



Rapport trimestriel aux actionnaires

Résultats du deuxième trimestre

Pour le trimestre clos le 30 juin 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 semestre allant du 1^{er} janvier au 30 juin 2018

Les états financiers consolidés intermédiaires résumés non audités et les notes annexes en date du 30 juin 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 (le bénéfice net) de 831 M\$, ou 0,839 \$ par action ordinaire, pour le deuxième trimestre de 2018, comparativement à 585 M\$, ou 0,591 \$ par action ordinaire, pour le trimestre correspondant de l'exercice précédent. Compte non tenu des coûts de restructuration de 2017, le bénéfice net ajusté de Lifeco pour le deuxième trimestre de 2017 s'est établi à 712 M\$. Le bénéfice net pour le deuxième trimestre de 2018 a augmenté de 119 M\$, ou 17 %, par rapport au bénéfice net ajusté de 712 M\$, ce qui reflète la croissance du bénéfice dans chaque secteur. Le bénéfice net de Lifeco pour le deuxième trimestre de 2018 tenait compte de la restructuration du financement américain effectuée en raison de la réforme fiscale américaine ainsi que du refinancement de certains instruments d'emprunt, deux facteurs ayant eu une incidence nette positive de 60 M\$ après impôt, ou 0,061 \$ par action ordinaire.

Pour le semestre clos le 30 juin 2018, le bénéfice net de Lifeco s'est chiffré à 1 562 M\$, ou 1,579 \$ par action ordinaire, comparativement à un bénéfice net ajusté de 1 331 M\$, ou 1,345 \$ par action ordinaire, pour la période correspondante de l'exercice précédent.

Faits saillants pour le trimestre

Les souscriptions se sont chiffrées à 33,1 G\$, une hausse de 32 %

- Les souscriptions pour le deuxième trimestre de 2018 se sont établies à 33,1 G\$, en hausse de 32 % par rapport au deuxième trimestre de 2017, ce qui s'explique par les augmentations de 45 % et de 14 % enregistrées au sein de l'exploitation américaine et de l'exploitation européenne, respectivement.

Les honoraires et autres produits atteignent 1,5 G\$, une hausse de 4 %

- Les honoraires et autres produits se sont chiffrés à 1,5 G\$, soit une hausse de 4 % par rapport au deuxième trimestre de 2017, qui s'explique par la croissance des affaires dans tous les secteurs et le rendement des marchés.

Maintien de la vigueur du capital et de la flexibilité financière

- Le ratio du Test de suffisance du capital des sociétés d'assurance-vie (TSAV) de La Great-West, compagnie d'assurance-vie se chiffrait à 133 % au 30 juin 2018.
- Lifeco a déclaré un dividende trimestriel de 0,3890 \$ par action ordinaire, payable le 28 septembre 2018.
- Au cours du deuxième trimestre de 2018, la compagnie, par l'entremise de ses filiales, a émis des billets de premier rang d'un montant de 1 024 M\$ (800 M\$ US) et elle a racheté deux tranches de débetures subordonnées pour un total de 899 M\$.
- Le rendement des capitaux propres ajusté pour le deuxième trimestre de 2018 était de 14,2 %. 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 30 juin 2018 s'est chiffré à plus de 1,4 billion de dollars, une hausse de 5 % par rapport au 31 décembre 2017.

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 de la compagnie. Pour obtenir de plus amples informations, se reporter au rapport de gestion de la compagnie pour le deuxième trimestre de 2018.

EXPLOITATION CANADIENNE

- **Hausse de 7 % du bénéfice net pour l'exploitation canadienne au deuxième trimestre** – Le bénéfice net attribuable aux détenteurs d'actions ordinaires s'est établi à 334 M\$ au deuxième trimestre de 2018, comparativement à un bénéfice net ajusté de 311 M\$ au deuxième trimestre de 2017, en hausse de 7 %, ce qui reflète principalement la vigueur des résultats au chapitre de la morbidité pour l'unité Client collectif et l'apport favorable des modifications des bases actuarielles liées aux passifs relatifs aux contrats d'assurance. Pour le semestre clos le 30 juin 2018, le bénéfice net s'est chiffré à 650 M\$, comparativement à un bénéfice net ajusté de 566 M\$ pour la période correspondante de l'exercice précédent. Le bénéfice net ajusté de 2017 ne tient pas compte de coûts de restructuration de 126 M\$.
- **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'établissent à 200 M\$, avant impôt. Au 30 juin 2018, la compagnie avait réalisé des réductions annualisées des charges d'environ 170 M\$ avant impôt, soit environ 131 M\$ à l'égard du compte attribuable aux détenteurs d'actions ordinaires et 39 M\$ à l'égard des comptes de participation.

EXPLOITATION AMÉRICAINE

- **Hausse de 6 % du bénéfice net pour l'exploitation américaine au deuxième trimestre, compte non tenu de l'incidence de la restructuration de la dette américaine** – Le bénéfice net attribuable aux détenteurs d'actions ordinaires, compte non tenu de l'incidence favorable nette de 39 M\$ US du refinancement de la dette américaine, s'est établi à 66 M\$ US au deuxième trimestre de 2018, une hausse de 6 % par rapport au montant de 62 M\$ US enregistré au deuxième trimestre de 2017. L'augmentation s'explique principalement par la croissance nette des activités et l'incidence favorable de la diminution du taux d'imposition des sociétés aux États-Unis. Pour le semestre clos le 30 juin 2018, le bénéfice net s'est chiffré à 164 M\$ US, ou 125 M\$ US compte non tenu de l'incidence du refinancement, comparativement à 104 M\$ US pour la période correspondante de l'exercice précédent.
- **Hausse de 3 % des honoraires et autres produits de l'exploitation américaine au deuxième trimestre** – Les honoraires et autres produits se sont établis à 508 M\$ US pour le trimestre clos le 30 juin 2018, contre 491 M\$ US pour le trimestre correspondant de l'exercice précédent, une hausse de 3 % attribuable à la croissance du nombre de participants et des actifs d'Empower Retirement.
- **Hausse de 7 % de l'actif géré moyen de Putnam** – L'actif géré moyen de Putnam pour le trimestre clos le 30 juin 2018 s'est chiffré à 172,8 G\$ US, contre 161,8 G\$ US pour le trimestre correspondant de l'exercice précédent, une augmentation de 7 % 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 172,4 G\$ US au 30 juin 2018.

- **Les entrées d'actifs nettes ont été solides au sein de Putnam** – Les entrées d'actifs nettes de Putnam pour le trimestre clos le 30 juin 2018 se sont établies à 1,6 G\$ US, ce qui correspond à leur niveau le plus élevé enregistré depuis le deuxième trimestre de 2011. Les entrées d'actifs nettes de 1,6 G\$ US pour le trimestre clos le 30 juin 2018 comprennent des entrées d'actifs nettes des fonds communs de placement de 0,6 G\$ US, leur niveau le plus élevé depuis le quatrième trimestre de 2014.

EXPLOITATION EUROPÉENNE

- **Hausse de 11 % du bénéfice net pour l'exploitation européenne au deuxième trimestre** – Au deuxième trimestre de 2018, le bénéfice net attribuable aux détenteurs d'actions ordinaires s'est établi à 355 M\$, soit une augmentation de 11 % par rapport au montant de 321 M\$ enregistré au deuxième trimestre de 2017, principalement en raison de l'incidence plus marquée des modifications des bases actuarielles liées aux passifs relatifs aux contrats d'assurance qui reflète principalement la révision des hypothèses au chapitre de la longévité, facteur contrebalancé en partie par la diminution de l'apport des placements. Pour le semestre clos le 30 juin 2018, le bénéfice net s'est chiffré à 699 M\$, comparativement à 610 M\$ pour la période correspondante de l'exercice précédent.
- **Hausse de 14 % des souscriptions pour l'exploitation européenne au deuxième trimestre** – Les souscriptions pour le deuxième trimestre de 2018 se sont chiffrées à 5,5 G\$, une hausse de 14 % par rapport au trimestre correspondant de l'exercice précédent, ce qui reflète l'ajout des souscriptions de Retirement Advantage ainsi que la croissance solide de la plupart des produits.
- **L'acquisition d'une participation stratégique dans Invesco Ltd (Ireland), une société de services-conseils financiers, a été annoncée** – Le 20 avril 2018, la compagnie a annoncé que sa filiale, Irish Life Group Limited, avait 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. Cette acquisition est assujettie aux approbations réglementaires et aux conditions de clôture habituelles, et elle devrait se conclure au troisième trimestre de 2018.
- **La vente de polices existantes à Scottish Friendly a été annoncée** – Canada Life Limited, une filiale de la compagnie au Royaume-Uni, a convenu de vendre à Scottish Friendly un bloc de 155 000 polices existantes dont les actifs et les passifs s'élèvent à 2,7 G£. Canada Life Investments, une filiale de la compagnie au Royaume-Uni, continuera de gérer une part importante des actifs à capital variable transférés. Ce bloc, qui se compose de polices d'assurance vie-épargne individuelles, de polices d'épargne-retraite individuelles et de polices offrant d'autres protections individuelles, était majoritairement fermé aux affaires nouvelles depuis 2003. Le transfert de ces polices à Scottish Friendly est assujetti aux approbations réglementaires et au respect de certaines conditions de clôture. Le transfert devrait se conclure vers la fin de 2019. Conjuguée à l'intégration de Retirement Advantage, cette vente contribuera à la transformation des activités au Royaume-Uni, dont l'objectif est de renforcer l'accent sur le marché des produits de retraite dans le but de répondre aux besoins changeants de la clientèle et de soutenir la croissance future.

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 28 septembre 2018 aux actionnaires inscrits à la fermeture des bureaux le 31 août 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	31 août 2018	28 septembre 2018	0,36875 \$
Série G	31 août 2018	28 septembre 2018	0,3250 \$
Série H	31 août 2018	28 septembre 2018	0,30313 \$
Série I	31 août 2018	28 septembre 2018	0,28125 \$
Série L	31 août 2018	28 septembre 2018	0,353125 \$
Série M	31 août 2018	28 septembre 2018	0,3625 \$
Série N	31 août 2018	28 septembre 2018	0,1360 \$
Série O	31 août 2018	28 septembre 2018	0,163835 \$
Série P	31 août 2018	28 septembre 2018	0,3375 \$
Série Q	31 août 2018	28 septembre 2018	0,321875 \$
Série R	31 août 2018	28 septembre 2018	0,3000 \$
Série S	31 août 2018	28 septembre 2018	0,328125 \$
Série T	31 août 2018	28 septembre 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 1^{er} août 2018

**RAPPORT DE GESTION
POUR LA PÉRIODE CLOSE LE 30 JUIN 2018
DATÉ DU 1^{er} AOÛT 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 semestre clos le 30 juin 2018, ainsi qu'une comparaison avec la période correspondante de 2017, avec le trimestre clos le 31 mars 2018 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 intermédiaires résumés non audités de Lifeco, lesquels constituent la base des données présentées dans le présent rapport, ont été préparés conformément aux Normes internationales d'information financière (les normes 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 intermédiaires résumés non audités de la compagnie pour la période close le 30 juin 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 NORMES IFRS

Le présent rapport de gestion comprend certaines mesures financières non définies par les normes IFRS qui sont désignées, sans s'y limiter, par les termes « bénéfice d'exploitation », « bénéfice net ajusté », « rendement des capitaux propres ajusté », « bénéfice net des activités principales », « taux de change constant », « primes et dépôts », « souscriptions », « actif géré », « actif administré » et d'autres expressions semblables. Les mesures financières non définies par les normes 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 normes IFRS. Toutefois, ces mesures financières non définies par les normes IFRS n'ont pas de définition normalisée prescrite par les normes 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 normes IFRS.

RÉSULTATS D'EXPLOITATION CONSOLIDÉS

Principales données financières consolidées

(en millions de dollars canadiens)

	Aux et pour les trimestres clos les			Pour les semestres clos les	
	30 juin 2018	31 mars 2018	30 juin 2017	30 juin 2018	30 juin 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)	7 905 \$	8 174 \$	7 761 \$	16 079 \$	17 115 \$
Dépôts des titulaires de polices (fonds distincts) :					
Produits individuels	4 142	3 988	4 142	8 130	8 039
Produits collectifs	1 954	2 422	2 020	4 376	4 205
Primes et dépôts présentés dans les états financiers	14 001	14 584	13 923	28 585	29 359
Équivalents des primes des régimes autofinancés (contrats de services administratifs seulement) ⁽¹⁾	774	748	720	1 522	1 436
Dépôts des fonds communs de placement exclusifs et des comptes institutionnels ⁽¹⁾	19 196	17 794	13 767	36 990	31 153
Total des primes et dépôts⁽¹⁾⁽²⁾	33 971	33 126	28 410	67 097	61 948
Honoraires et autres produits⁽²⁾	1 483	1 433	1 421	2 916	2 769
Prestations aux titulaires de polices, participations des titulaires de polices et bonifications, montant net	7 588	7 829	7 377	15 417	15 920
Bénéfice					
Bénéfice net – détenteurs d'actions ordinaires	831 \$	731 \$	585 \$	1 562 \$	1 176 \$
Ajustements ⁽⁷⁾	—	—	127	—	155
Bénéfice net ajusté, à l'exclusion des coûts de restructuration – détenteurs d'actions ordinaires ⁽⁷⁾	831	731	712	1 562	1 331
Par action ordinaire					
Bénéfice de base	0,839	0,740	0,591	1,579	1,189
Bénéfice de base ajusté ⁽⁷⁾	0,839	0,740	0,719	1,579	1,345
Dividendes versés	0,389	0,389	0,367	0,778	0,734
Valeur comptable	21,22	21,01	19,95		
Rendement des capitaux propres attribuables aux détenteurs d'actions ordinaires⁽³⁾					
Bénéfice net	12,5 %	11,4 %	13,0 %		
Bénéfice net ajusté ⁽⁷⁾	14,2 %	13,8 %	13,9 %		
Total de l'actif selon les états financiers⁽⁴⁾	430 695 \$	432 651 \$	409 511 \$		
Actif net des fonds communs de placement exclusifs et des comptes institutionnels ⁽⁵⁾	294 890	285 843	271 686		
Total de l'actif géré⁽⁵⁾	725 585	718 494	681 197		
Autres actifs administrés ⁽⁶⁾	697 680	673 597	627 633		
Total de l'actif administré	1 423 265 \$	1 392 091 \$	1 308 830 \$		
Total des capitaux propres	26 620 \$	26 435 \$	25 428 \$		

⁽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 normes IFRS). Cette mesure fournit des renseignements utiles, car elle est un indicateur de la croissance des résultats bruts.

⁽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 30 juin 2018.

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

⁽⁴⁾ 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.

⁽⁵⁾ Le total de l'actif géré (une mesure financière non définie par les normes 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.

(6) Les autres actifs administrés (une mesure financière non définie par les normes 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.

(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 normes IFRS. Les ajustements pour le deuxième trimestre de 2018 sont de néant (néant pour le premier trimestre de 2018). Les ajustements ci-dessous ont été apportés pour le semestre clos le 30 juin 2017 :

Ajustements en 2017 :	Secteur			Total	Incidence sur le bénéfice par action
	Exploitation canadienne	Exploitation américaine	Exploitation européenne		
T1 Coûts de restructuration	— \$	11 \$	17 \$	28 \$	0,029 \$
T2 Coûts de restructuration	126	—	1	127	0,128
Total des ajustements	126 \$	11 \$	18 \$	155 \$	0,156 \$

BÉNÉFICE NET

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

Le bénéfice net de Lifeco attribuable aux détenteurs d'actions ordinaires (le bénéfice net) pour le trimestre clos le 30 juin 2018 s'est chiffré à 831 M\$, comparativement à 731 M\$ pour le trimestre précédent et à un bénéfice net ajusté de 712 M\$ il y a un an. Ce montant représente 0,839 \$ par action ordinaire (0,839 \$ après dilution), comparativement à 0,740 \$ par action ordinaire (0,739 \$ après dilution) au trimestre précédent et à 0,719 \$ par action ordinaire (0,718 \$ après dilution) il y a un an. Le bénéfice net de Lifeco pour le deuxième trimestre de 2018 tenait compte de la restructuration du financement américain effectuée au cours du trimestre considéré en raison de la réforme fiscale américaine et du refinancement de certains instruments d'emprunt, deux facteurs ayant eu une incidence nette positive de 60 M\$ après impôt, ce qui a donné lieu à une augmentation du bénéfice par action ordinaire de 0,061 \$. Le bénéfice net ajusté pour le deuxième trimestre de 2017 exclut un montant de 127 M\$ lié aux coûts de restructuration, principalement au sein de l'exploitation canadienne.

Pour le semestre clos le 30 juin 2018, le bénéfice net de Lifeco s'est chiffré à 1 562 M\$, contre un bénéfice net ajusté de 1 331 M\$ il y a un an. Ce montant représente 1,579 \$ par action ordinaire (1,578 \$ après dilution) pour 2018, comparativement à 1,345 \$ par action ordinaire (1,343 \$ après dilution) il y a un an. Le bénéfice net ajusté pour le semestre clos le 30 juin 2017 exclut des coûts de restructuration de 155 M\$ liés à tous les secteurs.

Bénéfice net – détenteurs d’actions ordinaires

	Pour les trimestres clos les			Pour les semestres clos les	
	30 juin 2018	31 mars 2018	30 juin 2017	30 juin 2018	30 juin 2017
Exploitation canadienne					
Client individuel	211 \$	138 \$	140 \$	349 \$	286 \$
Client collectif	194	142	189	336	293
Exploitation générale canadienne ⁽¹⁾	(71)	36	(144)	(35)	(139)
	334	316	185	650	440
Exploitation américaine					
Services financiers	101	91	88	192	173
Gestion d’actifs	(8)	(16)	(6)	(24)	(22)
Exploitation générale américaine ⁽¹⁾⁽²⁾	52	—	—	52	(13)
	145	75	82	220	138
Exploitation européenne					
Assurance et rentes	281	244	239	525	464
Réassurance	97	104	83	201	164
Exploitation générale européenne ⁽¹⁾	(23)	(4)	(1)	(27)	(18)
	355	344	321	699	610
Exploitation générale de Lifeco	(3)	(4)	(3)	(7)	(12)
Bénéfice net – détenteurs d’actions ordinaires	831 \$	731 \$	585 \$	1 562 \$	1 176 \$
Ajustements ⁽¹⁾					
Coûts de restructuration	—	—	127	—	155
Bénéfice net ajusté – détenteurs d’actions ordinaires	831 \$	731 \$	712 \$	1 562 \$	1 331 \$

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

⁽²⁾ Le bénéfice net de l’exploitation générale américaine pour le deuxième trimestre de 2018 tenait compte de la restructuration du financement américain effectuée au cours du trimestre considéré en raison de la réforme fiscale américaine et du refinancement de certains instruments d’emprunt, deux facteurs ayant eu une incidence nette positive de 60 M\$ après impôt.

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

INCIDENCE DES MARCHÉS

Taux d’intérêt

Au cours du trimestre, les taux d’intérêt ont augmenté dans la plupart des pays où la compagnie exerce ses activités. La fluctuation nette des taux d’intérêt n’a pas eu d’incidence sur l’étendue des scénarios de taux d’intérêt pris en compte dans le cadre du processus d’évaluation. La fluctuation nette des taux d’intérêt n’a eu aucune incidence significative sur le bénéfice net ni sur le ratio du Test de suffisance du capital des sociétés d’assurance-vie (TSAV).

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 30 juin 2018.

Marchés boursiers

Dans les régions où la compagnie exerce ses activités, les niveaux des marchés boursiers du deuxième trimestre de 2018, en moyenne, ont surtout augmenté par rapport à la période correspondante de 2017, et ils affichaient une hausse à la fin du trimestre par rapport au 31 mars 2018. 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 défavorable de 1 M\$ sur le bénéfice net au cours du deuxième trimestre de 2018 et une incidence favorable de 1 M\$ depuis le début de l'exercice 2018 (incidence favorable de 4 M\$ et de 9 M\$ pour les périodes correspondantes 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, 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 5 M\$ sur le bénéfice net au cours du deuxième trimestre de 2018 et de 11 M\$ depuis le début de l'exercice 2018 (incidence favorable de 5 M\$ et de 14 M\$ pour les périodes correspondantes de 2017).

Par rapport au deuxième trimestre de 2017, la moyenne des niveaux des marchés boursiers du deuxième trimestre de 2018 a augmenté de 3 % au Canada (indice S&P/TSX), de 13 % aux États-Unis (indice S&P 500) et de 2 % au Royaume-Uni (indice FTSE 100), tandis qu'elle a diminué de 2 % dans la grande région européenne (indice EURO STOXX 50). À la clôture du deuxième trimestre de 2018, les principaux indices boursiers affichaient des hausses de 6 % au Canada, de 3 % aux États-Unis, de 8 % au Royaume-Uni et de 1 % dans la grande région européenne, par rapport au 31 mars 2018.

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 normes IFRS fournissent des renseignements utiles, car elles accroissent la comparabilité des résultats entre les périodes.

Au cours du deuxième 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 deuxième trimestre de 2017. L'incidence globale des fluctuations des devises sur le bénéfice net de la compagnie s'est traduite par une augmentation de 5 M\$ pour le trimestre clos le 30 juin 2018 (22 M\$ depuis le début de l'exercice), par rapport aux taux de change en vigueur il y a un an.

Du 31 mars 2018 au 30 juin 2018, les taux en vigueur sur le marché à la fin de la période de présentation de l'information qui ont servi à convertir en dollars canadiens l'actif et le passif libellés en livres sterling et en euros ont diminué. Dans le cas du dollar américain, le taux à la fin de la période close le 30 juin 2018 a augmenté par rapport au 31 mars 2018. Les fluctuations des taux en vigueur sur le marché à la fin de la période ont donné lieu à des pertes de change latentes de 287 M\$ sur la conversion des établissements à l'étranger pour le trimestre considéré (profits nets latents de 399 M\$ depuis le début de l'exercice), 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 deuxième trimestre de 2018, la compagnie a révisé un certain nombre d'hypothèses actuarielles, ce qui a eu une incidence positive de 209 M\$ sur le bénéfice net, comparativement à 36 M\$ pour le trimestre correspondant de l'exercice précédent et à 121 M\$ pour le trimestre précédent. Pour l'exploitation européenne, la révision des hypothèses au chapitre de la mortalité à l'égard des rentes, partiellement contrebalancée par la révision des hypothèses au chapitre de la mortalité à l'égard de l'assurance-vie, a eu une incidence positive de 138 M\$ sur le bénéfice net. Pour l'exploitation canadienne, la révision des hypothèses au chapitre du rendement après impôt pour certains actifs, contrebalancée en partie par la révision des hypothèses au chapitre du comportement des titulaires de polices, a eu une incidence positive de 69 M\$ sur le bénéfice net. Aux États-Unis, le raffinement de la modélisation a eu une incidence positive de 2 M\$ sur le bénéfice net.

Pour le semestre clos le 30 juin 2018, la révision des hypothèses actuarielles a eu une incidence positive de 330 M\$ sur le bénéfice net, comparativement à 74 M\$ pour la période correspondante de 2017.

PRIMES ET DÉPÔTS ET SOUSCRIPTIONS

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

Primes et dépôts

	Pour les trimestres clos les			Pour les semestres clos les	
	30 juin 2018	31 mars 2018	30 juin 2017	30 juin 2018	30 juin 2017
Exploitation canadienne					
Client individuel	2 564 \$	2 616 \$	2 640 \$	5 180 \$	5 572 \$
Client collectif ⁽¹⁾	3 774	4 437	3 930	8 211	7 946
	6 338	7 053	6 570	13 391	13 518
Exploitation américaine					
Services financiers	3 182	3 110	3 078	6 292	6 676
Gestion d'actifs	15 002	13 235	10 119	28 237	24 079
	18 184	16 345	13 197	34 529	30 755
Exploitation européenne					
Assurance et rentes	6 240	6 412	5 623	12 652	10 778
Réassurance	3 209	3 316	3 020	6 525	6 897
	9 449	9 728	8 643	19 177	17 675
Total des primes et dépôts⁽¹⁾	33 971 \$	33 126 \$	28 410 \$	67 097 \$	61 948 \$

Souscriptions

	Pour les trimestres clos les			Pour les semestres clos les	
	30 juin 2018	31 mars 2018	30 juin 2017	30 juin 2018	30 juin 2017
Exploitation canadienne	3 040 \$	3 822 \$	3 233 \$	6 862 \$	6 896 \$
Exploitation américaine	24 508	25 076	16 934	49 584	41 286
Exploitation européenne – Assurance et rentes	5 535	5 739	4 835	11 274	9 251
Total des souscriptions	33 083 \$	34 637 \$	25 002 \$	67 720 \$	57 433 \$

⁽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 30 juin 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			Pour les semestres clos les	
	30 juin 2018	31 mars 2018	30 juin 2017	30 juin 2018	30 juin 2017
Produits tirés des placements – gagnés (déduction faite des charges liées aux immeubles de placement)	1 583 \$	1 543 \$	1 587 \$	3 126 \$	3 061 \$
Corrections de valeur pour pertes de crédit sur les prêts et créances, montant net	—	—	6	—	2
Profits nets réalisés	24	61	26	85	56
Produits tirés des placements – réguliers	1 607	1 604	1 619	3 211	3 119
Frais de placement	(32)	(31)	(28)	(63)	(59)
Produits nets tirés des placements – réguliers	1 575	1 573	1 591	3 148	3 060
Variations de la juste valeur par le biais du résultat net	(350)	(1 487)	304	(1 837)	1 039
Produits nets tirés des placements	1 225 \$	86 \$	1 895 \$	1 311 \$	4 099 \$

Au deuxième 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 670 M\$ par rapport au trimestre correspondant de l'exercice précédent. Les variations de la juste valeur au deuxième trimestre de 2018 se sont soldées par une diminution de 350 M\$, comparativement à une augmentation de 304 M\$ au deuxième trimestre de 2017. La diminution pour le deuxième trimestre de 2018 est essentiellement attribuable à la hausse des rendements des obligations canadiennes et américaines, tandis que la variation des rendements des obligations au deuxième trimestre de 2017 a évolué dans des sens divers, les augmentations de la juste valeur au Canada et aux États-Unis ayant été en partie contrebalancées par des diminutions au Royaume-Uni.

Au deuxième trimestre de 2018, les produits nets tirés des placements réguliers, qui excluent les variations de la juste valeur par le biais du résultat net, se sont chiffrés à 1 575 M\$, une diminution de 16 M\$ par rapport au trimestre correspondant de l'exercice précédent. Les produits tirés des placements gagnés ont diminué légèrement, en raison de la fluctuation des devises, l'incidence du raffermissement du dollar canadien par rapport au dollar américain ayant été partiellement contrebalancée par le raffermissement de l'euro et de la livre sterling par rapport au dollar canadien, comparativement au trimestre correspondant de l'exercice précédent. Les profits nets réalisés comprennent des pertes sur les titres disponibles à la vente de 2 M\$ pour le deuxième trimestre de 2018, comparativement à des profits de 12 M\$ pour le trimestre correspondant de l'exercice précédent. Les profits nets réalisés comprennent également les profits réalisés découlant de la restructuration du financement américain effectué au cours du trimestre considéré.

Pour le semestre clos le 30 juin 2018, les produits nets tirés des placements ont diminué de 2 788 M\$ par rapport à la période correspondante de l'exercice précédent. Les variations de la juste valeur pour le premier semestre de 2018 se sont soldées par une diminution de 1 837 M\$, comparativement à une augmentation de 1 039 M\$ pour la période correspondante de 2017. La diminution est essentiellement attribuable à la hausse des rendements des obligations dans toutes les régions au cours du premier semestre de 2018, tandis qu'à l'exercice précédent, la variation des rendements des obligations a évolué dans des sens divers, les augmentations de la juste valeur au Canada et aux États-Unis ayant été en partie contrebalancées par des diminutions au Royaume-Uni.

Pour le semestre clos le 30 juin 2018, les produits nets tirés des placements réguliers ont augmenté de 88 M\$ par rapport à la période correspondante de l'exercice précédent. L'augmentation s'explique principalement par la hausse des intérêts sur les placements en obligations et par la hausse des profits nets réalisés surtout attribuable aux remboursements anticipés de prêts hypothécaires. Les profits nets réalisés comprennent des pertes sur les titres disponibles à la vente de 3 M\$ pour le semestre clos le 30 juin 2018, comparativement à des profits de 20 M\$ pour la période correspondante de l'exercice précédent.

Au deuxième trimestre de 2018, les produits nets tirés des placements ont augmenté de 1 139 M\$ par rapport au trimestre précédent, principalement en raison d'une diminution des justes valeurs de 350 M\$ au cours du deuxième trimestre de 2018, comparativement à une diminution de 1 487 M\$ au trimestre précédent. Les justes valeurs ont moins diminué au deuxième trimestre de 2018 qu'au trimestre précédent, principalement en raison de l'augmentation moindre des rendements des obligations et d'une augmentation sur les marchés boursiers canadiens, alors qu'une diminution avait été enregistrée sur ces marchés au premier trimestre de 2018.

Marchés du crédit

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

Pour le semestre clos le 30 juin 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 8 M\$ sur le bénéfice net attribuable aux détenteurs d'actions ordinaires (charge nette de 1 M\$ pour le cumul annuel de 2017). La modification des notations du portefeuille de titres à revenu fixe de la compagnie a donné lieu à une diminution nette des charges pour pertes de crédit futures à l'égard des passifs relatifs aux contrats d'assurance, ce qui a eu une incidence favorable de 3 M\$ sur le bénéfice net attribuable aux détenteurs d'actions ordinaires depuis le début de l'exercice (incidence favorable de 6 M\$ pour la période correspondante 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 30 juin 2018.

Honoraires et autres produits

	Pour les trimestres clos les			Pour les semestres clos les	
	30 juin 2018	31 mars 2018	30 juin 2017	30 juin 2018	30 juin 2017
Exploitation canadienne					
Fonds distincts, fonds communs de placement et autres ⁽¹⁾	383 \$	390 \$	368 \$	773 \$	724 \$
Contrats SAS ⁽¹⁾	50	48	49	98	98
	433	438	417	871	822
Exploitation américaine					
Fonds distincts, fonds communs de placement et autres ⁽¹⁾	655	631	658	1 286	1 277
Exploitation européenne					
Fonds distincts, fonds communs de placement et autres	395	364	346	759	670
Total des honoraires et autres produits⁽¹⁾	1 483 \$	1 433 \$	1 421 \$	2 916 \$	2 769 \$

⁽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 30 juin 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			Pour les semestres clos les	
	30 juin 2018	31 mars 2018	30 juin 2017	30 juin 2018	30 juin 2017
Exploitation canadienne	2 369 \$	2 378 \$	2 329 \$	4 747 \$	4 845 \$
Exploitation américaine	1 037	1 117	1 078	2 154	2 160
Exploitation européenne	4 182	4 334	3 970	8 516	8 915
Total	7 588 \$	7 829 \$	7 377 \$	15 417 \$	15 920 \$

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

Pour le trimestre clos le 30 juin 2018, le montant net des prestations aux titulaires de polices, participations des titulaires de polices et bonifications s'est chiffré à 7,6 G\$, soit une augmentation de 0,2 G\$ par rapport à la période correspondante de 2017. L'augmentation des paiements de prestations découle principalement des nouvelles ententes en matière de réassurance, facteur partiellement contrebalancé par la baisse des volumes liés aux affaires existantes.

Pour le semestre clos le 30 juin 2018, le montant net des prestations aux titulaires de polices, participations des titulaires de polices et bonifications s'est chiffré à 15,4 G\$, soit une diminution de 0,5 G\$ par rapport à la période correspondante de 2017. La diminution des paiements de prestations découle principalement des ententes restructurées en matière de réassurance et de la baisse des volumes liés aux affaires existantes, facteur contrebalancé en partie par les nouvelles ententes en matière de réassurance.

Le montant net des prestations aux titulaires de polices, participations des titulaires de polices et bonifications a diminué de 0,2 G\$ par rapport au trimestre précédent, principalement en raison de la baisse des volumes liés aux affaires existantes, facteur contrebalancé en partie par les nouvelles ententes en matière de réassurance.

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 deuxième trimestre de 2018, la compagnie avait un taux d'imposition effectif de 15 %, soit une hausse comparativement à 8 % au deuxième trimestre de 2017, ce qui s'explique principalement par le plus grand nombre de modifications de certaines estimations liées à l'impôt au deuxième trimestre de 2017.

La compagnie avait un taux d'imposition effectif de 12 % pour le semestre clos le 30 juin 2018, comparativement à 11 % pour la période correspondante de l'exercice précédent. Les modifications de certaines estimations liées à l'impôt ont eu une incidence moins favorable sur le taux d'imposition effectif pour le semestre clos le 30 juin 2018, par rapport à l'exercice précédent.

Au deuxième trimestre de 2018, la compagnie avait un taux d'imposition effectif de 15 %, une hausse comparativement à 9 % au premier trimestre de 2018, qui s'explique par les modifications de certaines estimations liées à l'impôt.

SITUATION FINANCIÈRE CONSOLIDÉE

ACTIF

Actif administré

	30 juin 2018			
	Exploitation canadienne	Exploitation américaine	Exploitation européenne	Total
Actif				
Actif investi	74 632 \$	45 539 \$	53 201 \$	173 372 \$
Goodwill et immobilisations incorporelles	5 493	2 055	2 753	10 301
Autres actifs	2 970	4 101	18 834	25 905
Actif net des fonds distincts	81 361	33 508	106 248	221 117
Total de l'actif	164 456	85 203	181 036	430 695
Actif net des fonds communs de placement exclusifs et des comptes institutionnels	7 155	243 506	44 229	294 890
Total de l'actif géré	171 611	328 709	225 265	725 585
Autres actifs administrés	13 632	642 276	41 772	697 680
Total de l'actif administré	185 243 \$	970 985 \$	267 037 \$	1 423 265 \$
	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 30 juin 2018, le total de l'actif administré avait augmenté de 73,4 G\$ par rapport au 31 décembre 2017, pour s'établir à 1,4 billion de dollars, essentiellement en raison de l'incidence positive de la fluctuation des devises, de la croissance des nouvelles affaires et de la fluctuation des marchés. L'augmentation de 2,1 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 30 juin 2018, le total du portefeuille d'obligations, y compris les placements à court terme, se chiffrait à 122,4 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

	30 juin 2018		31 décembre 2017	
AAA	23 318 \$	19 %	24 889 \$	21 %
AA	33 095	27	32 405	27
A	41 329	34	40 328	33
BBB	23 736	19	21 449	18
BB ou inférieure	959	1	1 133	1
Total	122 437 \$	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. La compagnie continuera de monter des prêts hypothécaires rechargeables par l'intermédiaire de Retirement Advantage.

Portefeuille de prêts hypothécaires

	30 juin 2018				31 décembre 2017	
	Assurés	Non assurés	Total		Total	
Prêts hypothécaires par type de bien						
Résidences unifamiliales	632 \$	1 481 \$	2 113 \$	9 %	2 139 \$	10 %
Résidences multifamiliales	3 856	3 545	7 401	31	6 766	30
Prêts hypothécaires rechargeables	—	768	768	3	—	—
Biens commerciaux	310	13 614	13 924	57	13 280	60
Total	4 798 \$	19 408 \$	24 206 \$	100 %	22 185 \$	100 %

Le total du portefeuille de prêts hypothécaires s'établissait à 24,2 G\$, soit 14 % de l'actif investi, au 30 juin 2018, soit 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, le dollar américain s'étant raffermi par rapport au dollar canadien. Le ratio prêt-valeur moyen pondéré des prêts hypothécaires rechargeables était de 23 %. Le total des prêts assurés s'élevait à 4,8 G\$, soit 20 % du portefeuille de prêts hypothécaires.

Prêts hypothécaires sur des résidences unifamiliales

Région	30 juin 2018		31 décembre 2017	
	\$	%	\$	%
Ontario	1 041	50	1 054	49
Québec	456	22	458	22
Alberta	130	6	135	6
Colombie-Britannique	117	6	120	6
Terre-Neuve	110	5	112	5
Saskatchewan	92	4	94	5
Nouvelle-Écosse	64	3	63	3
Nouveau-Brunswick	50	2	50	2
Manitoba	48	2	49	2
Autres	5	—	4	—
Total	2 113	100	2 139	100

Au cours du semestre clos le 30 juin 2018, les octrois de prêts hypothécaires sur des résidences unifamiliales, y compris les renouvellements, se sont chiffrés à 311 M\$ et ceux-ci sont assurés dans une proportion de 25 %. 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 30 juin 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 30 juin 2018, le total de la charge actuarielle pour pertes de crédit futures comprise dans les passifs relatifs aux contrats d'assurance se chiffrait à 3 012 M\$, comparativement à 2 891 M\$ au 31 décembre 2017, soit une augmentation de 121 M\$ découlant essentiellement de l'acquisition de Retirement Advantage, des activités normales et de l'incidence de la fluctuation des devises.

Les charges pour perte de valeur de 27 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 3 012 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 30 juin 2018 (2,0 % au 31 décembre 2017).

Exposition aux biens immobiliers au Royaume-Uni

Au 30 juin 2018, la valeur du portefeuille de placements liés à des biens immobiliers de la compagnie au Royaume-Uni s'élevait à 7,8 G\$ (6,8 G\$ au 31 décembre 2017), ce qui représentait 4,5 % de l'actif investi. Cette augmentation de 1,0 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

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

Au 30 juin 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 514 M\$ avait été donné en garantie à l'égard des passifs dérivés (437 M\$ au 31 décembre 2017). En 2018, les garanties reçues sur les actifs dérivés et 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 semestre clos le 30 juin 2018, le montant nominal en cours des contrats dérivés a augmenté de 3,9 G\$, pour se chiffrer à 20,5 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 au 30 juin 2018, s'est établie à 382 M\$, un montant comparable à celui de 384 M\$ au 31 décembre 2017.

PASSIF

Total du passif

	30 juin 2018	31 décembre 2017
Passifs relatifs aux contrats d'assurance et d'investissement	165 667 \$	161 365 \$
Autres passifs du fonds général	17 291	15 580
Contrats d'assurance et d'investissement pour le compte des titulaires de polices de fonds distincts	221 117	217 357
Total	404 075 \$	394 302 \$

Le total du passif a augmenté de 9,8 G\$ par rapport au 31 décembre 2017, passant ainsi à 404,1 G\$ au 30 juin 2018. Les passifs relatifs aux contrats d'assurance et d'investissement ont augmenté de 4,3 G\$, principalement en raison du raffermissement de la livre sterling, de l'euro et du dollar américain par rapport au dollar canadien, de l'acquisition de Retirement Advantage et de l'incidence des nouvelles affaires, facteurs partiellement contrebalancés 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 3,8 G\$ en raison essentiellement de l'incidence des fluctuations des devises de 2,8 G\$, et de l'incidence de l'augmentation nette de la valeur de marché et des produits tirés des placements de 1,9 G\$, facteurs partiellement contrebalancés par des retraits nets de 1,3 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.

Les produits assortis d'une garantie de retrait minimum de la compagnie fournissent des garanties de revenu et peuvent également fournir des garanties en cas de décès et à l'échéance. Au 30 juin 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 4 349 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	30 juin 2018			
		Insuffisance des placements par type de prestations			
		Revenu	Échéance	Décès	Total ⁽¹⁾
Exploitation canadienne	32 735 \$	— \$	15 \$	42 \$	42 \$
Exploitation américaine	13 102	22	—	35	56
Exploitation européenne					
Assurance et rentes	9 622	5	—	553	553
Réassurance ⁽²⁾	1 105	252	—	9	261
Total de l'exploitation européenne	10 727	257	—	562	814
Total	56 564 \$	279 \$	15 \$	639 \$	912 \$

⁽¹⁾ Les titulaires ne peuvent recevoir une rente immédiate au titre d'une police que si l'un des trois événements suivants survient : le choix de prestations de revenu, l'échéance ou le décès. Le total de l'insuffisance mesure l'exposition à un moment précis, en supposant que l'événement le plus coûteux survienne au 30 juin 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 30 juin 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 2 M\$ pour le trimestre (3 M\$ pour le deuxième trimestre de 2017) et à 8 M\$ depuis le début de l'exercice (9 M\$ pour la période correspondante 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 30 juin 2018, les débentures et les autres instruments d'emprunt ont augmenté de 414 M\$ par rapport au 31 décembre 2017, pour s'établir à 6 031 M\$.

Le 28 février 2018, la compagnie a émis des débentures d'un montant en capital de 500 M\$ échéant le 28 février 2028. Les débentures 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 débentures 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 débentures de 200 M\$ à 6,14 % à leur montant en capital plus les intérêts courus.

Le 17 mai 2018, Great-West Lifeco Finance 2018, LP, une filiale de la compagnie, a émis des billets de premier rang à 4,047 % d'un montant en capital total de 384 M\$ (300 M\$ US) arrivant à échéance le 17 mai 2028 et des billets de premier rang à 4,581 % d'un montant en capital total de 640 M\$ (500 M\$ US) arrivant à échéance le 17 mai 2048. Les tranches des billets de premier rang sont garanties entièrement et sans condition par Lifeco.

Le 18 juin 2018, Great-West Life & Annuity Insurance Capital, LP II, une filiale de la compagnie, a remboursé le montant total de 399 M\$ (300 M\$ US) du capital de ses débetures subordonnées non garanties portant intérêt à un taux de 2,538 % majoré du LIBOR à trois mois et arrivant à échéance le 16 mai 2046. Les paiements d'intérêts sur cette créance étaient couverts par un swap de taux d'intérêt désigné comme couverture de flux de trésorerie. La couverture du taux d'intérêt a pris fin. Au moment du remboursement des débetures sous-jacentes, un profit de 65 M\$ avant impôt (51 M\$ après impôt) sur la couverture du taux d'intérêt a été comptabilisé par l'exploitation générale américaine.

Le 26 juin 2018, Great-West Lifeco Finance (Delaware) LP II a remboursé en totalité le montant en capital de 500 M\$ des débetures subordonnées non garanties, arrivant à échéance le 26 juin 2048 et portant intérêt à un taux de 7,127 % jusqu'à la première date de remboursement par anticipation au pair le 26 juin 2018, et par la suite à un taux équivalant au taux des acceptations bancaires canadiennes majoré de 3,78 %. Le remboursement des débetures était couvert par un swap de devises désigné comme couverture de flux de trésorerie. Le remboursement des débetures et la décomptabilisation du swap a entraîné une augmentation de 21 M\$ avant impôt (13 M\$ après impôt) du bénéfice net. En outre, ce remboursement a entraîné une perte sur un contrat de change à terme qui s'est traduite par une diminution de 5 M\$ avant impôt (4 M\$ après impôt) du bénéfice net. L'incidence nette de ces éléments, soit un montant de 16 M\$ avant impôt (9 M\$ après impôt), est comprise dans les résultats de l'exploitation générale américaine.

CAPITAL SOCIAL ET SURPLUS

Au 30 juin 2018, le capital social en circulation se chiffrait à 10 005 M\$, dont 7 291 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 semestre clos le 30 juin 2018, la compagnie a racheté et annulé 857 048 actions ordinaires (2017 – 341 683) en vertu de son offre publique de rachat dans le cours normal des activités au coût moyen par action de 33,80 \$ (2017 – 35,54 \$).

LIQUIDITÉS ET GESTION ET SUFFISANCE DU CAPITAL

LIQUIDITÉS

La compagnie finance elle-même une grande partie de ses besoins en liquidités en appariant ses obligations à court terme aux fonds générés à l'interne et en conservant une quantité adéquate de placements liquides. Lifeco détient de la trésorerie, des équivalents de trésorerie et des obligations à court terme directement et par l'intermédiaire de ses filiales consolidées. Au 30 juin 2018, la compagnie et ses filiales en exploitation détenaient de la trésorerie, des équivalents de trésorerie et des obligations à court terme de 7,5 G\$ (7,3 G\$ au 31 décembre 2017) et d'autres actifs liquides et titres négociables de 92,7 G\$ (93,8 G\$ au 31 décembre 2017). Au 30 juin 2018, la trésorerie, les équivalents de trésorerie et les obligations à court terme comprenaient un montant de 0,9 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 30 juin		Pour les semestres clos les 30 juin	
	2018	2017	2018	2017
Flux de trésorerie liés aux activités suivantes :				
Exploitation	1 159 \$	1 292 \$	2 318 \$	2 769 \$
Financement	(296)	(368)	(532)	(936)
Investissement	(615)	(571)	(1 618)	(1 689)
	<u>248</u>	<u>353</u>	<u>168</u>	<u>144</u>
Incidence des fluctuations des taux de change sur la trésorerie et les équivalents de trésorerie	(49)	3	75	(5)
Augmentation (diminution) de la trésorerie et des équivalents de trésorerie au cours de la période	199	356	243	139
Trésorerie et équivalents de trésorerie au début de la période	<u>3 595</u>	<u>3 042</u>	<u>3 551</u>	<u>3 259</u>
Trésorerie et équivalents de trésorerie à la fin de la période	<u>3 794 \$</u>	<u>3 398 \$</u>	<u>3 794 \$</u>	<u>3 398 \$</u>

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

Au deuxième trimestre de 2018, la trésorerie et les équivalents de trésorerie ont augmenté de 199 M\$ par rapport au 31 mars 2018. Au cours du deuxième trimestre de 2018, les flux de trésorerie provenant des activités d'exploitation se sont chiffrés à 1 159 M\$, une baisse de 133 M\$ par rapport au deuxième trimestre de 2017. Les flux de trésorerie affectés aux activités de financement se sont chiffrés à 296 M\$ et ont servi principalement au paiement de dividendes de 418 M\$ aux détenteurs d'actions ordinaires et privilégiées, facteur contrebalancé en partie par une émission nette de débetures et de billets de premier rang d'un montant de 136 M\$. Pour le trimestre clos le 30 juin 2018, la compagnie a affecté des flux de trésorerie de 615 M\$ à l'acquisition d'actifs de placement additionnels.

Pour le semestre clos le 30 juin 2018, la trésorerie et les équivalents de trésorerie ont augmenté de 243 M\$ par rapport au 31 décembre 2017. Les flux de trésorerie provenant des activités d'exploitation se sont chiffrés à 2 318 M\$, une baisse de 451 M\$ par rapport à la période correspondante de 2017. Les flux de trésorerie affectés aux activités de financement se sont chiffrés à 532 M\$ et ont servi principalement au paiement de dividendes de 836 M\$ aux détenteurs d'actions ordinaires et privilégiées et à la diminution de 120 M\$ du solde de la marge de crédit d'une filiale, facteurs contrebalancés en partie par une émission nette de débetures et de billets de premier rang d'un montant de 416 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 semestre clos le 30 juin 2018, la compagnie a affecté des flux de trésorerie de 1 618 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 profils de risques, de ses exigences d'exploitation et de ses plans stratégiques. La compagnie a pour politique de maintenir la capitalisation de ses filiales en exploitation réglementées à un niveau qui excède les exigences minimales de capital réglementaire appropriées dans les territoires où les filiales exercent leurs activités. Les décisions de capitalisation de la compagnie et de ses filiales en exploitation tiennent également compte de l'incidence que pourraient avoir de telles mesures sur les opinions exprimées par diverses agences de notation qui fournissent des notations de santé financière et d'autres notations à la compagnie.

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 30 juin 2018 s'établissait à 133 % (130 % au 31 mars 2018). Le ratio du TSAV ne tient pas compte de l'incidence des liquidités de 0,9 G\$ détenues par Lifeco, la société de portefeuille, au 30 juin 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.

Ratio du TSAV

	30 juin 2018	31 mars 2018
Capital de première catégorie	12 398 \$	12 536 \$
Capital de deuxième catégorie	3 262	3 212
Total du capital disponible	15 660	15 748
Provision d'excédent et dépôts admissibles	10 130	10 342
Total des ressources en capital	25 790 \$	26 090 \$
Coussin de solvabilité de base (comprend le facteur scalaire du BSIF de 1,05)	19 429 \$	20 034 \$
Ratio total (cible de surveillance du BSIF = 100 %)⁽¹⁾	133 %	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 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⁾

	30 juin 2018	31 mars 2018	31 déc. 2017
Exploitation canadienne	20,9 %	17,8 %	17,5 %
Services financiers aux États-Unis	18,2 %	16,9 %	17,4 %
Gestion d'actifs aux États-Unis (Putnam)	(28,7) %	(27,2) %	(24,2) %
Exploitation européenne	15,0 %	15,5 %	15,4 %
Exploitation générale de Lifeco	(4,0) %	(5,7) %	(4,3) %
Total du bénéfice net de Lifeco	12,5 %	11,4 %	10,9 %

Rendement des capitaux propres – bénéfice net ajusté⁽¹⁾

	30 juin 2018	31 mars 2018	31 déc. 2017
Exploitation canadienne ⁽²⁾	21,2 %	20,0 %	19,9 %
Services financiers aux États-Unis ⁽³⁾	12,4 %	10,9 %	11,4 %
Gestion d'actifs aux États-Unis (Putnam) ⁽⁴⁾	(0,7) %	(1,0) %	(0,9) %
Exploitation européenne ⁽⁵⁾	14,5 %	14,9 %	15,0 %
Exploitation générale de Lifeco	(4,0) %	(5,7) %	(4,3) %
Total du bénéfice net ajusté de Lifeco^{(2) (3) (4) (5)}	14,2 %	13,8 %	13,4 %

⁽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. Le montant pour le premier trimestre de 2017 exclut des coûts de restructuration de 11 M\$.

⁽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.

⁽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 et 17 M\$ au premier trimestre de 2017).

La compagnie a présenté un rendement des capitaux propres fondé sur le bénéfice net de 12,5 % au 30 juin 2018, en hausse comparativement à 11,4 % au 31 mars 2018. La compagnie a présenté un rendement des capitaux propres fondé sur le bénéfice net ajusté de 14,2 % au 30 juin 2018, en hausse par rapport à 13,8 % au 31 mars 2018. 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 deuxième trimestre de 2018 tient compte de l'incidence favorable nette de 60 M\$ après impôt de la restructuration des activités de financement de l'exploitation américaine réalisée au cours du trimestre à la suite de la réforme fiscale américaine et du refinancement de certains instruments d'emprunt, facteurs qui ont entraîné une augmentation de 0,3 % du rendement des capitaux propres au 30 juin 2018. 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 0,8 % du rendement des capitaux propres au 30 juin 2018 (diminutions de 0,9 % au 31 mars 2018 et au 31 décembre 2017).

NOTATIONS

Cinq sociétés de notation indépendantes attribuent des notations à Lifeco. Au deuxième 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 deuxième 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 (élevé) A (élevé)	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 normes IFRS, après la répartition du capital. Les résultats d'exploitation consolidés de Lifeco correspondent au bénéfice net de la Great-West et de ses filiales en exploitation, c'est-à-dire la London Life et la Canada-Vie, ainsi qu'à celui de Great-West Financial et de Putnam, auquel s'ajoutent les résultats de l'exploitation générale de Lifeco.

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

EXPLOITATION CANADIENNE

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

Principales données financières consolidées – Exploitation canadienne

	Pour les trimestres clos les			Pour les semestres clos les	
	30 juin 2018	31 mars 2018	30 juin 2017	30 juin 2018	30 juin 2017
Primes et dépôts ⁽¹⁾	6 338 \$	7 053 \$	6 570 \$	13 391 \$	13 518 \$
Souscriptions	3 040	3 822	3 233	6 862	6 896
Honoraires et autres produits ⁽¹⁾	433	438	417	871	822
Bénéfice net	334	316	185	650	440
Bénéfice net ajusté ⁽²⁾	334	316	311	650	566
Total de l'actif⁽³⁾	164 456 \$	162 066 \$	157 172 \$		
Actif net des fonds communs de placement exclusifs et des comptes institutionnels	7 155	6 837	6 344		
Total de l'actif géré	171 611	168 903	163 516		
Autres actifs administrés	13 632	12 978	16 196		
Total de l'actif administré	185 243 \$	181 881 \$	179 712 \$		

⁽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 30 juin 2018.

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

⁽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 30 juin 2018, les réductions annualisées des charges liées à la transformation de l'exploitation canadienne se chiffraient à 170 M\$ avant impôt, comparativement à 137 M\$ au 31 mars 2018. De ces réductions annualisées de 170 M\$ avant impôt, une tranche d'environ 131 M\$ se rapportait au compte attribuable aux détenteurs d'actions ordinaires et une tranche de 39 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.

UNITÉS D'EXPLOITATION – EXPLOITATION CANADIENNE

CLIENT INDIVIDUEL

RÉSULTATS D'EXPLOITATION

	Pour les trimestres clos les			Pour les semestres clos les	
	30 juin 2018	31 mars 2018	30 juin 2017	30 juin 2018	30 juin 2017
Primes et dépôts	2 564 \$	2 616 \$	2 640 \$	5 180 \$	5 572 \$
Souscriptions	2 253	2 525	2 293	4 778	5 153
Honoraires et autres produits	252	250	233	502	458
Bénéfice net	211	138	140	349	286

Primes et dépôts

Les primes et dépôts pour le deuxième trimestre de 2018 ont diminué de 0,1 G\$ par rapport au trimestre correspondant de l'exercice précédent, pour s'établir à 2,6 G\$, essentiellement en raison de la diminution de 0,1 G\$ des dépôts liés aux fonds distincts dans des produits individuels de gestion du patrimoine, facteur partiellement contrebalancé par la hausse des dépôts liés aux fonds communs de placement exclusifs.

Pour le semestre clos le 30 juin 2018, les primes et dépôts ont diminué de 0,4 G\$ par rapport à la période correspondante de l'exercice précédent, pour s'établir à 5,2 G\$, principalement en raison d'une baisse de 0,3 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 deuxième trimestre de 2018 ont diminué de 0,1 G\$ par rapport au trimestre précédent, essentiellement en raison de la diminution des primes et dépôts liés aux produits individuels attribuable à une diminution des dépôts liés aux fonds distincts dans des produits individuels de gestion du patrimoine contrebalancée en partie par une augmentation des primes liées aux produits d'assurance-vie avec participation.

Souscriptions

Les souscriptions pour le deuxième trimestre de 2018 se sont chiffrées à 2,3 G\$, soit une diminution de 40 M\$ par rapport au trimestre correspondant de l'exercice précédent en raison de la baisse des souscriptions de produits individuels d'assurance et de fonds distincts liés aux produits individuels de gestion du patrimoine, facteur partiellement contrebalancé par une hausse des souscriptions de fonds communs de placement.

Les souscriptions pour le semestre clos le 30 juin 2018 ont diminué de 0,4 G\$ par rapport à la période correspondante de l'exercice précédent, pour s'établir à 4,8 G\$, en raison d'une diminution de 0,2 G\$ des souscriptions de produits individuels d'assurance et d'une diminution de 0,2 G\$ des souscriptions de produits individuels de gestion du patrimoine. La diminution des souscriptions de produits individuels d'assurance est principalement attribuable à la hausse des souscriptions de produits d'assurance au premier trimestre de 2017 attribuable aux 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, partiellement contrebalancée par l'augmentation des souscriptions de fonds communs de placement par des tiers.

Au deuxième trimestre de 2018, les souscriptions ont diminué de 0,3 G\$ par rapport au trimestre précédent, principalement en raison d'une baisse des souscriptions de produits individuels de gestion du patrimoine, des souscriptions de produits de fonds distincts et des souscriptions de fonds communs de placement par des tiers, facteur contrebalancé en partie par l'augmentation des souscriptions de produits individuels d'assurance.

En ce qui a trait aux fonds de placement liés aux produits individuels de gestion du patrimoine, les sorties nettes de trésorerie pour le deuxième trimestre de 2018 se sont chiffrées à 177 M\$, comparativement à des entrées nettes de trésorerie de 116 M\$ au trimestre correspondant de l'exercice précédent et à des sorties nettes de trésorerie de 137 M\$ au trimestre précédent. Pour le semestre clos le 30 juin 2018, les sorties nettes de trésorerie se sont chiffrées à 314 M\$ comparativement à des entrées nettes de trésorerie de 241 M\$ pour la période correspondante de l'exercice précédent.

Honoraires et autres produits

Les honoraires et autres produits pour le deuxième trimestre de 2018 ont augmenté de 19 M\$ par rapport au trimestre correspondant de l'exercice précédent, pour atteindre 252 M\$, principalement en raison de l'augmentation des autres produits liés à l'acquisition du Groupe Financier Horizons, acquis au troisième trimestre de 2017, et de la croissance des honoraires découlant de la hausse de l'actif administré moyen.

Pour le semestre clos le 30 juin 2018, les honoraires et autres produits ont augmenté de 44 M\$ par rapport à la période correspondante de l'exercice précédent, pour s'établir à 502 M\$, principalement en raison des mêmes facteurs que ceux évoqués pour les résultats trimestriels.

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

Bénéfice net

Au deuxième trimestre de 2018, le bénéfice net a augmenté de 71 M\$ par rapport au trimestre correspondant de l'exercice précédent, pour s'élever à 211 M\$. Cette augmentation tient essentiellement à la hausse de l'apport des modifications des bases actuarielles liées aux passifs relatifs aux contrats d'assurance, aux résultats plus favorables au chapitre du comportement des titulaires de polices, ainsi qu'à l'incidence plus favorable des modifications de certaines estimations liées à l'impôt sur le résultat. L'augmentation a été contrebalancée en partie par la baisse de l'apport des placements et par les résultats moins favorables au chapitre de la mortalité. Les modifications des bases actuarielles liées aux passifs relatifs aux contrats d'assurance pour le deuxième trimestre de 2018 sont principalement attribuables à l'incidence de la révision des hypothèses à l'égard du rendement après impôt de certains actifs, contrebalancée en partie par la révision des hypothèses à l'égard du comportement des titulaires de police.

Pour le semestre clos le 30 juin 2018, le bénéfice net a augmenté de 63 M\$ par rapport à la période correspondante de l'exercice précédent, pour se chiffrer à 349 M\$. Cette augmentation tient essentiellement à la hausse de l'apport des modifications des bases actuarielles liées aux passifs relatifs aux contrats d'assurance, aux résultats plus favorables au chapitre du comportement des titulaires de polices, ainsi qu'à l'incidence plus favorable des modifications de certaines estimations liées à l'impôt sur le résultat. L'augmentation a été contrebalancée en partie par l'incidence moins favorable des nouvelles affaires découlant de la diminution des souscriptions de produits d'assurance, par la baisse de l'apport des placements et par les résultats moins favorables au chapitre de la mortalité.

Au deuxième trimestre de 2018, le bénéfice net a augmenté de 73 M\$ par rapport au trimestre précédent. Cette augmentation tient essentiellement à la hausse de l'apport des modifications des bases actuarielles liées aux passifs relatifs aux contrats d'assurance et à l'incidence plus favorable des modifications de certaines estimations liées à l'impôt sur le résultat, facteurs contrebalancés en partie par la baisse de l'apport des placements.

Au deuxième trimestre de 2018, le bénéfice net attribuable au compte de participation s'est établi à 17 M\$, comparativement à une perte nette de 31 M\$ pour le trimestre correspondant de l'exercice précédent. Les résultats pour le deuxième trimestre de 2017 comprennent des coûts de restructuration de 32 M\$. Compte non tenu de ces coûts, le bénéfice net a augmenté de 16 M\$, principalement en raison de l'incidence plus favorable des nouvelles affaires et de l'incidence favorable des modifications de certaines estimations liées à l'impôt sur le résultat.

Pour le semestre clos le 30 juin 2018, le bénéfice net attribuable au compte de participation s'est chiffré à 17 M\$, comparativement à une perte nette de 2 M\$ pour la période correspondante de l'exercice précédent. Compte non tenu de l'incidence des coûts de restructuration de 32 M\$ comptabilisés au deuxième trimestre de 2017, le bénéfice net a diminué de 13 M\$, principalement en raison de l'incidence moindre des nouvelles affaires découlant de la diminution des souscriptions de produits d'assurance.

Le bénéfice net attribuable au compte de participation a augmenté de 17 M\$ par rapport au trimestre précédent, en raison essentiellement de l'incidence plus favorable des modifications de certaines estimations liées à l'impôt sur le résultat.

CLIENT COLLECTIF

RÉSULTATS D'EXPLOITATION

	Pour les trimestres clos les			Pour les semestres clos les	
	30 juin 2018	31 mars 2018	30 juin 2017	30 juin 2018	30 juin 2017
Primes et dépôts ⁽¹⁾	3 774 \$	4 437 \$	3 930 \$	8 211 \$	7 946 \$
Souscriptions	787	1 297	940	2 084	1 743
Honoraires et autres produits ⁽¹⁾	170	170	165	340	325
Bénéfice net	194	142	189	336	293

⁽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 30 juin 2018.

Primes et dépôts

Au deuxième trimestre de 2018, les primes et dépôts ont diminué de 0,2 G\$ par rapport au trimestre correspondant de l'exercice précédent, pour s'établir à 3,8 G\$. Cette diminution s'explique principalement par une diminution de 0,3 G\$ des primes et dépôts liés aux produits collectifs de gestion du patrimoine, diminution répartie dans tous les marchés de gestion du patrimoine et contrebalancée en partie par une augmentation de 0,1 G\$ des primes et dépôts liés aux produits collectifs d'assurance.

Les primes et dépôts pour le semestre clos le 30 juin 2018 ont augmenté de 0,3 G\$ par rapport à la période correspondante de l'exercice précédent, pour s'établir à 8,2 G\$, en raison d'une augmentation 0,2 G\$ des primes et dépôts liés aux produits collectifs de gestion du patrimoine et d'une augmentation de 0,1 G\$ des primes et dépôts liés aux produits collectifs d'assurance. L'augmentation pour les produits collectifs de gestion du patrimoine s'explique par la hausse des dépôts liés aux fonds distincts, tandis que la hausse pour les produits collectifs d'assurance est principalement attribuable à l'augmentation des primes et dépôts sur le marché des contrats de services administratifs seulement (SAS).

Les primes et dépôts pour le deuxième trimestre de 2018 ont diminué de 0,7 G\$ par rapport au trimestre précédent, principalement en raison d'une diminution des dépôts liés aux fonds distincts dans des produits collectifs de gestion du patrimoine.

Souscriptions

Les souscriptions pour le deuxième trimestre de 2018 ont diminué de 0,2 G\$ par rapport au trimestre correspondant de l'exercice précédent, pour s'établir à 0,8 G\$, ce qui reflète la diminution des souscriptions de produits collectifs de gestion du patrimoine, partiellement contrebalancée par une augmentation des souscriptions de produits collectifs d'assurance. La diminution 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, contrebalancée en partie par une augmentation des souscriptions de produits collectifs d'assurance créances et des souscriptions de produits collectifs d'assurance sur le marché des grandes affaires.

Les souscriptions pour le semestre clos le 30 juin 2018 ont augmenté de 0,3 G\$ par rapport à la période correspondante de l'exercice précédent, pour s'établir à 2,1 G\$, en raison d'une augmentation des souscriptions de produits collectifs d'assurance et d'assurance créances sur le marché des grandes affaires.

Au deuxième trimestre de 2018, les souscriptions ont diminué de 0,5 G\$ par rapport au trimestre précédent, en raison principalement d'une baisse de 0,4 G\$ des souscriptions de produits collectifs de gestion du patrimoine attribuable aux souscriptions de produits de fonds distincts et d'une diminution de 0,1 G\$ des souscriptions de produits collectifs d'assurance sur le marché des grandes affaires, facteurs contrebalancés en partie par une hausse des souscriptions de produits collectifs d'assurance créances.

En ce qui a trait aux fonds distincts liés aux produits collectifs de gestion du patrimoine, les sorties nettes de trésorerie pour le deuxième trimestre de 2018 se sont chiffrées à 9 M\$, comparativement à des entrées nettes de trésorerie de 212 M\$ au trimestre correspondant de l'exercice précédent et à des entrées nettes de trésorerie de 101 M\$ au trimestre précédent. Pour le semestre clos le 30 juin 2018, les entrées nettes de trésorerie se sont chiffrées à 92 M\$ comparativement à des entrées nettes de trésorerie de 494 M\$ pour la période correspondante de l'exercice précédent.

Honoraires et autres produits

Les honoraires et autres produits pour le deuxième trimestre de 2018 ont augmenté de 5 M\$ par rapport au trimestre correspondant de l'exercice précédent, pour s'établir à 170 M\$, principalement en raison de la hausse des honoraires liés aux produits collectifs d'assurance sur le marché des grandes affaires et des honoraires liés aux produits collectifs de gestion du patrimoine sur le marché des grandes affaires en matière de fonds exclusifs.

Les honoraires et autres produits pour le semestre clos le 30 juin 2018 ont augmenté de 15 M\$ par rapport à la période correspondante de l'exercice précédent, pour s'établir à 340 M\$, en raison surtout des mêmes facteurs que ceux évoqués pour les résultats trimestriels.

Pour le deuxième trimestre de 2018, les honoraires et autres produits se sont établis à 170 M\$, un montant comparable à celui enregistré au trimestre précédent.

Bénéfice net

Au deuxième trimestre de 2018, le bénéfice net a augmenté de 5 M\$ par rapport au trimestre correspondant de l'exercice précédent pour se chiffrer à 194 M\$, principalement en raison des résultats plus favorables au chapitre de la morbidité et d'une hausse de l'apport des placements, facteurs partiellement contrebalancés par la hausse des charges.

Au semestre clos le 30 juin 2018, le bénéfice net s'est établi à 336 M\$, soit une augmentation de 43 M\$ par rapport à la période correspondante de l'exercice précédent, principalement en raison des résultats plus favorables au chapitre de la morbidité et de la mortalité, ainsi que de la hausse de l'apport des modifications des bases actuarielles liées aux passifs relatifs aux contrats d'assurance, facteurs partiellement contrebalancés par la baisse de l'apport des placements. Les modifications des bases actuarielles liées aux passifs relatifs aux contrats d'assurance pour le deuxième trimestre de 2018 sont principalement attribuables à l'incidence de la révision des hypothèses à l'égard du rendement après impôt de certains actifs.

Au deuxième trimestre de 2018, le bénéfice net a augmenté de 52 M\$ par rapport au trimestre précédent. Cette augmentation tient essentiellement aux résultats plus favorables au chapitre de la morbidité et à la hausse de l'apport des modifications des bases actuarielles liées aux passifs relatifs aux contrats d'assurance et à l'incidence plus favorable des modifications de certaines estimations liées à l'impôt sur le résultat.

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.

La perte nette s'est chiffrée à 71 M\$ pour le deuxième trimestre de 2018, contre une perte nette de 144 M\$ pour la période correspondante de l'exercice précédent. Les résultats pour le deuxième trimestre de 2017 comprennent des coûts de restructuration de 126 M\$. Compte non tenu de ces coûts, la perte nette a augmenté de 53 M\$, principalement en raison de l'incidence moins favorable des modifications de certaines estimations liées à l'impôt sur le résultat et de la hausse des charges. Les résultats de l'exploitation générale canadienne comprennent des charges découlant d'une perturbation technologique exceptionnelle survenue au cours du deuxième trimestre de 2018 et qui a touché certains systèmes internes, ainsi que des systèmes et applications pour les clients et les conseillers. Tous ces systèmes ont été restaurés depuis. La perturbation est survenue dans le cadre d'une opération de maintenance normale, et il n'y a eu aucun accès non autorisé aux données des clients ou de l'entreprise.

Pour le semestre clos le 30 juin 2018, la perte nette s'est chiffrée à 35 M\$, comparativement à une perte nette de 139 M\$ pour la période correspondante de l'exercice précédent. Compte non tenu de l'incidence des coûts de restructuration de 2017 évoquée pour les résultats trimestriels, la perte nette a augmenté de 22 M\$, principalement en raison de l'incidence moins favorable des modifications de certaines estimations liées à l'impôt sur le résultat.

Pour le deuxième trimestre de 2018, la perte nette s'est établie à 71 M\$, comparativement à un bénéfice net de 36 M\$ pour le trimestre précédent. Cette variation s'explique principalement par l'incidence moins favorable des modifications de certaines estimations liées à l'impôt et par la baisse des produits nets tirés des placements découlant principalement de la baisse des ajustements à la juste valeur des immeubles de placement détenus par l'exploitation générale canadienne.

EXPLOITATION AMÉRICAINNE

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

Par l'intermédiaire de son unité d'exploitation Services financiers, et plus particulièrement sous la marque Empower Retirement, la compagnie offre un éventail de produits de sécurité financière, notamment des régimes de retraite à cotisations définies offerts par l'employeur, des services de gestion et de tenue de dossiers, des comptes de retraite individuels, des services de gestion de fonds et des services de placements et de consultation. La compagnie offre également des produits d'assurance-vie, des produits de rentes, ainsi que des régimes d'avantages à l'intention des cadres par l'intermédiaire de son unité 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 normes IFRS qui met en évidence l'incidence des fluctuations des taux de change sur les résultats conformes aux normes 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 normes IFRS au début du présent rapport.

Principales données financières consolidées – Exploitation américaine

	Pour les trimestres clos les			Pour les semestres clos les	
	30 juin 2018	31 mars 2018	30 juin 2017	30 juin 2018	30 juin 2017
Primes et dépôts	18 184 \$	16 345 \$	13 197 \$	34 529 \$	30 755 \$
Souscriptions	24 508	25 076	16 934	49 584	41 286
Honoraires et autres produits ⁽¹⁾	655	631	658	1 286	1 277
Bénéfice net – détenteurs d'actions ordinaires	145	75	82	220	138
Bénéfice net (en dollars américains) – détenteurs d'actions ordinaires ⁽²⁾	105	59	62	164	104
Bénéfice net ajusté – détenteurs d'actions ordinaires ⁽³⁾	145	75	82	220	149
Bénéfice net ajusté – détenteurs d'actions ordinaires (en dollars américains) ⁽²⁾⁽³⁾	105	59	62	164	112
Total de l'actif⁽⁴⁾	85 203 \$	85 070 \$	86 321 \$		
Actif net des fonds communs de placement exclusifs et des comptes institutionnels	243 506	235 926	227 545		
Total de l'actif géré	328 709	320 996	313 866		
Autres actifs administrés	642 276	617 388	572 289		
Total de l'actif administré	970 985 \$	938 384 \$	886 155 \$		

⁽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 30 juin 2018.

⁽²⁾ Les postes Bénéfice net (en dollars américains) – détenteurs d'actions ordinaires et Bénéfice net ajusté – détenteurs d'actions ordinaires (en dollars américains) ne tiennent pas compte de profits de change nets de 9 M\$ réalisés au deuxième trimestre de 2018, car ceux-ci n'ont pas d'équivalent en dollars américains. Ces montants sont uniquement inclus dans le bénéfice net libellé en dollars canadiens.

⁽³⁾ Le bénéfice net ajusté attribuable aux détenteurs d'actions ordinaires est une mesure du bénéfice non définie par les normes 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.

⁽⁴⁾ 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, puis, en juin 2018, a publié un mandat rendant exécutoire la décision de la Cour.
- Le 18 avril 2018, la Securities and Exchange Commission a publié sa proposition sur les critères de l'intérêt supérieur applicables aux courtiers et aux conseillers. Les commentaires sur la proposition doivent être soumis au plus tard le 7 août 2018. La compagnie a l'intention de soumettre ses commentaires à la SEC. La compagnie suivra les faits nouveaux ou les changements proposés et elle se prépare à respecter ces normes.
- La Tax Reconciliation Act, 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 pour 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 depuis le début de l'exercice 2018.
- Au cours du deuxième trimestre de 2018, la compagnie a émis deux tranches de débetures pour un total de 800 M\$ US et elle a racheté deux tranches de débetures pour un total de 699 M\$ US. En raison de ces activités de financement, le bénéfice net libellé en dollars canadiens de la compagnie comprend des profits de change nets de 9 M\$ après impôt. La compagnie a également comptabilisé un profit de 51 M\$ (39 M\$ US) après impôt sur une couverture de taux d'intérêt liée à une des tranches de créances qui a été rachetée. Ces éléments ont été inclus dans les résultats de l'exploitation générale américaine. La rubrique Débetures et autres instruments d'emprunt présente plus de détails sur les rachats et les émissions de créances.

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 30 juin 2018.
- L'actif administré par Empower Retirement a augmenté pour s'établir à 545 G\$ US au 30 juin 2018, une hausse par rapport à 530 G\$ US au 31 décembre 2017.

RÉSULTATS D'EXPLOITATION

	Pour les trimestres clos les			Pour les semestres clos les	
	30 juin 2018	31 mars 2018	30 juin 2017	30 juin 2018	30 juin 2017
Primes et dépôts	3 182 \$	3 110 \$	3 078 \$	6 292 \$	6 676 \$
Souscriptions ⁽¹⁾	9 506	11 841	6 815	21 347	17 207
Honoraires et autres produits ⁽²⁾	360	341	350	701	681
Bénéfice net	101	91	88	192	173
Primes et dépôts (en dollars américains)	2 467 \$	2 468 \$	2 297 \$	4 935 \$	5 023 \$
Souscriptions (en dollars américains) ⁽¹⁾	7 369	9 398	5 086	16 767	12 959
Honoraires et autres produits (en dollars américains) ⁽²⁾	280	270	261	550	512
Bénéfice net (en dollars américains)	78	72	66	150	130

⁽¹⁾ Pour le trimestre et le semestre clos le 30 juin 2018, les souscriptions comprennent une somme de 0,2 G\$ US et de 0,5 G\$ US, respectivement, associée aux fonds gérés par Putnam vendus sur la plateforme d'Empower Retirement (0,4 G\$ US et 0,9 G\$ US pour le trimestre et le semestre clos le 30 juin 2017).

⁽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 30 juin 2018.

Primes et dépôts

Au deuxième trimestre de 2018, les primes et dépôts ont augmenté de 0,2 G\$ US par rapport au trimestre correspondant de l'exercice précédent, pour s'établir à 2,5 G\$ US, principalement en raison de la hausse des souscriptions dans le secteur des produits de rentes des Marchés individuels et de la hausse des dépôts de participants de régimes existants d'Empower Retirement.

Pour le semestre clos le 30 juin 2018, les primes et dépôts ont diminué de 0,1 G\$ US par rapport à la période correspondante de l'exercice précédent, pour s'établir à 4,9 G\$ US. 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 a été pour l'essentiel contrebalancée par l'augmentation des souscriptions dans le secteur des produits de rentes des Marchés individuels et par la hausse des dépôts de participants de régimes existants d'Empower Retirement.

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

Souscriptions

Au deuxième trimestre de 2018, les souscriptions ont augmenté de 2,3 G\$ US par rapport au trimestre correspondant de l'exercice précédent, pour s'établir à 7,4 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 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.

Les souscriptions pour le semestre clos le 30 juin 2018 ont augmenté de 3,8 G\$ US par rapport à la période correspondante de l'exercice précédent, pour s'établir à 16,8 G\$ US, essentiellement en raison d'une augmentation des souscriptions enregistrées par Empower Retirement qui découle de la hausse des souscriptions de régime sur les marchés des petites et moyennes affaires.

Au deuxième trimestre de 2018, les souscriptions ont diminué de 2,0 G\$ US par rapport au trimestre précédent, en raison principalement d'une baisse des souscriptions enregistrées par Empower Retirement qui s'explique par la diminution des souscriptions de régime sur les marchés des petites et moyennes affaires, contrebalancée en partie par la hausse du nombre d'importantes souscriptions de régime.

Honoraires et autres produits

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

Pour le deuxième trimestre de 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 280 M\$ US, principalement en raison de la croissance du nombre de participants et de l'actif.

Pour le semestre clos le 30 juin 2018, les honoraires et autres produits ont augmenté de 38 M\$ US par rapport à la période correspondante de l'exercice précédent, pour s'établir à 550 M\$ US, principalement en raison des mêmes facteurs que ceux évoqués pour les résultats trimestriels.

Pour le deuxième trimestre de 2018, les honoraires et autres produits ont augmenté de 10 M\$ US par rapport au trimestre précédent principalement en raison des mêmes facteurs que ceux évoqués pour les résultats trimestriels.

Bénéfice net

Au deuxième trimestre de 2018, le bénéfice net a augmenté de 12 M\$ US par rapport au trimestre correspondant de l'exercice précédent, pour s'élever à 78 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 15 M\$ US, ainsi qu'à la croissance nette des activités, facteurs contrebalancés en partie par une baisse de l'apport des placements et par une diminution de la reprise des marges d'intérêt sur les passifs relatifs aux contrats d'assurance.

Pour le semestre clos le 30 juin 2018, le bénéfice net a augmenté de 20 M\$ US par rapport à la période correspondante de l'exercice précédent, pour se chiffrer à 150 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 27 M\$ US, ainsi qu'à la croissance nette des activités, facteurs contrebalancés en partie par une baisse de la reprise totale des marges d'intérêt sur les passifs relatifs aux contrats d'assurance.

Au deuxième trimestre de 2018, le bénéfice net a augmenté de 6 M\$ US par rapport au trimestre précédent, en raison principalement de la croissance nette des activités, facteurs contrebalancés en partie par la diminution de l'apport des placements.

GESTION D'ACTIFS

FAITS NOUVEAUX EN 2018

- L'actif géré de clôture de Putnam se chiffrait à 172,4 G\$ US au 30 juin 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 semestre clos le 30 juin 2018 a augmenté de 13,5 G\$ US par rapport à la période correspondante de l'exercice précédent, pour se chiffrer à 173,2 G\$ US. L'actif géré de clôture de Putnam a augmenté de 1,0 G\$ US par rapport au 31 décembre 2017.
- Putnam continue de maintenir un solide rendement des placements par rapport à ses concurrents. Au 30 juin 2018, environ 87 % et 79 % 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 59 % et 65 % des actifs des fonds de Putnam ont affiché un rendement supérieur au quartile supérieur des fonds classés par Lipper, sur des périodes de un an et de cinq ans, respectivement.
- Les entrées d'actifs nettes de Putnam pour le trimestre clos le 30 juin 2018 se sont établies à 1,6 G\$ US, ce qui correspond à leur niveau le plus élevé enregistré depuis le deuxième trimestre de 2011. Les entrées d'actifs nettes de 1,6 G\$ US pour le trimestre clos le 30 juin 2018 comprennent des entrées d'actifs nettes des fonds communs de placement de 0,6 G\$ US, leur niveau le plus élevé depuis le quatrième trimestre de 2014.

RÉSULTATS D'EXPLOITATION

	Pour les trimestres clos les			Pour les semestres clos les	
	30 juin 2018	31 mars 2018	30 juin 2017	30 juin 2018	30 juin 2017
Souscriptions	15 002 \$	13 235 \$	10 119 \$	28 237 \$	24 079 \$
Honoraires					
Frais de gestion de placements ⁽¹⁾	207	203	208	410	406
Honoraires liés au rendement	(10)	(11)	(5)	(21)	(18)
Frais administratifs	37	36	39	73	77
Commissions et frais de placement ⁽¹⁾	61	62	66	123	131
Honoraires ⁽¹⁾	295	290	308	585	596
Bénéfice net (perte nette) des activités principales ⁽²⁾	6	(3)	9	3	7
Déduire : charges financières et autres (après impôt) ⁽²⁾	(14)	(13)	(15)	(27)	(29)
Bénéfice net (perte nette) présenté	(8)	(16)	(6)	(24)	(22)
Souscriptions (en dollars américains)	11 630 \$	10 504 \$	7 552 \$	22 134 \$	18 128 \$
Honoraires (en dollars américains)					
Frais de gestion de placements (en dollars américains) ⁽¹⁾	160	161	155	321	305
Honoraires liés au rendement (en dollars américains)	(8)	(9)	(4)	(17)	(14)
Frais administratifs (en dollars américains)	29	29	29	58	58
Commissions et frais de placement (en dollars américains) ⁽¹⁾	47	49	50	96	100
Honoraires (en dollars américains) ⁽¹⁾	228	230	230	458	449
Bénéfice net (perte nette) des activités principales (en dollars américains) ⁽²⁾	5	(2)	7	3	6
Déduire : charges financières et autres (après impôt) (en dollars américains) ⁽²⁾	(11)	(11)	(11)	(22)	(22)
Bénéfice net (perte nette) présenté (en dollars américains)	(6)	(13)	(4)	(19)	(16)
Marge d'exploitation avant impôt ⁽¹⁾⁽³⁾	2,2 %	(0,6) %	5,9 %	0,8 %	2,6 %
Actif géré moyen (en dollars américains)	172 824 \$	173 554 \$	161 816 \$	173 180 \$	159 642 \$

⁽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 30 juin 2018.

⁽²⁾ Le bénéfice net (la perte nette) des activités principales (une mesure financière non définie par les normes 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, de certains ajustements fiscaux et d'autres transactions non récurrentes.

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

Souscriptions

Au deuxième trimestre de 2018, les souscriptions ont augmenté de 4,1 G\$ US par rapport au trimestre correspondant de l'exercice précédent, pour s'établir à 11,6 G\$ US, principalement en raison de la hausse de 2,5 G\$ US des souscriptions institutionnelles et de l'augmentation de 1,6 G\$ US des souscriptions de fonds communs de placement.

Les souscriptions pour le semestre clos le 30 juin 2018 ont augmenté de 4,0 G\$ US par rapport à la période correspondante de l'exercice précédent, pour s'établir à 22,1 G\$ US, principalement en raison d'une augmentation de 3,3 G\$ US des souscriptions de fonds communs de placement et d'une hausse de 0,7 G\$ US des souscriptions institutionnelles.

Au deuxième trimestre de 2018, les souscriptions ont augmenté de 1,1 G\$ US par rapport au trimestre précédent, en raison principalement de l'augmentation de 1,6 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 deuxième trimestre de 2018 ont diminué de 2 M\$ US par rapport au trimestre correspondant de l'exercice précédent, pour atteindre 228 M\$ US. Cette diminution s'explique principalement par la baisse des honoraires liés au rendement sur le marché institutionnel ainsi que par la diminution des commissions et frais de placement gagnés sur les souscriptions de certaines catégories d'actions de fonds communs de placement. La diminution a été pour l'essentiel contrebalancée par la hausse des frais de gestion de placements découlant d'une croissance de l'actif géré moyen.

Pour le semestre clos le 30 juin 2018, les honoraires ont augmenté de 9 M\$ US par rapport à la période correspondante de l'exercice précédent, pour s'établir à 458 M\$ US. L'augmentation s'explique surtout par la hausse des frais de gestion de placements découlant d'une croissance de l'actif géré moyen, qui a été contrebalancée en partie par la diminution des honoraires liés au rendement sur le marché institutionnel et par la baisse des commissions et frais de placement gagnés sur les souscriptions de certaines catégories d'actions de fonds communs de placement.

Les honoraires pour le deuxième trimestre de 2018 ont diminué de 2 M\$ US par rapport au trimestre précédent, surtout en raison des mêmes facteurs que ceux évoqués pour les résultats trimestriels.

Bénéfice net

Pour le deuxième trimestre de 2018, le bénéfice net des activités principales (une mesure financière non définie par les normes IFRS) s'est chiffré à 5 M\$ US, comparativement à 7 M\$ US pour le trimestre correspondant de l'exercice précédent. La diminution du bénéfice net des activités principales est principalement attribuable à la hausse de la rémunération incitative variable et à la diminution des produits nets tirés des placements et des honoraires. Ces éléments ont été essentiellement contrebalancés par la diminution de l'impôt sur le résultat qui s'explique par l'incidence de la réduction du taux d'imposition des sociétés aux États-Unis. Pour le deuxième trimestre de 2018, la perte nette présentée, y compris les charges financières et autres, s'est chiffrée à 6 M\$ US, comparativement à une perte nette présentée de 4 M\$ US pour le trimestre correspondant de l'exercice précédent. Les charges financières et autres se sont établies à 11 M\$ US pour le deuxième trimestre de 2018, un montant comparable à celui du trimestre correspondant de l'exercice précédent, alors que 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 semestre clos le 30 juin 2018, le bénéfice net des activités principales s'est chiffré à 3 M\$ US, comparativement à 6 M\$ US pour la période correspondante de l'exercice précédent. La diminution du bénéfice net des activités principales est principalement attribuable à la diminution des produits nets tirés des placements ainsi qu'à la hausse de la rémunération incitative variable. Ces éléments ont été essentiellement contrebalancés par l'augmentation des honoraires et par la diminution de l'impôt sur le résultat dont il a été question pour expliquer les résultats trimestriels. Pour le semestre clos le 30 juin 2018, la perte nette présentée, y compris les charges financières et autres, s'est chiffrée à 19 M\$ US, comparativement à 16 M\$ US pour la période correspondante de l'exercice précédent. Les charges financières et autres pour le semestre clos le 30 juin 2018, qui se sont établies à 22 M\$ US, étaient comparables à celles de la période correspondante de l'exercice précédent, principalement en raison des mêmes facteurs que ceux évoqués pour les résultats trimestriels.

Pour le deuxième trimestre de 2018, le bénéfice net des activités principales s'est chiffré à 5 M\$ US, comparativement à une perte nette des activités principales de 2 M\$ US pour le trimestre précédent. L'augmentation du bénéfice net des activités principales s'explique principalement par la diminution de la rémunération incitative variable, ainsi que par une charge non récurrente de 3 M\$ US engagée dans le cadre de la diminution des charges futures liées à la technologie au premier trimestre de 2018. Ces éléments ont été contrebalancés en partie par la diminution des produits nets tirés des placements et par la baisse des honoraires. Pour le deuxième trimestre de 2018, la perte nette présentée, y compris les charges financières et autres, s'est chiffrée à 6 M\$ US, comparativement à une perte nette présentée de 13 M\$ US pour le trimestre précédent. Les charges financières et autres se sont établies à 11 M\$ US pour le deuxième trimestre de 2018, un montant comparable à celui du trimestre précédent.

ACTIF GÉRÉ

Actif géré (en dollars américains)

	Pour les trimestres clos les			Pour les semestres clos les	
	30 juin 2018	31 mars 2018	30 juin 2017	30 juin 2018	30 juin 2017
Actif au début	169 468 \$	171 458 \$	159 945 \$	171 458 \$	152 122 \$
Souscriptions – fonds communs de placement	6 479	6 916	4 873	13 395	10 080
Rachats – fonds communs de placement	(5 857)	(7 258)	(5 279)	(13 115)	(11 232)
Entrées (sorties) d'actifs nettes – fonds communs de placement	622	(342)	(406)	280	(1 152)
Souscriptions – marchés institutionnels	5 151	3 588	2 679	8 739	8 048
Rachats – marchés institutionnels	(4 211)	(4 451)	(3 166)	(8 662)	(6 476)
Entrées (sorties) d'actifs nettes – marchés institutionnels	940	(863)	(487)	77	1 572
Entrées (sorties) d'actifs nettes – total	1 562	(1 205)	(893)	357	420
Incidence du rendement du marché	1 415	(785)	3 861	630	10 371
Actif à la fin	172 445 \$	169 468 \$	162 913 \$	172 445 \$	162 913 \$
<u>Actif géré moyen</u>					
Fonds communs de placement	78 854	79 415	74 807	79 128	74 249
Actifs institutionnels	93 970	94 139	87 009	94 052	85 393
Total de l'actif géré moyen	172 824 \$	173 554 \$	161 816 \$	173 180 \$	159 642 \$

Pour le trimestre clos le 30 juin 2018, l'actif géré moyen a augmenté de 11,0 G\$ US, ou 6,8 %, par rapport au trimestre correspondant de l'exercice précédent, pour se chiffrer à 172,8 G\$ US, essentiellement en raison de l'incidence cumulative du rendement positif des marchés sur une période de 12 mois. Pour le deuxième trimestre de 2018, les entrées d'actifs nettes se sont chiffrées à 1,6 G\$ US, comparativement à des sorties d'actifs nettes de 0,9 G\$ US au trimestre correspondant de l'exercice précédent. Les entrées d'actifs nettes trimestrielles des marchés institutionnels se sont établies à près de 1,0 G\$ US et les entrées d'actifs nettes des fonds communs de placement se sont chiffrées à 0,6 G\$ US.

Pour le semestre clos le 30 juin 2018, l'actif géré moyen a augmenté de 13,5 G\$ US par rapport à la période correspondante de l'exercice précédent, pour s'établir à 173,2 G\$ US, principalement en raison du même facteur que celui évoqué pour les résultats trimestriels. Pour le semestre clos le 30 juin 2018, les entrées d'actifs nettes, qui se sont chiffrées à 0,4 G\$ US, sont demeurées comparables à celles enregistrées pour la période correspondante de l'exercice précédent. Depuis le début de l'exercice, les entrées d'actifs nettes des fonds communs de placement se sont établies à 0,3 G\$ US et les entrées d'actifs nettes des marchés institutionnels se sont chiffrées à 0,1 G\$ US.

Pour le trimestre clos le 30 juin 2018, l'actif géré moyen a diminué de 0,7 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 entrées d'actifs nettes.

EXPLOITATION GÉNÉRALE AMÉRICAINE

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

Au deuxième trimestre de 2018, le bénéfice net a été de 33 M\$ US, ce qui correspond à une hausse par rapport au bénéfice net de néant enregistré pour le trimestre correspondant de l'exercice précédent. Cette augmentation tient principalement à un profit enregistré à la suite de l'annulation d'une couverture de taux d'intérêt dans le cadre d'une opération de refinancement de la dette, facteur contrebalancé en partie par une provision constituée pour une question juridique en cours.

Pour le semestre clos le 30 juin 2018, le bénéfice net a augmenté de 43 M\$ US par rapport à la période correspondante de 2017, pour s'établir à 33 M\$ US, principalement en raison des mêmes facteurs que ceux évoqués pour les résultats trimestriels. Les résultats pour le premier semestre de 2017 comprennent des coûts de restructuration de 8 M\$ US liés à Empower Retirement, à l'acquisition des activités de J.P. Morgan Retirement Plan Services (RPS) et à la restructuration de la stratégie d'affaires.

Au deuxième trimestre de 2018, le bénéfice net a été de 33 M\$ US, contre un bénéfice net de néant pour le trimestre précédent, principalement en raison des mêmes facteurs que ceux évoqués pour expliquer les résultats trimestriels.

Le bénéfice net de l'exploitation générale américaine pour 2018, libellé en dollars américains, ne tient pas compte de profits de change nets de 9 M\$ réalisés au deuxième trimestre de 2018 en raison de remboursements au titre de la dette, car ceux-ci n'ont pas d'équivalent en dollars américains. Ces montants sont uniquement inclus dans le bénéfice net libellé en dollars canadiens.

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 normes IFRS qui met en évidence l'incidence des fluctuations des taux de change sur les résultats conformes aux normes 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 normes IFRS au début du présent rapport.

Principales données financières consolidées – Exploitation européenne

	Pour les trimestres clos les			Pour les semestres clos les	
	30 juin 2018	31 mars 2018	30 juin 2017	30 juin 2018	30 juin 2017
Primes et dépôts	9 449 \$	9 728 \$	8 643 \$	19 177 \$	17 675 \$
Honoraires et autres produits	395	364	346	759	670
Bénéfice net – détenteurs d'actions ordinaires	355	344	321	699	610
Bénéfice net ajusté – détenteurs d'actions ordinaires ⁽¹⁾	355	344	322	699	628
Total de l'actif⁽²⁾	181 036 \$	185 515 \$	166 018 \$		
Actif net des fonds communs de placement exclusifs et des comptes institutionnels	44 229	43 080	37 797		
Total de l'actif géré	225 265	228 595	203 815		
Autres actifs administrés	41 772	43 231	39 148		
Total de l'actif administré⁽³⁾	267 037 \$	271 826 \$	242 963 \$		

⁽¹⁾ Le bénéfice net ajusté attribuable aux détenteurs d'actions ordinaires est une mesure du bénéfice non définie par les normes 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, comme il est expliqué aux notes 2 et 34 des états financiers consolidés annuels de la compagnie au 31 décembre 2017.

⁽³⁾ Au 30 juin 2018, le total de l'actif administré ne tient pas compte de l'actif géré, d'un montant de 8,5 G\$, pour d'autres unités d'exploitation au sein du groupe de sociétés de Lifeco (8,3 G\$ au 31 mars 2018 et 8,1 G\$ au 30 juin 2017).

FAITS NOUVEAUX EN 2018

- Le 21 juin 2018, Canada Life Limited, une filiale de la compagnie au Royaume-Uni, a annoncé une entente visant la vente à Scottish Friendly d'un bloc de 155 000 polices existantes dont les actifs et les passifs s'élèvent à 2,7 G£, et elle a conclu une entente selon laquelle Canada Life Investments continuera de gérer une part importante des actifs en unités de compte transférés. Le transfert de ces polices à Scottish Friendly est assujéti aux approbations réglementaires et au respect de certaines conditions de clôture. Le transfert devrait se conclure au deuxième semestre de 2019. Conjuguée à l'intégration de Retirement Advantage, cette vente contribuera à la transformation des activités au Royaume-Uni, dont l'objectif est de renforcer l'accent sur le marché des produits de retraite dans le but de répondre aux besoins changeants de la clientèle et de soutenir la croissance future.
- Le 20 avril 2018, Irish Life Group Limited, une filiale de la compagnie, a conclu une entente visant l'acquisition d'une participation donnant le contrôle 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). La compagnie continue de réaliser des progrès à l'égard de l'acquisition d'Invesco Ltd (Ireland). Cette acquisition est assujéti 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 deuxième trimestre de 2018, Irish Life Investment Managers s'est vu décerner le titre de Passive Manager of Year dans le cadre de l'édition 2018 des European Pensions Awards.

- Au cours du deuxième trimestre de 2018, la Division du Royaume-Uni de l'Assurance collective a été qualifiée de chef de file du marché dans le sondage Group Watch 2018 de Swiss Re étant donné qu'elle dispose de plus de régimes d'employeurs et qu'elle couvre plus d'employés que tout autre assureur (selon les données pour 2017). La Division du Royaume-Uni de l'Assurance collective a également atteint des primes en vigueur d'une valeur de 500 M£ au deuxième trimestre de 2018.
- Au cours du deuxième trimestre de 2018, ASSEKURATA Assekuranz Rating-Agentur GmbH (Assekurata), une agence de notation allemande, a confirmé de nouveau la notation de AA- accordée à Canada Life Assurance Europe plc, une filiale de la compagnie, ce qui correspond à la notation la plus élevée jamais attribuée à une compagnie d'assurance vie en Allemagne.

UNITÉS D'EXPLOITATION – EXPLOITATION EUROPÉENNE

ASSURANCE ET RENTES

RÉSULTATS D'EXPLOITATION

	Pour les trimestres clos les			Pour les semestres clos les	
	30 juin 2018	31 mars 2018	30 juin 2017	30 juin 2018	30 juin 2017
Primes et dépôts ⁽¹⁾	6 240 \$	6 412 \$	5 623 \$	12 652 \$	10 778 \$
Souscriptions ⁽¹⁾	5 535	5 739	4 835	11 274	9 251
Honoraires et autres produits	392	360	342	752	661
Bénéfice net	281	244	239	525	464

⁽¹⁾ Pour le trimestre et le semestre clos le 30 juin 2018, les primes et dépôts, de même que les souscriptions, ne tiennent pas compte de l'actif géré, d'un montant de 0,2 G\$ et de 0,6 G\$, respectivement, pour d'autres unités d'exploitation au sein du groupe de sociétés de Lifeco (0,2 G\$ et 0,5 G\$ pour le trimestre et le semestre clos le 30 juin 2017 et 0,4 G\$ pour le trimestre clos le 31 mars 2018).

Primes et dépôts

Au deuxième trimestre de 2018, les primes et dépôts ont augmenté de 0,6 G\$ par rapport au trimestre correspondant de l'exercice précédent, pour s'établir à 6,2 G\$, principalement en raison d'une hausse des souscriptions en matière de gestion de fonds en Irlande, de la hausse des souscriptions de produits de gestion du patrimoine au Royaume-Uni et de l'incidence de la fluctuation des devises. Ces éléments ont été partiellement contrebalancés par la baisse des souscriptions de produits de retraite en Irlande.

Pour le semestre clos le 30 juin 2018, les primes et dépôts ont augmenté de 1,9 G\$ par rapport à la période correspondante de l'exercice précédent, pour s'établir à 12,7 G\$, principalement en raison de la hausse des souscriptions en matière de gestion de fonds en Irlande, de l'augmentation des souscriptions de produits de gestion du patrimoine au Royaume-Uni, et de l'incidence de la fluctuation des devises. Ces éléments ont été partiellement contrebalancés par la baisse des souscriptions de produits de rentes collectives au Royaume-Uni.

Au deuxième trimestre de 2018, les primes et dépôts ont diminué de 0,2 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 retraite en Irlande, facteur contrebalancé en partie par la hausse des souscriptions de produits de gestion du patrimoine et de produits de rentes immédiates et par la hausse des primes d'assurance collective au Royaume-Uni.

Souscriptions

Au deuxième trimestre de 2018, les souscriptions ont augmenté de 0,7 G\$ par rapport au trimestre correspondant de l'exercice précédent, pour s'établir à 5,5 G\$, principalement en raison d'une hausse des souscriptions en matière de gestion de fonds en Irlande, des souscriptions de prêts hypothécaires rechargeables liés à Retirement Advantage, qui a été acquise au premier trimestre de 2018, et de la hausse des souscriptions de produits de gestion du patrimoine au Royaume-Uni et de l'incidence de la fluctuation des devises. Ces éléments ont été partiellement contrebalancés par la baisse des souscriptions de produits de retraite en Irlande.

Pour le semestre clos le 30 juin 2018, les souscriptions ont augmenté de 2,0 G\$ par rapport à la période correspondante de l'exercice précédent, pour s'établir à 11,3 G\$, principalement en raison d'une hausse des souscriptions en matière de gestion de fonds en Irlande, des souscriptions de prêts hypothécaires rechargeables liés à Retirement Advantage, de la hausse des souscriptions de produits de gestion du patrimoine au Royaume-Uni et de l'incidence de la fluctuation des devises. Ces éléments ont été partiellement contrebalancés par la baisse des souscriptions de produits de rentes collectives au Royaume-Uni.

Au deuxième trimestre de 2018, les souscriptions ont diminué de 0,2 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 retraite en Irlande, facteur contrebalancé en partie par la hausse des souscriptions de produits de rentes immédiates et de produits de gestion du patrimoine au Royaume-Uni.

Honoraires et autres produits

Les honoraires et autres produits pour le deuxième trimestre de 2018 ont augmenté de 50 M\$ par rapport au trimestre correspondant de l'exercice précédent, pour atteindre 392 M\$. Cette augmentation est principalement attribuable à la hausse des honoraires en Irlande et en Allemagne, ainsi qu'à la hausse des autres produits en Irlande, qui peuvent varier grandement d'un trimestre à l'autre.

Pour le semestre clos le 30 juin 2018, les honoraires et autres produits ont augmenté de 91 M\$ par rapport à la période correspondante de l'exercice précédent, pour s'établir à 752 M\$. Cette augmentation s'explique essentiellement par les mêmes facteurs que ceux évoqués pour les résultats trimestriels, ainsi que par l'incidence des fluctuations des devises.

Pour le deuxième trimestre de 2018, les honoraires et autres produits ont augmenté de 32 M\$ par rapport au trimestre précédent, principalement en raison des mêmes facteurs que ceux évoqués ci-dessus pour les résultats trimestriels.

Bénéfice net

Au deuxième trimestre de 2018, le bénéfice net s'est établi à 281 M\$, soit une augmentation de 42 M\$ par rapport au trimestre correspondant de l'exercice précédent, principalement en raison d'une hausse de l'apport des modifications des bases actuarielles liées aux passifs relatifs aux contrats d'assurance qui reflète essentiellement la révision des hypothèses au chapitre de la mortalité à l'égard des rentes, de l'incidence plus favorable des modifications de certaines estimations liées à l'impôt et de la fluctuation des devises, facteurs partiellement contrebalancés par la baisse de l'apport des placements.

Le bénéfice net pour le semestre clos le 30 juin 2018 s'est établi à 525 M\$, soit une augmentation de 61 M\$ par rapport à la période correspondante de l'exercice précédent, principalement en raison des résultats plus favorables au chapitre de la mortalité et de la morbidité, d'une hausse de l'apport des modifications des bases actuarielles liées aux passifs relatifs aux contrats d'assurance liée à l'incidence de la révision des hypothèses au chapitre de la mortalité à l'égard des rentes, ainsi que de l'incidence des modifications de certaines estimations liées à l'impôt et de la fluctuation des devises. Ces éléments ont été contrebalancés 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 deuxième trimestre de 2018 a augmenté de 37 M\$ par rapport au trimestre précédent, en raison principalement de la hausse de l'apport des modifications des bases actuarielles liées aux passifs relatifs aux contrats d'assurance, facteur contrebalancé en partie par les résultats défavorables au chapitre de la mortalité.

RÉASSURANCE

RÉSULTATS D'EXPLOITATION

	Pour les trimestres clos les			Pour les semestres clos les	
	30 juin 2018	31 mars 2018	30 juin 2017	30 juin 2018	30 juin 2017
Primes et dépôts	3 209 \$	3 316 \$	3 020 \$	6 525 \$	6 897 \$
Honoraires et autres produits	3	4	4	7	9
Bénéfice net	97	104	83	201	164

Primes et dépôts

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

Les primes et dépôts au deuxième trimestre de 2018 ont augmenté par rapport au trimestre correspondant de l'exercice précédent, passant de 3,0 G\$ à 3,2 G\$, principalement en raison des nouvelles ententes en matière de réassurance ainsi que de la hausse des volumes liés aux affaires existantes.

Pour le semestre clos le 30 juin 2018, les primes et dépôts ont diminué de 0,4 G\$ par rapport à la période correspondante de l'exercice précédent, pour s'établir à 6,5 G\$. La diminution s'explique principalement par l'incidence des fluctuations des devises.

Au deuxième trimestre de 2018, les primes et dépôts ont diminué de 0,1 G\$ par rapport au trimestre précédent, principalement en raison de la baisse des volumes liés aux affaires existantes, contrebalancée en partie par de nouvelles ententes en matière de réassurance.

Honoraires et autres produits

Pour le deuxième trimestre de 2018, les honoraires et autres produits, qui se sont chiffrés à 3 M\$, sont comparables à ceux enregistrés à la période correspondante de l'exercice précédent ainsi qu'au trimestre précédent.

Pour le semestre clos le 30 juin 2018, les honoraires et autres produits ont diminué de 2 M\$ par rapport à la période correspondante de l'exercice précédent, pour s'établir à 7 M\$, principalement en raison d'ententes restructurées en matière de réassurance et de l'incidence de la fluctuation des devises.

Bénéfice net

Au deuxième trimestre de 2018, le bénéfice net a augmenté de 14 M\$ par rapport au trimestre correspondant de l'exercice précédent, pour s'élever à 97 M\$. Cette hausse est principalement attribuable à l'incidence plus marquée du profit attribuable aux nouvelles affaires, contrebalancée en partie par la diminution de l'apport des modifications des bases actuarielles liées aux passifs relatifs aux contrats d'assurance.

Pour le semestre clos le 30 juin 2018, le bénéfice net a augmenté de 37 M\$ par rapport à la période correspondante de l'exercice précédent, pour se chiffrer à 201 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 deuxième trimestre de 2018 a diminué de 7 M\$ par rapport au trimestre précédent, principalement en raison de la baisse de l'apport des modifications des bases actuarielles liées aux passifs relatifs aux contrats d'assurance, contrebalancée en partie par l'incidence plus marquée du profit attribuable aux nouvelles affaires.

EXPLOITATION GÉNÉRALE EUROPÉENNE

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

Au deuxième trimestre de 2018, l'exploitation générale européenne a enregistré une perte nette de 23 M\$, comparativement à une perte nette de 1 M\$ pour le trimestre correspondant de l'exercice précédent, principalement en raison de l'augmentation des charges liées à l'exploitation générale et de l'incidence moins favorable des modifications de certaines estimations liées à l'impôt. Les résultats pour le deuxième trimestre de 2017 comprennent des coûts de restructuration de 1 M\$ liés aux activités de détail d'Irish Life.

Pour le semestre clos le 30 juin 2018, l'exploitation générale européenne a enregistré une perte nette de 27 M\$, comparativement à une perte nette de 18 M\$ pour la période correspondante de l'exercice précédent, essentiellement en raison des mêmes facteurs que ceux évoqués pour les résultats trimestriels. Les résultats pour le cumul annuel de 2017 comprennent des coûts de restructuration de 18 M\$ liés aux activités de détail d'Irish Life Health et d'Irish Life.

Pour le trimestre clos le 30 juin 2018, l'exploitation générale européenne a enregistré une perte nette de 23 M\$, comparativement à une perte nette de 4 M\$ pour le trimestre précédent, principalement en raison de l'incidence moins favorable des modifications de certaines estimations liées à l'impôt.

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.

La perte nette pour le trimestre clos le 30 juin 2018 s'est chiffrée à 3 M\$, un résultat comparable à celui enregistré à la période correspondante de l'exercice précédent ainsi qu'au trimestre précédent.

Pour le semestre clos le 30 juin 2018, l'exploitation générale de Lifeco a enregistré une perte nette de 7 M\$, ce qui correspond à une diminution par rapport à la perte nette de 12 M\$ enregistrée à la période correspondante de l'exercice précédent, principalement en raison de la hausse des produits nets tirés des placements et de la baisse des charges d'exploitation.

GESTION DES RISQUES ET PRATIQUES RELATIVES AU CONTRÔLE

Le cadre de gestion des risques d'entreprise de la compagnie facilite l'harmonisation de la stratégie d'affaires avec l'appétence au risque, sert de base au déploiement de capitaux et permet de l'améliorer, et guide l'identification, l'atténuation et la gestion des possibles surprises, pertes et risques opérationnels. La fonction de gestion des risques de la compagnie est responsable du cadre d'appétence au risque, des politiques connexes de gestion des risques ainsi que de la structure de limitation des risques, et elle assure une surveillance indépendante des risques pour toutes les activités de la compagnie. Le conseil d'administration a la responsabilité finale de la gouvernance du risque et des politiques connexes de la compagnie, ce qui comprend la politique de gestion des risques d'entreprise, qui définit les principes directeurs de la gestion des risques, ainsi que le cadre d'appétence au risque, qui reflète les niveaux et les types de risques que la compagnie est prête à accepter dans l'atteinte de ses objectifs d'affaires. La gestion des risques et les pratiques relatives au contrôle de la compagnie n'ont subi aucune modification importante au cours du deuxième trimestre de 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 normes 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 normes IFRS proposées par l'International Accounting Standards Board (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 30 juin 2018.

La compagnie a adopté les modifications à portée limitée des Normes internationales d'information financière (les normes 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 normes 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 semestre clos le 30 juin 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	
		T2	T1	T4	T3	T2	T1	T4	T3
Total des produits⁽¹⁾⁽²⁾		10 613	\$ 9 693	\$ 12 912	\$ 10 222	\$ 11 077	\$ 12 906	\$ 7 814	\$ 13 408
Détenteurs d'actions ordinaires									
Bénéfice net									
Total		831	\$ 731	\$ 392	\$ 581	\$ 585	\$ 591	\$ 676	\$ 674
De base – par action		0,839	0,740	0,397	0,587	0,591	0,598	0,686	0,682
Dilué – par action		0,839	0,739	0,396	0,587	0,590	0,597	0,685	0,681
Bénéfice net ajusté⁽³⁾									
Total		831	\$ 731	\$ 734	\$ 582	\$ 712	\$ 619	\$ 698	\$ 689
De base – par action		0,839	0,740	0,742	0,589	0,719	0,627	0,709	0,697
Dilué – par action		0,839	0,739	0,741	0,588	0,718	0,625	0,707	0,696

⁽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 30 juin 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 normes IFRS. Les ajustements suivants ont été effectués pour chaque trimestre :

	2018		2017				2016	
	T2	T1	T4	T3	T2	T1	T4	T3
Coûts de restructuration	— \$	— \$	4 \$	1 \$	127 \$	28 \$	22 \$	15 \$
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 \$

Le bénéfice net consolidé attribuable aux détenteurs d'actions ordinaires de Lifeco s'est établi à 831 M\$ pour le deuxième trimestre de 2018, comparativement à 585 M\$ il y a un an. Ce montant représente 0,839 \$ par action ordinaire (0,839 \$ après dilution) pour le deuxième trimestre de 2018, comparativement à 0,591 \$ par action ordinaire (0,590 \$ après dilution) il y a un an.

Le total des produits pour le deuxième trimestre de 2018 s'est établi à 10 613 M\$ et comprend des primes reçues de 7 905 M\$, des produits nets tirés des placements réguliers de 1 575 M\$, une variation à la baisse de 350 M\$ des actifs de placement à la juste valeur par le biais du résultat net et des honoraires et autres produits de 1 483 M\$.

CONVERSION DES DEVISES

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

Conversion des devises

Périodes closes les	30 juin 2018	31 mars 2018	31 déc. 2017	30 sept. 2017	30 juin 2017	31 mars 2017
Dollar américain						
Bilan	1,31 \$	1,29 \$	1,26 \$	1,25 \$	1,30 \$	1,33 \$
Produits et charges	1,29 \$	1,26 \$	1,27 \$	1,25 \$	1,34 \$	1,32 \$
Livre sterling						
Bilan	1,73 \$	1,81 \$	1,70 \$	1,67 \$	1,69 \$	1,67 \$
Produits et charges	1,76 \$	1,76 \$	1,69 \$	1,64 \$	1,72 \$	1,64 \$
Euro						
Bilan	1,53 \$	1,59 \$	1,51 \$	1,47 \$	1,48 \$	1,42 \$
Produits et charges	1,54 \$	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			Pour les semestres clos les	
	30 juin 2018	31 mars 2018	30 juin 2017 <small>(note 2)</small>	30 juin 2018	30 juin 2017 <small>(note 2)</small>
Produits					
Primes reçues					
Primes brutes souscrites	9 012 \$	9 293 \$	8 781 \$	18 305 \$	19 254 \$
Primes cédées	(1 107)	(1 119)	(1 020)	(2 226)	(2 139)
Total des primes, montant net	<u>7 905</u>	<u>8 174</u>	<u>7 761</u>	<u>16 079</u>	<u>17 115</u>
Produits nets tirés des placements (note 4)					
Produits nets tirés des placements – réguliers	1 575	1 573	1 591	3 148	3 060
Variations de la juste valeur par le biais du résultat net	(350)	(1 487)	304	(1 837)	1 039
Total des produits nets tirés des placements	<u>1 225</u>	<u>86</u>	<u>1 895</u>	<u>1 311</u>	<u>4 099</u>
Honoraires et autres produits	1 483	1 433	1 421	2 916	2 769
	<u>10 613</u>	<u>9 693</u>	<u>11 077</u>	<u>20 306</u>	<u>23 983</u>
Prestations et charges					
Prestations aux titulaires de polices					
Montant brut	7 742	7 996	7 415	15 738	16 010
Montant cédé	(596)	(625)	(500)	(1 221)	(1 110)
Total des prestations aux titulaires de polices, montant net	<u>7 146</u>	<u>7 371</u>	<u>6 915</u>	<u>14 517</u>	<u>14 900</u>
Participations des titulaires de polices et bonifications	442	458	462	900	1 020
Variation des passifs relatifs aux contrats d'assurance et d'investissement	(32)	(1 049)	850	(1 081)	2 169
Total des sommes versées ou créditées aux titulaires de polices	<u>7 556</u>	<u>6 780</u>	<u>8 227</u>	<u>14 336</u>	<u>18 089</u>
Commissions	596	594	609	1 190	1 422
Charges d'exploitation et frais administratifs	1 241	1 237	1 154	2 478	2 359
Taxes sur les primes	124	121	107	245	230
Charges financières	11	71	79	82	155
Amortissement des immobilisations incorporelles à durée déterminée	50	49	47	99	92
Charges de restructuration (note 14)	—	—	216	—	253
Bénéfice avant impôt	<u>1 035</u>	<u>841</u>	<u>638</u>	<u>1 876</u>	<u>1 383</u>
Impôt sur le résultat (note 15)	153	77	51	230	147
Bénéfice net avant les participations ne donnant pas le contrôle	<u>882</u>	<u>764</u>	<u>587</u>	<u>1 646</u>	<u>1 236</u>
Attribuable aux participations ne donnant pas le contrôle	18	—	(28)	18	(1)
Bénéfice net	<u>864</u>	<u>764</u>	<u>615</u>	<u>1 628</u>	<u>1 237</u>
Dividendes – détenteurs d'actions privilégiées (note 11)	33	33	30	66	61
Bénéfice net – détenteurs d'actions ordinaires	<u>831 \$</u>	<u>731 \$</u>	<u>585 \$</u>	<u>1 562 \$</u>	<u>1 176 \$</u>
Bénéfice par action ordinaire (note 11)					
De base	<u>0,839 \$</u>	<u>0,740 \$</u>	<u>0,591 \$</u>	<u>1,579 \$</u>	<u>1,189 \$</u>
Dilué	<u>0,839 \$</u>	<u>0,739 \$</u>	<u>0,590 \$</u>	<u>1,578 \$</u>	<u>1,187 \$</u>

ÉTATS CONSOLIDÉS DU RÉSULTAT GLOBAL *(non audité)*

(en millions de dollars canadiens)

	Pour les trimestres clos les			Pour les semestres clos les	
	30 juin 2018	31 mars 2018	30 juin 2017	30 juin 2018	30 juin 2017
Bénéfice net	864 \$	764 \$	615 \$	1 628 \$	1 237 \$
Autres éléments du résultat global					
Éléments qui pourraient être reclassés ultérieurement dans les états consolidés de résultat net					
Profits (pertes) de change latents à la conversion des établissements à l'étranger	(339)	755	(365)	416	(387)
Profits (pertes) de change latents sur les titres d'emprunt libellés en euros désignés comme couvertures de l'investissement net dans des établissements à l'étranger	60	(80)	(60)	(20)	(60)
(Charge) économie d'impôt sur le résultat	(8)	11	8	3	8
Profits (pertes) latents sur les actifs disponibles à la vente	(15)	(87)	(41)	(102)	(11)
(Charge) économie d'impôt sur le résultat	5	15	5	20	(1)
(Profits) pertes réalisés sur les actifs disponibles à la vente	4	1	(12)	5	(20)
Charge (économie) d'impôt sur le résultat	(1)	—	2	(1)	4
Profits (pertes) latents sur les couvertures de flux de trésorerie	(3)	26	(28)	23	(4)
(Charge) économie d'impôt sur le résultat	1	(5)	10	(4)	1
(Profits) pertes réalisées sur les couvertures de flux de trésorerie	(81)	12	411	(69)	411
Charge (économie) d'impôt sur le résultat	20	(3)	(162)	17	(162)
Participations ne donnant pas le contrôle	6	10	28	16	22
(Charge) économie d'impôt sur le résultat	(2)	(4)	(6)	(6)	(4)
Total des éléments qui pourraient être reclassés	(353)	651	(210)	298	(203)
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)	150	46	(96)	196	(113)
(Charge) économie d'impôt sur le résultat	(34)	(9)	31	(43)	22
Participations ne donnant pas le contrôle	(10)	(2)	11	(12)	17
(Charge) économie d'impôt sur le résultat	2	1	(2)	3	(4)
Total des éléments qui ne seront pas reclassés	108	36	(56)	144	(78)
Total des autres éléments de bénéfice global (de perte globale)	(245)	687	(266)	442	(281)
Bénéfice global	619 \$	1 451 \$	349 \$	2 070 \$	956 \$

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

	30 juin 2018	31 décembre 2017
Actif		
Trésorerie et équivalents de trésorerie	3 794 \$	3 551 \$
Obligations (note 4)	122 437	120 204
Prêts hypothécaires (note 4)	24 206	22 185
Actions (note 4)	9 226	8 864
Immeubles de placement (note 4)	5 098	4 851
Avances consenties aux titulaires de polices	8 611	8 280
	173 372	167 935
Actifs détenus en vue de la vente (note 3)	—	169
Fonds détenus par des assureurs cédants	9 581	9 893
Goodwill	6 480	6 179
Immobilisations incorporelles	3 821	3 732
Instruments financiers dérivés	382	384
Biens immobiliers occupés par leur propriétaire	720	706
Immobilisations corporelles	372	303
Autres actifs	2 604	2 424
Primes en voie de recouvrement, débiteurs et intérêts à recevoir	4 990	4 647
Actifs au titre des cessions en réassurance (note 7)	6 095	5 045
Impôt exigible	224	134
Actifs d'impôt différé	937	930
Placements pour le compte des titulaires de polices de fonds distincts (note 8)	221 117	217 357
Total de l'actif	430 695 \$	419 838 \$
Passif		
Passifs relatifs aux contrats d'assurance (note 7)	163 898 \$	159 524 \$
Passifs relatifs aux contrats d'investissement (note 7)	1 769	1 841
Débiteures et autres instruments d'emprunt	6 031	5 617
Titres de fiducies de capital	160	160
Fonds détenus en vertu de traités de réassurance	1 383	373
Instruments financiers dérivés	1 250	1 336
Créditeurs	3 314	2 684
Autres passifs	3 445	3 752
Impôt exigible	495	464
Passifs d'impôt différé	1 213	1 194
Contrats d'assurance et d'investissement pour le compte des titulaires de polices de fonds distincts (note 8)	221 117	217 357
Total du passif	404 075	394 302
Capitaux propres		
Participations ne donnant pas le contrôle		
Surplus attribuable au compte de participation de filiales	2 782	2 771
Participations ne donnant pas le contrôle dans les filiales	135	164
Capitaux propres attribuables aux actionnaires		
Capital social (note 10)		
Actions privilégiées	2 714	2 714
Actions ordinaires	7 291	7 260
Surplus cumulé	12 742	12 098
Cumul des autres éléments du résultat global	828	386
Surplus d'apport	128	143
Total des capitaux propres	26 620	25 536
Total du passif et des capitaux propres	430 695 \$	419 838 \$

ÉTATS CONSOLIDÉS DES VARIATIONS DES CAPITAUX PROPRES *(non audité)*

(en millions de dollars canadiens)

30 juin 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	—	—	1 628	—	18	1 646
Autres éléments de bénéfice global (de perte globale)	—	—	—	442	(1)	441
	9 974	143	13 662	828	2 952	27 559
Dividendes aux actionnaires						
Détenteurs d'actions privilégiées (note 11)	—	—	(66)	—	—	(66)
Détenteurs d'actions ordinaires	—	—	(770)	—	—	(770)
Actions exercées et émises en vertu des régimes de paiements fondés sur des actions (note 10)	37	(41)	—	—	36	32
Charge au titre des régimes de paiements fondés sur des actions	—	26	—	—	—	26
Règlement en titres de capitaux propres des régimes fondés sur des actions de Putnam	—	—	—	—	(57)	(57)
Actions achetées et annulées en vertu de l'offre publique de rachat dans le cours normal des activités (note 10)	(29)	—	—	—	—	(29)
Excédent du produit du rachat sur le capital déclaré selon l'offre publique de rachat dans le cours normal des activités (note 10)	23	—	(23)	—	—	—
Acquisition d'une participation ne donnant pas le contrôle dans PanAgora (note 3)	—	—	(54)	—	(21)	(75)
Profit de dilution sur les participations ne donnant pas le contrôle	—	—	(7)	—	7	—
Solde à la fin de la période	10 005 \$	128 \$	12 742 \$	828 \$	2 917 \$	26 620 \$
30 juin 2017						
Capital social	Surplus d'apport	Surplus cumulé	Cumul des autres éléments de bénéfice global (de perte globale)	Participations ne donnant pas le contrôle	Total des capitaux propres	
Solde au début de l'exercice	9 644 \$	147 \$	11 465 \$	746 \$	3 006 \$	25 008 \$
Bénéfice net	—	—	1 237	—	(1)	1 236
Autres éléments de bénéfice global (de perte globale)	—	—	—	(281)	(31)	(312)
	9 644	147	12 702	465	2 974	25 932
Dividendes aux actionnaires						
Détenteurs d'actions privilégiées (note 11)	—	—	(61)	—	—	(61)
Détenteurs d'actions ordinaires	—	—	(726)	—	—	(726)
Actions exercées et émises en vertu des régimes de paiements fondés sur des actions (note 10)	133	(58)	—	—	45	120
Charge au titre des régimes de paiements fondés sur des actions	—	32	—	—	—	32
Règlement en titres de capitaux propres des régimes fondés sur des actions de Putnam	—	—	—	—	(52)	(52)
Actions achetées et annulées en vertu de l'offre publique de rachat dans le cours normal des activités (note 10)	(12)	—	—	—	—	(12)
Excédent du produit du rachat sur le capital déclaré selon l'offre publique de rachat dans le cours normal des activités (note 10)	10	—	(10)	—	—	—
Émission d'actions privilégiées	200	—	—	—	—	200
Frais d'émission d'actions	—	—	(5)	—	—	(5)
Perte de dilution sur les participations ne donnant pas le contrôle	—	—	2	—	(2)	—
Cession d'une participation dans une entreprise associée	—	—	(13)	13	—	—
Solde à la fin de la période	9 975 \$	121 \$	11 889 \$	478 \$	2 965 \$	25 428 \$

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

	Pour les semestres clos les 30 juin	
	2018	2017
Activités d'exploitation		
Bénéfice avant impôt	1 876 \$	1 383 \$
Impôt sur le résultat payé, déduction faite des remboursements reçus	(203)	(249)
Ajustements :		
Variation des passifs relatifs aux contrats d'assurance et d'investissement	(933)	2 149
Variation des fonds détenus par des assureurs cédants	328	431
Variation des fonds détenus en vertu de traités de réassurance	(11)	10
Variation des actifs au titre des cessions en réassurance	(24)	387
Variations de la juste valeur par le biais du résultat net	1 837	(1 039)
Autres	(552)	(303)
	2 318	2 769
Activités de financement		
Émission d'actions ordinaires (note 10)	37	118
Émission d'actions privilégiées	—	200
Frais d'émission d'actions	—	(5)
Actions ordinaires achetées et annulées (note 10)	(29)	(12)
Émission de débentures et de billets de premier rang (note 9)	1 512	925
Remboursement de débentures (note 9)	(1 096)	(1 284)
Diminution de la marge de crédit d'une filiale	(120)	(54)
Diminution des débentures et autres instruments d'emprunt	—	(37)
Dividendes versés sur les actions ordinaires	(770)	(726)
Dividendes versés sur les actions privilégiées	(66)	(61)
	(532)	(936)
Activités d'investissement		
Ventes et échéances d'obligations	13 151	14 143
Encaissements sur prêts hypothécaires	1 432	1 243
Ventes d'actions	943	1 180
Ventes d'immeubles de placement	20	16
Variation des avances consenties aux titulaires de polices	(110)	(103)
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	(13 241)	(15 050)
Placement dans des prêts hypothécaires	(2 362)	(2 010)
Placement dans des actions	(1 236)	(846)
Placement dans des immeubles de placement	(162)	(262)
	(1 618)	(1 689)
Incidence des fluctuations des taux de change sur la trésorerie et les équivalents de trésorerie	75	(5)
Augmentation de la trésorerie et des équivalents de trésorerie	243	139
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	3 794 \$	3 398 \$
Renseignements supplémentaires sur les flux de trésorerie		
Produits d'intérêts reçus	2 694 \$	2 610 \$
Intérêts versés	146	156
Dividendes reçus	124	118

NOTES ANNEXES RÉSUMÉES (*non audité*)

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

1. Renseignements généraux

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

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

Les états financiers consolidés intermédiaires résumés non audités (les états financiers) de la compagnie au 30 juin 2018 et pour le trimestre et le semestre clos à cette date ont été approuvés par le conseil d'administration en date du 1^{er} août 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 de la compagnie au 30 juin 2018 ont été préparés conformément aux exigences de la Norme comptable internationale (IAS) 34, *Information financière intermédiaire*, publiée par l'International Accounting Standards Board (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 30 juin 2017				
Montants présentés antérieurement	8 792 \$	1 381 \$	549 \$	1 185 \$
Reclassement	(11)	40	60	(31)
Montants révisés présentés	8 781 \$	1 421 \$	609 \$	1 154 \$
Pour le semestre clos le 30 juin 2017				
Montants présentés antérieurement	19 276 \$	2 686 \$	1 302 \$	2 418 \$
Reclassement	(22)	83	120	(59)
Montants révisés présentés	19 254 \$	2 769 \$	1 422 \$	2 359 \$

La compagnie a adopté les modifications à portée limitée des Normes internationales d'information financière (les normes 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, 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 indirecte entièrement détenue, The Canada Life Group (UK) Ltd., a conclu l'acquisition de la totalité des actions en circulation de MGM Advantage Holdings Ltd., qui exerce ses activités sous le nom Retirement Advantage. Retirement Advantage est un prestataire de services financiers établi au Royaume-Uni qui offre des produits de retraite et des prêts hypothécaires rechargeables.

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 30 juin 2018, car l'évaluation détaillée des actifs nets acquis était toujours en cours. Les états financiers au 30 juin 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 entièrement détenue, 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 premier trimestre de 2018, 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 premier trimestre de 2018, 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 les périodes closes le 30 juin 2018.

3. *Acquisitions d'entreprises, cessions et autres transactions (suite)*

e) Invesco Ltd (Ireland)

Le 20 avril 2018, la compagnie, par l'intermédiaire de sa filiale indirecte entièrement détenue, 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 devrait se conclure au troisième trimestre de 2018.

f) Vente de polices à Scottish Friendly

Le 21 juin 2018, Canada Life Limited, une filiale indirecte entièrement détenue de la compagnie, a annoncé la conclusion d'une entente visant la vente d'un bloc de polices individuelles existantes d'une valeur d'environ 4,7 G\$ à Scottish Friendly. Ce bloc se compose de polices en unités de compte d'une valeur d'environ 3,8 G\$ ainsi que de polices autres qu'en unités de compte d'une valeur de 0,9 G\$. Ces soldes n'ont pas été classés comme détenus en vue de la vente, étant donné que le montant réel et la répartition des actifs et des passifs à transférer n'ont pas encore été déterminés. Ces éléments seront déterminés à la suite de l'audit des données et de l'établissement du plan de migration qui seront approuvés en temps voulu, conformément à l'entente de cession d'activités. Une fois l'audit des données terminé et lorsque les autres conditions auront été remplies, ces montants seront classés comme détenus en vue de la vente et réévalués par la direction. Le transfert de ces polices est prévu pour le second semestre de 2019.

Le bénéfice net tiré de la cession de ces polices ne devrait pas être significatif pour les états financiers consolidés.

4. Placements de portefeuille

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

	30 juin 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⁾	88 708 \$	88 708 \$	88 062 \$	88 062 \$
Classées comme étant à la juste valeur par le biais du résultat net ⁽¹⁾	1 740	1 740	1 836	1 836
Disponibles à la vente	13 234	13 234	12 347	12 347
Prêts et créances	18 755	19 837	17 959	19 470
	122 437	123 519	120 204	121 715
Prêts hypothécaires				
Résidentiels				
Désignés comme étant à la juste valeur par le biais du résultat net ⁽¹⁾⁽³⁾	768	768	—	—
Prêts et créances	9 514	9 569	8 905	9 083
	10 282	10 337	8 905	9 083
Commerciaux	13 924	14 261	13 280	13 922
	24 206	24 598	22 185	23 005
Actions				
Désignées comme étant à la juste valeur par le biais du résultat net ⁽¹⁾	8 613	8 613	8 097	8 097
Disponibles à la vente	11	11	55	55
Disponibles à la vente, au coût ⁽²⁾	251	251	348	348
Méthode de la mise en équivalence	351	357	364	406
	9 226	9 232	8 864	8 906
Immeubles de placement	5 098	5 098	4 851	4 851
Total	160 967 \$	162 447 \$	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

	30 juin 2018	31 décembre 2017
Montants dépréciés par classement		
À la juste valeur par le biais du résultat net	198 \$	233 \$
Disponibles à la vente	36	17
Prêts et créances	35	41
Total	269 \$	291 \$

La valeur comptable des placements ayant subi une dépréciation comprenait des obligations de 225 \$, des prêts hypothécaires de 31 \$ et des actions de 13 \$ au 30 juin 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 27 \$ et de 40 \$ au 30 juin 2018 et au 31 décembre 2017, respectivement.

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

Pour le trimestre clos le 30 juin 2018	Obligations	Prêts hypothécaires	Actions	Immeubles de placement	Autres	Total
Produits nets tirés des placements – réguliers :						
Produits tirés des placements – gagnés	1 115 \$	227 \$	70 \$	85 \$	110 \$	1 607 \$
Profits (pertes) nets réalisés						
Disponibles à la vente	(3)	—	1	—	—	(2)
Autres classements	3	2	—	—	21	26
Autres produits (charges)	—	—	—	(24)	(32)	(56)
	1 115	229	71	61	99	1 575
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	(6)	—	—	—	—	(6)
Designés comme étant à la juste valeur par le biais du résultat net	(651)	(20)	316	—	15	(340)
Comptabilisés à la juste valeur par le biais du résultat net	—	—	—	(4)	—	(4)
	(657)	(20)	316	(4)	15	(350)
Total	458 \$	209 \$	387 \$	57 \$	114 \$	1 225 \$

4. Placements de portefeuille (suite)

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

Pour le semestre clos le 30 juin 2018	Obligations	Prêts hypothécaires	Actions	Immeubles de placement	Autres	Total
Produits nets tirés des placements – réguliers :						
Produits tirés des placements – gagnés	2 189 \$	454 \$	127 \$	170 \$	233 \$	3 173 \$
Profits (pertes) nets réalisés						
Disponibles à la vente	(5)	—	2	—	—	(3)
Autres classements	7	60	—	—	21	88
Autres produits (charges)						
	—	—	—	(47)	(63)	(110)
	<u>2 191</u>	<u>514</u>	<u>129</u>	<u>123</u>	<u>191</u>	<u>3 148</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						
	(13)	—	—	—	—	(13)
Désignés comme étant à la juste valeur par le biais du résultat net						
	(2 055)	(37)	58	—	156	(1 878)
Comptabilisés à la juste valeur par le biais du résultat net						
	—	—	—	54	—	54
	<u>(2 068)</u>	<u>(37)</u>	<u>58</u>	<u>54</u>	<u>156</u>	<u>(1 837)</u>
Total	123 \$	477 \$	187 \$	177 \$	347 \$	1 311 \$

4. Placements de portefeuille (suite)

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

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.

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

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.

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 normes IFRS, les profits et les pertes de change liés à l'investissement net dans des établissements à l'étranger, déduction faite des activités de couverture et de l'incidence fiscale connexes, sont comptabilisés dans le cumul des autres éléments du résultat global. Le raffermissement ou l'affaiblissement du taux de change au comptant du dollar canadien par rapport à celui du dollar américain, de la livre sterling et de l'euro a une incidence sur le total des capitaux propres de la compagnie. Par conséquent, la valeur comptable par action et le ratio des capitaux propres de la compagnie surveillés par les agences de notation en subissent également l'incidence.

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

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

ii) Risque de taux d'intérêt

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

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

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

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

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

- Au 30 juin 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 30 juin 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 :

	30 juin 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	(195) \$	667 \$	(215) \$	720 \$
Augmentation (diminution) du bénéfice net	138 \$	(488) \$	150 \$	(523) \$

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

iii) Risque lié aux marchés boursiers

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

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

	30 juin 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	(69) \$	139 \$	(58) \$	109 \$
Augmentation (diminution) du bénéfice net	58 \$	(109) \$	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 :

	30 juin 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	(587) \$	659 \$	(542) \$	591 \$
Augmentation (diminution) du bénéfice net	476 \$	(525) \$	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 la plupart des 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.

	30 juin 2018			
	Niveau 1	Niveau 2	Niveau 3	Total
Actifs évalués à la juste valeur				
Trésorerie et équivalents de trésorerie	3 794 \$	— \$	— \$	3 794 \$
Actifs financiers à la juste valeur par le biais du résultat net				
Obligations	—	90 382	66	90 448
Prêts hypothécaires	—	—	768	768
Actions	8 327	2	284	8 613
Total des actifs financiers à la juste valeur par le biais du résultat net	8 327	90 384	1 118	99 829
Actifs financiers disponibles à la vente				
Obligations	—	13 234	—	13 234
Actions	3	7	1	11
Total des actifs financiers disponibles à la vente	3	13 241	1	13 245
Immeubles de placement	—	—	5 098	5 098
Fonds détenus par des assureurs cédants	173	7 318	—	7 491
Dérivés ⁽¹⁾	5	377	—	382
Autres actifs :				
Actifs du compte de négociation	636	262	—	898
Autres ⁽²⁾	—	105	—	105
Total des actifs évalués à la juste valeur	12 938 \$	111 687 \$	6 217 \$	130 842 \$
Passifs évalués à la juste valeur				
Dérivés ⁽³⁾	2 \$	1 248 \$	— \$	1 250 \$
Passifs relatifs aux contrats d'investissement	—	1 748	21	1 769
Autres passifs	—	105	—	105
Total des passifs évalués à la juste valeur	2 \$	3 101 \$	21 \$	3 124 \$

(1) Compte non tenu de garanties de 32 \$ 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 446 \$ 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.

	30 juin 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							
Compris dans le résultat net	—	(37)	9	—	54	26	—
Compris dans les autres éléments du résultat global ⁽¹⁾	1	15	—	—	51	67	—
Acquisition d'entreprise (note 3)	—	799	—	—	—	799	—
Achats	—	18	63	—	162	243	—
Ventes	—	(27)	(31)	—	(20)	(78)	—
Autres	—	—	—	—	—	—	(1)
Transferts vers le niveau 3	—	—	—	—	—	—	—
Transferts hors du niveau 3	—	—	—	—	—	—	—
Solde à la fin de la période	66 \$	768 \$	284 \$	1 \$	5 098 \$	6 217 \$	21 \$
Total des profits (pertes) pour la période compris dans les produits nets tirés des placements	— \$	(37) \$	9 \$	— \$	54 \$	26 \$	— \$
Variation des profits (pertes) latents pour la période compris dans le résultat net pour les actifs détenus au 30 juin 2018	— \$	(37) \$	9 \$	— \$	53 \$	25 \$	— \$

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

GREAT-WEST LIFECO INC.

6. Évaluation à la juste valeur (suite)

	31 décembre 2017						
	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	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 la période	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 2,4 %	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	4,7 %	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

	30 juin 2018		
	Passif, montant brut	Actifs au titre des cessions en réassurance	Montant net
Passifs relatifs aux contrats d'assurance	163 898 \$	6 095 \$	157 803 \$
Passifs relatifs aux contrats d'investissement	1 769	—	1 769
Total	165 667 \$	6 095 \$	159 572 \$

	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

	30 juin 2018	31 décembre 2017
Trésorerie et équivalents de trésorerie	13 000 \$	13 300 \$
Obligations	42 746	42 270
Prêts hypothécaires	2 693	2 610
Actions et parts de fiducies d'investissement à participation unitaire	96 797	93 465
Fonds communs de placement	55 955	54 658
Immeubles de placement	11 783	11 520
	222 974	217 823
Produits à recevoir	400	373
Autres passifs	(3 197)	(2 441)
Participations ne donnant pas le contrôle dans les fonds communs de placement	940	1 602
Total	221 117 \$	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 semestres clos les 30 juin	
	2018	2017
Solde au début de l'exercice	217 357 \$	200 403 \$
Ajouter (déduire) :		
Dépôts des titulaires de polices	12 506	12 244
Produits nets tirés des placements	1 081	759
Profits en capital réalisés sur les placements, montant net	2 220	2 909
Profits (pertes) en capital latents sur les placements, montant net	(1 371)	2 232
Profits latents attribuables aux fluctuations des taux de change	2 803	2 063
Retraits des titulaires de polices	(13 820)	(11 344)
Acquisition d'entreprise ⁽¹⁾	950	—
Variation du placement des fonds distincts dans le fonds général	48	(98)
Variation du placement du fonds général dans les fonds distincts	(9)	(6)
Virement du fonds général, montant net	14	51
Participations ne donnant pas le contrôle dans les fonds communs de placement	(662)	(677)
Total	3 760	8 133
Solde à la fin de la période	221 117 \$	208 536 \$

⁽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)

	30 juin 2018			
	Niveau 1	Niveau 2	Niveau 3	Total
Placements pour le compte des titulaires de polices de fonds distincts⁽¹⁾	144 005 \$	66 715 \$	12 642 \$	223 362 \$

⁽¹⁾ Compte non tenu d'un montant de 2 245 \$ 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 premier semestre de 2018, des placements dans des actions étrangères d'une valeur de 3 221 \$ ont été transférés du niveau 2 au niveau 1 (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 :

	30 juin 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	227	422
Achats	168	926
Ventes	(321)	(943)
Transferts vers le niveau 3	4	137
Transferts hors du niveau 3	(8)	(15)
Solde à la fin de la période	12 642 \$	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 30 juin 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, les débetures de 200 \$ à 6,14 % de la compagnie sont arrivées à échéance à leur montant en capital plus les intérêts courus.

Le 17 mai 2018, Great-West Lifeco Finance 2018, LP a émis des billets de premier rang à 4,047 % d'un montant en capital total de 384 \$ (300 \$ US) arrivant à échéance le 17 mai 2028 et des billets de premier rang à 4,581 % d'un montant en capital total de 640 \$ (500 \$ US) arrivant à échéance le 17 mai 2048. Les tranches des billets de premier rang sont garanties entièrement et sans condition par Lifeco.

9. *Débtures et autres instruments d'emprunt (suite)*

Le 18 juin 2018, Great-West Life & Annuity Insurance Capital, LP II, a remboursé le montant total de 399 \$ (300 \$ US) du capital de ses débtures subordonnées non garanties portant intérêt à un taux de 2,538 % majoré du LIBOR à trois mois et arrivant à échéance le 16 mai 2046. Les paiements d'intérêts sur cette créance étaient couverts par un swap de taux d'intérêt désigné comme couverture de flux de trésorerie. La couverture du taux d'intérêt a pris fin avant le remboursement des débtures sous-jacentes. Au moment du remboursement des débtures, des profits de 65 \$ avant impôt sur la couverture du taux d'intérêt ont été comptabilisés dans les charges financières et une charge d'impôt sur le résultat de 14 \$ a été comptabilisée au titre de l'exploitation américaine dans les états consolidés du résultat net.

Le 26 juin 2018, Great-West Lifeco Finance (Delaware) LP II a remboursé en totalité le montant en capital de 500 \$ des débtures subordonnées non garanties, arrivant à échéance le 26 juin 2048 et portant intérêt à un taux de 7,127 % jusqu'à la première date de remboursement par anticipation au pair le 26 juin 2018, et par la suite à un taux équivalant au taux des acceptations bancaires canadiennes majoré de 3,78 %. Le remboursement des débtures était couvert par un swap de devises désigné comme couverture de flux de trésorerie. Le remboursement des débtures et la décomptabilisation du swap a donné lieu à une hausse de 21 \$ avant impôt des produits nets tirés des placements et à une hausse de 8 \$ avant impôt de la charge d'impôt sur le résultat au titre de l'exploitation américaine dans les états consolidés du résultat net.

10. **Capital social**

a) **Actions ordinaires**

	Pour les semestres clos les 30 juin			
	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	(857 048)	(29)	(341 683)	(12)
Excédent du produit du rachat sur le capital déclaré selon l'offre publique de rachat dans le cours normal des activités	—	23	—	10
Exercées et émises en vertu du régime d'options sur actions	1 104 409	37	3 840 404	133
Solde à la fin de la période	988 970 020	7 291 \$	989 897 056	7 261 \$

Au cours du semestre clos le 30 juin 2018, 1 104 409 actions ordinaires ont été exercées en vertu du régime d'actionariat de la compagnie, pour une valeur comptable de 37 \$, ce qui comprend un surplus d'apport de 4 \$ transféré lors de l'exercice (3 840 404 actions au cours du semestre clos le 30 juin 2017, pour une valeur comptable de 133 \$, ce qui comprend un surplus d'apport de 15 \$ 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 semestre clos le 30 juin 2018, la compagnie a racheté puis annulé 857 048 actions ordinaires dans le cadre de l'actuelle offre publique de rachat dans le cours normal des activités à un coût de 29 \$ (341 683 au cours du semestre clos le 30 juin 2017 dans le cadre de la précédente offre publique de rachat dans le cours normal des activités, à un coût de 12 \$). 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 23 \$ et a été comptabilisé à titre de réduction des capitaux propres au cours du semestre clos le 30 juin 2018 (10 \$ au cours du semestre clos le 30 juin 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 30 juin		Pour les semestres clos les 30 juin	
	2018	2017	2018	2017
Bénéfice				
Bénéfice net	864 \$	615 \$	1 628 \$	1 237 \$
Dividendes – détenteurs d’actions privilégiées	(33)	(30)	(66)	(61)
Bénéfice net – détenteurs d’actions ordinaires	831 \$	585 \$	1 562 \$	1 176 \$
Nombre d’actions ordinaires				
Nombre moyen d’actions ordinaires en circulation	989 071 301	990 016 393	988 842 444	988 859 635
Ajouter : exercice potentiel d’options sur actions en circulation	909 230	1 323 058	1 004 472	1 693 228
Nombre moyen d’actions ordinaires en circulation – dilué	989 980 531	991 339 451	989 846 916	990 552 863
Bénéfice de base par action ordinaire	0,839 \$	0,591 \$	1,579 \$	1,189 \$
Bénéfice dilué par action ordinaire	0,839 \$	0,590 \$	1,578 \$	1,187 \$
Dividendes par action ordinaire	0,3890 \$	0,3670 \$	0,7780 \$	0,7340 \$

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.

12. Gestion du capital (suite)

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

b) Capital réglementaire

Au Canada, le Bureau du surintendant des institutions financières (le BSIF) a défini une norme de mesure de suffisance du capital des compagnies d'assurance-vie constituées en sociétés par actions en vertu de la *Loi sur les sociétés d'assurances* (Canada) et de leurs filiales. 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 période de présentation de l'information financière close le 30 juin 2018 :

	30 juin 2018
Capital de première catégorie	12 398 \$
Capital de deuxième catégorie	3 262
Total du capital disponible	15 660
Provision d'excédent et dépôts admissibles	10 130
Total des ressources en capital	25 790 \$
Coussin de solvabilité de base (comprend le facteur scalaire de 1,05)	19 429 \$
Ratio total du TSAV (cible de surveillance du BSIF = 100 %)⁽¹⁾	133 %

⁽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 30 juin		Pour les semestres clos les 30 juin	
	2018	2017	2018	2017
Régimes de retraite				
Coût des services	55 \$	56 \$	114 \$	107 \$
Coût financier, montant net	7	7	13	13
Réduction	(1)	(2)	(1)	(2)
	<u>61</u>	<u>61</u>	<u>126</u>	<u>118</u>
Autres avantages postérieurs à l'emploi				
Coût des services	—	—	1	1
Coût financier, montant net	4	4	7	7
	<u>4</u>	<u>4</u>	<u>8</u>	<u>8</u>
Charge au titre des régimes de retraite et des autres avantages postérieurs à l'emploi – états consolidés du résultat net	<u>65</u>	<u>65</u>	<u>134</u>	<u>126</u>
Réévaluations des régimes de retraite				
Écarts actuariels	(95)	122	(194)	225
Rendement plus élevé que le rendement prévu de l'actif	(71)	(30)	(14)	(113)
Frais administratifs moins élevés que prévu	—	(1)	(1)	(2)
Variation du plafond de l'actif	23	(4)	23	(16)
Perte actuarielle – participation dans une entreprise associée	—	—	—	1
(Profit) perte au titre des réévaluations des régimes de retraite	(143)	87	(186)	95
Réévaluations des autres avantages postérieurs à l'emploi				
Écarts actuariels	(7)	9	(10)	18
Réévaluations au titre des régimes de retraite et des autres avantages postérieurs à l'emploi – autres éléments (de bénéfice global) de perte globale	(150)	96	(196)	113
Total des (produits) charges au titre des régimes de retraite et des autres avantages postérieurs à l'emploi, y compris les réévaluations	<u>(85) \$</u>	<u>161 \$</u>	<u>(62) \$</u>	<u>239 \$</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 :

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

14. Charges de restructuration

Transformation de l'exploitation canadienne

Au 30 juin 2018, le solde de la provision pour restructuration comptabilisée dans les autres passifs par la compagnie était de 46 \$. Le tableau suivant présente la variation de la provision pour restructuration aux fins de la transformation de l'exploitation canadienne.

Solde au début de l'exercice	120 \$
Montants utilisés	<u>(74)</u>
Solde à la fin de la période	<u>46 \$</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 30 juin		Pour les semestres clos les 30 juin	
	2018	2017	2018	2017
Impôt exigible	81 \$	134 \$	165 \$	238 \$
Impôt différé	72	(83)	65	(91)
Total de la charge d'impôt sur le résultat	<u>153 \$</u>	<u>51 \$</u>	<u>230 \$</u>	<u>147 \$</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 30 juin 2018, le taux d'imposition effectif global s'est chiffré à 14,8 %, comparativement à 8,0 % pour le trimestre clos le 30 juin 2017. Pour le semestre clos le 30 juin 2018, le taux d'imposition effectif global s'est chiffré à 12,2 %, comparativement à 10,6 % pour le semestre clos le 30 juin 2017.

Les taux d'imposition effectifs pour le trimestre et le semestre clos le 30 juin 2018 sont supérieurs à ceux des périodes correspondantes de l'exercice précédent, principalement en raison des modifications de certaines estimations liées à l'impôt.

16. Information sectorielle

Résultat net consolidé

Pour le trimestre clos le 30 juin 2018

	Exploitation canadienne	Exploitation américaine	Exploitation européenne	Exploitation générale de Lifeco	Total
Produits					
Total des primes, montant net	3 141 \$	894 \$	3 870 \$	— \$	7 905 \$
Produits nets tirés des placements					
Produits nets tirés des placements – réguliers	666	462	445	2	1 575
Variations de la juste valeur par le biais du résultat net	249	(260)	(339)	—	(350)
Total des produits nets tirés des placements	915	202	106	2	1 225
Honoraires et autres produits	433	655	395	—	1 483
	4 489	1 751	4 371	2	10 613
Prestations et charges					
Sommes versées ou créditées aux titulaires de polices	3 184	894	3 478	—	7 556
Autres ⁽¹⁾	812	686	458	5	1 961
Charges financières	32	(31)	10	—	11
Amortissement des immobilisations incorporelles à durée déterminée	20	22	8	—	50
Charges de restructuration	—	—	—	—	—
Bénéfice (perte) avant impôt	441	180	417	(3)	1 035
Charge (économie) d'impôt sur le résultat	92	31	31	(1)	153
Bénéfice net (perte nette) avant les participations ne donnant pas le contrôle	349	149	386	(2)	882
Participations ne donnant pas le contrôle	17	1	—	—	18
Bénéfice net (perte nette)	332	148	386	(2)	864
Dividendes – détenteurs d'actions privilegiées	29	—	4	—	33
Bénéfice net (perte nette) avant la répartition du capital	303	148	382	(2)	831
Incidence de la répartition du capital	31	(3)	(27)	(1)	—
Bénéfice net (perte nette) – détenteurs d'actions ordinaires	334 \$	145 \$	355 \$	(3) \$	831 \$

⁽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 30 juin 2017

	Exploitation canadienne	Exploitation américaine	Exploitation européenne	Exploitation générale de Lifeco	Total
	(note 2)	(note 2)			(note 2)
Produits					
Total des primes, montant net	3 178 \$	942 \$	3 641 \$	— \$	7 761 \$
Produits nets tirés des placements					
Produits nets tirés des placements – réguliers	642	451	496	2	1 591
Variations de la juste valeur par le biais du résultat net	282	274	(252)	—	304
Total des produits nets tirés des placements	924	725	244	2	1 895
Honoraires et autres produits	417	658	346	—	1 421
	<u>4 519</u>	<u>2 325</u>	<u>4 231</u>	<u>2</u>	<u>11 077</u>
Prestations et charges					
Sommes versées ou créditées aux titulaires de polices	3 333	1 476	3 418	—	8 227
Autres ⁽¹⁾	790	673	405	2	1 870
Charges financières	31	37	10	1	79
Amortissement des immobilisations incorporelles à durée déterminée	17	22	8	—	47
Charges de restructuration	215	—	1	—	216
Bénéfice (perte) avant impôt	133	117	389	(1)	638
Charge (économie) d'impôt sur le résultat	(22)	28	45	—	51
Bénéfice net (perte nette) avant les participations ne donnant pas le contrôle	155	89	344	(1)	587
Participations ne donnant pas le contrôle	(31)	3	—	—	(28)
Bénéfice net (perte nette)	186	86	344	(1)	615
Dividendes – détenteurs d'actions privilégiées	26	—	4	—	30
Bénéfice net (perte nette) avant la répartition du capital	160	86	340	(1)	585
Incidence de la répartition du capital	25	(4)	(19)	(2)	—
Bénéfice net (perte nette) – détenteurs d'actions ordinaires	<u>185 \$</u>	<u>82 \$</u>	<u>321 \$</u>	<u>(3) \$</u>	<u>585 \$</u>

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

16. Information sectorielle (suite)

Pour le semestre clos le 30 juin 2018

	Exploitation canadienne	Exploitation américaine	Exploitation européenne	Exploitation générale de Lifeco	Total
Produits					
Total des primes, montant net	6 292 \$	1 968 \$	7 819 \$	— \$	16 079 \$
Produits nets tirés des placements					
Produits nets tirés des placements – réguliers	1 278	903	962	5	3 148
Variations de la juste valeur par le biais du résultat net	(85)	(840)	(912)	—	(1 837)
Total des produits nets tirés des placements	1 193	63	50	5	1 311
Honoraires et autres produits	871	1 286	759	—	2 916
	8 356	3 317	8 628	5	20 306
Prestations et charges					
Sommes versées ou créditées aux titulaires de polices	5 823	1 646	6 867	—	14 336
Autres ⁽¹⁾	1 628	1 360	915	10	3 913
Charges financières	64	(2)	20	—	82
Amortissement des immobilisations incorporelles à durée déterminée	40	43	16	—	99
Charges de restructuration	—	—	—	—	—
Bénéfice (perte) avant impôt	801	270	810	(5)	1 876
Charge (économie) d'impôt sur le résultat	138	44	49	(1)	230
Bénéfice net (perte nette) avant les participations ne donnant pas le contrôle	663	226	761	(4)	1 646
Participations ne donnant pas le contrôle	17	1	—	—	18
Bénéfice net (perte nette)	646	225	761	(4)	1 628
Dividendes – détenteurs d'actions privilégiées	57	—	9	—	66
Bénéfice net (perte nette) avant la répartition du capital	589	225	752	(4)	1 562
Incidence de la répartition du capital	61	(5)	(53)	(3)	—
Bénéfice net (perte nette) – détenteurs d'actions ordinaires	650 \$	220 \$	699 \$	(7) \$	1 562 \$

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

16. Information sectorielle (suite)

Pour le semestre clos le 30 juin 2017

	Exploitation canadienne	Exploitation américaine	Exploitation européenne	Exploitation générale de Lifeco	Total
	(note 2)	(note 2)			(note 2)
Produits					
Total des primes, montant net	6 462 \$	2 171 \$	8 482 \$	— \$	17 115 \$
Produits nets tirés des placements					
Produits nets tirés des placements – réguliers	1 255	906	898	1	3 060
Variations de la juste valeur par le biais du résultat net	657	376	6	—	1 039
Total des produits nets tirés des placements	1 912	1 282	904	1	4 099
Honoraires et autres produits	822	1 277	670	—	2 769
	<u>9 196</u>	<u>4 730</u>	<u>10 056</u>	<u>1</u>	<u>23 983</u>
Prestations et charges					
Sommes versées ou créditées aux titulaires de polices	6 578	3 028	8 483	—	18 089
Autres ⁽¹⁾	1 825	1 384	791	11	4 011
Charges financières	61	71	22	1	155
Amortissement des immobilisations incorporelles à durée déterminée	34	43	15	—	92
Charges de restructuration	215	17	21	—	253
Bénéfice (perte) avant impôt	483	187	724	(11)	1 383
Charge (économie) d'impôt sur le résultat	43	39	68	(3)	147
Bénéfice net (perte nette) avant les participations ne donnant pas le contrôle	440	148	656	(8)	1 236
Participations ne donnant pas le contrôle	(2)	2	(1)	—	(1)
Bénéfice net (perte nette)	442	146	657	(8)	1 237
Dividendes – détenteurs d'actions privilégiées	52	—	9	—	61
Bénéfice net (perte nette) avant la répartition du capital	390	146	648	(8)	1 176
Incidence de la répartition du capital	50	(8)	(38)	(4)	—
Bénéfice net (perte nette) – détenteurs d'actions ordinaires	440 \$	138 \$	610 \$	(12) \$	1 176 \$

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

GREAT-WEST
LIFECO INC.

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