principalement des obligations de grande qualité, en suivant des politiques de placement prudentes et bien définies. Des placements dans des titres de notation inférieure peuvent être effectués tout en respectant l'approche globalement disciplinée et prudentielle de la stratégie de placement. Au 31 mars 2018, le total du portefeuille d'obligations, y compris les placements à court terme, se chiffrait à 124,5 G\$, soit 71 % de l'actif investi, contre 120,2 G\$, ou 72 % de l'actif investi, au 31 décembre 2017. La qualité globale du portefeuille d'obligations est demeurée élevée, 99 % du portefeuille étant coté de bonne qualité et 80 % ayant la notation A ou une notation supérieure.

Qualité des obligations du portefeuille

	31 mars 2018		31 décembre 2017	
AAA	24 408 \$	20 %	24 889 \$	21 %
AA	34 161	27	32 405	27
A	41 271	33	40 328	33
BBB	23 572	19	21 449	18
BB ou inférieure	1 093	1	1 133	1
Total	124 505 \$	100 %	120 204 \$	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. Avec l'acquisition de Retirement Advantage au sein de l'exploitation européenne, la compagnie a acquis un portefeuille de prêts hypothécaires rechargeables. Ces prêts hypothécaires sont des prêts consentis aux aînés qui désirent continuer de vivre dans leur maison, tout en touchant une partie de la valeur nette réelle sous-jacente de leur maison. Les prêts sont généralement remboursés lorsque l'emprunteur décède ou lorsqu'il déménage dans un établissement de soins de longue durée.

Portefeuille de prêts hypothécaires

Prêts hypothécaires par type de bien	31 mars 2018				31 décembre 2017	
	Assurés	Non assurés	Total		Total	
Résidences unifamiliales	649 \$	1 475 \$	2 124 \$	9 %	2 139 \$	10 %
Résidences multifamiliales	3 761	3 293	7 054	30	6 766	30
Prêts hypothécaires rechargeables	—	832	832	3	—	—
Biens commerciaux	315	13 530	13 845	58	13 280	60
Total	4 725 \$	19 130 \$	23 855 \$	100 %	22 185 \$	100 %

Le total du portefeuille de prêts hypothécaires s'établissait à 23,9 G\$, soit 14 % de l'actif investi, au 31 mars 2018, une hausse comparativement au montant de 22,2 G\$, ou 13 % de l'actif investi, enregistré au 31 décembre 2017. Cette augmentation est principalement attribuable aux prêts hypothécaires rechargeables acquis dans le cadre de l'acquisition de Retirement Advantage, au nombre net de montages de prêts hypothécaires commerciaux et à l'incidence des fluctuations des devises, la livre sterling et le dollar américain s'étant raffermis par rapport au dollar canadien. Le ratio prêt-valeur moyen pondéré des prêts hypothécaires rechargeables était de 22 %. Le total des prêts assurés s'élevait à 4,7 G\$, soit 20 % du portefeuille de prêts hypothécaires.

Prêts hypothécaires sur des résidences unifamiliales

Région	31 mars 2018		31 décembre 2017	
Ontario	1 045 \$	49 %	1 054 \$	49 %
Québec	455	22	458	22
Alberta	132	6	135	6
Colombie-Britannique	122	6	120	6
Terre-Neuve-et-Labrador	111	5	112	5
Saskatchewan	92	4	94	5
Nouvelle-Écosse	63	3	63	3
Nouveau-Brunswick	51	3	50	2
Manitoba	48	2	49	2
Autres	5	—	4	—
Total	2 124 \$	100 %	2 139 \$	100 %

Au cours du trimestre clos le 31 mars 2018, les octrois de prêts hypothécaires sur des résidences unifamiliales, y compris les renouvellements, se sont chiffrés à 169 M\$ et ceux-ci sont assurés dans une proportion de 22 %. Les prêts hypothécaires assurés comprennent les prêts hypothécaires pour lesquels l'assurance est fournie par un tiers, laquelle protège la compagnie dans l'éventualité où l'emprunteur est incapable de s'acquitter de ses obligations à l'égard du prêt. Les prêts qui sont assurés sont soumis aux exigences imposées par le fournisseur d'assurance prêt hypothécaire. Pour l'octroi de nouveaux prêts hypothécaires non assurés, les politiques d'investissement de la compagnie limitent la période d'amortissement à 25 ans et le ratio prêt-valeur à 80 % du prix d'achat ou de la valeur d'expertise actuelle de la propriété. La période d'amortissement moyenne pondérée restante du portefeuille de prêts hypothécaires sur des résidences unifamiliales était de 21 ans au 31 mars 2018.

Charge pour pertes de crédit futures

À titre d'élément des passifs relatifs aux contrats d'assurance, le total de la charge actuarielle pour pertes de crédit futures est déterminé conformément aux normes de pratique de l'Institut canadien des actuaires et comprend des charges pour écarts défavorables.

Au 31 mars 2018, le total de la charge actuarielle pour pertes de crédit futures comprise dans les passifs relatifs aux contrats d'assurance se chiffrait à 3 020 M\$, comparativement à 2 891 M\$ au 31 décembre 2017, soit une augmentation de 129 M\$ découlant essentiellement de l'incidence de la fluctuation des devises et de l'acquisition de Retirement Advantage.

Les charges pour perte de valeur de 29 M\$ (41 M\$ au 31 décembre 2017) et la charge actuarielle pour pertes de crédit futures liée aux passifs relatifs aux contrats d'assurance de 3 020 M\$ (2 891 M\$ au 31 décembre 2017) représentaient au total 2,0 % des obligations et des actifs hypothécaires, y compris les fonds détenus par des assureurs cédants, au 31 mars 2018 (2,0 % au 31 décembre 2017).

Exposition aux biens immobiliers au Royaume-Uni

Au 31 mars 2018, la valeur du portefeuille de placements liés à des biens immobiliers de la compagnie au Royaume-Uni s'élevait à 8,0 G\$ (6,8 G\$ au 31 décembre 2017), ce qui représentait 4,6 % de l'actif investi. Cette augmentation de 1,2 G\$ par rapport au 31 décembre 2017 est principalement attribuable à l'ajout de prêts hypothécaires rechargeables à la suite de l'acquisition de Retirement Advantage et à l'incidence des fluctuations des devises qui s'explique par le raffermissement de la livre sterling par rapport au dollar canadien. Ce portefeuille demeure bien diversifié en fonction du type d'immeuble.

INSTRUMENTS FINANCIERS DÉRIVÉS

Au cours du premier trimestre de 2018, aucune modification importante n'a été apportée aux politiques et aux procédures de la compagnie relativement à l'utilisation d'instruments financiers dérivés. Les transactions sur dérivés de la compagnie sont habituellement régies par les conventions-cadres de l'International Swaps and Derivatives Association, Inc. (l'ISDA), qui prévoient un droit juridiquement exécutoire de compensation et de compensation avec déchéance du terme de l'exposition à des contreparties précises dans l'éventualité de l'annulation d'une transaction, ce qui comprend, mais sans s'y limiter, des cas de défaillance et de faillite. En cas de résiliation anticipée, la compagnie peut compenser les débiteurs d'une contrepartie au moyen des créiteurs de la même contrepartie, dans la même entité légale, qui découlent de toutes les transactions incluses. En ce qui concerne la compagnie, les conventions-cadres de l'ISDA pourraient comprendre des dispositions provenant des annexes sur le soutien du crédit, lesquelles exigent d'offrir et d'accepter des garanties à l'égard des transactions sur dérivés.

Au 31 mars 2018, le total des garanties financières, incluant la marge initiale et le surdimensionnement, reçues relativement aux actifs dérivés s'élevait à 35 M\$ (77 M\$ au 31 décembre 2017) et un montant de 661 M\$ avait été donné en garantie à l'égard des passifs dérivés (437 M\$ au 31 décembre 2017). Au premier trimestre de 2018, les biens donnés en garantie à l'égard des passifs dérivés ont augmenté en raison de la hausse des passifs dérivés, essentiellement imputable à l'incidence du raffermissement du dollar américain par rapport au dollar canadien sur les swaps de devises payeurs de dollars américains et receveurs de dollars canadiens.

Au cours du trimestre clos le 31 mars 2018, le montant nominal en cours des contrats dérivés a augmenté de 2,1 G\$, pour se chiffrer à 18,7 G\$, principalement en raison d'une augmentation liée à certaines opérations sur valeurs adossées à des créances hypothécaires dont le règlement reste à venir (les « titres à déterminer »), ainsi que des activités de couverture courantes.

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 351 M\$ au 31 mars 2018, comparativement à 384 M\$ au 31 décembre 2017. Cette diminution est essentiellement imputable à l'incidence du raffermissement du dollar américain par rapport au dollar canadien sur les swaps de devises payeurs de dollars américains et receveurs de dollars canadiens.

PASSIF

Total du passif

	31 mars 2018	31 décembre 2017
Passifs relatifs aux contrats d'assurance et d'investissement	167 425 \$	161 365 \$
Autres passifs du fonds général	17 760	15 580
Contrats d'assurance et d'investissement pour le compte des titulaires de polices de fonds distincts	221 031	217 357
Total	406 216 \$	394 302 \$

Le total du passif a augmenté de 11,9 G\$ par rapport au 31 décembre 2017, passant ainsi à 406,2 G\$ au 31 mars 2018. Les passifs relatifs aux contrats d'assurance et d'investissement ont augmenté de 6,1 G\$, principalement en raison du raffermissement de la livre sterling, de l'euro et du dollar américain par rapport au dollar canadien, ainsi que de l'acquisition de Retirement Advantage, facteurs contrebalancés en partie par l'incidence des ajustements à la juste valeur. Les contrats d'assurance et d'investissement pour le compte des titulaires de polices de fonds distincts ont augmenté de 3,7 G\$ en raison essentiellement de l'incidence des fluctuations des devises de 6,6 G\$, contrebalancée en partie par l'incidence nette de la diminution de la valeur de marché et des produits tirés des placements de 2,9 G\$ et des retraits nets de 0,4 G\$.

Garanties liées aux fonds distincts et aux produits de rentes variables

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

Certains produits assortis d'une garantie de retrait minimum de la compagnie offrent divers niveaux de garantie en cas de décès et à l'échéance. Au 31 mars 2018, 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 4 213 M\$ (4 225 M\$ au 31 décembre 2017). La compagnie a un programme de couverture en place visant à gérer certains risques liés aux options intégrées à ses produits assortis d'une garantie de retrait minimum.

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

	Valeur de marché	31 mars 2018			
		Insuffisance des placements par type de prestations			
		Revenu	Échéance	Décès	Total ⁽¹⁾
Exploitation canadienne	32 304 \$	— \$	19 \$	72 \$	72 \$
Exploitation américaine	13 491	23	—	34	57
Exploitation européenne					
Assurance et rentes	9 841	8	—	590	590
Réassurance ⁽²⁾	1 103	265	—	10	275
Total de l'exploitation européenne	10 944	273	—	600	865
Total	56 739 \$	296 \$	19 \$	706 \$	994 \$

⁽¹⁾ Les titulaires ne peuvent recevoir une rente immédiate au titre d'une police que si l'un des trois événements suivants survient : le choix de prestations de revenu, l'échéance ou le décès. Le total de l'insuffisance mesure l'exposition à un moment précis, en supposant que l'événement le plus coûteux survienne au 31 mars 2018 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 précis, à un événement déclencheur (soit le choix de recevoir des prestations de revenu, l'échéance ou le décès), en supposant qu'il survienne le 31 mars 2018. Le coût réel pour la compagnie dépendra de la survenance de l'élément déclencheur et des valeurs de marché à ce moment. Les sinistres réels avant impôt liés à ces garanties se sont chiffrés à 6 M\$ pour le trimestre (6 M\$ pour le premier trimestre de 2017), la majeure partie de ces sinistres étant issue de l'unité Réassurance de l'exploitation européenne.

STRUCTURE DU CAPITAL DE LIFECO

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

DÉBENTURES ET AUTRES INSTRUMENTS D'EMPRUNT

Au 31 mars 2018, les débetures et les autres instruments d'emprunt ont augmenté de 308 M\$ par rapport au 31 décembre 2017, pour s'établir à 5 925 M\$.

Le 28 février 2018, la compagnie a émis des débetures d'un montant en capital de 500 M\$ échéant le 28 février 2028. Les débetures ont été émises à la valeur nominale, et les intérêts annuels au taux de 3,337 % seront payables semestriellement à terme échu, le 28 février et le 28 août de chaque année. Les débetures sont remboursables en tout temps, en totalité ou en partie, au prix selon le rendement des obligations du Canada ou à la valeur nominale, selon le plus élevé des deux montants, avant le 28 novembre 2027, et en totalité ou en partie, à la valeur nominale à compter du 28 novembre 2027, plus les intérêts courus et impayés dans chaque cas.

Le 21 mars 2018, la compagnie a remboursé ses débetures de 200 M\$ à 6,14 % à leur montant en capital plus les intérêts courus.

Après le premier trimestre de 2018, Great-West Lifeco Finance (Delaware) LP II, une filiale de la société, a annoncé son intention de rembourser, le 26 juin 2018, le montant total de 500 M\$ du capital des débetures subordonnées à 7,127 % arrivant à échéance le 26 juin 2068, à un prix de remboursement correspondant à 100 % du montant du capital des débetures, plus les intérêts courus, s'il y a lieu, jusqu'à la date de remboursement (mais à l'exclusion de cette date). Ce remboursement n'aura aucune incidence sur le ratio du Test de suffisance du capital des sociétés d'assurance-vie (TSAV), car les débetures ne sont pas détenues par les entités de la compagnie réglementées par le Bureau du surintendant des institutions financières (le BSIF).

CAPITAL SOCIAL ET SURPLUS

Au 31 mars 2018, le capital social en circulation se chiffrait à 9 982 M\$, dont 7 268 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 15 janvier 2018, 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, et à des fins de gestion du capital. Au cours du trimestre clos le 31 mars 2018, la compagnie a racheté et annulé 431 000 actions ordinaires (2017 – 12 698) en vertu de son programme de rachat dans le cours normal des activités, au coût moyen par action de 34,22 \$ (2017 – 37,10 \$).

LIQUIDITÉS ET GESTION ET SUFFISANCE DU CAPITAL

LIQUIDITÉS

La compagnie finance elle-même une grande partie de ses besoins en liquidités en appariant ses obligations à court terme aux fonds générés à l'interne et en conservant une quantité adéquate de placements liquides. Lifeco détient de la trésorerie, des équivalents de trésorerie et des obligations à court terme directement et par l'intermédiaire de ses filiales consolidées. Au 31 mars 2018, la compagnie et ses filiales en exploitation détenaient de la trésorerie, des équivalents de trésorerie et des obligations à court terme de 7,1 G\$ (7,3 G\$ au 31 décembre 2017) et d'autres actifs liquides et titres négociables de 95,1 G\$ (93,8 G\$ au 31 décembre 2017). Au 31 mars 2018, la trésorerie, les équivalents de trésorerie et les obligations à court terme comprenaient un montant de 0,8 G\$ (0,5 G\$ au 31 décembre 2017) détenu par l'intermédiaire de Lifeco, la société de portefeuille. De plus, la compagnie dispose de marges de crédit suffisantes obtenues auprès de banques à charte canadiennes qui peuvent être utilisées, au besoin, pour répondre à des besoins imprévus en matière de liquidités.

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

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

FLUX DE TRÉSORERIE

Flux de trésorerie

	Pour les trimestres clos les 31 mars	
	2018	2017
Flux de trésorerie liés aux activités suivantes :		
Exploitation	1 159 \$	1 477 \$
Financement	(236)	(568)
Investissement	(1 003)	(1 118)
	(80)	(209)
Incidence des fluctuations des taux de change sur la trésorerie et les équivalents de trésorerie	124	(8)
Augmentation (diminution) de la trésorerie et des équivalents de trésorerie au cours de la période	44	(217)
Trésorerie et équivalents de trésorerie au début de la période	3 551	3 259
Trésorerie et équivalents de trésorerie à la fin de la période	3 595 \$	3 042 \$

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

Au premier trimestre de 2018, la trésorerie et les équivalents de trésorerie ont augmenté de 44 M\$ par rapport au 31 décembre 2017. Au cours du premier trimestre de 2018, les flux de trésorerie provenant des activités d'exploitation se sont chiffrés à 1 159 M\$, une baisse de 318 M\$ par rapport au premier trimestre de 2017. Les flux de trésorerie affectés aux activités de financement se sont chiffrés à 236 M\$ et ont servi principalement au paiement de dividendes de 418 M\$ aux détenteurs d'actions ordinaires et privilégiées et à la diminution de 94 M\$ du solde de la marge de crédit d'une filiale, facteurs contrebalancés en partie par une émission nette de débentures d'un montant de 280 M\$. Au premier trimestre de 2018, la compagnie a augmenté le dividende trimestriel aux détenteurs d'actions ordinaires, le faisant ainsi passer de 0,367 \$ par action ordinaire à 0,389 \$ par action ordinaire. Pour le trimestre clos le 31 mars 2018, la compagnie a affecté des flux de trésorerie de 1 003 M\$ à l'acquisition d'actifs de placement additionnels et aux acquisitions nettes d'entreprises.

ENGAGEMENTS ET OBLIGATIONS CONTRACTUELLES

Les engagements et les obligations contractuelles n'ont pas changé de façon significative depuis le 31 décembre 2017.

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 exigences et profils en matière de risques et de ses plans stratégiques. La compagnie a pour politique de maintenir la capitalisation de ses filiales en exploitation réglementées à un niveau qui excède les exigences minimales de capital réglementaire appropriées dans les territoires où les filiales exercent leurs activités. Les décisions de capitalisation de la compagnie et de ses filiales en exploitation tiennent également compte de l'incidence que pourraient avoir de telles mesures sur les opinions exprimées par diverses agences de notation qui fournissent des notations de santé financière et d'autres notations à la compagnie.

Au Canada, le Bureau du surintendant des institutions financières (le BSIF) a défini une norme de mesure de suffisance du capital des compagnies d'assurance-vie constituées en sociétés par actions en vertu de la *Loi sur les sociétés d'assurances* (Canada) et de leurs filiales : le Test de suffisance du capital des sociétés d'assurance-vie (TSAV). Avec prise d'effet le 1^{er} janvier 2018, le ratio du TSAV a remplacé le ratio du montant minimal permanent requis pour le capital et l'excédent (le MMRPCE). Les résultats du TSAV diffèrent fondamentalement du MMRPCE et ne peuvent donc pas être comparés à ce dernier.

Le ratio du TSAV permet de comparer les ressources en capital réglementaires d'une société avec son coussin de solvabilité de base, ou capital requis. Le coussin de solvabilité de base est ajusté de manière à ce qu'une société d'assurance-vie puisse surmonter de graves situations de crise et qu'il lui reste des actifs pour assurer la continuité des affaires existantes. Le total du coussin de solvabilité de base correspond à la somme des exigences de capital du BSIF, multipliée par un facteur scalaire fixe de 1,05. Le montant total des ressources en capital comprend des éléments de capitaux propres comme les actions ordinaires, les bénéfices non distribués et le surplus attribuable aux titulaires de polices avec participation. Des déductions sont effectuées au titre du goodwill, des immobilisations incorporelles et de certains actifs d'impôt différé. Les actifs couvrant certaines charges pour écarts défavorables à l'égard des passifs relatifs aux contrats d'assurance comptabilisés dans les états financiers sont également inclus dans le montant total des ressources en capital.

Le BSIF a établi un ratio total cible de surveillance de 100 % et un ratio total minimal de surveillance de 90 %. La fourchette cible interne du ratio du TSAV pour les principales filiales en exploitation canadiennes de Lifeco est de 110 % à 120 %, sur une base consolidée.

Le ratio du TSAV consolidé de la Great-West au 31 mars 2018 s'établissait à 130 %. Le ratio du TSAV ne tient pas compte de l'incidence des liquidités de 0,8 G\$ détenues par Lifeco, la société de portefeuille, au 31 mars 2018 (0,5 G\$ au 31 décembre 2017).

Le tableau qui suit présente un sommaire des données et ratios relatifs au TSAV pour la Great-West, pour la première période de présentation de l'information financière selon le TSAV close le 31 mars 2018.

Ratio du TSAV	31 mars 2018
Capital de première catégorie	12 536 \$
Capital de deuxième catégorie	3 212
Total du capital disponible	15 748
Provision d'excédent et dépôts admissibles	10 342
Total des ressources en capital	26 090 \$
Coussin de solvabilité de base (comprend le facteur scalaire du BSIF de 1,05)	20 034 \$
Ratio du TSAV :	
Ratio total (cible de surveillance du BSIF = 100 %) ⁽¹⁾	130 %

⁽¹⁾ Ratio total (en %) = total des ressources en capital / coussin de solvabilité de base (après le facteur scalaire de 1,05)

Initiatives réglementaires du BSIF en matière de capital

En mai 2017, l'IASB a publié IFRS 17, *Contrats d'assurance*, qui remplacera IFRS 4, *Contrats d'assurance*, pour les exercices ouverts après le 1^{er} janvier 2021. IFRS 17 comprend notamment de nouvelles exigences à propos de la comptabilisation et de l'évaluation des contrats d'assurance qu'une société émet et des traités de réassurance qu'elle détient. Cette nouvelle norme devrait avoir une incidence importante sur les assureurs en ce qui concerne le calendrier de comptabilisation du bénéfice et sur la présentation et les informations à fournir relativement aux résultats. L'adoption de cette norme devrait 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 du rapport de gestion annuel de la compagnie au 31 décembre 2017 présente plus de détails sur IFRS 17.

La compagnie continuera de collaborer avec le BSIF, l'Institut canadien des actuaires et d'autres intervenants du secteur au fil de l'évolution de la ligne directrice sur le TSAV en fonction de tout élément nouveau futur, y compris toute adaptation relative à la norme comptable IFRS 17 et les développements concernant les exigences relatives au risque à l'égard des garanties liées aux fonds distincts.

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 généralement 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 – bénéfice net⁽¹⁾

	31 mars 2018	31 déc. 2017	31 mars 2017
Exploitation canadienne	17,8 %	17,5 %	20,6 %
Services financiers aux États-Unis	16,9 %	17,4 %	10,0 %
Gestion d'actifs aux États-Unis (Putnam)	(27,2) %	(24,2) %	(2,5) %
Exploitation européenne	15,5 %	15,4 %	16,9 %
Exploitation générale de Lifeco	(5,7) %	(4,3) %	(3,7) %
Total du bénéfice net de Lifeco	11,4 %	10,9 %	13,6 %

Rendement des capitaux propres – bénéfice net ajusté⁽¹⁾

	31 mars 2018	31 déc. 2017	31 mars 2017
Exploitation canadienne ⁽²⁾	20,0 %	19,9 %	20,6 %
Services financiers aux États-Unis ⁽³⁾	10,9 %	11,4 %	10,6 %
Gestion d'actifs aux États-Unis (Putnam) ⁽⁴⁾	(1,0) %	(0,9) %	(1,7) %
Exploitation européenne ⁽⁵⁾	14,9 %	15,0 %	17,4 %
Exploitation générale de Lifeco	(5,7) %	(4,3) %	(3,7) %
Total du bénéfice net ajusté de Lifeco^{(2) (3) (4) (5)}	13,8 %	13,4 %	13,9 %

⁽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 bénéfice net ajusté de l'exploitation canadienne ne tient pas compte d'un montant de 19 M\$ lié à l'incidence de la réforme fiscale américaine au quatrième trimestre de 2017. Le montant pour le deuxième trimestre de 2017 exclut des coûts de restructuration de 126 M\$.

⁽³⁾ Le bénéfice net ajusté de l'unité Services financiers aux États-Unis ne tient pas compte de l'incidence favorable de 197 M\$ de la réforme fiscale américaine au quatrième trimestre de 2017. Les résultats pour le premier trimestre de 2017 excluent des coûts de restructuration de 11 M\$ (3 M\$ au deuxième trimestre de 2017, 2 M\$ au quatrième trimestre de 2016 et 2 M\$ au troisième trimestre de 2016).

⁽⁴⁾ Le bénéfice net ajusté de l'unité Gestion d'actifs aux États-Unis (Putnam) ne tient pas compte de l'incidence d'une charge nette à la vente d'un placement en titres de participation de 122 M\$ et de l'incidence de 448 M\$ de la réforme fiscale américaine au quatrième trimestre de 2017. Le montant pour le quatrième trimestre de 2016 exclut des coûts de restructuration de 20 M\$.

⁽⁵⁾ Le bénéfice net ajusté de l'exploitation européenne pour le quatrième trimestre de 2017 ne tient pas compte de l'incidence favorable de 54 M\$ de la réforme fiscale américaine et des coûts de restructuration de 4 M\$ liés à l'unité d'exploitation Assurance et rentes (1 M\$ au troisième trimestre de 2017, 1 M\$ au deuxième trimestre de 2017, 17 M\$ au premier trimestre de 2017, 13 M\$ au troisième trimestre de 2016 et 1 M\$ au deuxième trimestre de 2016).

La compagnie a présenté un rendement des capitaux propres fondé sur le bénéfice net de 11,4 % au 31 mars 2018, contre 10,9 % au 31 décembre 2017. La compagnie a présenté un rendement des capitaux propres fondé sur le bénéfice net ajusté de 13,8 % au 31 mars 2018, en hausse par rapport à 13,4 % au 31 décembre 2017. Le bénéfice net ajusté ne tient pas compte de l'incidence de la réforme fiscale américaine, d'une charge nette à la vente d'un placement en titres de participation et des coûts de restructuration des périodes antérieures. Le bénéfice net de Lifeco au troisième trimestre de 2017 comprend une perte estimée de 175 M\$ après impôt liée aux sinistres résultant de la dernière saison des ouragans dans l'Atlantique, qui a entraîné une diminution de 0,9 % du rendement des capitaux propres.

NOTATIONS

Cinq sociétés de notation indépendantes attribuent des notations à Lifeco. Au premier trimestre de 2018, les notations attribuées à Lifeco et à ses principales filiales en exploitation sont demeurées inchangées (se reporter au tableau ci-après). La compagnie a continué d'afficher d'excellentes notations par rapport à ses concurrents en Amérique du Nord, grâce à son profil de risque prudent ainsi qu'à la stabilité de son bénéfice net et de ses dividendes.

Les sociétés en exploitation de Lifeco reçoivent une notation groupée de la part de chaque agence de notation. Cette approche de notation groupée est essentiellement justifiée par la position enviable de la compagnie sur le marché de l'assurance au Canada et sa situation concurrentielle sur les marchés des États-Unis et d'Europe. La Great-West, la London Life et la Canada-Vie ont en commun leur direction, leur gouvernance et leurs stratégies, ainsi qu'une plateforme d'affaires intégrée. Toutes ces sociétés en exploitation profitent d'un solide soutien financier implicite de Lifeco et sont détenues par cette dernière. Les notations groupées de la compagnie n'ont subi aucune modification au cours du premier trimestre de 2018.

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

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		
	31 mars 2018	31 déc. 2017 ⁽¹⁾	31 mars 2017
Primes et dépôts ⁽²⁾	7 053 \$	6 835 \$	6 948 \$
Souscriptions	3 822	3 772	3 663
Honoraires et autres produits ⁽²⁾	438	436	405
Bénéfice net	316	338	255
Bénéfice net ajusté ⁽¹⁾	316	357	255
Total de l'actif⁽³⁾	162 066 \$	161 760 \$	156 312 \$
Actif net des fonds communs de placement exclusifs et des comptes institutionnels	6 837	6 810	6 163
Total de l'actif géré	168 903	168 570	162 475
Autres actifs administrés	12 978	11 580	16 011
Total de l'actif administré	181 881 \$	180 150 \$	178 486 \$

⁽¹⁾ Le bénéfice net ajusté attribuable aux détenteurs d'actions ordinaires est une mesure du bénéfice non définie par les IFRS. Les ajustements pour 2017 sont présentés en détail à la note 7 du tableau Principales données financières consolidées du présent rapport de gestion.

⁽²⁾ Les chiffres correspondants ont été reclassés pour tenir compte des ajustements liés à la présentation qui se rapportent à l'adoption d'IFRS 15, *Produits des activités ordinaires tirés de contrats conclus avec des clients*, comme il est expliqué à la rubrique Normes internationales d'information financière et à la note 2 des états financiers consolidés intermédiaires résumés non audités de la compagnie pour la période close le 31 mars 2018.

⁽³⁾ Les chiffres correspondants ont été reclassés, comme il est expliqué aux notes 2 et 34 des états financiers consolidés annuels de la compagnie au 31 décembre 2017.

FAITS NOUVEAUX EN 2018

- Au 31 mars 2018, les réductions annualisées des charges liées à la transformation de l'exploitation canadienne se chiffraient à 137 M\$ avant impôt, comparativement à 123 M\$ au 31 décembre 2017. De ces réductions annualisées de 137 M\$ avant impôt, une tranche d'environ 103 M\$ se rapportait au compte attribuable aux détenteurs d'actions ordinaires et une tranche de 34 M\$ se rapportait aux comptes de participation. La compagnie demeure en voie d'atteindre son objectif en matière de réduction des charges annuelles, fixé à 200 M\$ avant impôt, d'ici le premier trimestre de 2019; une tranche d'environ 160 M\$ de ce montant se rapportait au compte des détenteurs d'actions ordinaires et une autre de 40 M\$, aux comptes de participation.
- Le 2 février 2018, la compagnie, par l'entremise de sa filiale en propriété exclusive, Conseillers immobiliers GWL, a acquis les activités d'EverWest Real Estate Partners, une société américaine de services-conseils en immobilier. Bien que les produits et le bénéfice net d'EverWest ne soient pas significatifs, des actifs immobiliers de 2,1 G\$ ont été ajoutés au portefeuille d'actifs administrés de l'exploitation canadienne. Cette acquisition offre à la compagnie des occasions d'accroître sa portée ainsi que des occasions de croissance interne.
- La compagnie continue de développer sa stratégie de croissance dans le marché des agences de gestion générale avec l'achat d'Abex Central par le Groupe Financier Horizons. Cette acquisition, qui s'est conclue au premier trimestre de 2018, représente une étape importante de la croissance stratégique du Groupe Financier Horizons en tant qu'agence de gestion générale et de société de services financiers d'envergure au Canada.

UNITÉS D'EXPLOITATION – EXPLOITATION CANADIENNE

CLIENT INDIVIDUEL

RÉSULTATS D'EXPLOITATION

	Pour les trimestres clos les		
	31 mars 2018	31 déc. 2017	31 mars 2017
Primes et dépôts	2 616 \$	2 809 \$	2 932 \$
Souscriptions	2 525	2 537	2 860
Honoraires et autres produits	250	255	225
Bénéfice net	138	162	146

Primes et dépôts

Les primes et dépôts pour le premier trimestre de 2018 ont diminué de 0,3 G\$ par rapport au trimestre correspondant de l'exercice précédent, pour s'établir à 2,6 G\$, essentiellement en raison d'une diminution de 0,2 G\$ des dépôts liés aux fonds distincts dans des produits individuels de gestion du patrimoine et d'une diminution de 0,1 G\$ des primes liées aux produits d'assurance-vie avec participation.

Les primes et dépôts pour le premier trimestre de 2018 ont diminué de 0,2 G\$ par rapport au trimestre précédent, essentiellement en raison d'une diminution de 0,3 G\$ des primes liées aux produits d'assurance-vie avec participation, contrebalancée en partie par une augmentation de 0,1 G\$ des dépôts liés aux fonds distincts dans des produits individuels de gestion du patrimoine et des dépôts liés aux fonds communs de placement exclusifs.

Souscriptions

Les souscriptions pour le premier trimestre de 2018 ont diminué de 0,3 G\$ par rapport au trimestre correspondant de l'exercice précédent, pour s'établir à 2,5 G\$, en raison d'une diminution des souscriptions de produits individuels d'assurance de 0,2 G\$ et d'une diminution de 0,1 G\$ des souscriptions de produits individuels de gestion du patrimoine. La diminution des souscriptions de produits individuels d'assurance est principalement attribuable au nombre plus élevé de souscriptions de produits d'assurance au premier trimestre de 2017, en raison des règles de transition relatives à la nouvelle loi sur l'exonération fiscale entrée en vigueur en janvier 2017. La diminution des souscriptions de produits individuels de gestion du patrimoine est principalement attribuable à la baisse des souscriptions de produits de fonds distincts, contrebalancée en partie par la hausse des souscriptions de tiers.

Les souscriptions pour le premier trimestre de 2018 sont comparables à celles du trimestre précédent, tant pour les produits individuels d'assurance que pour les produits individuels de gestion du patrimoine.

En ce qui a trait aux fonds de placement liés aux produits individuels de gestion du patrimoine, les sorties nettes de trésorerie pour le premier trimestre de 2018 se sont chiffrées à 137 M\$, comparativement à des entrées nettes de trésorerie de 125 M\$ au trimestre correspondant de l'exercice précédent et à des sorties nettes de trésorerie de 83 M\$ au trimestre précédent.

Honoraires et autres produits

Les honoraires et autres produits pour le premier trimestre de 2018 ont augmenté de 25 M\$ par rapport au trimestre correspondant de l'exercice précédent, pour atteindre 250 M\$, principalement en raison de l'augmentation des autres produits liés à l'acquisition du Groupe Financier Horizons et de la croissance des honoraires découlant de la hausse de l'actif administré moyen.

Les honoraires et autres produits pour le premier trimestre de 2018 étaient comparables à ceux du trimestre précédent.

Bénéfice net

Pour le premier trimestre de 2018, le bénéfice net a diminué de 8 M\$ par rapport au trimestre correspondant de l'exercice précédent, pour se chiffrer à 138 M\$. Cette baisse est principalement attribuable aux résultats moins favorables au chapitre de la mortalité et à l'incidence moindre des nouvelles affaires qui découle de la diminution des souscriptions de produits d'assurance, facteurs contrebalancés en partie par les résultats plus favorables au chapitre du comportement des titulaires de polices.

Le bénéfice net pour le premier trimestre de 2018 a diminué de 24 M\$ par rapport au trimestre précédent. Cette baisse est principalement attribuable à la diminution des honoraires nets, à l'incidence moindre des nouvelles affaires qui découle de la diminution des souscriptions de produits d'assurance et à la baisse de l'apport des modifications des bases actuarielles liées aux passifs relatifs aux contrats d'assurance, facteurs contrebalancés en partie par la hausse de l'apport des placements et par les résultats favorables au chapitre du comportement des titulaires de polices.

Le bénéfice net attribuable au compte de participation a été de néant pour le premier trimestre de 2018, comparativement à 29 M\$ pour le trimestre correspondant de l'exercice précédent, principalement en raison de l'incidence moindre des nouvelles affaires qui découle de la diminution des souscriptions de produits d'assurance avec participation.

Le bénéfice net attribuable au compte de participation a diminué de 25 M\$ par rapport au trimestre précédent, en raison essentiellement de l'incidence moindre des nouvelles affaires, qui découle de la diminution des souscriptions de produits d'assurance, et de la diminution de l'apport des modifications des bases actuarielles liées aux passifs relatifs aux contrats d'assurance.

CLIENT COLLECTIF

RÉSULTATS D'EXPLOITATION

	Pour les trimestres clos les		
	31 mars 2018	31 déc. 2017	31 mars 2017
Primes et dépôts ⁽¹⁾	4 437 \$	4 026 \$	4 016 \$
Souscriptions	1 297	1 235	803
Honoraires et autres produits ⁽¹⁾	170	169	160
Bénéfice net	142	193	104

⁽¹⁾ Les chiffres correspondants ont été reclassés pour tenir compte des ajustements liés à la présentation qui se rapportent à l'adoption d'IFRS 15, *Produits des activités ordinaires tirés de contrats conclus avec des clients*, comme il est expliqué à la rubrique Normes internationales d'information financière et à la note 2 des états financiers consolidés intermédiaires résumés non audités de la compagnie pour la période close le 31 mars 2018.

Primes et dépôts

Les primes et dépôts pour le premier trimestre de 2018 ont augmenté de 0,4 G\$ par rapport au trimestre correspondant de l'exercice précédent, pour s'établir à 4,4 G\$, principalement en raison d'une augmentation des dépôts liés aux fonds distincts dans des produits collectifs de gestion du patrimoine.

Les primes et dépôts pour le premier trimestre de 2018 ont augmenté de 0,4 G\$ par rapport au trimestre précédent, principalement en raison d'une augmentation des dépôts liés aux fonds distincts dans des produits collectifs de gestion du patrimoine.

Souscriptions

Les souscriptions pour le premier trimestre de 2018 ont augmenté de 0,5 G\$ par rapport à la période correspondante de l'exercice précédent, pour s'établir à 1,3 G\$, en raison d'une augmentation de 0,3 G\$ des souscriptions de produits collectifs de gestion du patrimoine et d'une hausse de 0,2 G\$ des souscriptions de produits collectifs d'assurance. L'augmentation des souscriptions de produits collectifs de gestion du patrimoine est attribuable aux souscriptions de produits fondés sur le risque et aux souscriptions liées aux fonds distincts, tandis que l'augmentation des souscriptions de produits collectifs d'assurance s'explique principalement par l'augmentation des souscriptions sur le marché des grandes affaires.

Les souscriptions pour le premier trimestre de 2018 ont augmenté de 0,1 G\$ par rapport au trimestre précédent, en raison principalement d'une augmentation de 0,2 G\$ des souscriptions de produits collectifs d'assurance, partiellement contrebalancée par une diminution de 0,1 G\$ des souscriptions de produits collectifs de gestion du patrimoine. L'augmentation des produits collectifs d'assurance est surtout attribuable à l'augmentation des souscriptions sur le marché des grandes affaires, tandis que la diminution des souscriptions de produits collectifs de gestion du patrimoine s'explique essentiellement par la baisse des souscriptions de produits fondés sur le risque et des souscriptions liées aux fonds distincts.

En ce qui a trait aux fonds distincts liés aux produits collectifs de gestion du patrimoine, les entrées nettes de trésorerie pour le premier trimestre de 2018 se sont chiffrées à 101 M\$, comparativement à des entrées nettes de trésorerie de 282 M\$ au trimestre correspondant de l'exercice précédent et à des entrées nettes de trésorerie de 214 M\$ au trimestre précédent.

Honoraires et autres produits

Les honoraires et autres produits pour le premier trimestre de 2018 ont augmenté de 10 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.

Pour le premier trimestre de 2018, les honoraires et autres produits sont demeurés comparables à ceux enregistrés au trimestre précédent.

Bénéfice net

Le bénéfice net pour le premier trimestre de 2018 a augmenté de 38 M\$ par rapport au trimestre correspondant de l'exercice précédent, pour se chiffrer à 142 M\$. Cette augmentation s'explique principalement par les résultats plus favorables au chapitre de la mortalité et de la morbidité, par la hausse de l'apport des modifications des bases actuarielles liées aux passifs relatifs aux contrats d'assurance et par la baisse des charges attribuable à la transformation de l'exploitation canadienne, facteurs contrebalancés en partie par la diminution de l'apport des placements.

Le bénéfice net pour le premier trimestre de 2018 a diminué de 51 M\$ par rapport au trimestre précédent. Cette baisse est principalement attribuable à la baisse de l'apport des placements et aux résultats moins favorables au chapitre de la morbidité.

EXPLOITATION GÉNÉRALE CANADIENNE

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

Le bénéfice net a été de 36 M\$ pour le premier trimestre de 2018, contre un bénéfice net de 5 M\$ pour la période correspondante de l'exercice précédent. Cette variation du bénéfice net s'explique principalement par l'incidence favorable des modifications de certaines estimations liées à l'impôt et par la hausse des produits nets tirés des placements, y compris la hausse des ajustements à la juste valeur des immeubles de placement détenus par l'exploitation générale canadienne.

Le bénéfice net pour le premier trimestre de 2018 a augmenté de 53 M\$ par rapport au trimestre précédent, où une perte nette de 17 M\$ avait été comptabilisée. Le résultat pour le quatrième trimestre de 2017 comprend une charge nette de 19 M\$ liée à l'incidence de la réforme fiscale américaine. Compte non tenu de cet élément, le bénéfice net a augmenté de 34 M\$ pour le premier trimestre, ce qui s'explique principalement par la hausse des produits nets tirés des placements, y compris la hausse des ajustements à la juste valeur des immeubles de placement détenus par l'exploitation générale canadienne, et par l'incidence plus favorable des modifications de certaines estimations liées à l'impôt.

EXPLOITATION AMÉRICAINE

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

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

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

CONVERSION DES DEVICES

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

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

Principales données financières consolidées – Exploitation américaine

	Pour les trimestres clos les		
	31 mars 2018	31 déc. 2017	31 mars 2017
Primes et dépôts	16 345 \$	14 150 \$	17 558 \$
Souscriptions	25 076	19 162	24 352
Honoraires et autres produits ⁽²⁾	631	635	619
Bénéfice net – détenteurs d'actions ordinaires	75	(298)	56
Bénéfice net (en dollars américains) – détenteurs d'actions ordinaires	59	(234)	42
Bénéfice net ajusté – détenteurs d'actions ordinaires ⁽¹⁾	75	75	67
Bénéfice net ajusté – détenteurs d'actions ordinaires (en dollars américains) ⁽¹⁾	59	60	50
Total de l'actif⁽³⁾	85 070 \$	84 063 \$	87 625 \$
Actif net des fonds communs de placement exclusifs et des comptes institutionnels	235 926	232 623	228 245
Total de l'actif géré	320 996	316 686	315 870
Autres actifs administrés	617 388	597 596	564 835
Total de l'actif administré	938 384 \$	914 282 \$	880 705 \$

⁽¹⁾ Le bénéfice net ajusté attribuable aux détenteurs d'actions ordinaires est une mesure du bénéfice non définie par les IFRS qui reflète des ajustements pour tenir compte de coûts de restructuration de 11 M\$ (8 M\$ US) liés à l'unité d'exploitation Services financiers au premier trimestre de 2017. Le bénéfice net ajusté pour le quatrième trimestre de 2017 tient compte de l'incidence de 251 M\$ (198 M\$ US) de la réforme fiscale et de l'incidence de 122 M\$ (96 M\$ US) de la vente d'un placement en titres de participation dans Nissay Asset Management Corporation (Nissay).

⁽²⁾ Les chiffres correspondants ont été reclassés pour tenir compte des ajustements liés à la présentation qui se rapportent à l'adoption d'IFRS 15, *Produits des activités ordinaires tirés de contrats conclus avec des clients*, comme il est expliqué à la rubrique Normes internationales d'information financière et à la note 2 des états financiers consolidés intermédiaires résumés non audités de la compagnie pour la période close le 31 mars 2018.

⁽³⁾ Les chiffres correspondants ont été reclassés, comme il est expliqué aux notes 2 et 34 des états financiers consolidés annuels de la compagnie au 31 décembre 2017.

FAITS NOUVEAUX EN 2018

- Le 6 avril 2016, le département du Travail des États-Unis a publié un 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. Le département du Travail a annoncé qu'il reportait de 18 mois la date limite de conformité avec ces règles, la portant ainsi au 1^{er} juillet 2019. Toutefois, le 15 mars 2018, la United States Court of Appeals for the Fifth Circuit a émis une opinion visant l'annulation complète du règlement. Si le département du Travail ne demande pas une nouvelle audience ou n'interjette pas appel auprès de la Cour suprême des États-Unis, le règlement sera annulé le 7 mai 2018, ou aux alentours de cette date, et l'ancien test à cinq volets du département du Travail sera réinstauré. La compagnie continue de suivre les faits nouveaux ou les changements proposés et elle respectera la décision finale.
- Le 18 avril 2018, la Securities and Exchange Commission a publié sa proposition sur les normes applicables aux courtiers et aux conseillers. La proposition, qui sera assujettie à une période de commentaires de 90 jours, s'appliquerait à tous les particuliers investisseurs. La compagnie suivra les faits nouveaux ou les changements proposés et elle se prépare à respecter ces normes.
- La Tax Reconciliation Act, qui a été promulguée en décembre 2017, visait notamment à réduire le taux d'imposition fédéral des sociétés aux États-Unis, qui est ainsi passé de 35 % à 21 % à compter du 1^{er} janvier 2018. Par conséquent, le bénéfice net du premier trimestre de 2018 reflète le bénéfice net imposé au taux réduit de 21 %. Les autres dispositions du projet de loi fiscal n'ont pas eu d'incidence significative sur le bénéfice imposable au premier trimestre de 2018.

UNITÉS D'EXPLOITATION – EXPLOITATION AMÉRICAINE

SERVICES FINANCIERS

FAITS NOUVEAUX EN 2018

- Les comptes de participants d'Empower Retirement ont augmenté, passant de 8,3 millions au 31 décembre 2017 à 8,5 millions au 31 mars 2018.
- L'actif administré par Empower Retirement a augmenté pour s'établir à plus de 534 G\$ US au 31 mars 2018, une hausse par rapport à 530 G\$ US au 31 décembre 2017.

RÉSULTATS D'EXPLOITATION

	Pour les trimestres clos les		
	31 mars 2018	31 déc. 2017	31 mars 2017
Primes et dépôts	3 110 \$	3 134 \$	3 598 \$
Souscriptions ⁽¹⁾	11 841	8 146	10 392
Honoraires et autres produits ⁽²⁾	341	340	331
Bénéfice net	91	80	85
Primes et dépôts (en dollars américains)	2 468 \$	2 467 \$	2 726 \$
Souscriptions (en dollars américains) ⁽¹⁾	9 398	6 414	7 873
Honoraires et autres produits (en dollars américains) ⁽²⁾	270	268	251
Bénéfice net (en dollars américains)	72	64	64

⁽¹⁾ Pour le trimestre clos le 31 mars 2018, les souscriptions comprennent une somme de 0,3 G\$ US associée aux fonds gérés par Putnam vendus sur la plateforme d'Empower Retirement (0,5 G\$ US et 0,4 G\$ US pour les trimestres clos le 31 mars 2017 et le 31 décembre 2017, respectivement).

⁽²⁾ Les chiffres correspondants ont été reclassés pour tenir compte des ajustements liés à la présentation qui se rapportent à l'adoption d'IFRS 15, *Produits des activités ordinaires tirés de contrats conclus avec des clients*, comme il est expliqué à la rubrique Normes internationales d'information financière et à la note 2 des états financiers consolidés intermédiaires résumés non audités de la compagnie pour la période close le 31 mars 2018.

Primes et dépôts

Au premier trimestre de 2018, les primes et dépôts ont diminué de 0,3 G\$ US par rapport au trimestre correspondant de l'exercice précédent, pour s'établir à 2,5 G\$ US, principalement en raison de la baisse des dépôts de participants de régimes existants d'Empower Retirement et de la diminution des souscriptions dans les secteurs des avantages à l'intention des cadres et de l'assurance des banques de détail au sein des Marchés individuels.

Au premier trimestre de 2018, les primes et dépôts de 2,5 G\$ US étaient comparables à ceux du trimestre précédent.

Souscriptions

Au premier trimestre de 2018, les souscriptions ont augmenté de 1,5 G\$ US par rapport au trimestre correspondant de l'exercice précédent, pour s'établir à 9,4 G\$ US, en raison principalement d'une hausse des souscriptions enregistrées par Empower Retirement qui s'explique par l'augmentation du nombre de souscriptions de régime sur les marchés des petites et moyennes affaires, contrebalancée en partie par la diminution du nombre de souscriptions de régime sur le marché des grandes affaires. Le nombre d'importantes souscriptions de régime peut varier grandement d'une période à l'autre et les marges de ces souscriptions sont généralement faibles.

Au premier trimestre de 2018, les souscriptions ont augmenté de 3,0 G\$ US par rapport au trimestre précédent, en raison principalement d'une hausse des souscriptions enregistrées par Empower Retirement qui s'explique par l'augmentation du nombre de souscriptions de régime sur les marchés des petites et moyennes affaires.

Honoraires et autres produits

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

Pour le premier trimestre de 2018, les honoraires et autres produits ont augmenté de 19 M\$ US par rapport au trimestre correspondant de l'exercice précédent, pour se chiffrer à 270 M\$ US, principalement en raison de la croissance du nombre de participants et de l'actif.

Pour le premier trimestre de 2018, les honoraires et autres produits sont demeurés comparables à ceux enregistrés au trimestre précédent.

Bénéfice net

Le bénéfice net pour le premier trimestre de 2018 a augmenté de 8 M\$ US par rapport au trimestre correspondant de l'exercice précédent, pour s'établir à 72 M\$ US. Cette augmentation tient essentiellement à l'incidence du changement apporté au taux d'imposition des sociétés aux États-Unis, qui a donné lieu à une hausse du bénéfice de 12 M\$ US, facteur contrebalancé en partie par une baisse de la reprise des marges d'intérêt sur les passifs relatifs aux contrats d'assurance. Les résultats pour le premier trimestre de 2017 comprennent des dépenses stratégiques et liées au développement des affaires de 3 M\$ US relatives à Empower Retirement.

Le bénéfice net pour le premier trimestre de 2018 a augmenté de 8 M\$ US par rapport au trimestre précédent, essentiellement en raison de l'incidence du changement apporté au taux d'imposition des sociétés aux États-Unis, qui a donné lieu à une hausse du bénéfice de 14 M\$ US, et de la hausse des honoraires nets, facteurs contrebalancés en partie par la baisse des apports des modifications des bases actuarielles liées aux passifs relatifs aux contrats d'assurance.

GESTION D'ACTIFS

FAITS NOUVEAUX EN 2018

- L'actif géré de clôture de Putnam se chiffrait à 169,5 G\$ US au 31 mars 2018, en hausse de 9,5 G\$ US par rapport à la période correspondante de l'exercice précédent, et l'actif géré moyen pour le trimestre clos le 31 mars 2018 a augmenté de 16,1 G\$ US par rapport à la période correspondante de l'exercice précédent, pour se chiffrer à 173,6 G\$ US. L'actif géré de clôture de Putnam a diminué de 2,0 G\$ US par rapport au 31 décembre 2017, même si l'actif géré moyen a augmenté de 3,7 G\$ US.
- Au cours du premier trimestre de 2018, Putnam a conclu la vente déjà annoncée d'un placement en titres de participation dans Nissay Asset Management Corporation (Nissay) à Nippon Life Insurance Company (Nippon) et a acquis parallèlement la participation minoritaire de Nippon dans PanAgora Asset Management, Inc., une société de gestion quantitative d'actifs institutionnels qui est une filiale détenue majoritairement par Putnam.
- Putnam continue de maintenir un solide rendement des placements par rapport à ses concurrents. Au 31 mars 2018, environ 97 % et 83 % des actifs des fonds de Putnam ont affiché un rendement supérieur à la médiane des fonds classés par Lipper, sur des périodes de un an et de cinq ans, respectivement. De plus, environ 63 % des actifs des fonds de Putnam ont affiché un rendement supérieur au quartile supérieur des fonds classés par Lipper, sur une période de cinq ans.
- Dans le palmarès annuel de Barron's sur les meilleures familles de fonds en 2017, Putnam occupe l'un des dix premiers rangs pour les périodes de un an, de cinq ans et de dix ans, de la manière suivante :
 - Septième (sur 58) pour la période de un an
 - Septième (sur 53) pour la période de cinq ans
 - Neuvième (sur 49) pour la période de dix ans

RÉSULTATS D'EXPLOITATION

	Pour les trimestres clos les		
	31 mars 2018	31 déc. 2017	31 mars 2017
Souscriptions	13 235 \$	11 016 \$	13 960 \$
Honoraires			
Frais de gestion de placements ⁽³⁾	203	204	198
Honoraires liés au rendement	(11)	(10)	(13)
Frais administratifs	36	37	38
Commissions et frais de placement ⁽³⁾	62	64	65
Honoraires ⁽³⁾	290	295	288
Bénéfice net (perte nette) des activités principales ^{(1) (4)}	(3)	(7)	(2)
Déduire : charges financières et autres (après impôt) ⁽¹⁾	(13)	2	(14)
Bénéfice net (perte nette) présenté ⁽⁴⁾	(16)	(5)	(16)
Souscriptions (en dollars américains)	10 504 \$	8 674 \$	10 576 \$
Honoraires (en dollars américains)			
Frais de gestion de placements (en dollars américains) ⁽³⁾	161	161	150
Honoraires liés au rendement (en dollars américains)	(9)	(8)	(10)
Frais administratifs (en dollars américains)	29	29	29
Commissions et frais de placement (en dollars américains) ⁽³⁾	49	50	50
Honoraires (en dollars américains) ⁽³⁾	230	232	219
Bénéfice net (perte nette) des activités principales (en dollars américains) ^{(1) (4)}	(2)	(6)	(1)
Déduire : charges financières et autres (après impôt) (en dollars américains) ⁽¹⁾	(11)	2	(11)
Bénéfice net (perte nette) présenté (en dollars américains) ⁽⁴⁾	(13)	(4)	(12)
Marge d'exploitation avant impôt ^{(2) (3) (4)}	(0,6) %	1,2 %	(0,8) %
Actif géré moyen (en dollars américains)	173 554 \$	169 837 \$	157 432 \$

⁽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.

⁽³⁾ Les chiffres correspondants ont été reclassés pour tenir compte des ajustements liés à la présentation qui se rapportent à l'adoption d'IFRS 15, *Produits des activités ordinaires tirés de contrats conclus avec des clients*, comme il est expliqué à la rubrique Normes internationales d'information financière et à la note 2 des états financiers consolidés intermédiaires résumés non audités de la compagnie pour la période close le 31 mars 2018.

⁽⁴⁾ Pour le trimestre clos le 31 décembre 2017, le bénéfice net des activités principales et le bénéfice net présenté ne tiennent pas compte de l'incidence de la charge nette liée aux actifs détenus en vue de la vente et de l'incidence de la réforme fiscale américaine, qui sont comprises dans l'exploitation générale américaine.

Souscriptions

Au premier trimestre de 2018, les souscriptions ont diminué de 0,1 G\$ US par rapport au trimestre correspondant de l'exercice précédent, pour s'établir à 10,5 G\$ US, principalement en raison de la diminution de 1,8 G\$ US des souscriptions institutionnelles, pour l'essentiel contrebalancée par une augmentation de 1,7 G\$ US des souscriptions de fonds communs de placement.

Au premier trimestre de 2018, les souscriptions ont augmenté de 1,8 G\$ US par rapport au trimestre précédent, en raison principalement de l'augmentation de 1,5 G\$ US des souscriptions de fonds communs de placement et de 0,3 G\$ US des souscriptions institutionnelles.

Honoraires

Les honoraires sont essentiellement tirés des frais de gestion de placements, des honoraires liés au rendement, des frais de gestion liés aux services d'agent des transferts et aux autres services, ainsi que des commissions et frais de placement. Habituellement, les honoraires gagnés sont fondés sur l'actif géré et peuvent dépendre des marchés des capitaux, du rendement relatif des produits d'investissement de Putnam, du nombre de comptes individuels et des souscriptions. Les honoraires liés au rendement sont tirés de certains fonds communs de placement et portefeuilles institutionnels, et se basent généralement sur le rendement observé sur une période de 36 mois consécutifs pour les fonds communs de placement et sur le rendement observé sur une période de 12 mois consécutifs pour les portefeuilles institutionnels. Les honoraires liés au rendement tirés des fonds communs de placement sont symétriques et peuvent donc être positifs ou négatifs.

Les honoraires pour le premier trimestre de 2018 ont augmenté de 11 M\$ US par rapport au trimestre correspondant de l'exercice précédent, pour atteindre 230 M\$ US. Cette augmentation tient principalement à la hausse des frais de gestion de placements attribuable à l'augmentation de l'actif géré moyen.

Les honoraires pour le premier trimestre de 2018 ont diminué de 2 M\$ US par rapport au trimestre précédent, surtout en raison de la baisse des honoraires liés au rendement sur le marché institutionnel, attribuable à leur caractère saisonnier.

Bénéfice net

Pour le premier trimestre de 2018, la perte nette des activités principales (une mesure financière non définie par les IFRS) s'est chiffrée à 2 M\$ US, comparativement à 1 M\$ US pour le trimestre correspondant de l'exercice précédent. L'augmentation de la perte nette des activités principales s'explique principalement par la diminution des produits nets tirés des placements attribuable à la baisse des profits liés aux capitaux de lancement, par une charge non récurrente de 3 M\$ US engagée dans le cadre de la diminution des charges futures liées à la technologie et par la hausse de la rémunération incitative variable. Ces éléments ont été pour l'essentiel contrebalancés par l'augmentation des honoraires attribuable à la hausse de l'actif géré. Pour le premier trimestre de 2018, la perte nette présentée, y compris les charges financières et autres, s'est chiffrée à 13 M\$ US, comparativement à une perte nette présentée de 12 M\$ US pour le trimestre correspondant de l'exercice précédent. La diminution des coûts de financement a été contrebalancée par l'incidence de la réduction du taux d'imposition des sociétés aux États-Unis.

Pour le premier trimestre de 2018, la perte nette des activités principales s'est chiffrée à 2 M\$ US, comparativement à une perte nette des activités principales de 6 M\$ US pour le trimestre précédent. La baisse de la perte nette des activités principales s'explique principalement par l'incidence défavorable des modifications de certaines estimations liées à l'impôt au quatrième trimestre de 2017, qui ne s'est pas reproduite, contrebalancée en partie par une hausse des charges principalement attribuable à une charge non récurrente engagée dans le cadre de la diminution des charges futures liées à la technologie, par la diminution des honoraires liés au rendement et par la baisse des produits nets tirés des placements. Pour le premier trimestre de 2018, la perte nette présentée, y compris les charges financières et autres, s'est chiffrée à 13 M\$ US, comparativement à une perte nette présentée de 4 M\$ US pour le trimestre précédent. Pour le premier trimestre de 2018, les charges financières et autres se sont chiffrées à 11 M\$ US, comparativement à un recouvrement de coûts de 2 M\$ US au trimestre précédent. Les résultats pour le quatrième trimestre de 2017 comprenaient l'incidence de la reprise de perte de valeur de 10 M\$ US au titre d'immobilisations incorporelles à durée indéterminée. Compte non tenu de cette reprise, les charges financières et autres ont augmenté de 3 M\$ US, principalement en raison de la baisse des économies d'impôt sur les charges financières attribuable à la réduction du taux d'imposition des sociétés aux États-Unis.

ACTIF GÉRÉ

Actif géré (en dollars américains)

	Pour les trimestres clos les		
	31 mars 2018	31 déc. 2017	31 mars 2017
Actif au début	171 458 \$	167 798 \$	152 122 \$
Souscriptions – fonds communs de placement	6 916	5 408	5 207
Rachats – fonds communs de placement	(7 258)	(5 605)	(5 953)
(Sorties) d'actifs nettes – fonds communs de placement	(342)	(197)	(746)
Souscriptions – marchés institutionnels	3 588	3 266	5 369
Rachats – marchés institutionnels	(4 451)	(3 898)	(3 310)
Entrées (sorties) d'actifs nettes – marchés institutionnels	(863)	(632)	2 059
Entrées (sorties) d'actifs nettes – total	(1 205)	(829)	1 313
Incidence du rendement du marché	(785)	4 489	6 510
Actif à la fin	169 468 \$	171 458 \$	159 945 \$
<u>Actif géré moyen</u>			
Fonds communs de placement	79 415	78 030	73 682
Actifs institutionnels	94 139	91 807	83 750
Total de l'actif géré moyen	173 554 \$	169 837 \$	157 432 \$

Pour le trimestre clos le 31 mars 2018, l'actif géré moyen a augmenté de 16,1 G\$ US, ou 10,2 %, par rapport au trimestre correspondant de l'exercice précédent, pour se chiffrer à 173,6 G\$ US, essentiellement en raison de l'incidence cumulative du rendement positif des marchés sur une période de 12 mois. Pour le premier trimestre de 2018, les sorties d'actifs nettes se sont chiffrées à 1,2 G\$ US, comparativement à des entrées d'actifs nettes de 1,3 G\$ US au trimestre correspondant de l'exercice précédent. Les sorties d'actifs nettes trimestrielles des marchés institutionnels se sont établies à 0,9 G\$ US et les sorties d'actifs nettes des fonds communs de placement se sont chiffrées à 0,3 G\$ US.

Pour le trimestre clos le 31 mars 2018, l'actif géré moyen a augmenté de 3,7 G\$ US par rapport au trimestre précédent, principalement en raison de l'incidence des marchés, liée au moment où les fluctuations des marchés se produisent au cours des trimestres, 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 premier trimestre de 2018, le bénéfice net a été de néant, comparativement à une perte nette de 10 M\$ US au trimestre correspondant de l'exercice précédent. Les résultats pour le premier trimestre 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.

Au premier trimestre de 2018, le bénéfice net a été de néant, comparativement à une perte nette de 294 M\$ US au trimestre précédent. La perte nette pour le quatrième trimestre de 2017 comprend l'incidence de la réforme fiscale américaine, qui s'est traduite par une charge nette de 198 M\$ US, ce qui reflète une réduction de 353 M\$ US des actifs d'impôt différé dans l'unité d'exploitation Gestion d'actifs, contrebalancée en partie par une réduction de 155 M\$ US, principalement liée aux passifs d'impôt différé dans l'unité d'exploitation Services financiers. L'incidence de la vente d'un placement en titres de participation dans Nissay, qui figure dans les actifs détenus en vue de la vente au 31 décembre 2017, a engendré une charge nette additionnelle de 96 M\$ US au quatrième trimestre de 2017. Compte non tenu de ces éléments, le bénéfice net pour le quatrième trimestre de 2017 a été de néant.

EXPLOITATION EUROPÉENNE

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

CONVERSION DES DEVICES

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

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

Principales données financières consolidées – Exploitation européenne

	Pour les trimestres clos les		
	31 mars 2018	31 déc. 2017	31 mars 2017
Primes et dépôts	9 728 \$	11 660 \$	9 032 \$
Honoraires et autres produits	364	368	324
Bénéfice net – détenteurs d'actions ordinaires	344	358	289
Bénéfice net ajusté – détenteurs d'actions ordinaires ⁽²⁾	344	308	306
Total de l'actif	185 515 \$	174 015 \$	161 469 \$
Actif net des fonds communs de placement exclusifs et des comptes institutionnels	43 080	39 521	35 713
Total de l'actif géré	228 595	213 536	197 182
Autres actifs administrés	43 231	41 945	39 218
Total de l'actif administré⁽¹⁾	271 826 \$	255 481 \$	236 400 \$

⁽¹⁾ Au 31 mars 2018, le total de l'actif administré ne tient pas compte de l'actif géré, d'un montant de 8,3 G\$, pour d'autres unités d'exploitation au sein du groupe de sociétés de Lifeco (8,2 G\$ au 31 décembre 2017 et 8,1 G\$ au 31 mars 2017).

⁽²⁾ Le bénéfice net ajusté attribuable aux détenteurs d'actions ordinaires est une mesure du bénéfice non définie par les IFRS. Les ajustements pour 2017 sont présentés en détail à la note 7 du tableau Principales données financières consolidées du présent rapport de gestion.

FAITS NOUVEAUX EN 2018

- Le 2 janvier 2018, la compagnie a conclu, par l'entremise de sa filiale en propriété exclusive, The Canada Life Group (U.K.) Limited, l'acquisition du prestataire de services financiers Retirement Advantage au Royaume-Uni. Retirement Advantage compte plus de 32 000 clients détenteurs de produits de retraite et de prêts hypothécaires rechargeables, en plus d'avoir un actif géré supérieur à 2,1 G£, y compris un bloc d'affaires de rentes en vigueur pour lesquelles les passifs et l'actif qui les couvre se chiffrent à environ 1,5 G£ (au 31 mars 2018). Il est prévu que la transaction aura un effet relatif sur le bénéfice, mais elle ne devrait pas avoir d'incidence significative sur les résultats financiers de la compagnie.
- Après le premier trimestre de 2018, Irish Life Group Limited, une filiale de la compagnie, a conclu une entente visant l'acquisition d'une participation stratégique dans Invesco Ltd (Ireland), une société indépendante de services-conseils financiers. Invesco assure la gestion de 275 régimes de retraite professionnels pour le compte de grandes entreprises en Irlande ainsi que la gestion de régimes de retraite pour plus de 500 petites et moyennes entreprises. Au total, Invesco sert près de 55 000 participants de régimes de retraite d'entreprises et elle dispose d'un actif administré de 4,8 G€, dont une tranche de 2,3 G€ est déjà gérée par l'entremise d'Irish Life Investment Managers (au 31 août 2017). Cette acquisition est assujettie aux approbations réglementaires et aux conditions de clôture habituelles, et elle devrait se conclure au troisième trimestre de 2018. Il est prévu que la transaction aura un effet relatif sur le bénéfice, mais elle ne devrait pas avoir d'incidence significative sur les résultats financiers de la compagnie.
- 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). Alors que les négociations concernant le retrait se poursuivent, la compagnie continuera de collaborer étroitement avec ses clients, ses partenaires d'affaires et les organismes de réglementation pendant que le Royaume-Uni et l'UE négocient leur nouveau partenariat. Les autres entreprises européennes de la compagnie pourraient aussi ressentir les effets de l'incertitude persistante à l'égard des marchés en Europe en raison du Brexit, mais ces effets ne devraient pas être importants selon les prévisions actuelles.
- Au cours du premier trimestre de 2018, la compagnie a reçu les prix suivants :
 - Dans le cadre de l'édition 2018 des prix HR Leadership & Management, Irish Life et la Canada-Vie ont remporté le prix Best Health and Wellbeing Strategy.
 - Les partenaires de l'organisme Insurope Multinational Pooling Network ont remis à Canada Life U.K. le prix Global Achievement d'Insurope pour 2017.

UNITÉS D'EXPLOITATION – EXPLOITATION EUROPÉENNE

ASSURANCE ET RENTES

RÉSULTATS D'EXPLOITATION

	Pour les trimestres clos les		
	31 mars 2018	31 déc. 2017	31 mars 2017
Primes et dépôts ⁽¹⁾	6 412 \$	8 665 \$	5 155 \$
Souscriptions ⁽¹⁾	5 739	7 325	4 416
Honoraires et autres produits	360	361	319
Bénéfice net	244	250	225

⁽¹⁾ Pour le trimestre clos le 31 mars 2018, les primes et dépôts, de même que les souscriptions, ne tiennent pas compte de l'actif géré, d'un montant de 0,4 G\$, pour d'autres unités d'exploitation au sein du groupe de sociétés de Lifeco (0,3 G\$ pour le trimestre clos le 31 décembre 2017 et 0,3 G\$ pour le trimestre clos le 31 mars 2017).

Primes et dépôts

Au premier trimestre de 2018, les primes et dépôts ont augmenté de 1,3 G\$ par rapport au trimestre correspondant de l'exercice précédent, pour s'établir à 6,4 G\$, principalement en raison d'une hausse des souscriptions en matière de gestion de fonds en Irlande et de l'incidence de la fluctuation des devises, facteurs partiellement contrebalancés par la diminution des souscriptions de produits de rentes collectives au Royaume-Uni.

Au premier trimestre de 2018, les primes et dépôts ont diminué de 2,3 G\$ par rapport au trimestre précédent, principalement en raison d'une baisse des souscriptions en matière de gestion de fonds et des souscriptions de produits de rentes collectives en Irlande, facteurs partiellement contrebalancés par l'incidence de la fluctuation des devises.

Souscriptions

Au premier trimestre de 2018, les souscriptions ont augmenté de 1,3 G\$ par rapport au trimestre correspondant de l'exercice précédent, pour s'établir à 5,7 G\$, principalement en raison d'une hausse des souscriptions en matière de gestion de fonds en Irlande, des souscriptions de prêts hypothécaires rechargeables de Retirement Advantage et de l'incidence de la fluctuation des devises, facteurs partiellement contrebalancés par la diminution des souscriptions de produits de rentes collectives au Royaume-Uni.

Au premier trimestre de 2018, les souscriptions ont diminué de 1,6 G\$ par rapport au trimestre précédent, principalement en raison d'une baisse des souscriptions en matière de gestion de fonds et des souscriptions de produits de rentes collectives en Irlande, facteurs partiellement contrebalancés par les souscriptions de prêts hypothécaires rechargeables de Retirement Advantage et par l'incidence de la fluctuation des devises.

Honoraires et autres produits

Les honoraires et autres produits pour le premier trimestre de 2018 ont augmenté de 41 M\$ par rapport au trimestre correspondant de l'exercice précédent, pour atteindre 360 M\$. Cette augmentation est principalement attribuable à l'incidence de la fluctuation des devises et à la hausse des honoraires en Irlande et en Allemagne.

Pour le premier trimestre de 2018, les honoraires et autres produits sont demeurés comparables à ceux enregistrés au trimestre précédent.

Bénéfice net

Le bénéfice net pour le premier trimestre de 2018 a augmenté de 19 M\$ par rapport au trimestre correspondant de l'exercice précédent, pour s'établir à 244 M\$, essentiellement en raison de l'amélioration des résultats au chapitre de la mortalité et de la morbidité, de la hausse de l'apport des modifications des bases actuarielles liées aux passifs relatifs aux contrats d'assurance, attribuable à la révision des hypothèses au chapitre de la mortalité à l'égard des rentes, et de l'incidence des fluctuations des devises. Ces augmentations ont été contrebalancées en partie par l'incidence de la baisse des volumes de nouvelles affaires en matière de rentes immédiates, par la baisse de l'apport des placements et par le profit à la vente de la participation de la compagnie dans Allianz Ireland au premier trimestre de 2017.

Le bénéfice net pour le premier trimestre de 2018 a diminué de 6 M\$ par rapport au trimestre précédent. Cette baisse est principalement attribuable à l'incidence de la baisse des volumes de nouvelles affaires sur le marché des rentes immédiates et à la baisse de l'apport des placements, facteurs contrebalancés en partie par l'amélioration des résultats au chapitre de la mortalité et par la hausse de l'apport des modifications des bases actuarielles liées aux passifs relatifs aux contrats d'assurance.

RÉASSURANCE

RÉSULTATS D'EXPLOITATION

	Pour les trimestres clos les		
	31 mars 2018	31 déc. 2017	31 mars 2017
Primes et dépôts	3 316 \$	2 995 \$	3 877 \$
Honoraires et autres produits	4	7	5
Bénéfice net	104	67	81

Primes et dépôts

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

Au premier trimestre de 2018, les primes et dépôts ont diminué par rapport au trimestre correspondant de l'exercice précédent, passant de 3,9 G\$ à 3,3 G\$, principalement en raison des ententes restructurées en matière de réassurance, contrebalancées en partie par de nouvelles ententes en matière de réassurance et par la hausse des volumes liés aux affaires existantes.

Au premier trimestre de 2018, les primes et dépôts ont augmenté de 0,3 G\$ par rapport au trimestre précédent, principalement en raison des nouvelles ententes et des ententes restructurées en matière de réassurance ainsi que de la hausse des volumes liés aux affaires existantes.

Honoraires et autres produits

Pour le premier trimestre de 2018, les honoraires et autres produits sont comparables à ceux enregistrés à la période correspondante de l'exercice précédent.

Les honoraires et autres produits pour le premier trimestre de 2018 ont diminué de 3 M\$ par rapport au trimestre précédent, principalement en raison des nouvelles ententes et des ententes restructurées en matière de réassurance.

Bénéfice net

Le bénéfice net pour le premier trimestre de 2018 a augmenté de 23 M\$ par rapport au trimestre correspondant de l'exercice précédent, pour se chiffrer à 104 M\$. Cette hausse est principalement attribuable à l'augmentation de l'apport des modifications des bases actuarielles liées aux passifs relatifs aux contrats d'assurance, contrebalancée partiellement par l'incidence moindre du profit attribuable aux nouvelles affaires.

Le bénéfice net pour le premier trimestre de 2018 a augmenté de 37 M\$ par rapport au trimestre précédent, principalement en raison de la hausse de l'apport des modifications des bases actuarielles liées aux passifs relatifs aux contrats d'assurance et des résultats favorables au chapitre de la mortalité dans le secteur des produits de rentes, facteurs contrebalancés en partie par l'incidence moindre du profit attribuable aux nouvelles affaires et par les résultats moins favorables au chapitre de la mortalité dans le secteur de l'assurance-vie traditionnelle.

EXPLOITATION GÉNÉRALE EUROPÉENNE

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

Au premier trimestre de 2018, l'exploitation générale européenne a enregistré une perte nette de 4 M\$, comparativement à une perte nette de 17 M\$ pour le trimestre correspondant de l'exercice précédent, principalement en raison de la baisse des charges de restructuration. Les résultats pour le premier trimestre de 2017 comprennent des coûts de restructuration de 17 M\$ liés aux activités d'assurance-maladie et de détail d'Irish Life.

Pour le trimestre clos le 31 mars 2018, l'exploitation générale européenne a enregistré une perte nette de 4 M\$, comparativement à un bénéfice net de 41 M\$ pour le trimestre précédent. Pour le quatrième trimestre de 2017, le bénéfice net tenait compte de l'incidence positive nette de 54 M\$ de la réforme fiscale américaine, qui a principalement donné lieu à une réduction des passifs d'impôt différé dans l'unité d'exploitation Réassurance, et de coûts de restructuration de 4 M\$ liés aux activités d'assurance-maladie et de détail d'Irish Life.

RÉSULTATS D'EXPLOITATION DE L'EXPLOITATION GÉNÉRALE DE LIFECO

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

Pour le trimestre clos le 31 mars 2018, l'exploitation générale de Lifeco a enregistré une perte nette de 4 M\$, comparativement à une perte nette de 9 M\$ à la période correspondante de 2017, principalement en raison de la hausse des produits nets tirés des placements et de la baisse des charges d'exploitation.

Pour le trimestre clos le 31 mars 2018, la perte nette s'est élevée à 4 M\$, en baisse comparativement à une perte nette de 6 M\$ pour le trimestre précédent, principalement en raison de la hausse des produits nets tirés des placements et de la baisse des dividendes sur les actions privilégiées émises au deuxième trimestre de 2017, facteurs contrebalancés en partie par la hausse des charges d'exploitation. En 2018, les dividendes sur les actions privilégiées émises au deuxième trimestre de 2017 ont été imputés à l'exploitation canadienne.

GESTION DES RISQUES ET PRATIQUES RELATIVES AU CONTRÔLE

Le cadre de gestion des risques d'entreprise de la compagnie facilite l'harmonisation de la stratégie d'affaires avec l'appétence au risque, sert de base au déploiement de capitaux et permet de l'améliorer, et guide l'identification, l'atténuation et la gestion des possibles surprises, pertes et risques opérationnels. La fonction de gestion des risques de la compagnie est responsable du cadre d'appétence au risque, des politiques connexes de gestion des risques ainsi que de la structure de limitation des risques, et elle assure une surveillance indépendante des risques pour toutes les activités de la compagnie. Le conseil d'administration a la responsabilité finale de la gouvernance du risque et des politiques connexes de la compagnie, ce qui comprend la politique de gestion des risques d'entreprise, qui définit les principes directeurs de la gestion des risques, ainsi que le cadre d'appétence au risque, qui reflète les niveaux et les types de risques que la compagnie est prête à accepter dans l'atteinte de ses objectifs d'affaires. La gestion des risques et les pratiques relatives au contrôle de la compagnie n'ont subi aucune modification importante au cours du premier trimestre de 2018. Se reporter au rapport de gestion annuel de 2017 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 2018 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.

Avec prise d'effet le 1^{er} janvier 2018, la compagnie a adopté IFRS 15, *Produits des activités ordinaires tirés de contrats conclus avec des clients* (IFRS 15), qui remplace IAS 11, *Contrats de construction*, et IAS 18, *Produits des activités ordinaires*. La norme prévoit un modèle de comptabilisation et d'évaluation en cinq étapes pour les produits des activités ordinaires tirés de contrats conclus avec des clients et les coûts connexes. Les produits tirés des contrats d'assurance, des contrats de location et des instruments financiers n'entrent pas dans le champ d'application d'IFRS 15.

Les honoraires comprennent les honoraires gagnés pour la gestion des actifs des fonds distincts et des fonds communs de placement exclusifs, la tenue de dossiers, les contrats collectifs de garanties de soins de santé (services administratifs seulement), ainsi que les commissions et honoraires gagnés pour la prestation de services de gestion. Conformément à IFRS 15, la compagnie comptabilise les produits au moment du transfert des services aux clients, au montant de la contrepartie que la compagnie s'attend à recevoir en échange des services promis.

En raison de changements apportés au traitement des coûts liés à l'exécution d'un contrat lors de la transition à IFRS 15, la compagnie a appliqué l'approche rétrospective modifiée et a comptabilisé un ajustement pour tenir compte de la décomptabilisation de certaines commissions différées et des passifs d'impôt connexes, ce qui s'est traduit par une diminution de 64 M\$ du solde d'ouverture du surplus cumulé au 1^{er} janvier 2018.

De plus, la compagnie a reclassé des montants d'honoraires et de primes reçues pour les périodes comparatives de 2017 dans les états consolidés du résultat net ainsi que dans ce rapport de gestion pour tenir compte du changement dans la présentation de certains produits et de certaines charges selon le montant brut ou le montant net. Ces reclassements n'ont pas eu d'incidence sur le bénéfice net.

Pour une description détaillée de l'incidence du changement de méthode comptable, se reporter à la note 2 des états financiers consolidés intermédiaires résumés non audités de la compagnie pour la période close le 31 mars 2018.

La compagnie a adopté les modifications à portée limitée des Normes internationales d'information financière (les IFRS) pour IAS 40, *Immeubles de placement*, IFRS 2, *Paiement fondé sur des actions*, et IFRIC 22, *Transactions en monnaie étrangère et contrepartie anticipée*, ainsi que les Améliorations annuelles des IFRS – Cycle 2014-2016 concernant les modifications d'IFRS 1, *Première application des Normes internationales d'information financière*, et d'IAS 28, *Participations dans des entreprises associées et des coentreprises*, qui sont entrées en vigueur le 1^{er} janvier 2018. L'adoption de ces modifications à portée limitée n'a pas eu d'incidence importante sur les états financiers de la compagnie.

Aucune autre modification importante aux méthodes comptables futures n'aura d'incidence sur la compagnie, outre les informations fournies à cet égard dans le rapport de gestion annuel de la compagnie au 31 décembre 2017.

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 intrinsèques et pourraient devenir inefficaces par suite de modifications de la situation. Par conséquent, même les systèmes qui sont jugés efficaces ne peuvent fournir qu'une assurance raisonnable à l'égard de la préparation et de la présentation des états financiers.

Au cours du trimestre clos le 31 mars 2018, 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 2017.

RENSEIGNEMENTS FINANCIERS TRIMESTRIELS

Renseignements financiers trimestriels (en millions de dollars, sauf les montants par action)									
	2018	2017					2016		
	T1	T4	T3	T2	T1	T4	T3	T2	
Total des produits⁽¹⁾⁽²⁾	9 693 \$	12 912 \$	10 222 \$	11 077 \$	12 906 \$	7 814 \$	13 408 \$	12 807 \$	
Détenteurs d'actions ordinaires									
Bénéfice net									
Total	731 \$	392 \$	581 \$	585 \$	591 \$	676 \$	674 \$	671 \$	
De base – par action	0,740	0,397	0,587	0,591	0,598	0,686	0,682	0,675	
Dilué – par action	0,739	0,396	0,587	0,590	0,597	0,685	0,681	0,674	
Bénéfice net ajusté⁽³⁾									
Total	731 \$	734 \$	582 \$	712 \$	619 \$	698 \$	689 \$	675 \$	
De base – par action	0,740	0,742	0,589	0,719	0,627	0,709	0,697	0,679	
Dilué – par action	0,739	0,741	0,588	0,718	0,625	0,707	0,696	0,678	

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

⁽²⁾ Les chiffres correspondants ont été reclassés pour tenir compte des ajustements liés à la présentation qui se rapportent à l'adoption d'IFRS 15, *Produits des activités ordinaires tirés de contrats conclus avec des clients*, comme il est expliqué à la rubrique Normes internationales d'information financière et à la note 2 des états financiers consolidés intermédiaires résumés non audités de la compagnie pour la période close le 31 mars 2018.

⁽³⁾ Le bénéfice net ajusté attribuable aux détenteurs d'actions ordinaires et le bénéfice net ajusté par action ordinaire sont des mesures du bénéfice non définies par les IFRS. Les ajustements suivants ont été effectués pour chaque trimestre :

	2018	2017				2016		
	T1	T4	T3	T2	T1	T4	T3	T2
Coûts de restructuration	— \$	4 \$	1 \$	127 \$	28 \$	22 \$	15 \$	4 \$
Charge nette à la vente d'un placement en titres de participation	—	122	—	—	—	—	—	—
Incidence de la réforme fiscale américaine	—	216	—	—	—	—	—	—
Total des ajustements	— \$	342 \$	1 \$	127 \$	28 \$	22 \$	15 \$	4 \$

Le bénéfice net consolidé attribuable aux détenteurs d'actions ordinaires de Lifeco s'est établi à 731 M\$ pour le premier trimestre de 2018, comparativement à 591 M\$ il y a un an. Ce montant représente 0,740 \$ par action ordinaire (0,739 \$ après dilution) pour le premier trimestre de 2018, comparativement à 0,598 \$ par action ordinaire (0,597 \$ après dilution) il y a un an.

Le total des produits pour le premier trimestre de 2018 s'est établi à 9 693 M\$ et comprend des primes reçues de 8 174 M\$, des produits nets tirés des placements réguliers de 1 573 M\$, une variation à la baisse de 1 487 M\$ des actifs de placement à la juste valeur par le biais du résultat net et des honoraires et autres produits de 1 433 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	31 mars 2018	31 déc. 2017	30 sept. 2017	30 juin 2017	31 mars 2017
Dollar américain					
Bilan	1,29 \$	1,26 \$	1,25 \$	1,30 \$	1,33 \$
Produits et charges	1,26 \$	1,27 \$	1,25 \$	1,34 \$	1,32 \$
Livre sterling					
Bilan	1,81 \$	1,70 \$	1,67 \$	1,69 \$	1,67 \$
Produits et charges	1,76 \$	1,69 \$	1,64 \$	1,72 \$	1,64 \$
Euro					
Bilan	1,59 \$	1,51 \$	1,47 \$	1,48 \$	1,42 \$
Produits et charges	1,55 \$	1,50 \$	1,47 \$	1,48 \$	1,41 \$

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.

ÉTATS CONSOLIDÉS DU RÉSULTAT NET *(non audité)*
(en millions de dollars canadiens, sauf les montants par action)

	Pour les trimestres clos les		
	31 mars 2018	31 décembre 2017	31 mars 2017
		(note 2)	(note 2)
Produits			
Primes reçues			
Primes brutes souscrites	9 293 \$	9 672 \$	10 473 \$
Primes cédées	(1 119)	(1 178)	(1 119)
Total des primes, montant net	8 174	8 494	9 354
Produits nets tirés des placements (note 4)			
Produits nets tirés des placements – réguliers	1 573	1 564	1 469
Variations de la juste valeur par le biais du résultat net	(1 487)	1 415	735
Total des produits nets tirés des placements	86	2 979	2 204
Honoraires et autres produits	1 433	1 439	1 348
	9 693	12 912	12 906
Prestations et charges			
Prestations aux titulaires de polices			
Montant brut	7 996	7 740	8 595
Montant cédé	(625)	(556)	(610)
Total des prestations aux titulaires de polices, montant net	7 371	7 184	7 985
Participations des titulaires de polices et bonifications	458	434	558
Variation des passifs relatifs aux contrats d'assurance et d'investissement	(1 049)	2 369	1 319
Total des sommes versées ou créditées aux titulaires de polices	6 780	9 987	9 862
Commissions	594	646	813
Charges d'exploitation et frais administratifs	1 237	1 237	1 205
Taxes sur les primes	121	115	123
Charges financières	71	74	76
Amortissement des immobilisations incorporelles à durée déterminée et reprise de perte de valeur	49	29	45
Charges de restructuration (note 14)	—	5	37
Perte sur les actifs détenus en vue de la vente (note 3)	—	202	—
Bénéfice avant impôt	841	617	745
Impôt sur le résultat (note 15)	77	182	96
Bénéfice net avant les participations ne donnant pas le contrôle	764	435	649
Attribuable aux participations ne donnant pas le contrôle	—	10	27
Bénéfice net	764	425	622
Dividendes – détenteurs d'actions privilégiées (note 11)	33	33	31
Bénéfice net – détenteurs d'actions ordinaires	731 \$	392 \$	591 \$
Bénéfice par action ordinaire (note 11)			
De base	0,740 \$	0,397 \$	0,598 \$
Dilué	0,739 \$	0,396 \$	0,597 \$

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

	Pour les trimestres clos les		
	31 mars 2018	31 décembre 2017	31 mars 2017
Bénéfice net	764 \$	425 \$	622 \$
Autres éléments du résultat global			
Éléments qui pourraient être reclassés ultérieurement dans les états consolidés du résultat net			
Profits (pertes) de change latents à la conversion des établissements à l'étranger	755	251	(22)
Profits (pertes) de change latents sur les titres d'emprunt libellés en euros désignés comme couverture de l'investissement net dans des établissements à l'étranger	(80)	(40)	—
(Charge) économie d'impôt sur le résultat	11	5	—
Profits (pertes) latents sur les actifs disponibles à la vente	(87)	20	30
(Charge) économie d'impôt sur le résultat	15	(1)	(6)
(Profits) pertes réalisés sur les actifs disponibles à la vente	1	(12)	(8)
Charge (économie) d'impôt sur le résultat	—	2	2
Profits (pertes) latents sur les couvertures de flux de trésorerie	26	4	24
(Charge) économie d'impôt sur le résultat	(5)	(2)	(9)
(Profits) pertes réalisées sur les couvertures de flux de trésorerie	12	5	—
Charge (économie) d'impôt sur le résultat	(3)	(1)	—
Participations ne donnant pas le contrôle	10	(3)	(6)
(Charge) économie d'impôt sur le résultat	(4)	1	2
Total des éléments qui pourraient être reclassés	651	229	7
Éléments qui ne seront pas reclassés dans les états consolidés du résultat net			
Réévaluations des régimes de retraite à prestations définies et d'autres avantages postérieurs à l'emploi (note 13)	46	(81)	(17)
(Charge) économie d'impôt sur le résultat	(9)	3	(9)
Participations ne donnant pas le contrôle	(2)	11	6
(Charge) économie d'impôt sur le résultat	1	(3)	(2)
Total des éléments qui ne seront pas reclassés	36	(70)	(22)
Total des autres éléments de bénéfice global (de perte globale)	687	159	(15)
Bénéfice global	1 451 \$	584 \$	607 \$

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

	31 mars 2018	31 décembre 2017
Actif		
Trésorerie et équivalents de trésorerie	3 595 \$	3 551 \$
Obligations (note 4)	124 505	120 204
Prêts hypothécaires (note 4)	23 855	22 185
Actions (note 4)	8 725	8 864
Immeubles de placement (note 4)	5 217	4 851
Avances consenties aux titulaires de polices	8 408	8 280
	174 305	167 935
Actifs détenus en vue de la vente (note 3)	—	169
Fonds détenus par des assureurs cédants	10 070	9 893
Goodwill	6 508	6 179
Immobilisations incorporelles	3 794	3 732
Instruments financiers dérivés	351	384
Biens immobiliers occupés par leur propriétaire	718	706
Immobilisations corporelles	317	303
Autres actifs	2 622	2 424
Primes en voie de recouvrement, débiteurs et intérêts à recevoir	5 436	4 647
Actifs au titre des cessions en réassurance (note 7)	6 265	5 045
Impôt exigible	226	134
Actifs d'impôt différé	1 008	930
Placements pour le compte des titulaires de polices de fonds distincts (note 8)	221 031	217 357
Total de l'actif	432 651 \$	419 838 \$
Passif		
Passifs relatifs aux contrats d'assurance (note 7)	165 648 \$	159 524 \$
Passifs relatifs aux contrats d'investissement (note 7)	1 777	1 841
Débiteures et autres instruments d'emprunt	5 925	5 617
Titres de fiducies de capital	160	160
Fonds détenus en vertu de traités de réassurance	1 452	373
Instruments financiers dérivés	1 499	1 336
Créditeurs	3 208	2 684
Autres passifs	3 787	3 752
Impôt exigible	520	464
Passifs d'impôt différé	1 209	1 194
Contrats d'assurance et d'investissement pour le compte des titulaires de polices de fonds distincts (note 8)	221 031	217 357
Total du passif	406 216	394 302
Capitaux propres		
Participations ne donnant pas le contrôle		
Surplus attribuable au compte de participation de filiales	2 763	2 771
Participations ne donnant pas le contrôle dans les filiales	185	164
Capitaux propres attribuables aux actionnaires		
Capital social (note 10)		
Actions privilégiées	2 714	2 714
Actions ordinaires	7 268	7 260
Surplus cumulé	12 311	12 098
Cumul des autres éléments de bénéfice global	1 073	386
Surplus d'apport	121	143
Total des capitaux propres	26 435	25 536
Total du passif et des capitaux propres	432 651 \$	419 838 \$

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

31 mars 2018						
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	9 974 \$	143 \$	12 098 \$	386 \$	2 935 \$	25 536 \$
Changement de méthode comptable (note 2)	—	—	(64)	—	—	(64)
Solde révisé au début de l'exercice	9 974	143	12 034	386	2 935	25 472
Bénéfice net	—	—	764	—	—	764
Autres éléments de bénéfice global (de perte globale)	—	—	—	687	(5)	682
	9 974	143	12 798	1 073	2 930	26 918
Dividendes aux actionnaires						
Détenteurs d'actions privilégiées (note 11)	—	—	(33)	—	—	(33)
Détenteurs d'actions ordinaires	—	—	(385)	—	—	(385)
Actions exercées et émises en vertu des régimes de paiements fondés sur des actions (note 10)	11	(38)	—	—	36	9
Charge au titre des régimes de paiements fondés sur des actions	—	16	—	—	—	16
Actions achetées et annulées en vertu de l'offre publique de rachat dans le cours normal des activités (note 10)	(15)	—	—	—	—	(15)
Excédent du produit du rachat sur le capital déclaré selon l'offre publique de rachat dans le cours normal des activités (note 10)	12	—	(12)	—	—	—
Acquisition d'une participation ne donnant pas le contrôle dans PanAgora (note 3)	—	—	(54)	—	(21)	(75)
Perte de dilution sur les participations ne donnant pas le contrôle	—	—	(3)	—	3	—
Solde à la fin de la période	9 982 \$	121 \$	12 311 \$	1 073 \$	2 948 \$	26 435 \$
31 mars 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	—	—	622	—	27	649
Autres éléments de bénéfice global (de perte globale)	—	—	—	(15)	—	(15)
	9 644	147	12 087	731	3 033	25 642
Dividendes aux actionnaires						
Détenteurs d'actions privilégiées (note 11)	—	—	(31)	—	—	(31)
Détenteurs d'actions ordinaires	—	—	(363)	—	—	(363)
Actions exercées et émises en vertu des régimes de paiements fondés sur des actions (note 10)	124	(55)	—	—	43	112
Charge au titre des régimes de paiements fondés sur des actions	—	21	—	—	—	21
Règlement en titres de capitaux propres des régimes fondés sur des actions de Putnam	—	—	—	—	(9)	(9)
Perte de dilution sur les participations ne donnant pas le contrôle	—	—	(6)	—	6	—
Cession d'une participation dans une entreprise associée	—	—	(13)	13	—	—
Solde à la fin de la période	9 768 \$	113 \$	11 674 \$	744 \$	3 073 \$	25 372 \$

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

	Pour les trimestres clos les 31 mars	
	2018	2017
Activités d'exploitation		
Bénéfice avant impôt	841 \$	745 \$
Impôt sur le résultat payé, déduction faite des remboursements reçus	(123)	(90)
Ajustements :		
Variation des passifs relatifs aux contrats d'assurance et d'investissement	(805)	1 652
Variation des fonds détenus par des assureurs cédants	231	225
Variation des fonds détenus en vertu de traités de réassurance	(4)	4
Variation des actifs au titre des cessions en réassurance	24	46
Variations de la juste valeur par le biais du résultat net	1 487	(735)
Autres	(492)	(370)
	1 159	1 477
Activités de financement		
Émission d'actions ordinaires (note 10)	11	110
Actions ordinaires achetées et annulées (note 10)	(15)	—
Émission de débentures (note 9)	498	—
Remboursement de débentures (note 9)	(200)	—
Diminution de la marge de crédit d'une filiale	(94)	—
Augmentation (diminution) des débentures et autres instruments d'emprunt	(18)	(284)
Dividendes versés sur les actions ordinaires	(385)	(363)
Dividendes versés sur les actions privilégiées	(33)	(31)
	(236)	(568)
Activités d'investissement		
Ventes et échéances d'obligations	6 677	7 826
Encaissements sur prêts hypothécaires	655	563
Ventes d'actions	482	753
Ventes d'immeubles de placement	12	—
Variation des avances consenties aux titulaires de polices	3	(13)
Produit des actifs détenus en vue de la vente (note 3)	169	—
Acquisitions d'entreprises, déduction faite de la trésorerie et des équivalents de trésorerie acquis (note 3)	(222)	—
Placement dans des obligations	(6 951)	(8 677)
Placement dans des prêts hypothécaires	(1 094)	(961)
Placement dans des actions	(601)	(576)
Placement dans des immeubles de placement	(133)	(33)
	(1 003)	(1 118)
Incidence des fluctuations des taux de change sur la trésorerie et les équivalents de trésorerie	124	(8)
Augmentation (diminution) de la trésorerie et des équivalents de trésorerie	44	(217)
Trésorerie et équivalents de trésorerie au début de la période	3 551	3 259
Trésorerie et équivalents de trésorerie à la fin de la période	3 595 \$	3 042 \$
Renseignements supplémentaires sur les flux de trésorerie		
Produits d'intérêts reçus	1 306 \$	1 278 \$
Intérêts versés	38	40
Dividendes reçus	58	58

NOTES ANNEXES RÉSUMÉES (*non audité*)

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

1. Renseignements généraux

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

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

Les états financiers consolidés intermédiaires résumés non audités (les états financiers) de la compagnie au 31 mars 2018 et pour le trimestre clos à cette date ont été approuvés par le conseil d'administration en date du 3 mai 2018.

2. Mode de présentation et sommaire des méthodes comptables

Les présents états financiers devraient être lus parallèlement aux états financiers consolidés annuels audités et aux notes annexes de la compagnie au 31 décembre 2017.

Les états financiers consolidés de la compagnie au 31 mars 2018 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), en utilisant les mêmes méthodes comptables et de calcul que pour les états financiers consolidés annuels audités pour l'exercice clos le 31 décembre 2017, sauf dans les cas décrits ci-dessous.

Changements de méthodes comptables

Avec prise d'effet le 1^{er} janvier 2018, la compagnie a adopté IFRS 15, *Produits des activités ordinaires tirés de contrats conclus avec des clients* (IFRS 15), qui remplace IAS 11, *Contrats de construction*, et IAS 18, *Produits des activités ordinaires*. La norme prévoit un modèle de comptabilisation et d'évaluation en cinq étapes pour les produits des activités ordinaires tirés de contrats conclus avec des clients et les coûts connexes. Les produits tirés des contrats d'assurance, des contrats de location et des instruments financiers n'entrent pas dans le champ d'application d'IFRS 15.

Les honoraires comprennent les honoraires gagnés pour la gestion des actifs des fonds distincts et des fonds communs de placement exclusifs, la tenue de dossiers, les contrats collectifs de garanties de soins de santé (services administratifs seulement), ainsi que les commissions et honoraires gagnés pour la prestation de services de gestion. Conformément à IFRS 15, la compagnie comptabilise les produits au moment du transfert des services aux clients, au montant de la contrepartie que la compagnie s'attend à recevoir en échange des services promis.

En raison de changements apportés au traitement des coûts liés à l'exécution d'un contrat lors de la transition à IFRS 15, la compagnie a appliqué l'approche rétrospective modifiée et a comptabilisé un ajustement pour tenir compte de la décomptabilisation de certaines commissions différées et des passifs d'impôt connexes, ce qui s'est traduit par une diminution de 64 \$ du solde d'ouverture du surplus cumulé au 1^{er} janvier 2018.

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

Chiffres correspondants

De plus, la compagnie a reclassé les chiffres correspondants dans les états consolidés du résultat net pour tenir compte du changement dans la présentation de certains produits et de certaines charges selon le montant brut ou le montant net. Ces modifications ont essentiellement touché l'unité exploitation américaine, où il y a eu un changement en ce qui a trait à la question de savoir si l'entité agit pour son propre compte ou comme mandataire en raison des directives énoncées dans IFRS 15 pour déterminer si une entité contrôle le service transféré au client. Par conséquent, certains soldes des primes brutes souscrites, des honoraires et autres produits, des charges d'exploitation et frais administratifs ainsi que des commissions ont été reclassés. Ces reclassements sont négligeables et n'ont pas eu d'incidence sur le bénéfice net consolidé. Le tableau qui suit présente l'incidence par poste sur les états consolidés du résultat net :

Augmentation (diminution)	Primes brutes souscrites	Honoraires et autres produits	Commissions	Charges d'exploitation et frais administratifs
Pour le trimestre clos le				
31 décembre 2017				
Montants présentés antérieurement	9 684 \$	1 403 \$	587 \$	1 272 \$
Reclassement	(12)	36	59	(35)
Montants révisés présentés	9 672 \$	1 439 \$	646 \$	1 237 \$
Pour le trimestre clos le				
31 mars 2017				
Montants présentés antérieurement	10 484 \$	1 305 \$	753 \$	1 233 \$
Reclassement	(11)	43	60	(28)
Montants révisés présentés	10 473 \$	1 348 \$	813 \$	1 205 \$

La compagnie a adopté les modifications à portée limitée des Normes internationales d'information financière (les IFRS) pour IAS 40, *Immeubles de placement*, IFRS 2, *Paiement fondé sur des actions*, et IFRIC 22, *Transactions en monnaie étrangère et contrepartie anticipée*, ainsi que les Améliorations annuelles des IFRS – Cycle 2014-2016 concernant les modifications d'IFRS 1, *Première application des Normes internationales d'information financière*, et d'IAS 28, *Participations dans des entreprises associées et des coentreprises*, qui sont entrées en vigueur le 1^{er} janvier 2018. L'adoption de ces modifications à portée limitée n'a pas eu d'incidence importante sur les états financiers de la compagnie.

Comme il a été expliqué dans les états financiers consolidés annuels audités au 31 décembre 2017, aucune autre modification importante aux méthodes comptables futures n'aura d'incidence sur la compagnie.

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

Aux fins de la préparation des présents états financiers consolidés, 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 de la compagnie au 31 décembre 2017.

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 charge pour pertes de crédit futures, incluse dans les passifs relatifs aux contrats d'assurance de la compagnie, est tributaire des notations des placements. La compagnie a pour habitude d'utiliser les notations de tiers indépendants lorsqu'elles sont disponibles. La direction porte des jugements lorsqu'elle doit établir une notation pour les instruments qui ne se sont pas vu accorder de notation par un tiers.

3. Acquisitions d'entreprises, cessions et autres transactions

a) Retirement Advantage

Le 2 janvier 2018, la compagnie, par l'intermédiaire de sa filiale en propriété exclusive indirecte, The Canada Life Group (UK) Ltd., a conclu l'acquisition de la totalité des actions en circulation de MGM Advantage Holdings Ltd., un prestataire de services financiers établi au Royaume-Uni qui offre des produits de retraite et des prêts hypothécaires rechargeables et qui exerce ses activités sous le nom Retirement Advantage.

Le tableau suivant présente les actifs acquis et les passifs repris à la date de l'acquisition :

Actifs acquis

Obligations	1 748 \$
Actifs au titre des cessions en réassurance	931
Prêts hypothécaires – prêts hypothécaires rechargeables	799
Trésorerie et équivalents de trésorerie et autres actifs	261
Placements pour le compte des titulaires de polices de fonds distincts	950

Total des actifs acquis

4 689 \$

Passifs repris

Passifs relatifs aux contrats d'assurance	2 563 \$
Fonds détenus en vertu d'actifs au titre des cessions en réassurance	997
Autres passifs	26
Contrats d'assurance et d'investissement pour le compte des titulaires de polices de fonds distincts	950

Total des passifs repris

4 536 \$

La comptabilisation de l'acquisition demeurait inachevée au 31 mars 2018, car l'évaluation détaillée des actifs nets acquis était toujours en cours. Les états financiers au 31 mars 2018 se fondent sur la meilleure estimation que peut établir la direction de la répartition du prix d'achat, qui comprend les montants provisoires. L'évaluation détaillée des actifs acquis et des passifs repris et la répartition du prix d'achat seront terminées au cours de 2018. Le montant initial attribué au goodwill à la date d'acquisition, qui se chiffrait à 240 \$, sera ajusté au cours de l'exercice.

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

b) EverWest Real Estate Partners

Le 2 février 2018, la compagnie, par l'intermédiaire de sa filiale en propriété exclusive, GWL Realty Advisors U.S. Inc., a conclu l'acquisition d'EverWest Real Estate Partners, un fournisseur de services-conseils en immobilier aux États-Unis. L'acquisition n'était pas significative.

c) Acquisition d'une participation ne donnant pas le contrôle dans PanAgora

Au cours du trimestre, la compagnie, par l'intermédiaire de Putnam, a acquis la participation ne donnant pas le contrôle que détenait précédemment Nippon Life Insurance Company dans PanAgora. Cette transaction a réduit le surplus cumulé et les participations ne donnant pas le contrôle de 54 \$ et de 21 \$, respectivement, mais n'a eu aucune incidence sur le bénéfice net.

d) Cession d'actifs détenus en vue de la vente

Au cours du trimestre, la compagnie a conclu l'entente de vente finale et cédé ses actifs détenus en vue de la vente totalisant 169 \$ au 31 décembre 2017. La décomptabilisation de ces actifs détenus en vue de la vente n'a pas eu d'incidence sur le bénéfice net pour la période close le 31 mars 2018.

Événement postérieur à la date de clôture

Le 20 avril 2018, la compagnie, par l'intermédiaire de sa filiale en propriété exclusive indirecte, Irish Life Group Limited, a conclu une entente visant l'acquisition d'une participation donnant le contrôle dans Invesco Ltd (Ireland), un cabinet indépendant de services-conseils financiers en Irlande. L'acquisition ne devrait pas être significative.

4. Placements de portefeuille

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

	31 mars 2018		31 décembre 2017	
	Valeur comptable	Juste valeur	Valeur comptable	Juste valeur
Obligations				
Désignées comme étant à la juste valeur par le biais du résultat net ⁽¹⁾	90 756 \$	90 756 \$	88 062 \$	88 062 \$
Classées comme étant à la juste valeur par le biais du résultat net ⁽¹⁾	1 827	1 827	1 836	1 836
Disponibles à la vente	13 714	13 714	12 347	12 347
Prêts et créances	18 208	19 508	17 959	19 470
	124 505	125 805	120 204	121 715
Prêts hypothécaires				
Résidentiels				
Désignés comme étant à la juste valeur par le biais du résultat net ⁽¹⁾⁽³⁾	832	832	—	—
Prêts et créances	9 178	9 306	8 905	9 083
	10 010	10 138	8 905	9 083
Commerciaux				
	13 845	14 327	13 280	13 922
	23 855	24 465	22 185	23 005
Actions				
Désignées comme étant à la juste valeur par le biais du résultat net ⁽¹⁾	8 129	8 129	8 097	8 097
Disponibles à la vente	14	14	55	55
Disponibles à la vente, au coût ⁽²⁾	239	239	348	348
Méthode de la mise en équivalence	343	348	364	406
	8 725	8 730	8 864	8 906
Immeubles de placement	5 217	5 217	4 851	4 851
Total	162 302 \$	164 217 \$	156 104 \$	158 477 \$

(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) Les prêts hypothécaires rechargeables acquis dans le cadre de l'acquisition de Retirement Advantage (note 3) sont désignés comme étant à la juste valeur par le biais du résultat net. Puisqu'il n'existe pas de prix observables sur le marché pour les prêts hypothécaires rechargeables, ces actifs sont évalués au moyen d'un modèle interne de flux de trésorerie actualisés. Ces prêts hypothécaires sont classés dans le niveau 3 de la hiérarchie des justes valeurs (note 6).

4. Placements de portefeuille (suite)

b) Les placements de portefeuille incluent les éléments suivants :

Valeur comptable des placements ayant subi une dépréciation

	31 mars 2018	31 décembre 2017
Montants dépréciés par classement		
À la juste valeur par le biais du résultat net	202 \$	233 \$
Disponibles à la vente	37	17
Prêts et créances	36	41
Total	275 \$	291 \$

La valeur comptable des placements ayant subi une dépréciation comprenait des obligations de 230 \$, des prêts hypothécaires de 32 \$ et des actions de 13 \$ au 31 mars 2018 (obligations de 246 \$, prêts hypothécaires de 34 \$ et actions de 11 \$ au 31 décembre 2017). La valeur comptable des prêts et créances est présentée ci-dessus, déduction faite de corrections de valeur de 29 \$ et de 40 \$ au 31 mars 2018 et au 31 décembre 2017, respectivement.

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

Pour le trimestre clos le 31 mars 2018	Obligations	Prêts hypothécaires	Actions	Immeubles de placement	Autres	Total
Produits nets tirés des placements – réguliers :						
Produits tirés des placements – gagnés	1 074 \$	227 \$	57 \$	85 \$	123 \$	1 566 \$
Profits (pertes) nets réalisés						
Disponibles à la vente	(2)	—	1	—	—	(1)
Autres classements	4	58	—	—	—	62
Autres produits (charges)	—	—	—	(23)	(31)	(54)
	1 076	285	58	62	92	1 573
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	(7)	—	—	—	—	(7)
Désignés comme étant à la juste valeur par le biais du résultat net	(1 404)	(17)	(258)	—	141	(1 538)
Comptabilisés à la juste valeur par le biais du résultat net	—	—	—	58	—	58
	(1 411)	(17)	(258)	58	141	(1 487)
Total	(335) \$	268 \$	(200) \$	120 \$	233 \$	86 \$

4. Placements de portefeuille (suite)

Pour le trimestre clos le 31 mars 2017	Obligations	Prêts hypothécaires	Actions	Immeubles de placement	Autres	Total
Produits nets tirés des placements – réguliers :						
Produits tirés des placements – gagnés	1 034 \$	223 \$	66 \$	81 \$	91 \$	1 495 \$
Profits nets réalisés						
Disponibles à la vente	8	—	—	—	—	8
Autres classements	9	13	—	—	—	22
Corrections de valeur pour pertes de crédit sur les prêts et créances, montant net	—	(4)	—	—	—	(4)
Autres produits (charges)	—	—	—	(21)	(31)	(52)
	<u>1 051</u>	<u>232</u>	<u>66</u>	<u>60</u>	<u>60</u>	<u>1 469</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	11	—	—	—	—	11
Désignés comme étant à la juste valeur par le biais du résultat net	529	—	158	—	5	692
Comptabilisés à la juste valeur par le biais du résultat net	—	—	—	32	—	32
	<u>540</u>	<u>—</u>	<u>158</u>	<u>32</u>	<u>5</u>	<u>735</u>
Total	<u>1 591 \$</u>	<u>232 \$</u>	<u>224 \$</u>	<u>92 \$</u>	<u>65 \$</u>	<u>2 204 \$</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 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 2017 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 des risques liés aux instruments financiers dans les états financiers consolidés annuels audités de la compagnie au 31 décembre 2017 ainsi qu'à la rubrique Gestion des risques et pratiques relatives au contrôle du rapport de gestion au 31 décembre 2017 de la compagnie.

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

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

a) Risque de crédit

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

Concentration du risque de crédit

Les concentrations du risque de crédit proviennent de l'exposition à un seul débiteur, à un groupe de débiteurs liés ou à un groupe de débiteurs partageant des caractéristiques de risque de crédit similaires, comme un groupe de débiteurs exerçant leurs activités dans la même région ou dans des secteurs similaires. Aucun changement important n'est survenu depuis l'exercice clos le 31 décembre 2017.

b) Risque de liquidité

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

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

c) Risque de marché

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

Mise en garde au sujet des sensibilités au risque

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

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

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

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

i) Risque de change

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

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

ii) Risque de taux d'intérêt

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

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

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

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

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

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

- Au 31 mars 2018 et au 31 décembre 2017, 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 31 mars 2018 et au 31 décembre 2017, 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 :

	31 mars 2018		31 décembre 2017	
	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 sans participation	(200) \$	679 \$	(215) \$	720 \$
Augmentation (diminution) du bénéfice net	141 \$	(495) \$	150 \$	(523) \$

iii) Risque lié aux marchés boursiers

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

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

Certains passifs relatifs aux contrats d'assurance et d'investissement sont soutenus par des immeubles de placement, des actions ordinaires et des titres de capitaux propres non cotés en Bourse, notamment des produits de fonds distincts et des produits aux flux de trésorerie de durée indéterminée. Ces passifs fluctuent généralement en fonction des valeurs des actions. Toutefois, les variations des valeurs des actions pourraient avoir d'autres répercussions sur le marché et les passifs qui feront en sorte que les fluctuations des passifs différeront de celles des valeurs des actions. Les répercussions attendues d'une hausse ou d'une baisse de 10 % des valeurs des actions se présentent comme suit :

	31 mars 2018		31 décembre 2017	
	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	(72) \$	170 \$	(58) \$	109 \$
Augmentation (diminution) du bénéfice net	61 \$	(132) \$	48 \$	(85) \$

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

	31 mars 2018		31 décembre 2017	
	Hausse de 1 %	Baisse de 1 %	Hausse de 1 %	Baisse de 1 %
Modifications aux hypothèses les plus probables liées au rendement des actions				
Augmentation (diminution) des passifs relatifs aux contrats d'assurance sans participation	(610) \$	683 \$	(542) \$	591 \$
Augmentation (diminution) du bénéfice net	496 \$	(546) \$	439 \$	(470) \$

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, les immeubles de placement ainsi que les prêts hypothécaires rechargeables.

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.

	31 mars 2018			Total
	Niveau 1	Niveau 2	Niveau 3	
Actifs évalués à la juste valeur				
Trésorerie et équivalents de trésorerie	3 595 \$	— \$	— \$	3 595 \$
Actifs financiers à la juste valeur par le biais du résultat net				
Obligations	—	92 516	67	92 583
Prêts hypothécaires	—	—	832	832
Actions	7 847	—	282	8 129
Total des actifs financiers à la juste valeur par le biais du résultat net	7 847	92 516	1 181	101 544
Actifs financiers disponibles à la vente				
Obligations	—	13 714	—	13 714
Actions	7	6	1	14
Total des actifs financiers disponibles à la vente	7	13 720	1	13 728
Immeubles de placement	—	—	5 217	5 217
Fonds détenus par des assureurs cédants	85	7 937	—	8 022
Dérivés ⁽¹⁾	7	344	—	351
Autres actifs :				
Actifs du compte de négociation	614	252	—	866
Autres ⁽²⁾	—	123	—	123
Total des actifs évalués à la juste valeur	12 155 \$	114 892 \$	6 399 \$	133 446 \$
Passifs évalués à la juste valeur				
Dérivés ⁽³⁾	5 \$	1 494 \$	— \$	1 499 \$
Passifs relatifs aux contrats d'investissement	—	1 754	23	1 777
Autres passifs	—	123	—	123
Total des passifs évalués à la juste valeur	5 \$	3 371 \$	23 \$	3 399 \$

(1) Compte non tenu de garanties de 34 \$ reçues de contreparties.

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

(3) Compte non tenu de garanties de 593 \$ 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 2017			Total
	Niveau 1	Niveau 2	Niveau 3	
Actifs évalués à la juste valeur				
Trésorerie et équivalents de trésorerie	3 551 \$	— \$	— \$	3 551 \$
Actifs financiers à la juste valeur par le biais du résultat net				
Obligations	—	89 833	65	89 898
Actions	7 854	—	243	8 097
Total des actifs financiers à la juste valeur par le biais du résultat net	7 854	89 833	308	97 995
Actifs financiers disponibles à la vente				
Obligations	—	12 347	—	12 347
Actions	49	5	1	55
Total des actifs financiers disponibles à la vente	49	12 352	1	12 402
Immeubles de placement	—	—	4 851	4 851
Fonds détenus par des assureurs cédants	132	7 806	—	7 938
Dérivés ⁽¹⁾	1	383	—	384
Actifs détenus en vue de la vente	—	169	—	169
Autres actifs :				
Actifs du compte de négociation	503	220	—	723
Total des actifs évalués à la juste valeur	12 090 \$	110 763 \$	5 160 \$	128 013 \$
Passifs évalués à la juste valeur				
Dérivés ⁽²⁾	2 \$	1 334 \$	— \$	1 336 \$
Passifs relatifs aux contrats d'investissement	—	1 819	22	1 841
Total des passifs évalués à la juste valeur	2 \$	3 153 \$	22 \$	3 177 \$

(1) Compte non tenu de garanties de 77 \$ reçues de contreparties.

(2) Compte non tenu de garanties de 374 \$ 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.

	31 mars 2018						
	Obligations à la juste valeur par le biais du résultat net	Prêts hypothécaires à la juste valeur par le biais du résultat net	Actions à la juste valeur par le biais du résultat net	Actions disponibles à la vente	Immeubles de placement	Total de l'actif de niveau 3	Passifs relatifs aux contrats d'investissement
Solde au début de l'exercice	65 \$	— \$	243 \$	1 \$	4 851 \$	5 160 \$	22 \$
Total des profits (pertes)							
Compris dans le résultat net	(1)	(17)	8	—	58	48	—
Compris dans les autres éléments du résultat global ⁽¹⁾	3	51	1	—	187	242	—
Acquisition d'entreprise (note 3)	—	799	—	—	—	799	—
Achats	—	10	30	—	133	173	—
Ventes	—	(11)	—	—	(12)	(23)	—
Autres	—	—	—	—	—	—	1
Transferts vers le niveau 3	—	—	—	—	—	—	—
Transferts hors du niveau 3	—	—	—	—	—	—	—
Solde à la fin de la période	67 \$	832 \$	282 \$	1 \$	5 217 \$	6 399 \$	23 \$
Total des profits (pertes) pour la période compris dans les produits nets tirés des placements	(1) \$	(17) \$	8 \$	— \$	58 \$	48 \$	— \$
Variation des profits (pertes) latents pour la période comprise dans le résultat pour les actifs détenus au 31 mars 2018	(1) \$	(17) \$	8 \$	— \$	57 \$	47 \$	— \$

(1) Les autres éléments du résultat global comprennent les profits et les pertes de change latents.

6. Évaluation à la juste valeur (suite)

31 décembre 2017

	Obligations à la juste valeur par le biais du résultat net	Actions à la juste valeur par le biais du résultat net	Actions disponibles à la vente	Immeubles de placement	Autres actifs – compte de négociation	Total de l'actif de niveau 3	Passifs relatifs aux contrats d'investissement
Solde au début de l'exercice	1 \$	80 \$	1 \$	4 340 \$	1 \$	4 423 \$	20 \$
Total des profits							
Compris dans le résultat net	1	10	—	176	—	187	—
Compris dans les autres éléments du résultat global ⁽¹⁾	4	(3)	—	68	—	69	—
Achats	—	166	—	339	—	505	—
Ventes	—	(14)	—	(72)	(1)	(87)	—
Autres	—	—	—	—	—	—	2
Transferts vers le niveau 3	60	4	—	—	—	64	—
Transferts hors du niveau 3	(1)	—	—	—	—	(1)	—
Solde à la fin de l'exercice	65 \$	243 \$	1 \$	4 851 \$	— \$	5 160 \$	22 \$
Total des profits pour l'exercice compris dans les produits nets tirés des placements	1 \$	10 \$	— \$	176 \$	— \$	187 \$	— \$
Variation des profits latents pour l'exercice compris dans le résultat pour les actifs détenus au 31 décembre 2017	1 \$	10 \$	— \$	151 \$	— \$	162 \$	— \$

(1) Les autres éléments du résultat global comprennent les profits et les pertes de change latents.

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 Taux réversif Taux d'inoccupation	Fourchette de 2,5 % à 10,3 % Fourchette de 4,0 % à 7,5 % Moyenne pondérée de 2,1 %	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. 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. 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.
Prêts hypothécaires (juste valeur par le biais du résultat net)	La méthode d'évaluation pour les prêts hypothécaires rechargeables consiste à utiliser un modèle d'évaluation interne pour déterminer les flux de trésorerie prévus des actifs, y compris le coût calculé de façon stochastique de la garantie contre une valeur nette réelle négative pour chaque prêt, afin de les regrouper pour tous les prêts et d'actualiser ces flux de trésorerie à la date d'évaluation. La projection est revue chaque mois jusqu'au rachat prévu du prêt, soit sur une base volontaire, soit au décès des titulaires du prêt ou à leur entrée dans un établissement de soins de longue durée.	Taux d'actualisation	4,25 %	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.

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

	31 mars 2018		
	Passif, montant brut	Actifs au titre des cessions en réassurance	Montant net
Passifs relatifs aux contrats d'assurance	165 648 \$	6 265 \$	159 383 \$
Passifs relatifs aux contrats d'investissement	1 777	—	1 777
Total	167 425 \$	6 265 \$	161 160 \$

	31 décembre 2017		
	Passif, montant brut	Actifs au titre des cessions en réassurance	Montant net
Passifs relatifs aux contrats d'assurance	159 524 \$	5 045 \$	154 479 \$
Passifs relatifs aux contrats d'investissement	1 841	—	1 841
Total	161 365 \$	5 045 \$	156 320 \$

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

	31 mars 2018	31 décembre 2017
Trésorerie et équivalents de trésorerie	13 671 \$	13 300 \$
Obligations	43 113	42 270
Prêts hypothécaires	2 660	2 610
Actions et parts de fiducies d'investissement à participation unitaire	96 427	93 465
Fonds communs de placement	54 565	54 658
Immeubles de placement	11 842	11 520
	222 278	217 823
Produits à recevoir	451	373
Autres passifs	(2 659)	(2 441)
Participations ne donnant pas le contrôle dans les fonds communs de placement	961	1 602
Total	221 031 \$	217 357 \$

8. Fonds distincts (suite)

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

	Pour les trimestres clos les 31 mars	
	2018	2017
Solde au début de l'exercice	217 357 \$	200 403 \$
Ajouter (déduire) :		
Dépôts des titulaires de polices	6 410	6 082
Produits nets tirés des placements	496	215
Profits en capital réalisés sur les placements, montant net	1 501	1 235
Profits (pertes) en capital latents sur les placements, montant net	(4 848)	3 461
Profits (pertes) latents attribuables aux fluctuations des taux de change	6 588	(52)
Retraits des titulaires de polices	(6 791)	(5 928)
Acquisition d'entreprise ⁽¹⁾	950	—
Variation du placement des fonds distincts dans le fonds général	3	(35)
Variation du placement du fonds général dans les fonds distincts	(3)	(2)
Virement du fonds général, montant net	9	7
Participations ne donnant pas le contrôle dans les fonds communs de placement	(641)	(720)
Total	3 674	4 263
Solde à la fin de la période	221 031 \$	204 666 \$

⁽¹⁾ Contrats d'assurance et d'investissement pour le compte des titulaires de polices de fonds distincts acquis dans le cadre de l'acquisition de Retirement Advantage (note 3).

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)

	31 mars 2018			
	Niveau 1	Niveau 2	Niveau 3	Total
Placements pour le compte des titulaires de polices de fonds distincts⁽¹⁾	139 384 \$	70 700 \$	12 703 \$	222 787 \$

⁽¹⁾ Compte non tenu d'un montant de 1 756 \$ au titre des autres passifs, déduction faite des autres actifs.

	31 décembre 2017			
	Niveau 1	Niveau 2	Niveau 3	Total
Placements pour le compte des titulaires de polices de fonds distincts⁽¹⁾	136 469 \$	70 034 \$	12 572 \$	219 075 \$

⁽¹⁾ Compte non tenu d'un montant de 1 718 \$ au titre des autres passifs, déduction faite des autres actifs.

8. *Fonds distincts (suite)*

Au cours du premier trimestre de 2018, des placements dans des actions étrangères d'une valeur de 175 \$ ont été transférés du niveau 1 au niveau 2 (629 \$ transférés du niveau 1 au niveau 2 au 31 décembre 2017), principalement parce que la compagnie avait utilisé des données d'entrée en plus des prix cotés observables sur des marchés actifs pour certains placements dans des actions étrangères. Les actifs du niveau 2 incluent les actifs pour lesquels les sources de prix du marché usuelles ne fournissent pas la juste valeur, pour lesquels des données d'entrée sont utilisées en plus des prix cotés observables et pour lesquels la compagnie ne peut évaluer les actifs sous-jacents.

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

	31 mars 2018	31 décembre 2017
Solde au début de l'exercice	12 572 \$	12 045 \$
Total des profits inclus dans les produits tirés des placements liés aux fonds distincts	310	422
Achats	76	926
Ventes	(251)	(943)
Transferts vers le niveau 3	4	137
Transferts hors du niveau 3	(8)	(15)
Solde à la fin de la période	12 703 \$	12 572 \$

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 31 mars 2018 ainsi qu'à la rubrique Gestion des risques et pratiques relatives au contrôle du rapport de gestion au 31 décembre 2017 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. **Débetures et autres instruments d'emprunt**

Le 28 février 2018, la compagnie a émis à la valeur nominale des débetures à 3,337 % d'un montant en capital de 500 \$, échéant le 28 février 2028. Les intérêts sur les débetures sont payables semestriellement à terme échu, le 28 février et le 28 août, à compter du 28 août 2018 jusqu'à la date à laquelle les débetures sont remboursées. Les débetures sont remboursables en tout temps, en totalité ou en partie, au prix selon le rendement des obligations du Canada ou à la valeur nominale, selon le plus élevé des deux montants, avant le 28 novembre 2027, et en totalité ou en partie, à la valeur nominale à compter du 28 novembre 2027, plus les intérêts courus et impayés dans chaque cas.

Le 21 mars 2018, la compagnie a remboursé ses débetures de 200 \$ à 6,14 % à leur montant en capital plus les intérêts courus.

Événement postérieur à la date de clôture

Après le premier trimestre de 2018, Great-West Lifeco Finance (Delaware) LP II a annoncé son intention de rembourser, le 26 juin 2018, le montant total de 500 \$ du capital des débetures subordonnées à 7,127 % arrivant à échéance le 26 juin 2068, à un prix de remboursement correspondant à 100 % du montant du capital des débetures, plus les intérêts courus, s'il y a lieu, jusqu'à la date de remboursement (mais à l'exclusion de cette date).

10. Capital social

a) Actions ordinaires

	Pour les trimestres clos les 31 mars			
	2018		2017	
	Nombre	Valeur comptable	Nombre	Valeur comptable
Actions ordinaires				
Solde au début de l'exercice	988 722 659	7 260 \$	986 398 335	7 130 \$
Achetées et annulées en vertu de l'offre publique de rachat dans le cours normal des activités	(431 000)	(15)	(12 698)	—
Excédent du produit du rachat sur le capital déclaré selon l'offre publique de rachat dans le cours normal des activités	—	12	—	—
Exercées et émises en vertu du régime d'options sur actions	330 380	11	3 552 684	124
Solde à la fin de la période	988 622 039	7 268 \$	989 938 321	7 254 \$

Au cours du trimestre clos le 31 mars 2018, 330 380 actions ordinaires ont été exercées en vertu du régime d'actionnariat de la compagnie, pour une valeur comptable de 11 \$, ce qui comprend un surplus d'apport de 1 \$ transféré lors de l'exercice (3 552 684 actions au cours du trimestre clos le 31 mars 2017, pour une valeur comptable de 124 \$, ce qui comprend un surplus d'apport de 14 \$ transféré lors de l'exercice).

Le 10 janvier 2018, 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 15 janvier 2018 et se terminera le 14 janvier 2019.

Au cours du trimestre clos le 31 mars 2018, la compagnie a racheté puis annulé 431 000 actions ordinaires dans le cadre de l'actuelle offre publique de rachat dans le cours normal des activités, à un coût de 15 \$ (12 698 au cours du trimestre clos le 31 mars 2017 dans le cadre de la précédente offre publique de rachat dans le cours normal des activités, à un coût inférieur à 1 \$). 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 12 \$ et a été comptabilisé à titre de réduction des capitaux propres au cours du trimestre clos le 31 mars 2018 (moins de 1 \$ au cours du trimestre clos le 31 mars 2017, dans le cadre de la précédente offre publique de rachat dans le cours normal des activités).

11. Bénéfice par action ordinaire

	Pour les trimestres clos les 31 mars	
	2018	2017
Bénéfice		
Bénéfice net	764 \$	622 \$
Dividendes – détenteurs d’actions privilégiées	(33)	(31)
Bénéfice net – détenteurs d’actions ordinaires	731 \$	591 \$
Nombre d’actions ordinaires		
Nombre moyen d’actions ordinaires en circulation	988 611 044	987 690 025
Ajouter : exercice potentiel d’options sur actions en circulation	1 109 312	2 137 788
Nombre moyen d’actions ordinaires en circulation – dilué	989 720 356	989 827 813
Bénéfice de base par action ordinaire	0,740 \$	0,598 \$
Bénéfice dilué par action ordinaire	0,739 \$	0,597 \$
Dividendes par action ordinaire	0,3890 \$	0,3670 \$

12. 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.

12. Gestion du capital (suite)

b) Capital réglementaire

Au Canada, le Bureau du surintendant des institutions financières (le BSIF) a défini une norme de mesure de suffisance du capital des compagnies d'assurance-vie constituées en sociétés par actions en vertu de la *Loi sur les sociétés d'assurances* (Canada) et de leurs filiales. Avec prise d'effet le 1^{er} janvier 2018, le BSIF a remplacé l'ancienne mesure, soit le montant minimal permanent requis pour le capital et l'excédent (le MMPRCE), par le test de suffisance du capital des sociétés d'assurance-vie (TSAV).

Le ratio du TSAV permet de comparer les ressources en capital réglementaires d'une société avec son coussin de solvabilité de base, ou capital requis. Le coussin de solvabilité de base, défini par le BSIF, correspond à la somme des exigences de capital définies, multipliée par un facteur scalaire de 1,05. Le total des ressources en capital correspond à la somme du capital disponible, de la provision d'excédent et des dépôts admissibles. Le tableau qui suit présente un sommaire des données et ratios relatifs au TSAV pour la Great-West, pour la première période de présentation de l'information financière close le 31 mars 2018 :

	31 mars 2018
Capital de première catégorie	12 536 \$
Capital de deuxième catégorie	3 212
Total du capital disponible	15 748
Provision d'excédent et dépôts admissibles	10 342
Total des ressources en capital	26 090 \$
 Coussin de solvabilité de base (comprend le facteur scalaire de 1,05)	 20 034 \$
 Ratio total du TSAV (cible de surveillance du BSIF = 100 %)⁽¹⁾	 130 %

⁽¹⁾ Ratio total (en %) = (total des ressources en capital / coussin de solvabilité de base (après le facteur scalaire de 1,05))

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.

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

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

	Pour les trimestres clos les 31 mars	
	2018	2017
Régimes de retraite		
Coût des services	59 \$	51 \$
Coût financier, montant net	6	6
	<u>65</u>	<u>57</u>
Autres avantages postérieurs à l'emploi		
Coût des services	1	1
Coût financier, montant net	3	3
	<u>4</u>	<u>4</u>
Charge au titre des régimes de retraite et des autres avantages postérieurs à l'emploi – états consolidés du résultat net	<u>69</u>	61
Réévaluations des régimes de retraite		
Écarts actuariels	(99)	103
Rendement plus élevé (moins élevé) que le rendement prévu de l'actif	57	(83)
Frais administratifs moins élevés que prévu	(1)	(1)
Variation du plafond de l'actif	—	(12)
Perte actuarielle – participation dans une entreprise associée	—	1
(Profit) perte au titre des réévaluations des régimes de retraite	<u>(43)</u>	8
Réévaluations des autres avantages postérieurs à l'emploi		
Écarts actuariels	<u>(3)</u>	9
Réévaluations au titre des régimes de retraite et des autres avantages postérieurs à l'emploi – autres éléments (de bénéfice global) de perte globale	<u>(46)</u>	17
Total de la charge au titre des régimes de retraite et des autres avantages postérieurs à l'emploi, y compris les réévaluations	<u>23 \$</u>	<u>78 \$</u>

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

	31 mars		31 décembre	
	2018	2017	2017	2016
Taux d'actualisation moyen pondéré	3,2 %	3,3 %	3,1 %	3,4 %

14. Charges de restructuration

Transformation de l'exploitation canadienne

Au 31 mars 2018, le solde de la charge de restructuration comptabilisée dans les autres passifs par la compagnie était de 73 \$. Le tableau suivant présente la variation de la charge de restructuration aux fins de la transformation de l'exploitation canadienne.

Solde au début de l'exercice	120 \$
Montants utilisés	<u>(47)</u>
Solde à la fin de la période	<u>73 \$</u>

15. Impôt sur le résultat

a) Charge d'impôt sur le résultat

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

	Pour les trimestres clos les 31 mars	
	2018	2017
Impôt exigible	84 \$	104 \$
Impôt différé	(7)	(8)
Total de la charge d'impôt sur le résultat	<u>77 \$</u>	<u>96 \$</u>

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 27 %, situation qui s'explique par les avantages fiscaux liés aux produits tirés des placements non imposables et aux taux d'imposition inférieurs dans certains territoires étrangers.

Pour le trimestre clos le 31 mars 2018, le taux d'imposition effectif global de Lifeco était de 9,1 %, comparativement à 12,9 % pour le trimestre clos le 31 mars 2017.

Le taux d'imposition effectif pour le trimestre clos le 31 mars 2018 est inférieur à celui de la période correspondante de l'exercice précédent, en raison des modifications de certaines estimations liées à l'impôt ainsi que de la hausse du bénéfice dans des territoires assujettis à des taux d'imposition inférieurs, compte tenu notamment de l'incidence de la réduction du taux d'imposition fédéral des sociétés aux États-Unis.

Au premier trimestre de 2018, le taux d'imposition effectif a diminué pour se chiffrer à 9,1 %, comparativement à 29,5 % au quatrième trimestre de 2017. Le 22 décembre 2017, le projet de loi portant sur la Tax Reconciliation Act a été quasi adopté. Ce projet de loi, qui a généralement pris effet pour les années d'imposition ouvertes à compter du 1^{er} janvier 2018, se traduit par d'importantes réformes fiscales aux États-Unis et par une révision de l'Internal Revenue Code en réduisant notamment le taux d'imposition fédéral des sociétés, pour le faire passer de 35 % à 21 %, et en modifiant la manière dont les États-Unis imposent les entités multinationales. En raison de ces changements, en 2017, la compagnie a réévalué certains soldes d'impôt différé et certains passifs relatifs aux contrats d'assurance et elle a révisé certaines provisions au titre des charges. Au quatrième trimestre de 2017, l'incidence nette de ces éléments s'est traduite par une augmentation de 21 % du taux d'imposition effectif de la compagnie. Compte non tenu de l'incidence de la réforme fiscale américaine, le taux d'imposition effectif de la compagnie pour le quatrième trimestre de 2017 est comparable à celui du premier trimestre de 2018.

16. Information sectorielle

Résultat net consolidé

Pour le trimestre clos le 31 mars 2018

	Exploitation canadienne	Exploitation américaine	Exploitation européenne	Exploitation générale de Lifeco	Total
Produits					
Total des primes, montant net	3 151 \$	1 074 \$	3 949 \$	— \$	8 174 \$
Produits nets tirés des placements					
Produits nets tirés des placements – réguliers	612	441	517	3	1 573
Variations de la juste valeur par le biais du résultat net	(334)	(580)	(573)	—	(1 487)
Total des produits nets tirés des (pertes nettes liées aux) placements	278	(139)	(56)	3	86
Honoraires et autres produits	438	631	364	—	1 433
	3 867	1 566	4 257	3	9 693
Prestations et charges					
Sommes versées ou créditées aux titulaires de polices	2 639	752	3 389	—	6 780
Autres ⁽¹⁾	816	674	457	5	1 952
Charges financières	32	29	10	—	71
Amortissement des immobilisations incorporelles à durée déterminée	20	21	8	—	49
Bénéfice (perte) avant impôt	360	90	393	(2)	841
Impôt sur le résultat	46	13	18	—	77
Bénéfice net (perte nette) avant les participations ne donnant pas le contrôle	314	77	375	(2)	764
Participations ne donnant pas le contrôle	—	—	—	—	—
Bénéfice net (perte nette)	314	77	375	(2)	764
Dividendes – détenteurs d'actions privilégiées	28	—	5	—	33
Bénéfice net (perte nette) avant la répartition du capital	286	77	370	(2)	731
Incidence de la répartition du capital	30	(2)	(26)	(2)	—
Bénéfice net (perte nette) – détenteurs d'actions ordinaires	316 \$	75 \$	344 \$	(4) \$	731 \$

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

16. Information sectorielle (suite)

Pour le trimestre clos le 31 mars 2017

	Exploitation canadienne	Exploitation américaine	Exploitation européenne	Exploitation générale de Lifeco	Total
	(note 2)	(note 2)			(note 2)
Produits					
Total des primes, montant net	3 284 \$	1 229 \$	4 841 \$	— \$	9 354 \$
Produits nets tirés des placements					
Produits nets tirés des (pertes nettes liées aux) placements – réguliers	613	455	402	(1)	1 469
Variations de la juste valeur par le biais du résultat net	375	102	258	—	735
Total des produits nets tirés des (pertes nettes liées aux) placements	988	557	660	(1)	2 204
Honoraires et autres produits	405	619	324	—	1 348
	<u>4 677</u>	<u>2 405</u>	<u>5 825</u>	<u>(1)</u>	<u>12 906</u>
Prestations et charges					
Sommes versées ou créditées aux titulaires de polices	3 245	1 552	5 065	—	9 862
Autres ⁽¹⁾	1 035	711	386	9	2 141
Charges financières	30	34	12	—	76
Amortissement des immobilisations incorporelles à durée déterminée	17	21	7	—	45
Charges de restructuration	—	17	20	—	37
Bénéfice (perte) avant impôt	350	70	335	(10)	745
Charge (économie) d'impôt sur le résultat	65	11	23	(3)	96
Bénéfice net (perte nette) avant les participations ne donnant pas le contrôle	285	59	312	(7)	649
Participations ne donnant pas le contrôle	29	(1)	(1)	—	27
Bénéfice net (perte nette)	256	60	313	(7)	622
Dividendes – détenteurs d'actions privilégiées	26	—	5	—	31
Bénéfice net (perte nette) avant la répartition du capital	230	60	308	(7)	591
Incidence de la répartition du capital	25	(4)	(19)	(2)	—
Bénéfice net (perte nette) – détenteurs d'actions ordinaires	<u>255 \$</u>	<u>56 \$</u>	<u>289 \$</u>	<u>(9) \$</u>	<u>591 \$</u>

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

GREAT-WEST
LIFECO INC.

100, rue Osborne Nord, Winnipeg (Manitoba) Canada R3C 1V3
www.greatwestlifeco.com