

# RAPPORT DE GESTION

---

## 10 A. MODE DE PRÉSENTATION DE NOS RÉSULTATS

### 11 B. APERÇU

- 11 1. Stratégie
- 13 2. Objectifs financiers
- 13 3. Acquisitions

### 14 C. SOMMAIRE FINANCIER

### 15 D. RENTABILITÉ

- 15 1. Comparaison entre 2017 et 2016

### 18 E. CROISSANCE

- 18 1. Souscriptions
- 18 2. Primes et versements
- 19 3. Actif géré

### 20 F. SOLIDITÉ FINANCIÈRE

### 22 G. RENDEMENT DES DIFFÉRENTES ORGANISATIONS

- 23 1. FSL Canada
- 28 2. FSL États-Unis
- 32 3. Gestion d'actifs FSL
- 36 4. FSL Asie
- 40 5. Organisation internationale

### 41 H. PLACEMENTS

- 41 1. Aperçu des placements
- 42 2. Titres de créance
- 43 3. Actions
- 43 4. Prêts hypothécaires et autres prêts
- 45 5. Dérivés
- 47 6. Immeubles de placement
- 47 7. Actifs dépréciés
- 47 8. Provision pour insuffisance de l'actif

## 48 I. GESTION DU CAPITAL ET DES LIQUIDITÉS

- 48 1. Capital
- 50 2. Suffisance du capital
- 51 3. Dividendes aux actionnaires
- 52 4. Principales sources et emplois de capitaux
- 53 5. Liquidités

## 54 J. GESTION DU RISQUE

- 54 1. Cadre de gestion du risque
- 54 2. Univers de risque
- 54 3. Culture et approche en matière de gestion du risque
- 56 4. Appétence pour le risque
- 56 5. Gouvernance du risque
- 58 6. Politiques de gestion des risques
- 58 7. Processus de gestion du risque
- 59 8. Catégories de risques

## 79 K. INFORMATION FINANCIÈRE SUPPLÉMENTAIRE

- 79 1. Éléments relatifs au compte de résultat
- 82 2. Éléments relatifs à l'état de la situation financière
- 83 3. Rentabilité du quatrième trimestre de 2017
- 86 4. Trimestres antérieurs

## 87 L. MESURES FINANCIÈRES NON DÉFINIES PAR LES IFRS

## 91 M. QUESTIONS LIÉES À LA COMPTABILITÉ ET AU CONTRÔLE

- 91 1. Méthodes et estimations comptables critiques
- 98 2. Modifications de méthodes comptables
- 100 3. Contrôles et procédures de communication de l'information

## 101 N. PROCÉDURES JUDICIAIRES ET PROCÉDURES ENGAGÉES AUX TERMES DE LA RÉGLEMENTATION

## 101 O. ÉNONCÉS PROSPECTIFS

# Rapport de gestion

Le 14 février 2018

## A. Mode de présentation de nos résultats

La Financière Sun Life inc. (la « FSL inc. ») est une organisation de services financiers de premier plan à l'échelle internationale qui offre aux particuliers et aux entreprises des solutions dans les domaines de l'assurance et de la gestion d'actifs et de patrimoine. Elle exerce ses activités dans divers marchés du monde, soit au Canada, aux États-Unis, au Royaume-Uni, en Irlande, à Hong Kong, aux Philippines, au Japon, en Indonésie, en Inde, en Chine, en Australie, à Singapour, au Vietnam, en Malaisie et aux Bermudes. Au 31 décembre 2017, l'actif total géré de la Financière Sun Life s'élevait à 975 G\$.

La FSL inc., qui est une société inscrite à la Bourse dont le siège social est situé au Canada, est la société de portefeuille qui chapeaute la Sun Life du Canada, compagnie d'assurance-vie (la « Sun Life du Canada »). Dans le présent rapport de gestion, les termes « la Compagnie », « la Financière Sun Life », « nous », « notre » et « nos » font référence à la FSL inc. et à ses filiales, ainsi que, s'il y a lieu, à ses coentreprises et entreprises associées, collectivement. À moins d'indication contraire, tous les renseignements inclus dans le présent rapport de gestion correspondent aux chiffres arrêtés au 31 décembre 2017 et inscrits pour l'exercice clos à cette date, et tous les montants présentés dans ce document sont indiqués en dollars canadiens. Dans les cas où les chiffres au 31 décembre 2017 et pour l'exercice clos à cette date ne sont pas disponibles, ce sont les chiffres établis pour la période la plus récente antérieure à cette date qui sont utilisés. Sauf indication contraire, l'information financière est présentée conformément aux Normes internationales d'information financière (les « IFRS ») et conformément aux exigences comptables du Bureau du surintendant des institutions financières (le « BSIF »).

Nous gérons nos activités et présentons nos résultats financiers en fonction de cinq secteurs d'activité : la Financière Sun Life Canada (la « FSL Canada »), la Financière Sun Life États-Unis (la « FSL États-Unis »), Gestion d'actifs Financière Sun Life (« Gestion d'actifs FSL »), la Financière Sun Life Asie (la « FSL Asie ») et l'Organisation internationale. Pour de plus amples renseignements sur ces secteurs, se reporter à nos états financiers consolidés annuels et intermédiaires et aux notes annexes (les « états financiers consolidés annuels » et les « états financiers consolidés intermédiaires », respectivement) ainsi qu'au présent rapport de gestion annuel (le « rapport de gestion »).

### i. Utilisation de mesures financières non définies par les IFRS

Nous présentons certaines informations financières en ayant recours à des mesures financières non définies par les IFRS, étant donné que nous estimons que ces mesures fournissent des informations pouvant aider les investisseurs à comprendre notre rendement et à comparer nos résultats trimestriels et annuels d'une période à l'autre. Ces mesures financières non définies par les IFRS ne font pas l'objet d'une définition normalisée et peuvent ne pas être comparables à des mesures semblables utilisées par d'autres sociétés. Pour certaines mesures financières non définies par les IFRS, il n'y a aucun montant calculé selon les IFRS qui soit directement comparable. Ces mesures financières non définies par les IFRS ne doivent pas être considérées comme une solution de rechange aux mesures de performance financière établies conformément aux IFRS. La rubrique L, « Mesures financières non définies par les IFRS », présente des renseignements supplémentaires concernant ces mesures financières non définies par les IFRS, ainsi que des rapprochements avec les mesures selon les IFRS les plus proches. Les dossiers de renseignements financiers supplémentaires additionnels disponibles à la section « Investisseurs – Résultats et rapports financiers » à l'adresse [www.sunlife.com](http://www.sunlife.com) présentent des renseignements supplémentaires concernant ces mesures financières non définies par les IFRS, ainsi qu'un rapprochement avec les mesures selon les IFRS les plus proches.

### ii. Énoncés prospectifs

Certains énoncés du présent document constituent des énoncés prospectifs au sens de certaines lois sur les valeurs mobilières, y compris les règles d'exonération de la Private Securities Litigation Reform Act of 1995 des États-Unis et des lois canadiennes sur les valeurs mobilières applicables. On trouvera à la rubrique O, « Énoncés prospectifs », du présent document des renseignements supplémentaires concernant les énoncés prospectifs et les facteurs de risque importants qui pourraient faire en sorte que nos hypothèses, estimations, attentes et prévisions soient inexactes et que les résultats ou événements réels diffèrent de façon significative de ceux exprimés ou sous-entendus dans de tels énoncés prospectifs.

### iii. Renseignements supplémentaires

Pour obtenir de plus amples renseignements sur la Compagnie, se reporter aux états financiers consolidés annuels et intermédiaires et aux notes annexes de la FSL inc. (les « états financiers consolidés annuels » et les « états financiers consolidés intermédiaires », respectivement), ainsi qu'à sa notice annuelle pour l'exercice clos le 31 décembre 2017. Ces documents sont déposés auprès des autorités de réglementation des valeurs mobilières au Canada et peuvent être consultés à l'adresse [www.sedar.com](http://www.sedar.com). Sont en outre déposés auprès de la Securities and Exchange Commission (la « SEC ») des États-Unis les états financiers consolidés annuels de la FSL inc., son rapport de gestion annuel et sa notice annuelle dans le rapport annuel de la FSL inc. sur formulaire 40-F, ainsi que ses rapports de gestion intermédiaires et ses états financiers consolidés intermédiaires sur formulaire 6-K. Les documents déposés auprès de la SEC peuvent être consultés à l'adresse [www.sec.gov](http://www.sec.gov).

## B. Aperçu

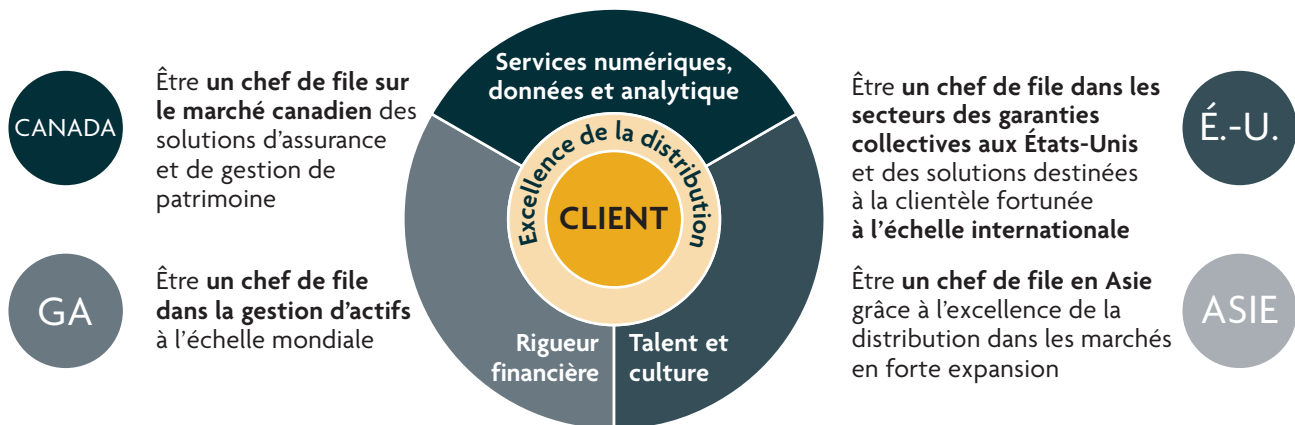
La Financière Sun Life est une organisation de services financiers de premier plan à l'échelle internationale qui offre aux particuliers et aux entreprises une gamme diversifiée de solutions dans les domaines de l'assurance et de la gestion d'actifs et de patrimoine.

Notre raison d'être est d'aider nos clients à atteindre une situation financière durable et un mode de vie sain. Notre ambition est d'être une des meilleures compagnies d'assurances et une des meilleures sociétés de gestion d'actifs à l'échelle mondiale. Afin d'y parvenir, nous chercherons à :

- afficher des pointages relatifs aux clients se situant dans le premier quartile par rapport à nos concurrents;
- faire en sorte que chacun de nos piliers soit considéré comme un des meilleurs sur le marché;
- générer un rendement total pour les actionnaires se situant dans le premier quartile;
- afficher une plus grande proportion des talents les plus prometteurs au sein d'une culture habilitante.

### 1. Stratégie

Notre objectif est d'offrir une valeur hors pair à nos clients. Notre modèle centré sur les clients permet à ceux-ci de bénéficier d'une excellente expérience sur l'ensemble de nos quatre piliers. Notre stratégie place les clients au centre de toutes nos activités, notamment en matière de distribution, en procédant à une transformation numérique de nos modèles d'affaires et en tirant profit des données et de l'analytique, en affichant une plus grande proportion des talents les plus prometteurs au sein d'une culture gagnante et en maintenant une gestion prudente des risques et une rigueur financière exemplaire. Nous croyons que cette stratégie axée sur les clients nous permettra de jouir d'un avantage concurrentiel marqué en vue d'atteindre notre objectif : être un chef de file au sein de chacun de nos quatre piliers.



#### Notre stratégie centrée sur les clients

Notre stratégie centrée sur le client repose sur cinq éléments importants, que nous mettons de l'avant au sein de chacun de nos quatre piliers. Ces éléments définissent nos façons de faire face à la concurrence au sein de nos marchés, nous permettent d'augmenter nos avantages concurrentiels et soutiennent notre ambition d'être une des meilleures compagnies d'assurance et de gestion d'actifs à l'échelle mondiale.

**Clients :** Nos clients sont au centre de toutes nos activités. Nous nous efforçons de bâtir des relations durables avec eux et d'accroître la valeur que nous leur apportons en offrant des produits et services de qualité nous permettant de concrétiser notre raison d'être. Nous sommes d'avis que nous pourrions ainsi maximiser la valeur que nous fournissons à nos clients, ce qui permettra à Sun Life d'obtenir de meilleurs résultats commerciaux. Nous atteindrons cet objectif de la façon suivante :

- En simplifiant la façon de faire des affaires avec nous.
- En étant plus proactifs dans nos communications avec nos clients et dans nos efforts pour susciter leur engagement.
- En offrant un service à la clientèle continuellement supérieur.

**Excellence de la distribution :** Nos clients travailleront avec des partenaires de distribution de haute supériorité qui feront d'eux leur priorité. Ces partenaires communiqueront avec les clients où et quand ces derniers le désirent, selon une approche personnalisée en vertu de leurs critères. Nous continuerons d'investir dans nos capacités de distribution, au moyen de canaux numériques et en permettant à nos conseillers, à nos agents, à nos partenaires et à nos courtiers d'offrir une expérience client supérieure.

**Technologie numérique, données et analytique :** Nos capacités en matière de technologies numériques, de données et d'analytique sont d'une importance capitale, tant pour offrir de la valeur à nos clients que pour maintenir notre efficacité et notre efficacité tout en assurant la protection de leurs renseignements personnels. À mesure que les préférences des clients évoluent et que les avancées technologiques nous permettent de disposer de nouvelles possibilités et de nouveaux services, Sun Life investit dans de nouvelles capacités dans l'ensemble de nos secteurs d'activité afin de joindre nos clients de manière plus efficace, d'accroître l'efficacité et d'explorer de nouvelles occasions d'affaires. Nos principales activités dans ces domaines consisteront à :

- numériser les processus et les systèmes d'interactions actuels;
- être plus proactifs, prédictifs et personnalisés avec nos clients;
- concevoir et déployer de nouveaux modèles d'affaires numériques, comme le lancement des Solutions santé numérique, qui permet aux Canadiens d'avoir accès aux toutes dernières capacités et innovations numériques afin de gérer leur santé et leur mieux-être;
- utiliser les données pour renforcer les relations clients, offrir de meilleurs produits, services et solutions et améliorer notre efficacité, notre efficacité et notre rentabilité.

**Rigueur financière :** Le maintien d'une gestion financière et d'une gestion des risques prudentes, notre répartition rigoureuse du capital et notre exécution sans faille viendront soutenir nos objectifs financiers à moyen terme et nous permettront d'atteindre notre objectif d'offrir un rendement total pour les actionnaires se situant dans le premier quartile, tout en maintenant un profil de risque et de capital privilégié.

**Talent et culture :** Afin de mettre en œuvre notre stratégie, nous devons continuer de nous concentrer sur le recrutement, la fidélisation et le perfectionnement des meilleurs talents disponibles, tout en continuant de faire progresser nos talents et de développer notre culture afin de répondre aux changements de plus en plus rapides. Plus précisément, nos objectifs en matière de talents consisteront à continuer :

- d'attirer une plus grande proportion des talents les plus prometteurs dans l'ensemble des régions où nous exerçons nos activités au sein d'une culture habilitante;
- de capitaliser sur notre culture axée sur un rendement élevé et de soutenir et de récompenser notre personnel diversifié et talentueux;
- de nous assurer que notre stratégie Clients s'avère partie intégrale de notre culture unique et inclusive;
- de continuer à appliquer les normes les plus élevées en matière d'éthique et de gouvernance.

#### **Nos quatre piliers**

Nos quatre piliers définissent les affaires et les marchés où nous exerçons nos activités. Nous bénéficions d'une position concurrentielle et de fortes perspectives de croissance au sein de chacun de ces piliers, et notre objectif est d'être les chefs de file de ces quatre piliers afin de créer de la valeur pour nos clients et nos actionnaires. Pour y arriver, nous nous concentrons sur des activités affichant un fort potentiel de croissance, des rendements des capitaux propres supérieurs et générant des capitaux élevés au sein de marchés mondiaux attrayants.

#### **Être un chef de file sur le marché canadien des solutions d'assurance et de gestion de patrimoine**

- Nous offrons des produits et services à plus de six millions de Canadiens par l'entremise de nos affaires d'assurance collective et individuelle nous permettant d'offrir de la valeur à nos clients.
- Nous sommes le plus important fournisseur d'avantages sociaux et de régimes de retraite au travail.
- Nous offrons un vaste éventail de produits de gestion de patrimoine et d'assurance à des particuliers par l'entremise de réseaux de distribution à leur intention, y compris notre réseau de distribution exclusif de pointe.

#### **Être un chef de file dans les secteurs des garanties collectives aux États-Unis et des solutions destinées à la clientèle fortunée à l'échelle internationale**

- Nous sommes un des chefs de file du marché en ce qui a trait aux Garanties collectives, et nous offrons aux employeurs et aux employés des solutions d'assurance qui comprennent des produits collectifs d'assurance-vie, d'assurance-invalidité, d'assurance-maladie en excédent de pertes, d'assurance dentaire et d'assurance frais d'optique, ainsi qu'une gamme de produits de garanties facultatives répondant aux besoins de nos clients.
- Nous sommes parmi les chefs de file mondiaux en matière de prestations de solutions d'assurance-vie à l'intention de clients fortunés à l'échelle internationale.

#### **Être un chef de file dans la gestion d'actifs à l'échelle mondiale**

- Nous lançons des produits de placement par l'entremise de la MFS et de GPSL, nous permettant d'enregistrer une croissance au sein du secteur de la gestion active des actifs traditionnels ainsi que pour les investissements guidés par le passif et les catégories d'actifs non traditionnelles offrant une valeur supérieure à nos clients.
- La MFS est une importante société de gestion d'actifs d'envergure mondiale qui offre une vaste gamme de produits et services de gestion d'actifs à l'intention des particuliers et des investisseurs institutionnels à l'échelle mondiale.
- GPSL est une organisation de gestion de placements institutionnels qui offre des solutions personnalisées de placements guidés par le passif, de placements non traditionnels à revenu fixe et de placements immobiliers.

#### **Être un chef de file en Asie grâce à l'excellence de la distribution dans les marchés en forte expansion**

- Nous exerçons nos activités au sein de sept marchés : les Philippines, Hong Kong, l'Indonésie, le Vietnam, la Malaisie, l'Inde et la Chine.
- Nous offrons des produits d'assurance-vie et d'assurance-maladie individuelles offrant de la valeur à nos clients dans tous ces marchés.
- Nous offrons également, dans certains marchés, des produits et services de gestion d'actifs et de régimes collectifs de retraite.

#### **Notre stratégie est soutenue par un solide engagement en matière de durabilité**

La volonté de Sun Life de faire progresser la durabilité, qui est axée sur notre vision de bâtir des collectivités durables et jouissant d'un mode de vie plus sain, constitue une initiative clé pour la Compagnie, en plus d'être essentielle pour assurer le succès global de nos activités.

Pour nous, la durabilité se traduit par notre capacité d'appliquer des pratiques responsables en matière d'environnement, d'engagement social et de gouvernance, ainsi qu'à l'égard des risques et des occasions, de façon à pouvoir à long terme offrir de la valeur à nos clients, nos employés, nos actionnaires et nos collectivités.

Notre stratégie en matière de durabilité à l'échelle de la Compagnie, qui est approuvée par notre conseil d'administration, est axée sur quatre éléments importants, au sein desquels nous continuons à renforcer notre engagement et nos pratiques :

- Résilience organisationnelle : Nous favorisons une organisation concurrentielle tournée vers l'avenir, résiliente et durable à long terme afin de continuer à répondre aux besoins de nos clients, qui sont au centre de toutes nos activités.
- Responsabilité environnementale : Nous sommes responsables de l'incidence de nos activités sur l'environnement : ainsi, nous prenons invariablement des mesures pour évaluer, gérer et réduire cette incidence.
- Mieux-être collectif : Nous croyons que le soutien actif que nous apportons aux collectivités au sein desquels nous vivons et travaillons nous permet de créer un environnement positif pour nos clients, nos employés, nos conseillers et nos actionnaires.

- Gouvernance et gestion des risques : Nous sommes d'avis qu'une bonne gestion de l'organisation contribue à la stabilité de la plateforme d'exploitation de la Compagnie en plus de nous permettre de respecter nos obligations envers les parties prenantes. Une gestion proactive des risques ainsi qu'une culture en matière de gestion du risque intégrée constituent des éléments essentiels à notre succès à long terme.

Pour plus de renseignements sur notre stratégie en matière de durabilité, veuillez consulter notre plus récent rapport de viabilité.

## 2. Objectifs financiers

La Compagnie a établi les objectifs financiers à moyen terme suivants :

Mesure <sup>1)</sup>	Objectifs financiers à moyen terme	Moyenne sur trois ans <sup>2)</sup>	Résultats de 2017
<b>Croissance du bénéfice par action sous-jacent</b> La croissance du bénéfice par action reflète la volonté de la Compagnie de générer des bénéfices durables pour ses actionnaires.	8 %-10 %	12 %	9 %
<b>Rendement des capitaux propres sous-jacent</b> Le rendement des capitaux propres sous-jacent contribue de façon importante à la valeur pour les actionnaires, et il constitue un élément privilégié pour la direction à l'égard de l'ensemble de nos activités.	12 %-14 %	12,6 %	12,7 %
<b>Ratio de distribution</b> Le ratio de distribution contribue à la valeur pour les actionnaires et il est fondé sur le bénéfice net sous-jacent.	40 %-50 %	42 %	42 %

- 1) Le bénéfice par action sous-jacent, le rendement des capitaux propres sous-jacent et le ratio de distribution sont des mesures non définies par les IFRS. Se reporter à la rubrique L, « Mesures financières non définies par les IFRS ». Le ratio de distribution représente le ratio des dividendes versés aux actionnaires ordinaires sur le bénéfice net sous-jacent. Se reporter à la rubrique I, « Gestion du capital et des liquidités – Capital », du présent rapport de gestion pour plus de renseignements sur les dividendes.
- 2) La croissance du bénéfice par action sous-jacent est calculée en fonction d'un taux de croissance annuel composé sur trois ans, tandis que le rendement des capitaux propres sous-jacents et le ratio de distribution sont calculés en fonction d'une moyenne sur trois ans de 2015 à 2017.

Nous avons réalisé des avancées en ce qui a trait à nos objectifs financiers à moyen terme. Bien que la Compagnie estime que ces objectifs sont raisonnables, nous pourrions ne pas être en mesure d'atteindre nos objectifs financiers à moyen terme dans l'éventualité où nos hypothèses seraient inexactes. Par conséquent, nos résultats réels pourraient différer de façon significative de nos objectifs financiers à moyen terme présentés ci-dessus. Nos objectifs financiers à moyen terme ne constituent pas des lignes directrices. Nos objectifs financiers à moyen terme constituent des mesures financières prospectives non définies par les IFRS, et des renseignements additionnels sont présentés à la rubrique O, « Énoncés prospectifs – Objectifs financiers à moyen terme », du présent rapport de gestion.

## 3. Acquisitions

Les initiatives suivantes ont eu lieu depuis le 1<sup>er</sup> janvier 2017. Nos états financiers consolidés annuels de 2017 fournissent plus de renseignements sur les acquisitions et les cessions.

Le 3 octobre 2017, nous avons conclu la première étape de l'acquisition des opérations du secteur de la retraite de la FWD Life Insurance Company (Bermuda) Limited (la « FWD »). Cette première étape comprenait l'acquisition des activités des fonds de prévoyance obligatoires, ainsi que l'entrée en vigueur d'une entente de distribution exclusive de 15 ans avec la FWD qui permet à la Sun Life Hong Kong Limited de distribuer ses produits de retraite par l'intermédiaire du réseau d'agences de la FWD à Hong Kong. La deuxième et dernière étape de la transaction prévoit l'acquisition des comptes Occupational Retirement Schemes Ordinance de la FWD, et elle devrait être conclue d'ici la fin de 2018, sous réserve des approbations des organismes de réglementation et des conditions de clôture habituelles. Ces acquisitions nous permettront de solidifier notre position au sein du marché des régimes de retraite de Hong Kong.

Le 2 janvier 2018, nous avons conclu l'acquisition des opérations du groupe de sociétés Fonds Excel, ce qui nous a permis d'étendre notre gamme de produits à des fonds des marchés émergents.

## C. Sommaire financier

(en millions de dollars, sauf indication contraire)		2017	2016	2015
<b>Rentabilité</b>	<b>Bénéfice net (perte nette)</b>			
	Bénéfice net déclaré (perte nette déclarée)	2 149	2 485	2 185
	Bénéfice net sous-jacent (perte nette sous-jacente) <sup>1)</sup>	2 546	2 335	2 305
	<b>Bénéfice dilué par action (en dollars)</b>			
	Bénéfice par action déclaré (dilué)	3,49	4,03	3,55
	Bénéfice par action sous-jacent (dilué) <sup>1)</sup>	4,15	3,80	3,76
	<b>Bénéfice de base par action déclaré (en dollars)</b>	3,51	4,05	3,57
<b>Rendement des capitaux propres (en %)</b>				
	Rendement des capitaux propres déclaré <sup>1)</sup>	10,7 %	13,0 %	12,2 %
	Rendement des capitaux propres sous-jacent <sup>1)</sup>	12,7 %	12,2 %	12,8 %
<b>Croissance</b>	<b>Souscriptions</b>			
	Souscriptions d'assurance <sup>1)</sup>	3 042	2 758	2 172
	Souscriptions de produits de gestion de patrimoine <sup>1)</sup>	145 314	138 319	121 214
	<b>Primes et versements</b>			
	Produits tirés des primes nets	15 281	15 048	10 395
	Versements liés aux fonds distincts	10 858	11 550	12 047
	Souscriptions de titres d'organismes de placement collectif <sup>1)</sup>	87 515	84 728	76 551
	Souscriptions de parts de fonds gérés <sup>1)</sup>	44 093	40 270	30 079
	Équivalents de primes et de versements de services administratifs <sup>1)</sup>	6 933	6 863	7 078
	<b>Total des primes et versements<sup>1)</sup></b>	164 680	158 459	136 150
	<b>Actif géré</b>			
	Actif du fonds général	162 720	161 071	155 413
	Actif des fonds distincts	106 392	97 167	91 440
Actif des organismes de placement collectif, actif des fonds gérés et autres éléments de l'actif géré <sup>1)</sup>	705 673	645 037	644 479	
<b>Total de l'actif géré<sup>1)</sup></b>	974 785	903 275	891 332	
<b>Solidité financière</b>	<b>Ratios du MPRCE<sup>2)</sup></b>			
	Financière Sun Life	246 %	253 %	
	Sun Life du Canada	221 %	226 %	240 %
	<b>Ratio de levier financier<sup>1)</sup></b>	23,6 %	25,2 %	22,1 %
	<b>Dividendes<sup>3)</sup></b>			
	Rendement des actions <sup>4)</sup>	3,6 %	3,7 %	3,6 %
	Ratio de distribution <sup>1), 5)</sup>	42 %	43 %	40 %
	Dividendes par action ordinaire (en dollars)	1,745	1,62	1,51
	<b>Capital</b>			
	Titres de créance subordonnés et instruments de capital novateurs <sup>6)</sup>	4 136	4 534	3 189
	Capitaux propres attribuables aux titulaires de contrat avec participation	650	412	168
Total des capitaux propres attribuables aux actionnaires	22 321	21 956	21 250	
<b>Total du capital</b>	27 107	26 902	24 607	
Nombre moyen d'actions ordinaires en circulation (en millions)	613	613	612	
Nombre d'actions ordinaires en circulation, à la fin (en millions)	610,5	613,6	612,3	

1) Cet élément constitue une mesure financière non définie par les IFRS. Se reporter à la rubrique L, « Mesures financières non définies par les IFRS », du présent document.

2) Ratio du montant minimal permanent requis pour le capital et l'excédent (le « ratio du MPRCE »).

3) Se reporter à la rubrique I, « Gestion du capital et des liquidités – Capital », du présent document pour plus de renseignements sur les dividendes.

4) Le taux de dividende est calculé en divisant le montant des dividendes par action ordinaire par le cours quotidien moyen annuel des actions sur l'exercice.

5) Le ratio de distribution est calculé en fonction du bénéfice net sous-jacent.

6) Les instruments de capital novateurs désignent les titres échangeables de la Fiducie de capital Sun Life (les « SLEECs ») et sont considérés comme du capital aux termes de la réglementation canadienne. Pour plus de renseignements, se reporter à la rubrique I, « Gestion du capital et des liquidités – Capital », du présent document.



## D. Rentabilité

### Comparaison entre 2017 et 2016

Le tableau suivant présente le rapprochement de notre bénéfice net déclaré et de notre bénéfice net sous-jacent, ainsi que l'incidence d'autres éléments importants sur notre bénéfice net déclaré et notre bénéfice net sous-jacent pour 2017 et 2016. Tous les facteurs dont il est question dans le présent document et qui ont une incidence sur notre bénéfice net sous-jacent s'appliquent également au bénéfice net déclaré.

(en millions de dollars, après impôt)	2017	2016
<b>Bénéfice net déclaré</b>	<b>2 149</b>	2 485
Incidence des marchés <sup>1)</sup>	(7)	107
Modifications des hypothèses et mesures de la direction <sup>1), 2)</sup>	81	45
Autres ajustements <sup>1)</sup>	(220)	(2)
Réforme fiscale américaine <sup>2)</sup>	(251)	—
<b>Bénéfice net sous-jacent<sup>3)</sup></b>	<b>2 546</b>	2 335
<b>Rendement des capitaux propres déclaré<sup>3)</sup></b>	<b>10,7 %</b>	13,0 %
<b>Rendement des capitaux propres sous-jacent<sup>3)</sup></b>	<b>12,7 %</b>	12,2 %
Éléments relatifs aux résultats <sup>4)</sup>		
Incidence des activités de placement liées aux passifs relatifs aux contrats d'assurance	86	154
Mortalité	70	(14)
Morbidité	25	(23)
Crédit	74	64
Déchéances et autres comportements des titulaires de contrat	(49)	(11)
Charges	(95)	(124)
Autres	(15)	39

1) Se reporter à la rubrique L, « Mesures financières non définies par les IFRS », du présent document pour une présentation des composantes de cet ajustement.

2) Le montant de (251) M\$ présenté au titre de la réforme fiscale américaine comprend un montant de (288) M\$ [(444) M\$ avant impôt] lié aux modifications des hypothèses et mesures de la direction qui est exclu du montant de 81 M\$ présenté au titre des modifications des hypothèses et mesures de la direction.

3) Cet élément constitue une mesure financière non définie par les IFRS. Se reporter à la rubrique L, « Mesures financières non définies par les IFRS », du présent document.

4) Les éléments relatifs aux résultats reflètent l'écart entre les résultats réels enregistrés au cours de la période de présentation de l'information financière et les hypothèses les plus probables prises en compte dans la détermination de nos passifs relatifs aux contrats d'assurance.

Notre bénéfice net déclaré a diminué en 2017 par rapport à 2016, pour se chiffrer à 2 149 M\$, en raison de l'incidence de la U.S. Tax Cuts and Jobs Act (la « réforme fiscale américaine »), de la charge de restructuration du quatrième trimestre, des coûts d'intégration, des ajustements de la juste valeur des paiements fondés sur des actions de la MFS et des taux d'intérêt. La croissance de 9 % du bénéfice net sous-jacent, qui s'est établi à 2 546 M\$, reflète les résultats favorables enregistrés au chapitre de la mortalité et de la morbidité, partiellement contrebalancés par la diminution des profits tirés des activités de placement, par les résultats défavorables enregistrés au chapitre des déchéances et par l'incidence des taux de change.

#### i. Incidence des marchés<sup>1)</sup>

L'incidence des marchés en 2017 par rapport à 2016 est principalement attribuable à la variation défavorable des taux d'intérêt, qui reflète l'aplanissement de la courbe de rendement en 2017, les taux d'intérêt à long terme ayant chuté alors qu'ils avaient augmenté en 2016, ainsi que l'incidence défavorable des fortes augmentations des écarts de swaps. Ces éléments ont été partiellement contrebalancés par la variation favorable de la juste valeur des biens immobiliers.

#### ii. Modifications des hypothèses et mesures de la direction

En raison de la nature à long terme de nos activités, nous posons certains jugements fondés sur des hypothèses et des estimations en vue d'évaluer nos obligations envers les titulaires de contrat. L'évaluation de ces obligations est comptabilisée dans nos états financiers à titre de passifs relatifs aux contrats d'assurance et de passifs relatifs aux contrats de placement, et elle exige que nous formulions des hypothèses en ce qui concerne le rendement des marchés des actions, les taux d'intérêt, les défauts de paiement, les taux de mortalité et de morbidité, les déchéances et autres comportements des titulaires de contrat, les charges, l'inflation et d'autres facteurs pour la période complète d'existence de nos contrats. Nous examinons ces hypothèses chaque année, généralement au troisième trimestre, et les mettons à jour au besoin. Nous comparons nos résultats réels pour la période considérée ainsi que pour les périodes antérieures à nos hypothèses dans le cadre de cet examen annuel.

L'incidence nette des modifications des hypothèses et mesures de la direction a entraîné une augmentation de 81 M\$ du bénéfice net déclaré pour 2017 (en excluant l'incidence de la réforme fiscale américaine), comparativement à une augmentation de 45 M\$ pour 2016.

<sup>1)</sup> Se reporter à la rubrique L, « Mesures financières non définies par les IFRS », du présent document pour une présentation des composantes.

## Modifications des hypothèses et mesures de la direction, classées par type

Le tableau suivant présente l'incidence des modifications des hypothèses et mesures de la direction sur notre bénéfice net pour 2017.

2017

Résultats sur l'exercice

(en millions de dollars, après impôt)	Incidence sur le bénéfice net <sup>1)</sup>	Commentaires
Mortalité/morbidité	214	Mises à jour visant à refléter les résultats enregistrés au chapitre de la mortalité et de la morbidité dans tous les territoires. Les éléments les plus importants sont les résultats favorables enregistrés au chapitre de la mortalité par la Gestion des affaires en vigueur et les affaires d'assurance de la Division International de la FSL États-Unis, ainsi que l'amélioration favorable des résultats enregistrés au chapitre de la mortalité par la FSL Royaume-Uni.
Déchéances et autres comportements des titulaires de contrat	(112)	Mises à jour visant à refléter les résultats enregistrés au chapitre des déchéances et autres comportements des titulaires de contrat dans tous les territoires. Les éléments les plus importants sont la diminution des taux de déchéance pour les affaires fondées sur les déchéances enregistrée par la FSL États-Unis, ainsi que la modification des hypothèses relatives aux déchéances pour les affaires d'assurance individuelle à la FSL Canada.
Charges	(60)	Mises à jour visant à refléter les résultats enregistrés au chapitre des charges dans tous les territoires. Les éléments les plus importants sont l'amélioration de la répartition des charges à la FSL Canada, ainsi que l'augmentation des charges enregistrée par le portefeuille fermé des affaires de gestion de patrimoine de la Division International de la FSL États-Unis.
Rendement des placements	70	Mises à jour de diverses hypothèses liées aux placements dans toute la Compagnie. Les mises à jour comprennent une réduction de la provision au titre du risque de placement pour la FSL Canada, ainsi que des mises à jour d'autres hypothèses liées aux placements, partiellement contrebalancées par des mises à jour des taux de réinvestissement ultimes publiés.
Amélioration des modèles et autres	(31)	Améliorations diverses et modifications de méthodes dans l'ensemble des territoires. Les éléments les plus importants sont la reprise de certains traités de réassurance, des mises à jour des coûts de réassurance prévus dans certains autres traités et des mises à jour visant à refléter les conditions des marchés de la réassurance, partiellement contrebalancées par la résolution d'incertitudes fiscales dans une filiale des États-Unis.
<b>Incidence totale sur le bénéfice net<sup>2),3)</sup></b>	<b>81</b>	

1) Les modifications des hypothèses et mesures de la direction sont incluses dans le bénéfice net déclaré, et elles sont présentées à titre d'ajustement servant à obtenir le bénéfice net sous-jacent.

2) Dans ce tableau, les modifications des hypothèses et mesures de la direction représentent l'incidence de ces éléments sur le bénéfice net attribuable aux actionnaires (après impôt), y compris celles des mesures de la direction. À la note 10.A de nos états financiers annuels consolidés, l'incidence des modifications apportées aux méthodes et hypothèses représente la variation des passifs relatifs aux contrats d'assurance liés aux actionnaires et aux titulaires de contrat avec participation, déduction faite des actifs au titre des cessions de réassurance (avant impôt), et elle n'inclut pas les mesures de la direction. La rubrique L, « Mesures financières non définies par les IFRS », du présent document contient plus de renseignements.

3) Le montant de (251) M\$ présenté au titre de la réforme fiscale américaine comprend un montant de (288) M\$ [(444) M\$ avant impôt] lié à des modifications des hypothèses et mesures de la direction qui est exclu du montant de 81 M\$ présenté au titre des modifications des hypothèses et mesures de la direction.

Pour obtenir de plus amples renseignements au sujet des estimations relatives à nos obligations envers les titulaires de contrat, y compris relativement aux méthodes et hypothèses utilisées pour déterminer ces obligations, se reporter à la rubrique M, « Questions liées à la comptabilité et au contrôle – Conventions et estimations comptables critiques », du présent rapport de gestion et à la note 10 de nos états financiers consolidés annuels de 2017.

### iii. Autres ajustements<sup>1)</sup>

Les autres ajustements ont réduit le bénéfice net déclaré de 2017 de 220 M\$ par rapport à 2016, principalement en raison de l'incidence des coûts d'intégration de 68 M\$ (105 M\$ avant impôt) liés aux affaires d'assurance collective acquises aux États-Unis en 2016, de la charge de restructuration de 44 M\$ (60 M\$ avant impôt) liée aux mesures prises afin d'améliorer les processus d'affaires ainsi que les structures et les capacités organisationnelles ainsi que des ajustements de la juste valeur des droits à des paiements fondés sur des actions de la MFS.

### iv. Réforme fiscale américaine

La loi sur la réforme fiscale américaine signée le 22 décembre et ayant pris effet le 1<sup>er</sup> janvier 2018 prévoit une réduction de 35 % à 21 % du taux d'imposition des sociétés pour les années d'imposition ouvertes après 2017, des modifications du montant des réserves déductibles aux fins fiscales et un impôt non récurrent sur le rapatriement réputé de bénéfices étrangers. Cette loi prévoit également un certain nombre de mesures d'élargissement de la base, y compris des dispositions limitant la déductibilité de

1) Se reporter à la rubrique L, « Mesures financières non définies par les IFRS », du présent document pour une présentation des composantes.



certain montants, entre autres les paiements effectués à des contribuables étrangers, ainsi qu'une expansion des règles ayant une incidence sur le revenu de source étrangère des sociétés liées hors des États-Unis.

En raison de cette loi, la Compagnie a comptabilisé une charge nette de 251 M\$ (444 M\$ avant impôt) au quatrième trimestre de 2017. Cette charge reflète une charge après impôt de 288 M\$ (444 M\$ avant impôt) relative aux modifications des hypothèses et mesures de la direction, ainsi qu'une charge non récurrente de 46 M\$ sur le rapatriement réputé de bénéficiaires étrangers. Ces charges ont été partiellement contrebalancées par une économie de 83 M\$<sup>1)</sup> relative à la réévaluation de 35 % à 21 % de soldes d'impôt différé.

## v. Éléments relatifs aux résultats

Les éléments relatifs aux résultats de 2017 par rapport à 2016 reflètent les résultats favorables enregistrés au chapitre de la morbidité et de la mortalité aux Garanties collectives de la FSL États-Unis, l'amélioration des résultats enregistrés au chapitre de la mortalité de la FSL Canada et de la FSL Royaume-Uni, et l'amélioration des résultats enregistrés au chapitre des charges. Les résultats enregistrés au chapitre des charges pour les deux exercices comprennent les coûts liés à la rémunération incitative découlant du rendement solide dans l'ensemble de nos activités et les investissements dans la croissance de nos affaires, ainsi que la diminution des profits tirés des activités de placement liées aux passifs relatifs aux contrats d'assurance, et les résultats défavorables enregistrés au chapitre des déchéances et autres comportements des titulaires de contrat.

## vi. Impôt sur le résultat

Nos taux d'imposition effectifs sur le bénéfice déclaré et le bénéfice net sous-jacent<sup>2)</sup> se sont établis à 10,8 % et à 20,5 %, respectivement, pour 2017, comparativement à 18,0 % et à 20,9 %, respectivement, pour 2016. Notre taux d'imposition effectif sur le bénéfice net déclaré pour 2017 s'explique surtout par l'augmentation du bénéfice net déclaré dans des territoires où les taux d'imposition prévus par la loi sont moins élevés et par des pertes dans des territoires où les taux d'imposition prévus par la loi sont plus élevés, par la réforme fiscale américaine, par les modifications des hypothèses et mesures prises par la direction à la FSL États-Unis, ainsi que par la finalisation de déclarations fiscales d'exercices précédents, qui se sont traduites par un taux d'imposition effectif exceptionnellement bas sur le bénéfice déclaré de 2017. Notre taux d'imposition effectif sur le bénéfice sous-jacent se situe dans la fourchette prévue.

Notre fourchette d'imposition pour les exercices futurs a été révisée en raison de la réforme fiscale américaine, elle est maintenant de 15 % à 20 %. Notre taux prévu par la loi est habituellement réduit par divers avantages fiscaux, comme des taux d'imposition moins élevés sur le bénéfice imposable dans des territoires étrangers, différentes sources de produits tirés des placements exonérés d'impôt et d'autres avantages fiscaux durables qui devraient diminuer notre taux d'imposition effectif. La nouvelle fourchette est fondée sur notre compréhension actuelle de ces mesures d'élargissement de la base décrites à la note iv ci-dessus, qui pourraient avoir une incidence sur notre structure d'entreprise ou sur les ententes conclues entre nos sociétés liées. Il existe également de l'incertitude à l'égard de l'interprétation que les États américains feront de la réforme fiscale et de la mesure dans laquelle ils se conformeront à la loi fédérale. Il est à noter que nous prévoyons que l'Internal Revenue Service, le Trésor américain et les services de fiscalité étatiques publieront des lignes directrices interprétatives additionnelles relativement à ces dispositions dans l'avenir. Ces lignes directrices pourraient avoir une incidence sur cette nouvelle fourchette.

## vii. Incidence des taux de change

Nous exerçons nos activités dans de nombreux marchés du monde, notamment au Canada, aux États-Unis, au Royaume-Uni, en Irlande, à Hong Kong, aux Philippines, au Japon, en Indonésie, en Inde, en Chine, en Australie, à Singapour, au Vietnam, en Malaisie et aux Bermudes, et nous générons des produits et engageons des charges dans les monnaies de ces pays qui sont convertis en dollars canadiens.

Les éléments ayant une incidence sur nos comptes consolidés de résultat sont convertis en dollars canadiens aux taux de change moyens pour chaque période. Pour les éléments ayant une incidence sur nos états consolidés de la situation financière, les taux de fin de période sont utilisés pour la conversion des monnaies étrangères.

Le tableau suivant présente les taux de change du dollar américain, qui constituent habituellement l'incidence du change la plus importante, pour les trois derniers trimestres et les deux derniers exercices.

Taux de change	Résultats trimestriels				Résultats sur l'exercice	
	T4 17	T3 17	T2 17	T1 17	2017	2016
Dollar américain – valeur moyenne	1,270	1,253	1,345	1,323	1,298	1,325
Dollar américain – valeur à la clôture	1,258	1,247	1,296	1,331	1,258	1,343

De façon générale, notre bénéfice net profite de la dépréciation du dollar canadien et subit l'incidence défavorable de l'appréciation du dollar canadien puisque le bénéfice net découlant des activités de la Compagnie à l'étranger est converti en dollars canadiens. À l'inverse, en période de perte, la dépréciation du dollar canadien accentue les pertes enregistrées dans des territoires étrangers. L'incidence relative du change pour toute période donnée est fonction des fluctuations des taux de change et de la proportion de notre bénéfice provenant de nos activités à l'étranger. L'incidence du change sur le bénéfice net généralement présentée est l'incidence d'un exercice à l'autre.

Au cours de l'exercice 2017, notre bénéfice net déclaré et notre bénéfice net sous-jacent ont diminué de 53 M\$ et de 56 M\$, respectivement, en raison de l'incidence de la variation du dollar canadien en 2017 par rapport aux taux de change moyens de 2016.

1) Exclut un montant de (30) M\$ relatif à l'incidence nette sur les soldes d'impôt différé attribuables aux titulaires de contrat avec participation

2) Notre taux d'imposition effectif sur le bénéfice net sous-jacent est calculé en fonction du bénéfice net sous-jacent et de la charge d'impôt liée à celui-ci, ce qui exclut les montants attribuables aux titulaires de contrat avec participation.

## E. Croissance

### 1. Souscriptions

(en millions de dollars)	2017	2016	2015
<b>Souscriptions d'assurance<sup>1)</sup></b>			
FSL Canada	1 125	950	836
FSL États-Unis	1 230	1 148	801
FSL Asie	687	660	535
<b>Total des souscriptions d'assurance</b>	<b>3 042</b>	<b>2 758</b>	<b>2 172</b>
<b>Souscriptions de produits de gestion de patrimoine<sup>1)</sup></b>			
FSL Canada	14 976	13 200	14 621
FSL Asie	13 056	8 849	7 070
<b>Total des souscriptions de produits de gestion de patrimoine excluant Gestion d'actifs FSL</b>	<b>28 032</b>	<b>22 049</b>	<b>21 691</b>
Souscriptions de Gestion d'actifs FSL <sup>1)</sup>	117 282	116 270	99 523
<b>Total des souscriptions de produits de gestion de patrimoine</b>	<b>145 314</b>	<b>138 319</b>	<b>121 214</b>
Souscription d'assurance longévité dans le marché des grandes entreprises <sup>1), 2)</sup> - FSL Canada	—	—	5 260

1) Cet élément constitue une mesure financière non définie par les IFRS. Se reporter à la rubrique L, « Mesures financières non définies par les IFRS », du présent document.

2) Cet élément représente le transfert du risque de longévité relatif au régime de retraite de Bell Canada, qui fait partie de BCE Inc.

En 2017, les souscriptions d'assurance se sont chiffrées à 3 042 M\$ pour l'ensemble de la Compagnie, comparativement à 2 758 M\$ pour 2016.

- Les souscriptions d'assurance de la FSL Canada ont augmenté, en raison principalement de l'augmentation des souscriptions des GC, partiellement contrebalancée par la diminution des souscriptions d'assurance-vie individuelle.
- Les souscriptions d'assurance de la FSL États-Unis ont augmenté, principalement en raison de la hausse des souscriptions d'assurance en excédent de pertes, partiellement contrebalancée par la diminution des souscriptions d'assurance collective et par l'incidence du change de 26 M\$ liée au raffermissement du dollar canadien.
- Les souscriptions d'assurance de la FSL Asie ont augmenté, principalement en raison de la croissance soutenue des souscriptions en Inde, en Indonésie, en Malaisie et aux Philippines, partiellement contrebalancée par la diminution des souscriptions à Hong Kong, et de l'incidence du change de 26 M\$ liée au raffermissement du dollar canadien.

En 2017, les souscriptions de produits de gestion de patrimoine se sont chiffrées à 145,3 G\$ pour l'ensemble de la Compagnie, comparativement à 138,3 G\$ pour 2016.

- Les souscriptions de produits de gestion de patrimoine enregistrées par la FSL Canada ont augmenté, reflétant l'augmentation des souscriptions enregistrées par les RCR et pour les affaires individuelles de gestion de patrimoine.
- Les souscriptions de produits de gestion de patrimoine enregistrées par la FSL Asie ont augmenté, principalement en raison de l'augmentation des souscriptions de parts de fonds en Inde, de l'augmentation des souscriptions de titres d'organismes de placement collectif aux Philippines et de l'augmentation des souscriptions liées aux fonds de prévoyance obligatoires à Hong Kong, partiellement contrebalancées par la diminution des souscriptions de produits individuels de gestion de patrimoine en Chine et par l'incidence du change de 164 M\$ liée au raffermissement du dollar canadien.
- Les souscriptions de Gestion d'actifs FSL ont augmenté en grande partie en raison de la hausse des souscriptions de parts de fonds gérés à GPSL et à la MFS, partiellement contrebalancée par la diminution des souscriptions de titres d'organismes de placement collectif à la MFS et par l'incidence du change de 2,4 G\$ liée au raffermissement du dollar canadien.

### 2. Primes et versements

Les primes et versements se sont élevés à 164,7 G\$ en 2017, comparativement à 158,5 G\$ en 2016, en raison principalement de l'augmentation des souscriptions de parts de fonds et de la hausse des produits tirés des primes nets, partiellement contrebalancées par l'incidence du change de 2,8 G\$ liée à la variation du dollar canadien et par la diminution des versements liés aux fonds distincts. Les primes et versements ajustés de 170,5 G\$ en 2017 sont supérieurs de 9,3 G\$ à ceux de 2016. L'augmentation s'explique en grande partie par la hausse des souscriptions de parts de fonds et des produits tirés des primes nets, partiellement contrebalancée par la diminution des versements liés aux fonds distincts.

(en millions de dollars)	2017	2016	2015
<b>Primes et versements</b>			
Produits tirés des primes nets	15 281	15 048	10 395
Versements liés aux fonds distincts	10 858	11 550	12 047
Souscriptions de titres d'organismes de placement collectif <sup>1)</sup>	87 515	84 728	76 551
Souscriptions de parts de fonds gérés <sup>1)</sup>	44 093	40 270	30 079
Équivalents de primes et de versements SAS <sup>1)</sup>	6 933	6 863	7 078
<b>Total des primes et versements<sup>1)</sup></b>	<b>164 680</b>	<b>158 459</b>	<b>136 150</b>
<b>Primes et versements ajustés<sup>2)</sup></b>	<b>170 534</b>	<b>161 217</b>	<b>144 689</b>

1) Cet élément constitue une mesure financière non définie par les IFRS. Se reporter à la rubrique L, « Mesures financières non définies par les IFRS », du présent document.

2) Cet élément constitue une mesure financière non définie par les IFRS qui ajustent les primes et versements en fonction de l'incidence de l'ajustement au titre du change et de l'ajustement au titre de la réassurance aux GC de la FSL Canada, comme il est décrit à la rubrique L, « Mesures financières non définies par les IFRS ».

Le montant net des primes d'assurance-vie, d'assurance-maladie et de rentes s'est chiffré à 15,3 G\$ en 2017, en hausse de 0,3 G\$ par rapport à 2016. La variation est principalement attribuable à l'augmentation des primes pour la Division de l'assurance individuelle et les GC à la FLS Canada ainsi que pour toutes les divisions de la FSL États-Unis, partiellement contrebalancée par les diminutions enregistrées à Hong Kong pour la FSL Asie et par l'incidence du change liée à la variation du dollar canadien. Le raffermissement du dollar canadien par rapport aux taux de change moyens de 2016 a eu pour effet de diminuer le montant net des primes de 180 M\$.

Le montant des versements liés aux fonds distincts s'est élevé à 10,9 G\$ en 2017, comparativement à 11,6 G\$ en 2016. La variation s'explique principalement par la diminution des RCR à la FSL Canada et par l'incidence du change liée au raffermissement du dollar canadien, partiellement contrebalancées par la hausse enregistrée au chapitre des affaires individuelles de gestion de patrimoine à la FSL Canada.

Les souscriptions de titres d'organismes de placement collectif se sont chiffrées à 87,5 G\$ en 2017, comparativement à 84,7 G\$ en 2016, principalement en raison de la croissance des souscriptions enregistrées en Inde et aux Philippines pour la FSL Asie, partiellement contrebalancée par l'incidence du change liée à la variation du dollar canadien et par la diminution des souscriptions enregistrées par la MFS. La variation du dollar canadien par rapport aux taux de change moyens de 2016 a contribué à la baisse des souscriptions de titres d'organismes de placement collectif de 1,7 G\$.

Les souscriptions de parts de fonds gérés se sont chiffrées à 44,1 G\$ en 2017, en hausse de 3,8 G\$ comparativement à 40,3 G\$ en 2016, principalement en raison des augmentations enregistrées par GPSL, par la MFS et à Hong Kong pour la FSL Asie, partiellement contrebalancées par l'incidence du change liée à la variation du dollar canadien. La variation du dollar canadien par rapport aux taux de change moyens de 2016 a contribué à la baisse des souscriptions de parts de fonds gérés de 0,9 G\$.

Les équivalents de primes et de versements SAS pour 2017 ont augmenté de 0,1 G\$ par rapport à 2016, principalement en raison des résultats enregistrés par les RCR et les GC à la FSL Canada, partiellement contrebalancés par les baisses enregistrées à Hong Kong à la FSL Asie ainsi que par l'incidence du change liée à la variation du dollar canadien.

### 3. Actif géré

L'actif géré est constitué du fonds général, des fonds distincts et des autres éléments de l'actif géré. Les autres éléments de l'actif géré comprennent les organismes de placement collectif et les fonds gérés, qui sont composés d'actifs institutionnels et d'autres actifs de tiers dont la gestion est assurée par la Compagnie.

Actif géré	2017	2016	2015
Actif du fonds général	162 720	161 071	155 413
Actif des fonds distincts	106 392	97 167	91 440
Actif des organismes de placement collectif, actif des fonds gérés et autres éléments de l'actif géré <sup>1)</sup>	705 673	645 037	644 479
Total de l'actif géré <sup>1)</sup>	974 785	903 275	891 332

1) Cet élément constitue une mesure financière non définie par les IFRS. Se reporter à la rubrique L, « Mesures financières non définies par les IFRS », du présent document.

L'actif géré totalisait 974,8 G\$ au 31 décembre 2017, comparativement à 903,3 G\$ au 31 décembre 2016. L'augmentation de 71,5 G\$ de l'actif géré enregistrée entre le 31 décembre 2016 et le 31 décembre 2017 s'explique principalement par les facteurs suivants :

- des fluctuations favorables du marché de 129,0 G\$, qui ont influé sur la valeur des titres d'organismes de placement collectif et des parts de fonds gérés et de fonds distincts;
- une croissance de 3,5 G\$ des activités; ces éléments ont été partiellement contrebalancés par
- une baisse de 46,3 G\$ découlant de l'appréciation du dollar canadien par rapport aux taux de change en vigueur à la clôture du quatrième trimestre de 2016;
- des sorties nettes d'organismes de placement collectif, de fonds gérés et de fonds distincts de 14,7 G\$.

Les sorties nettes d'organismes de placement collectif, de fonds gérés et de fonds distincts de 14,7 G\$ pour 2017 sont principalement attribuables aux sorties nettes de 28,5 G\$ enregistrées par la MFS, partiellement contrebalancées par les rentrées nettes de 6,1 G\$ enregistrées et par GPSL et par la FSL Asie, ainsi que par les rentrées nettes de 2,6 G\$ enregistrées par la FSL Canada.

L'actif du fonds général s'établissait à 162,7 G\$ au 31 décembre 2017, en hausse de 1,6 G\$ par rapport au 31 décembre 2016. L'augmentation de l'actif du fonds général s'explique principalement par les éléments suivants :

- une croissance des affaires et des activités de 3,2 G\$;
- une augmentation de 2,6 G\$ découlant de la variation de la valeur des actifs et des passifs à la juste valeur par le biais du résultat net; ces facteurs ont été partiellement contrebalancés par
- une diminution de 4,2 G\$ découlant de l'appréciation du dollar canadien relativement aux monnaies étrangères par rapport aux taux de change de la période précédente.

L'actif des fonds distincts se chiffrait à 106,4 G\$ au 31 décembre 2017, comparativement à 97,2 G\$ au 31 décembre 2016. L'augmentation de l'actif des fonds distincts s'explique principalement par les fluctuations favorables du marché de 8,7 G\$ et par les souscriptions nettes de 0,8 G\$, partiellement contrebalancées par l'incidence du change liée à l'appréciation du dollar canadien de 0,2 G\$ et par les autres activités de 0,1 G\$.

Les organismes de placement collectif, les fonds gérés et les autres éléments de l'actif géré ont augmenté de 60,7 G\$ par rapport au 31 décembre 2016, pour s'établir à 705,7 G\$. Cette augmentation s'explique principalement par les fluctuations favorables du marché de 117,7 G\$ et par les autres activités de 0,5 G\$, partiellement contrebalancées par l'incidence du change liée à l'appréciation du dollar canadien de 42,0 G\$ et par les sorties nettes de 15,5 G\$.

## F. Solidité financière

	2017	2016	2015
<b>Ratio du MMRPCE</b>			
Financière Sun Life	246 %	253 %	
Sun Life du Canada	221 %	226 %	240 %
<b>Dividendes</b>			
Ratio de distribution	42 %	43 %	40 %
Dividendes par action ordinaire (en dollars)	1,745	1,62	1,51
<b>Capital (en millions de dollars)</b>			
Titres de créance subordonnés	3 437	3 836	2 492
Instruments de capital novateurs <sup>1)</sup>	699	698	697
<b>Capitaux propres</b>			
Capitaux propres attribuables aux titulaires de contrat avec participation et participation ne donnant pas le contrôle	650	412	168
Capitaux propres attribuables aux actionnaires privilégiés	2 257	2 257	2 257
Capitaux propres attribuables aux actionnaires ordinaires	20 064	19 699	18 993
Total des capitaux propres	22 971	22 368	21 418
Total du capital	27 107	26 902	24 607
<b>Ratio de levier financier<sup>2)</sup></b>	<b>23,6 %</b>	<b>25,2 %</b>	<b>22,1 %</b>

1) Les instruments de capital novateurs désignent les titres échangeables de la Fiducie de capital Sun Life, et ils sont considérés comme du capital réglementaire. Ils sont cependant présentés à titre de débentures de premier rang dans nos états financiers consolidés annuels et intermédiaires en vertu des IFRS. Pour plus de renseignements, se reporter à la rubrique I, « Gestion du capital et des liquidités – Capital », du présent document.

2) Cet élément constitue une mesure financière non définie par les IFRS. Se reporter à la rubrique L, « Mesures financières non définies par les IFRS », du présent document.

Le ratio du MMRPCE de la FSL inc. était de 246 % au 31 décembre 2017, comparativement à 253 % au 31 décembre 2016. Comme il est indiqué ci-dessous, la principale différence entre le ratio du MMRPCE de la FSL inc. et le ratio du MMRPCE de la Sun Life du Canada a trait à la trésorerie et aux actifs liquides de 2 019 M\$ détenus à l'échelon des sociétés de portefeuille, comme il est indiqué ci-dessous, ainsi qu'au capital lié à certaines filiales d'assurance détenues directement par la FSL inc.

Le ratio du MMRPCE de la Sun Life du Canada était de 221 % au 31 décembre 2017, comparativement à 226 % au 31 décembre 2016. Cette diminution du ratio du MMRPCE de la Sun Life du Canada au cours de la période est principalement attribuable à la reprise partielle d'une entente de réassurance, partiellement contrebalancée par l'apport du bénéfice net déclaré, déduction faite des dividendes. Pour plus de renseignements sur le calcul du capital disponible et sur le MMRPCE, se reporter à la notice annuelle 2017 de la FSL inc., sous la rubrique « Questions d'ordre réglementaire ».

### Capital

Notre capital total se compose des titres de créance subordonnés et des autres instruments de capital, des capitaux propres attribuables aux titulaires de contrat avec participation et du total des capitaux propres attribuables aux actionnaires, lequel comprend les capitaux propres attribuables aux actionnaires ordinaires et les capitaux propres attribuables aux actionnaires privilégiés. Au 31 décembre 2017, notre capital total s'élevait à 27,1 G\$, en hausse par rapport à 26,9 G\$ au 31 décembre 2016. L'augmentation du capital total s'explique principalement par un bénéfice net attribuable aux actionnaires ordinaires de 2 205 M\$ et par l'émission de débentures subordonnées représentant un capital de 400 M\$ décrite ci-après, facteurs contrebalancés en partie par l'incidence d'une perte de change de 737 M\$ incluse dans les autres éléments de bénéfice global (de perte globale), par le paiement de dividendes de 1 066 M\$ sur les actions ordinaires et par le remboursement de 800 M\$ des débentures non garanties décrit ci-après.

Nous nous efforçons d'atteindre une structure de capital optimale en équilibrant l'utilisation du financement par emprunt et par actions. Si l'on considère, aux fins de ce calcul, que les instruments de capital novateurs et les actions privilégiées émises par la FSL inc. s'inscrivent aux emprunts, le ratio de levier financier de la FSL inc. a diminué, pour se chiffrer à 23,6 % au 31 décembre 2017, comparativement à 25,2 % au 31 décembre 2016.

L'entité juridique, soit la FSL inc. (la société mère ultime), et ses sociétés de portefeuille en propriété exclusive disposaient de trésorerie et d'autres actifs liquides qui se chiffraient à 2 019 M\$ au 31 décembre 2017. De ce montant, une tranche de 1 757 M\$ était détenue par la FSL inc. La tranche restante de 262 M\$ des actifs liquides, à laquelle la FSL inc. peut accéder sans restrictions réglementaires, était détenue par les sociétés de portefeuille en propriété exclusive de la FSL inc. La FSL inc. et ses sociétés de portefeuille en propriété exclusive disposaient de trésorerie et d'autres actifs liquides chiffrés à 1 616 M\$ au 31 décembre 2016. L'augmentation de la trésorerie et des actifs liquides de ces sociétés de portefeuille au cours de 2017 est principalement attribuable aux flux de trésorerie nets provenant des activités et à l'émission de débentures subordonnées représentant un capital de 400 M\$, partiellement contrebalancés par le remboursement de 800 M\$ de débentures subordonnées, par les rachats d'actions en vertu de notre offre publique de rachat dans le cours normal des activités et par d'autres exigences liées à l'exploitation. Les actifs liquides dont il est question ci-dessus comprennent la trésorerie et les équivalents de trésorerie, les placements à court terme et les titres négociés sur le marché.

Le 2 mars 2017, la FSL inc. a remboursé la totalité des débentures non garanties subordonnées de série 2012-1 à taux variable différé de 4,38 %, représentant un capital de 800 M\$.

Le 21 novembre 2017, la FSL inc. a émis des débetures non garanties subordonnées de série 2017-1 à un taux variable différé de 2,75 %, représentant un capital de 400 M\$ et venant à échéance en 2027. Le produit net de cette émission sera utilisé pour les besoins généraux de la Financière Sun Life, ce qui pourrait comprendre des investissements dans des filiales et le remboursement de dettes.

Le 30 janvier 2018, la FSL inc. a remboursé la totalité des débetures non garanties subordonnées de série 2008-1 à taux variable différé de 5,59 % en circulation, représentant un capital de 400 M\$, à un prix égal au capital des débetures majoré des intérêts courus et impayés jusqu'à cette date.

### Test de suffisance du capital des sociétés d'assurance-vie

Le Bureau du surintendant des institutions financières (le « BSIF ») a mis en œuvre au Canada un cadre de capital réglementaire révisé appelé le « Test de suffisance du capital des sociétés d'assurance-vie » (« TSAV »), qui prenait effet le 1<sup>er</sup> janvier 2018. L'objectif du BSIF est de créer un nouveau cadre de capital permettant d'améliorer la qualité globale du capital disponible, de présenter une sensibilité aux risques accrue, de mieux évaluer certains risques et d'assurer une meilleure corrélation entre les mesures des risques et les caractéristiques économiques du secteur de l'assurance-vie. Le TSAV ne devrait pas modifier le niveau de capital excédentaire dans l'industrie de façon significative, mais les exigences en matière de capital applicables à chaque société pourraient changer. Les résultats évalués en fonction du TSAV sont fondamentalement différents de ceux évalués en fonction du MMPRCE, et ils ne seront pas directement comparables à ces derniers. Le BSIF a publié sa ligne directrice TSAV finale le 24 novembre 2017.

Nous affichons actuellement une situation solide sur le plan du capital en vertu du cadre du MMPRCE, et nous prévoyons qu'il en sera de même en vertu du cadre du TSAV.

### Activités au titre des dividendes sur actions ordinaires

La FSL inc. a augmenté le dividende versé sur ses actions ordinaires au deuxième et au quatrième trimestre de 2017, et elle a versé un total de dividendes sur les actionnaires ordinaires de 1,745 \$ par action ordinaire en 2017, comparativement à 1,62 \$ en 2016. En ce qui concerne le régime canadien de réinvestissement des dividendes et d'achat d'actions, depuis le versement de dividendes le 31 mars 2016, les actions ordinaires ont été acquises sur le marché libre par l'agent du régime, et aucune action propre n'a été émise relativement au régime en 2016 ou en 2017. En 2015, la FSL inc. avait émis environ deux millions d'actions propres dans le cadre de ce régime.

### Offre publique de rachat dans le cours normal des activités

Le 14 août 2017, la FSL inc. a lancé une offre publique de rachat dans le cours normal des activités en vertu de laquelle elle est autorisée à racheter jusqu'à 11,5 millions d'actions ordinaires entre le 14 août 2017 et le 13 août 2018. Au cours de 2017, la FSL inc. a racheté et annulé environ 3,5 millions d'actions ordinaires pour un coût total de 175 M\$.

### Notations de solidité financière

Les agences de notation indépendantes attribuent des notations aux titres émis par les sociétés et des cotes de solidité financière aux institutions financières comme la Sun Life du Canada.

Les notations de solidité financière attribuées par les agences de notation ont pour but de fournir un avis indépendant sur la qualité du crédit et la solidité financière d'une institution financière. Chaque agence de notation a élaboré sa propre méthode d'évaluation et de notation subséquente des compagnies d'assurance-vie.

Les agences de notation n'attribuent pas de notation de solidité financière à la FSL inc. Toutefois, des notations sont attribuées aux titres émis par la FSL inc. et ses filiales et sont expliquées à la rubrique « Notations » de la notice annuelle de la FSL inc.

Le tableau suivant présente un sommaire des notations de solidité financière de la Sun Life du Canada au 31 janvier 2018 et au 31 décembre 2016.

	A.M. Best	DBRS	Moody's	Standard & Poor's
31 janvier 2018	A+	AA (bas)	Aa3	AA-
31 décembre 2016	A+	AA (bas)	Aa3	AA-

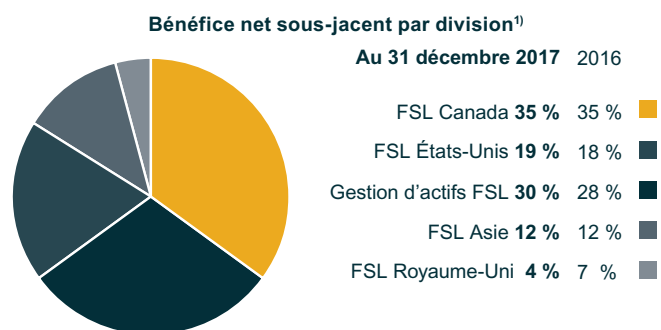
Les agences de notation ont adopté les mesures suivantes à l'égard des notations de solidité financière de la Sun Life du Canada en 2017 :

- Le 13 mars 2017, Standard & Poor's a confirmé la notation de solidité financière et a révisé la perspective de positive à stable.
- Le 19 avril 2017, Moody's a confirmé la notation de solidité financière avec une perspective stable.
- Le 13 décembre 2017, DBRS a confirmé la notation de solidité financière avec une perspective stable.
- Le 19 décembre 2017, A.M. Best a confirmé la notation de solidité financière avec une perspective stable.

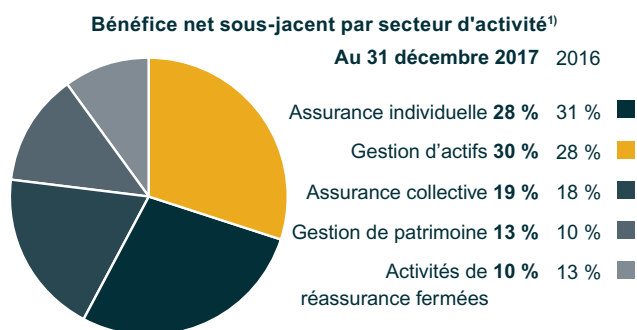
## G. Rendement des différentes organisations

Les activités de la Sun Life sont bien diversifiées dans plusieurs territoires et types d'activités, et elles sont soutenues par notre stratégie axée sur quatre piliers ainsi que par notre offre diversifiée de produits d'assurance et de gestion de patrimoine.

### Bénéfice net sous-jacent par division 2017<sup>1)</sup>



### Bénéfice net sous-jacent par secteur d'activité 2017<sup>1)</sup>



1) Exclut les Services de soutien généraux.

(en millions de dollars, sauf indication contraire)	2017	2016	2015
<b>Bénéfice net déclaré (perte nette déclarée)</b>			
FSL Canada	963	936	824
FSL États-Unis	308	508	333
Gestion d'actifs FSL	653	729	691
FSL Asie	326	309	311
Organisation internationale	(101)	3	26
<b>Bénéfice net déclaré total (perte nette déclarée totale)</b>	<b>2 149</b>	<b>2 485</b>	<b>2 185</b>
<b>Bénéfice net sous-jacent (perte nette sous-jacente)<sup>1)</sup></b>			
FSL Canada	949	887	894
FSL États-Unis	507	447	441
Gestion d'actifs FSL	812	699	700
FSL Asie	330	295	252
Organisation internationale	(52)	7	18
<b>Bénéfice net sous-jacent total (perte nette sous-jacente totale)<sup>1)</sup></b>	<b>2 546</b>	<b>2 335</b>	<b>2 305</b>

1) Cet élément constitue une mesure financière non définie par les IFRS. Se reporter à la rubrique L, « Mesures financières non définies par les IFRS », du présent document.



# 1. FSL Canada

La FSL Canada est un chef de file sur le marché canadien des solutions d'assurance et de gestion de patrimoine. Elle offre des produits et des services offrant de la valeur à nos clients à plus de six millions de personnes par l'entremise de nos activités d'assurance collective et individuelle. Nous sommes le plus important fournisseur de garanties collectives et de régimes de retraite au travail, et offrons une vaste gamme de produits par l'entremise de réseaux d'assurance pour les particuliers.

## Vue d'ensemble

### Divisions

- Assurance individuelle et gestion de patrimoine
- Régimes collectifs de retraite (« RCR »)
- Garanties collectives (« GC »)

## Points saillants pour 2017

- L'actif géré de Placements mondiaux Sun Life (Canada) inc. (« PMSL »), qui a commencé ses activités en 2010, a augmenté pour passer à 20 G\$ avant la fin de 2017. De plus, au début de 2018, PMSL a conclu l'acquisition de Gestion de fonds Excel Inc., une société canadienne spécialisée dans les catégories d'actifs des marchés émergents. Cette acquisition viendra compléter l'offre de produits de PMSL en plus de soutenir la croissance de nos affaires de gestion de patrimoine.
- Notre application ma Sun Life mobile, l'application d'assurance-vie la mieux cotée au Canada, permet aux clients de rechercher et de joindre 65 000 fournisseurs de soins de santé paramédicaux évalués par leurs pairs dans l'ensemble du Canada, de les appeler instantanément pour prendre rendez-vous, de présenter des demandes de règlement de frais médicaux, de vérifier les soldes de leurs placements et de communiquer rapidement avec leur conseiller.
- Nous avons lancé « Ella », un nouveau coach numérique interactif pour nos clients groupe. Ella est conçue pour permettre à nos clients d'atteindre une sécurité financière durable et un mode de vie sain en tirant le maximum de leurs régimes de garanties collectives et de retraite.
- Nous avons lancé un processus de demande d'assurance en ligne, Go Sun Life, qui offre aux clients la souplesse nécessaire pour répondre à leurs besoins financiers et en matière de santé, en leur facilitant l'accès à des produits d'assurance.
- Pour la neuvième année consécutive, la Sun Life a été choisie à titre de compagnie d'assurance-vie la plus digne de confiance par Sélection du Reader's Digest.

## Stratégie et perspectives

Notre objectif consiste à aider les Canadiens à atteindre une situation financière durable et un mode de vie plus sain. Pour ce faire, nous nous assurons d'être un chef de file dans les secteurs des garanties collectives, des régimes collectifs de retraite et de l'assurance individuelle et gestion de patrimoine en offrant une gamme complète de produits et de services axés sur les besoins de nos clients.

Nous continuons à tirer parti de notre position de chef de file du marché dans l'ensemble de nos principaux secteurs d'activité et de nos réseaux de distribution et nous poursuivons notre objectif de devenir un acteur principal sur le marché canadien du mieux-être physique, mental et financier. Nos innovations technologiques, notamment notre application mobile de pointe, nous procurent un avantage concurrentiel et des occasions de croissance. Nous pouvons ainsi tirer profit de notre avantage relatif au lieu de travail grâce à nos positions de chef de file sur les marchés des garanties collectives et des régimes collectifs de retraite, et consolider les relations clients grâce à nos solutions globales et à nos produits offerts aux particuliers. Les investissements que nous avons effectués pour assurer notre croissance future en augmentant la portée de nos activités de gestion de patrimoine pour les particuliers, aux Solutions prestations déterminées et aux Solutions clients contribuent à la croissance des bénéfices. Nous mettrons également l'accent sur la croissance de notre secteur d'activité des Solutions santé numérique, et le maintien de notre position de chef de file dans l'ensemble de nos principaux secteurs d'activité en investissant en continu dans notre réseau de distribution, nos produits, nos technologies axées sur le client et notre productivité.

Nous mettrons particulièrement l'accent sur les éléments suivants :

### **Nos clients sont au centre de toutes nos activités**

- Offrir une expérience omnicanal en suscitant l'engagement des clients à l'endroit et au moment auxquels ils le souhaitent, de la façon dont ils le souhaitent.
- Améliorer l'expérience client en facilitant la façon de faire affaire avec nous et en nous assurant d'offrir une expérience harmonieuse dans l'ensemble des divisions.
- Communiquer de manière plus proactive avec nos clients en tirant profit de nos capacités en matière de technologie numérique, d'analytique et de données.
- Faire progresser nos activités liées à la défense des intérêts de nos clients afin de résoudre efficacement leurs problèmes.

### **Renforcer notre position de chef de file dans l'ensemble de nos principaux secteurs d'activité**

- Continuer à tirer parti du plus important réseau exclusif de conseillers en assurance et en gestion de patrimoine et à le faire croître. Ce réseau compte près de 4 000 conseillers établis dans plus de 1 200 collectivités à l'échelle du Canada, dont 67 % détiennent les permis nécessaires pour vendre des produits d'assurance et de gestion de patrimoine et offrir des conseils globaux en matière de planification financière afin d'aider nos clients à atteindre une situation financière durable.

- Lancer de nouveaux produits et améliorer les produits existants pour continuer à soutenir notre réseau de distribution exclusif et les tiers conseillers afin d'offrir à nos clients des stratégies et des solutions financières personnalisées.
- Renforcer notre leadership sur les marchés des GC et des RCR, au sein desquels notre taux de conservation de la clientèle est élevé grâce à notre technologie de pointe, à solutions globales et à notre avantage relatif au lieu de travail.

### ***Moteurs d'accélération de la croissance***

- Assurer la croissance de nos activités de gestion de patrimoine destinées aux particuliers de la Division de l'assurance individuelle et de la gestion de patrimoine en offrant de la valeur et des rendements élevés pour ce qui est de nos propres produits<sup>1)</sup> et services de gestion de patrimoine axés sur les clients, comme nos fonds distincts, les Fonds de placement garanti Financière Sun Life, et de nos solutions de gestion de patrimoine pour PMSL afin de renforcer davantage notre position au sein du marché de la retraite.
- Renforcer notre position de chef de file au sein des activités liées aux Solutions prestations déterminées au moyen de solutions de réduction des risques novatrices dans le but de répondre aux nouveaux besoins du marché des régimes de retraite.
- Tirer davantage profit de notre avantage relatif au lieu de travail afin de favoriser la croissance de nos affaires d'assurance collective et de régimes collectifs de retraite.
- Développer notre nouveau secteur d'activité, Solutions santé numérique, et continuer à créer des solutions numériques visant nos processus et modèles d'affaires axés sur l'amélioration de la valeur pour les clients et les actionnaires.

### ***Tirer profit de la technologie numérique, des données et de l'analytique afin d'élaborer et de mettre au point de nouvelles stratégies***

- Renforcer les relations clients par l'entremise de points de service efficaces et de solutions comme Ella, notre coach numérique interactif qui aide les clients à tirer le maximum de leurs régimes de garanties collectives et de retraite.
- Continuer à élaborer et à améliorer notre plateforme mobile de pointe, qui comprend l'application mobile d'assurance-vie la mieux cotée au Canada, afin de faciliter la gestion et l'utilisation des régimes de retraite et des garanties collectives par les participants.

### ***Gestion financière rigoureuse***

- Enregistrer une solide croissance des bénéfices et assurer une gestion rigoureuse des charges pour favoriser l'atteinte des objectifs à moyen terme de l'entreprise
- Accroître les économies de coûts liées à la productivité pour stimuler la poursuite de nos investissements dans des modèles de service améliorés, le virage numérique et l'accélération de diverses initiatives centrées sur le client.

### ***Perspectives***

Les facteurs démographiques en évolution, en particulier le vieillissement de la population et son besoin de disposer d'une sécurité financière lors de sa retraite, ainsi que le transfert de la responsabilité financière des gouvernements et des employeurs aux particuliers viennent augmenter davantage le besoin des particuliers de rechercher une protection efficace et des conseils et des solutions judicieux en matière de gestion de patrimoine. En tant que chef de file du marché offrant une gamme exhaustive de solutions et de conseils et grâce à sa solide présence sur les lieux de travail et au sein des collectivités à l'échelle du Canada, la Sun Life se trouve en bonne position pour continuer à profiter de ces tendances.

Le marché canadien doit composer avec plusieurs facteurs défavorables qui constituent à la fois des difficultés et des occasions pour notre entreprise. La technologie numérique connaît de nouveaux bouleversements, l'accent mis sur la réglementation et les modifications réglementaires touchent tous les secteurs d'activité, et le contexte concurrentiel continue d'exercer une pression supplémentaire sur l'atteinte de ces objectifs. Ainsi, nous investissons activement dans des solutions numériques novatrices pour nous assurer que nos clients puissent interagir avec nous au moyen du canal de leur choix et bénéficier de produits de pointe. Nous continuerons d'adapter nos régimes afin de stimuler les affaires dans l'ensemble de nos principaux secteurs d'activité et d'accélérer la croissance grâce à notre tout nouveau secteur, les Solutions santé numérique.

1) Souscriptions de produits individuels de gestion de patrimoine créés par la Financière Sun Life, comprenant les organismes de placement collectif de Placements mondiaux Sun Life, les fonds distincts Fonds de placement garanti Financière Sun Life, les certificats de placement garanti et les rentes en capitalisation et à constitution immédiate.

## Divisions

Secteur	Description	Position au sein du marché
<i>Assurance individuelle et gestion de patrimoine</i>	<ul style="list-style-type: none"> <li>Permet aux particuliers d'obtenir des conseils globaux leur permettant de se protéger eux-mêmes et de protéger les membres de leur famille et d'atteindre une situation financière durable et un mode de vie sain au moyen d'une vaste gamme de produits d'assurance-vie, d'assurance-maladie et de placement.</li> <li>Les produits sont offerts par l'intermédiaire d'un réseau de distribution multicanaux comprenant notre réseau de distribution exclusif, des canaux de distribution par de tierces parties, notamment des courtiers indépendants, et de distribution directe au client pour certains produits.</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>2<sup>e</sup> rang en fonction des primes au sein du marché de l'assurance-vie et de l'assurance-maladie individuelles<sup>1)</sup></li> <li>1<sup>er</sup> rang du marché en fonction des souscriptions de produits de rentes à capital fixe<sup>1)</sup>, et 4<sup>e</sup> rang en fonction du total des versements et primes en gestion de patrimoine<sup>1)</sup></li> <li>PMSL continue à enregistrer une solide croissance de son actif géré d'un exercice à l'autre en raison de ses souscriptions et du rendement solide de ses fonds comparativement à ceux de ses pairs.</li> </ul>
<i>Garanties collectives</i>	<ul style="list-style-type: none"> <li>Propose des produits d'assurance collective au Canada, y compris des produits d'assurance-vie, d'assurance dentaire, d'assurance frais médicaux ainsi que d'assurance-invalidité et d'assurance contre les maladies graves pour les employés de toutes tailles.</li> <li>Tirent profit de notre avantage relatif au lieu de travail pour offrir aux participants des régimes, sur une base individuelle, des solutions d'assurance facultative comme des régimes d'assurance-vie et d'assurance-maladie postérieurs à l'emploi.</li> <li>Nos produits sont distribués par l'intermédiaire de représentants, avec la collaboration de conseillers indépendants, de conseillers en avantages sociaux et du réseau de distribution exclusif de conseillers.</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>Au premier rang des fournisseurs de garanties collectives au Canada pour une huitième année consécutive<sup>2)</sup>.</li> </ul>
<i>Régimes collectifs de retraite</i>	<ul style="list-style-type: none"> <li>Propose des régimes de retraite à cotisations déterminées et des solutions de prestations déterminées au Canada pour les employeurs de toutes tailles.</li> <li>Tirent profit de notre avantage relatif au lieu de travail pour offrir des régimes d'épargne facultative, comme des régimes postérieurs à l'emploi destinés aux participants qui quittent les régimes parrainés par leur employeur.</li> <li>Les Solutions prestations déterminées offrent une gamme croissante de solutions de réduction des risques pour les régimes de retraite à prestations déterminées.</li> <li>Nos produits sont distribués par l'intermédiaire de représentants chevronnés, en collaboration avec un réseau de distribution multicanaux constitué de conseillers et de consultants en régimes de retraite.</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>Les RCR se sont classées au 1<sup>er</sup> rang du marché des régimes à cotisations déterminées d'après le total de l'actif des régimes de capitalisation pour une quinzième année consécutive<sup>3)</sup>, ainsi qu'au 1<sup>er</sup> rang du marché des souscriptions de rentes de solutions de prestations déterminées<sup>1)</sup>.</li> </ul>

1) Part de marché des souscriptions, selon une évaluation de la LIMRA au 30 septembre 2017.

2) En fonction des produits pour l'exercice clos en décembre 2016 publiés dans le Group Universe Report de Fraser pour 2017.

3) En fonction du Pension Universe Report de Fraser pour 2016.

## Résultats financiers

(en millions de dollars)	2017	2016	2015
Assurance individuelle et gestion de patrimoine	415	509	348
Garanties collectives	332	307	324
Régimes collectifs de retraite	216	120	152
Bénéfice net déclaré	963	936	824
Incidence des marchés <sup>1)</sup>	8	114	(106)
Modifications des hypothèses et mesures de la direction <sup>1)</sup>	22	(60)	15
Certaines couvertures ne remplissant pas les conditions requises pour la comptabilité de couverture	(16)	(5)	21
Bénéfice net sous-jacent <sup>2)</sup>	949	887	894
Rendement des capitaux propres déclaré (en %) <sup>2)</sup>	12,6	12,0	10,7
Rendement des capitaux propres sous-jacent (en %) <sup>2)</sup>	12,4	11,4	11,6
Souscriptions d'assurance <sup>2)</sup>	1 125	950	836
Souscriptions de produits de gestion de patrimoine <sup>2)</sup>	14 976	13 200	14 621
Souscription d'assurance longévité dans le marché des grandes entreprises <sup>3)</sup>	—	—	5 260
Actif géré	176 417	165 252	152 560

1) Se reporter à la rubrique L, « Mesures financières non définies par les IFRS », du présent document pour une présentation des composantes de cet ajustement.

2) Cet élément constitue une mesure financière non définie par les IFRS. Se reporter à la rubrique L, « Mesures financières non définies par les IFRS », du présent document.

3) Cet élément représente le transfert du risque de longévité relatif au régime de retraite de Bell Canada, qui fait partie de BCE Inc.

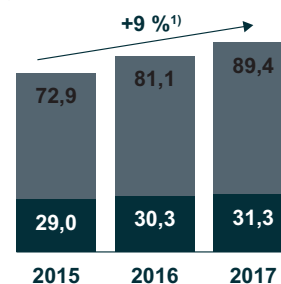
### Rentabilité

Le bénéfice net déclaré s'est établi à 963 M\$ en 2017, comparativement à 936 M\$ en 2016. Le bénéfice net sous-jacent s'est chiffré à 949 M\$ en 2017, comparativement à 887 M\$ en 2016.

Le bénéfice net déclaré de 2017, par rapport à 2016, reflète l'incidence moins favorable des marchés attribuable aux taux d'intérêt et des écarts de swap, partiellement contrebalancée par les profits liés aux biens immobiliers. L'incidence des modifications des hypothèses et mesures de la direction pour 2017 s'est principalement fait sentir au sein de la Division de l'assurance individuelle et de la gestion de patrimoine, et elle était favorable par rapport à l'exercice précédent. Le bénéfice net sous-jacent de 2017, par rapport à 2016, reflète la hausse des profits tirés des affaires nouvelles, les résultats favorables enregistrés au chapitre de la mortalité au sein des RCR et des affaires individuelles de gestion de patrimoine et les résultats favorables enregistrés au chapitre du crédit, partiellement contrebalancés par la baisse des profits tirés des activités de placement.

### Gestion de patrimoine – Actif géré (en milliards de dollars)

■ Affaires individuelles de gestion de patrimoine ■ RCR



1) Taux de croissance annuel composé

### Croissance

Les souscriptions d'assurance individuelle se sont chiffrées à 451 M\$, en baisse de 5 % par rapport à la période correspondante de l'exercice précédent, en raison des fortes souscriptions enregistrées au quatrième trimestre de l'exercice précédent en prévision des modifications des lois fiscales touchant l'assurance vie au Canada, qui prenaient effet le 1<sup>er</sup> janvier 2017. Les souscriptions de 674 M\$ enregistrées par les GC ont augmenté de 42 % par rapport à 2016 en raison de plusieurs contrats importants.

Une de nos principales initiatives est de poursuivre notre croissance pour ce qui est de nos propres produits individuels de gestion de patrimoine, les organismes de placement collectif de PMSL et des fonds distincts FGC. L'actif géré de nos affaires de gestion de patrimoine, incluant les RCR, s'est chiffré à 120,8 G\$, en hausse comparativement à 111,5 G\$ en 2016. Les souscriptions de produits de gestion de patrimoine enregistrées par la FSL Canada se sont chiffrées à 15,0 G\$ en 2017, comparativement à 13,2 G\$ en 2016. Les souscriptions de produits individuels de gestion de patrimoine se sont chiffrées à 5,9 G\$ en 2017, en hausse de 9 % comparativement à 2016, en raison de la croissance continue de nos propres produits de gestion de patrimoine<sup>1)</sup>, y compris les organismes de placement collectif de PMSL et les fonds distincts FPG Financière Sun Life<sup>2)</sup>. Les souscriptions des RCR, qui se chiffrent à 9,1 G\$, ont augmenté de 16 % par rapport à 2016, en raison des renouvellements accrus.

### Rentabilité et croissance par division

#### Assurance individuelle et gestion de patrimoine

Le bénéfice net déclaré de la Division de l'assurance individuelle et de la gestion de patrimoine s'est établi à 415 M\$ en 2017, comparativement à 509 M\$ en 2016. Le bénéfice net déclaré de 2017, comparativement à celui de 2016, reflète l'incidence favorable des modifications des hypothèses et mesures de la direction et les solides profits tirés des affaires nouvelles, plus que

1) Souscriptions de produits individuels de gestion de patrimoine créés par la Financière Sun Life, qui comprennent les organismes de placement collectif de Placements mondiaux Sun Life, les fonds distincts Fonds de placement garanti Financière Sun Life, les certificats de placement garanti et les rentes en capitalisation et à constitution immédiate.

2) Fonds de placement garanti Financière Sun Life.

contrebalancée par la reprise d'une provision liée à des litiges, qui est venue augmenter le bénéfice net déclaré de 2016, par l'incidence défavorable des taux d'intérêt et par la diminution des profits tirés des activités de placement en 2017.

Les souscriptions de produits d'assurance-vie individuelle et d'assurance-maladie individuelle ont diminué de 5 % par rapport à 2016, pour atteindre 451 M\$ en 2017. La diminution par rapport à 2016 s'explique par les souscriptions modérées enregistrées à la suite des fortes souscriptions réalisées par le réseau de distribution exclusif et par les tiers conseillers au quatrième trimestre de 2016, en prévision des modifications des lois fiscales touchant l'assurance-vie au Canada, qui prenaient effet le 1<sup>er</sup> janvier 2017. Les souscriptions de produits individuels de gestion du patrimoine, d'un montant de 5,9 G\$, reflètent une croissance marquée comparativement aux résultats de 2016, en raison de fortes souscriptions de titres d'organismes de placement collectif réalisées par PMSL et des Fonds de placement garanti Financière Sun Life.

### **Garanties collectives**

Le bénéfice net déclaré de la Division des garanties collectives s'est chiffré à 332 M\$ en 2017, comparativement à 307 M\$ en 2016. Le bénéfice net déclaré de 2017, comparativement à celui de 2016, reflète l'incidence favorable des modifications des hypothèses et mesures de la direction et la croissance des affaires par rapport à 2016.

Les souscriptions enregistrées par les Garanties collectives se sont chiffrées à 674 M\$, en hausse comparativement à 475 M\$ en 2016, principalement en raison des souscriptions sur le marché des grandes entreprises et de la croissance des affaires en vigueur, qui ont atteint 10 G\$ à la clôture de 2017. Les Garanties collectives ont maintenu leur première position pour ce qui est de la part de marché relativement au total des produits au Canada<sup>1)</sup>, tout en continuant à se concentrer sur le service à la clientèle et la productivité. Le taux de conservation de la clientèle est demeuré élevé, les taux de résiliation s'établissant à 2,9 % des produits, comparativement à une moyenne de 4,7 % pour le secteur<sup>1)</sup>.

### **Régimes collectifs de retraite**

Le bénéfice net déclaré de la Division régimes collectifs de retraite s'est chiffré à 216 M\$ en 2017, comparativement à 120 M\$ en 2016. Le bénéfice net déclaré de 2017, comparativement à celui de 2016, reflète la hausse de la rentabilité de nos activités liées aux régimes à cotisations déterminées, ainsi que les résultats favorables enregistrés au chapitre de la mortalité et la croissance des activités liées aux Solutions prestations déterminées sous-jacentes.

Les souscriptions enregistrées par les Régimes collectifs de retraite, d'un montant de 9,1 G\$ en 2017, ont augmenté par rapport aux souscriptions de 7,8 M\$ enregistrés en 2016 en raison des renouvellements accrus. En 2017, les souscriptions de produits de continuité offerts aux participants qui se retirent d'un régime à cotisations déterminées se sont chiffrées à 2,5 G\$, en hausse de 11 % par rapport à 2016. L'actif administré des Régimes collectifs de retraite s'est chiffré à 98,2 G\$ en 2017, une hausse de 10 % par rapport à 2016. Cette hausse s'explique par les solides souscriptions nettes et les marchés favorables.

1) En fonction des produits pour l'exercice clos le 31 décembre 2016 publiés dans le Group Universe Report de Fraser pour 2017.

## 2. FSL États-Unis

Sun Life est un des plus importants fournisseurs d'assurance collective aux États-Unis, et elle offre des produits et des solutions d'assurance offrant de la valeur à nos clients à plus de 13 millions d'Américains sur leur lieu de travail. Nous menons également des affaires d'assurance-vie qui sont en pleine croissance à l'échelle internationale, où nous sommes un chef de file dans la prestation de services aux clients fortunés afin de les aider à transférer leur patrimoine aux générations futures.

### Vue d'ensemble

#### Divisions

- Garanties collectives
- International
- Gestion des affaires en vigueur

### Points saillants de 2017

- Nous avons réalisé des progrès importants à l'égard de l'intégration des affaires d'assurance collective acquises aux États-Unis, et nous avons atteint 83 % de nos synergies de charges prévues. Nous prévoyons réaliser la totalité de notre objectif sur le plan de ces synergies, soit 100 M\$ dans les délais prévus d'ici la fin de 2019. Nous avons également franchi des étapes d'intégration importantes avec le lancement du portefeuille nouvellement combiné de produits et services de Sun Life ainsi qu'avec la migration des affaires acquises vers les plateformes Sun Life.
- Nous sommes devenus l'assureur disposant du plus important réseau de fournisseurs privilégiés de soins dentaires aux États-Unis<sup>1)</sup> grâce au lancement de notre nouveau réseau Sun Life Dental Network<sup>®</sup>, qui compte environ 125 000 fournisseurs. Notre réseau de soins dentaires comprend également Premier Dental Group, Inc., que nous avons acquis en 2017 afin de nous aider à croître au sein des marchés importants des États-Unis.
- En explorant davantage le marché croissant des employeurs autofinancés, nous avons accru notre présence au sein du secteur des soins de santé en concluant un partenariat avec CollectiveHealth, Inc. (« Collective Health »), une société technologique novatrice pouvant remplacer les régimes d'assurance-maladie traditionnels. Ensemble, nous chercherons à transformer l'offre d'assurance pour les employeurs autofinancés ainsi que leurs employés aux États-Unis en intégrant nos produits d'assurance en excédent de pertes à la plateforme d'avantages sociaux de Collective Health afin de permettre aux sociétés de se prévaloir facilement d'assurance en excédent de pertes auprès de Sun Life. Les deux sociétés collaboreront également étroitement pour trouver de meilleures façons de servir le client au moyen de l'analyse de données et de la modélisation des risques améliorées. De notre côté, nous avons conclu un partenariat en assurance en excédent de pertes avec Pareto Captive Services, LLC afin de fournir des solutions pour des employeurs cherchant d'autres façons de s'autofinancer tout en partageant les risques financiers connexes.
- Nous nous affurons à développer de solides relations clients. Par exemple, nous avons ajouté des fonctionnalités numériques à notre plateforme d'adhésion des Garanties collectives afin de permettre aux employés d'y accéder plus rapidement, introduit des services de réhabilitation professionnelle à nos services d'invalidité de courte durée afin de permettre aux employés de retourner au travail plus rapidement, amélioré nos applications mobiles de soins dentaires et de gestion des absences et fourni des systèmes d'analyse poussée des données aux employeurs afin de les aider à gérer les réclamations médicales dont les montants sont élevés.
- Nous avons poursuivi sur notre lancée en ce qui a trait aux souscriptions de produits de la Division International en enregistrant une augmentation de 34 % au cours de l'exercice, affichant ainsi notre position de chef de file mondial quand vient le temps de répondre aux besoins complexes de la clientèle fortunée du marché de l'assurance-vie.

### Stratégie et perspectives

Notre raison d'être est d'aider nos clients à atteindre une situation financière durable et un mode de vie sain. Notre objectif est d'accroître et de développer notre expertise, nos capacités et notre rentabilité au sein de notre Division des garanties collectives aux États-Unis et de faire croître nos activités d'assurance-vie à l'International, tout en nous augmentant notre présence dans des marchés adjacents. Pour y arriver, nous améliorerons l'expérience client ainsi que notre infrastructure numérique afin d'augmenter l'automatisation, l'efficacité et l'accès aux données. Nous tirerons également profit de notre modèle de distribution unique et sectoriel aux États-Unis, qui comprend des équipes de vente, de soutien et de tarification dévouées et spécialisées pour chaque secteur du marché, en plus d'accroître et de diversifier la portée de nos réseaux de distribution à l'International.

Nous nous consacrerons plus particulièrement aux éléments suivants :

#### ***Mettre sur pied la meilleure compagnie d'avantages sociaux aux États-Unis***

Afin d'atteindre notre objectif au sein du marché américain, nous saisirons de nouvelles occasions de tirer profit de notre portée, de nos produits de pointe et de notre vaste portefeuille de produits afin de faire croître la division des garanties collectives. Nous continuerons d'améliorer les connaissances axées sur les données que nous fournissons aux employeurs et aux courtiers, en plus d'utiliser notre expertise spécialisée afin de répondre aux besoins uniques des clients provenant de tous les secteurs. Nous rechercherons la croissance et l'innovation au moyen de partenariats stratégiques attrayants et d'acquisitions, en plus de développer des outils numériques, des données et l'analytique visant à améliorer l'expérience client.

Nous avons réalisé d'importants progrès en 2017 grâce à une amélioration de la rentabilité des Garanties collectives, et nous poursuivons en 2018 notre objectif d'atteindre notre marge opérationnelle après impôt cible de 5 à 6 % au moyen d'initiatives soulignant tant notre rigueur financière que notre engagement envers nos clients. Parmi ces initiatives, on note une rigueur dans la fixation des prix et une gestion prudente de nos dépenses, l'atteinte de nos objectifs de synergie relativement à l'intégration des affaires d'assurance collective acquises et des investissements dans nos processus de tarification et de réclamation.

1) Selon les données de septembre 2017 du *Netminder Report* de l'IGNITION Group.



Nous chercherons également à ajouter de nouvelles capacités nous permettant de compléter notre portefeuille ou d'augmenter nos compétences globales, et nous augmenterons notre présence sur le marché en :

- explorant davantage le marché des employeurs autofinancés par l'entremise de notre collaboration dans le domaine des soins de santé numériques avec Collective Health ainsi que d'autres réseaux de distribution comme nos nouvelles solutions captives, et en développant des produits et services différenciés afin d'améliorer l'expérience client relativement aux régimes de garanties collectives, par exemple en offrant des solutions pour de plus petits employeurs migrant vers l'autofinancement ou pour les aider à gérer des médicaments à coût élevé;
- tirant parti du succès de Disability Reinsurance Management Services en offrant d'autres solutions d'assurance à nos partenaires des secteurs au sein desquels nous possédons déjà une expertise, par exemple l'assurance en excédent de pertes;
- améliorant nos capacités au sein du secteur des grandes entreprises et en tirant profit de l'analyse des données afin d'offrir des rapports et des connaissances Web améliorés, des processus d'adhésion simplifiés et des produits d'assurance intégrés;
- favorisant la croissance des produits collectifs d'assurance dentaire en ayant recours à notre stratégie « Network of One » pour recruter des dentistes importants pour les nouveaux clients, la croissance au sein du secteur des services en gestion des absences et de l'invalidité grâce à des gammes de produits intégrés et à la croissance des garanties facultatives par l'entremise d'une amélioration des capacités numériques relatives à nos plateformes d'adhésion et de communications liées aux garanties collectives;
- investissant dans les services et les réclamations en nous concentrant particulièrement sur l'expérience client, par exemple en trouvant de nouvelles façons d'interagir avec les clients, en simplifiant les formulaires et en lançant des initiatives numériques additionnelles visant à rendre harmonieux l'échange de données avec les employés, les tiers administrateurs et les partenaires au chapitre des adhésions.

### ***Être le chef de file au sein du marché international de l'assurance-vie pour la clientèle fortunée***

Nos solutions offertes par la Division International aident les familles fortunées de l'extérieur des États-Unis et du Canada à transférer leur fortune aux générations futures. Nos solutions répondent aux besoins complexes de planification successorale de ces clients, par exemple dans les cas où des héritiers vivent dans plusieurs pays ou pour le transfert d'actifs non liquides comme des entreprises familiales.

La forte image de notre marque, nos relations de distribution solides et notre expertise du marché nous aideront à croître en :

- prenant de l'expansion et en nous diversifiant au sein de régions clés et des réseaux de distribution de notre solution d'assurance-vie;
- tirant profit de nos forces uniques au chapitre de la tarification pour les affaires d'assurance-vie sur le marché des grandes entreprises;
- profitant de notre compréhension des besoins de nos clients et de la réglementation en vigueur dans des régions clés;
- nous concentrant sur l'expérience client en développant de nouveaux produits et de nouvelles solutions technologiques;
- continuant d'offrir un excellent service aux clients fortunés de la Gestion des affaires en vigueur de la Division International.

### ***Optimiser la valeur des activités de la Gestion des affaires en vigueur***

Nous continuons d'optimiser la division Gestion des affaires en vigueur en :

- gérant efficacement les risques et le capital;
- nous concentrant sur un excellent service et en répondant aux besoins de nos clients de l'assurance-vie individuelle.

### ***Perspectives***

Le marché des garanties collectives affiche une croissance stable aux États-Unis. La demande pour des produits d'assurance facultative et de gestion des absences aidant les employeurs à gérer et à augmenter la productivité au travail est en hausse. En outre, comme un plus grand nombre d'employeurs décideront de se doter de régimes autofinancés, les besoins en matière d'assurance-maladie en excédent de pertes devraient s'intensifier. Notre présence accrue au sein du marché des soins de santé permettra à la FSL États-Unis de servir ses clients de façon élargie. La croissance du marché de la Division International est favorisée par les familles fortunées ayant des besoins de planification successorale de plus en plus complexes.

Nous faisons également face à certains enjeux. Aux États-Unis, nous sommes confrontés à une concurrence en ce qui a trait à la fixation des prix ainsi qu'à l'arrivée de nouveaux participants au sein de certains secteurs; par ailleurs, on observe une hausse des coûts des médicaments de spécialité se traduisant par une augmentation des réclamations sur le marché de l'assurance médicale en excédent de pertes avec laquelle nous devrions pouvoir composer grâce à notre modèle de distribution sectorielle, à notre position de chef de file en matière de produit et à nos capacités analytiques. Au niveau international, nous continuerons de faire face à une complexité opérationnelle accrue en raison du contexte réglementaire en évolution ainsi que de la pression concurrentielle exercée par de nouveaux participants dans certaines régions, que nous surveillons activement afin d'ajuster rapidement notre gamme de produits en cas de besoin.

## Divisions

Division	Description	Position au sein du marché
<i>Garanties collectives</i>	<ul style="list-style-type: none"> <li>Offre des produits et services d'assurance collective, y compris d'assurance-vie, d'assurance-invalidité de courte et de longue durée, de gestion des absences, d'assurance-maladie en excédent de pertes, d'assurance dentaire et d'assurance frais d'optique, ainsi que des produits d'assurance facultative comme l'assurance contre les accidents et les maladies graves.</li> <li>L'assurance-maladie en excédent de pertes accorde aux employeurs qui autofinancent les régimes d'assurance-maladie de leurs employés une protection contre les réclamations importantes.</li> <li>Nos produits sont distribués par l'intermédiaire de plus de 28 000 courtiers et conseillers en avantages sociaux indépendants, soutenus par 235 représentants que nous employons.</li> <li>Sert environ 60 000 employeurs au sein des marchés des petites, moyennes et grandes entreprises des États-Unis.</li> <li>Disability RMS fournit des produits et des services de gestion du risque d'invalidité clés en main comme des services de gestion des réclamations, des services de tarification, des services actuariels et des services d'administration des contrats d'assurance à d'autres compagnies d'assurance.</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>Le plus important fournisseur indépendant de produits d'assurance en excédent de pertes<sup>1)</sup></li> <li>Le plus important fournisseur de produits d'assurance-invalidité clé en main</li> <li>Le plus important réseau de fournisseurs privilégiés, qui compte 125 000 dentistes<sup>2)</sup></li> <li>Classée au sein des dix premiers fournisseurs de produits d'assurance-vie et d'assurance-invalidité collectives<sup>3)</sup></li> </ul>
<i>International</i>	<ul style="list-style-type: none"> <li>Offre des solutions individuelles d'assurance-vie à des particuliers et familles fortunés demeurant à l'extérieur des États-Unis et du Canada.</li> <li>Gère un bloc de produits de placement et de gestion de patrimoine qui est désormais fermé aux nouvelles souscriptions.</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>Un leader au sein du marché international de l'assurance-vie pour la clientèle fortunée.</li> </ul>
<i>Gestion des affaires en vigueur</i>	<ul style="list-style-type: none"> <li>Bloc fermé d'environ 115 000 contrats individuels d'assurance-vie, principalement des produits d'assurance-vie universelle et d'assurance-vie entière avec participation.</li> </ul>	

1) Selon le rapport Accident and Healthy Policy Experience de 2016 de la National Association of Insurance Commissioners. Exclut les fournisseurs offrant une couverture d'assurance-maladie.

2) Selon les données de septembre 2017 du Netminder Report de l'IGNITION Group.

3) Selon les rapports annuels U.S. Sales & In-Force de 2016 de la LIMRA pour l'assurance-vie à long terme collective, l'assurance-invalidité de courte durée collective et l'assurance-invalidité à long terme.

## Résultats financiers

(en millions de dollars américains)	2017	2016	2015
Garanties collectives	140	73	99
International	347	222	68
Gestion des affaires en vigueur	(247)	90	84
<b>Bénéfice net déclaré (perte nette déclarée)</b>	<b>240</b>	<b>385</b>	<b>251</b>
Incidence des marchés <sup>1)</sup>	1	13	26
Modifications des hypothèses et mesures de la direction <sup>1), 2)</sup>	(7)	75	(70)
Acquisitions, intégrations et restructurations <sup>2)</sup>	(52)	(42)	(46)
Réforme fiscale américaine <sup>2)</sup>	(94)	—	—
<b>Bénéfice net sous-jacent (perte nette sous-jacente)<sup>3)</sup></b>	<b>392</b>	<b>339</b>	<b>341</b>
Rendement des capitaux propres déclaré (en %)	6,9	11,2	9,4
Rendement des capitaux propres sous-jacent (en %) <sup>3)</sup>	11,3	9,9	12,8
Marge après impôt des Garanties collectives (en %) <sup>3)</sup>	5,0	3,5	3,7
Souscriptions d'assurance <sup>3)</sup>	958	865	615
(en millions de dollars canadiens)			
<b>Bénéfice net déclaré (perte nette déclarée)</b>	<b>308</b>	<b>508</b>	<b>333</b>
<b>Bénéfice net sous-jacent (perte nette sous-jacente)<sup>3)</sup></b>	<b>507</b>	<b>447</b>	<b>441</b>

1) Le montant de (94) M\$ US [(119) M\$] au titre de la réforme fiscale américaine inclut un montant de (231) M\$ US [(293) M\$] lié aux modifications des hypothèses et mesures de la direction qui est exclu du montant de (7) M\$ US [(11) M\$] au titre des modifications des hypothèses et mesures de la direction.

2) En 2017 et 2016, les montants liés aux acquisitions, intégrations et restructurations se rapportent aux coûts d'acquisition des affaires d'assurance collective acquises aux États-Unis en 2016 aux Garanties collectives. En 2015, les montants liés aux acquisitions, intégrations et restructurations étaient constitués de l'incidence de 46 M\$ US liée à la fermeture des activités de gestion de patrimoine aux nouvelles souscriptions de la Division International de la FSL États-Unis, ce qui comprenait un montant de 30 M\$ US au titre des modifications des hypothèses et mesures visant à refléter les mises à jour des hypothèses, notamment la consolidation des charges liée à la fermeture des activités.

3) Cet élément constitue une mesure financière non définie par les IFRS. Se reporter à la rubrique L, « Mesures financières non définies par les IFRS », du présent document.

## Rentabilité

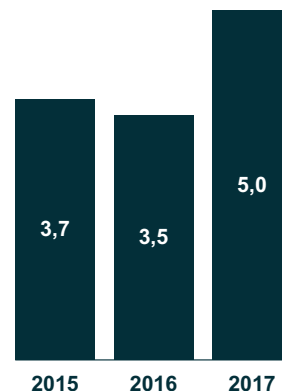
Le bénéfice net déclaré de la FSL États-Unis s'est chiffré à 240 M\$ US (308 M\$) en 2017, comparativement à 385 M\$ US (508 M\$) en 2016. Le bénéfice net sous-jacent s'est chiffré à 392 M\$ US (507 M\$) en 2017, comparativement à 339 M\$ US (447 M\$) en 2016. L'incidence de la variation du dollar canadien en 2017 par rapport aux taux de change moyens de 2016 est venue diminuer le bénéfice net déclaré et le bénéfice net sous-jacent de 6 M\$ et de 11 M\$, respectivement.

Le bénéfice net déclaré de 2017, par rapport à 2016, reflète l'incidence défavorable de la réforme fiscale américaine et l'incidence moins favorable des marchés, principalement attribuable aux taux d'intérêt. Les modifications des hypothèses et mesures de la direction de 2017 sont principalement attribuables à l'incidence relative à la réassurance et à l'impôt observée au deuxième trimestre de 2017 et décrite à la rubrique D, « Rentabilité – ii – Modifications des hypothèses et mesures de la direction », du présent document.

Le bénéfice net sous-jacent de 2017, par rapport à 2016, reflète l'amélioration des résultats enregistrés au chapitre de la mortalité et de la morbidité par les Garanties collectives, l'augmentation des profits tirés des activités de placement liées aux passifs relatifs aux contrats d'assurance et le fait que nous avons comptabilisé le bénéfice tiré des affaires d'assurance collective acquises au cours de l'exercice précédent sur la totalité de l'exercice. Ces éléments ont été partiellement contrebalancés par les résultats défavorables enregistrés au chapitre des comportements des titulaires de contrat à la Gestion des affaires en vigueur et par les résultats moins favorables enregistrés au chapitre de la mortalité à la Division International.

La marge opérationnelle après impôt des Garanties collectives a augmenté, passant de 3,5 % en 2016 à 5,0 % en 2017, en raison d'une amélioration de la rentabilité attribuable à nos mesures de fixation des prix, à notre investissement dans investissements dans la gestion des règlements et à nos initiatives sur le plan des charges.

Marge opérationnelle après impôt des Garanties collectives (en pourcent)



## Croissance

Les souscriptions d'assurance ont augmenté de 93 M\$ US en 2017 par rapport à 2016, en raison de l'augmentation de 9 % enregistrée par les Garanties collectives attribuable à l'augmentation des souscriptions d'assurance-maladie en excédent de pertes ainsi que de l'augmentation de 34 % enregistrée par la Division International, ce qui nous a permis de maintenir notre position de chef de file au sein de ce marché.

## Rentabilité et croissance par division

### Garanties collectives

Le bénéfice net déclaré de la Division des garanties collectives s'est chiffré à 140 M\$ US en 2017, comparativement à 73 M\$ US en 2016. Le bénéfice net déclaré de 2017 par rapport à 2016 reflète l'amélioration des résultats enregistrés au chapitre de la morbidité et de la mortalité, la réalisation des synergies de charges d'exploitation découlant des acquisitions, le fait que nous avons comptabilisé le bénéfice tiré des affaires d'assurance collective acquises au cours de l'exercice précédent sur la totalité de l'exercice, et l'incidence favorable des modifications des hypothèses et mesures de la direction. Ces éléments ont été partiellement contrebalancés par les coûts liés aux acquisitions, intégrations et restructurations se rapportant aux affaires d'assurance collective acquises aux États-Unis en 2016.

Les souscriptions enregistrées par la Division des garanties collectives en 2017 se sont chiffrées à 863 M\$ US, en hausse de 9 % par rapport à 2016, et les affaires en vigueur s'établissaient à 3,9 G\$ US au 31 décembre 2017, en hausse de 2 % par rapport à 2016, reflétant notre approche visant à augmenter notre rentabilité tout en continuant de faire croître nos activités.

### International

Le bénéfice net déclaré de la Division International s'est chiffré à 347 M\$ US en 2017, comparativement à 222 M\$ US en 2016. Le bénéfice net déclaré de 2017 par rapport à 2016 reflète l'incidence favorable nette des modifications des hypothèses et mesures de la direction, ainsi que l'incidence plus favorable des marchés. Ces éléments ont été partiellement contrebalancés par les résultats moins favorables enregistrés au chapitre de la mortalité et par l'augmentation des charges d'exploitation.

Les souscriptions d'assurance-vie de la Division International se sont chiffrées à 95 M\$ US en 2017, en hausse de 34 % par rapport à 2016.

### Gestion des affaires en vigueur

La perte nette déclarée de la Gestion des affaires en vigueur s'est chiffrée à 247 M\$ US en 2017, comparativement à un bénéfice net déclaré de 90 M\$ US en 2016. La perte nette déclarée de 2017, comparativement à un bénéfice net déclaré pour 2016, reflète l'incidence défavorable des modifications des hypothèses et mesures de la direction, l'incidence défavorable de la réforme fiscale américaine, l'incidence défavorable de la variation des taux d'intérêt et les résultats défavorables enregistrés au chapitre des comportements des titulaires de contrat, partiellement contrebalancés par les résultats plus favorables enregistrés au chapitre de la mortalité et par l'incidence favorable des activités de placement.

### 3. Gestion d'actifs FSL

Le secteur Gestion d'actifs FSL est composé de la MFS et de GPSL. La MFS est une société de gestion d'actifs de premier ordre à l'échelle mondiale qui offre une gamme complète de produits et services financiers offrant une valeur supérieure, en plus de gérer activement des actifs de particuliers et d'investisseurs institutionnels à l'échelle mondiale. GPSL est une société de gestion de placements institutionnels, et elle exerce ses activités aux États-Unis et au Canada. GPSL offre des placements guidés par le passif ainsi que des solutions de placements non traditionnels à revenu fixe et de placements immobiliers à ses clients.

#### Vue d'ensemble

##### Divisions

- MFS Investment Management (la « MFS »)
- Gestion placements Sun Life (« GPSL »)

#### Points saillants de 2017

- Gestion d'actifs FSL a clôturé le quatrième trimestre avec un actif géré de 677,6 G\$, qui se composait d'un actif de 618,3 G\$ (491,6 G\$ US) provenant de la MFS Investment Management (la « MFS ») et d'un actif de 59,3 G\$ provenant de Gestion Placements Sun Life (« GPSL »).
- Les placements ont affiché un rendement solide, 84 %, 79 % et 92 % de l'actif s'inscrivant dans les organismes de placement collectif de la MFS destinés aux particuliers aux États-Unis se classant dans la moitié supérieure de leurs catégories Lipper pour ce qui est du rendement sur 3, 5 et 10 ans, respectivement, au 31 décembre 2017.
- Le groupe de sociétés Bentall Kennedy (« Bentall Kennedy ») a été nommé parmi les cinq premières sociétés à l'échelle mondiale dans le classement Global Real Estate Sustainability Benchmark 2017. Cet honneur lui a été décerné pour une septième année consécutive.
- Placements institutionnels Sun Life (Canada) (« SLIIC »), notre société de placements guidés par le passif et de placements non traditionnels constituée en 2014 et faisant partie de GPSL, a été nommé en tant que gestionnaire d'actif ayant la croissance la plus rapide pour la catégorie des gestionnaires de fonds avec un actif géré de 1 milliard à 10 milliards de dollars au palmarès des 40 meilleurs gestionnaires d'après le magazine Benefits Canada.
- GPSL a généré de solides rentrées nettes de 6,1 G\$ en 2017.

#### Stratégie et perspectives

La stratégie de Gestion d'actifs FSL consiste à développer et à lancer des produits de placement par l'entremise de la MFS et de GPSL, nous permettant d'enregistrer une croissance au sein du secteur de la gestion active des actifs traditionnels ainsi que pour les investissements guidés par le passif et les catégories d'actifs non traditionnelles.

La MFS exerce ses activités principalement au sein du marché institutionnel mondial et du marché des particuliers aux États-Unis. GPSL tire profit de l'expertise de longue date en matière d'investissements guidés par le passif et d'investissements de catégories d'actifs privés de la Sun Life pour offrir des solutions de placement personnalisées à des investisseurs institutionnels tiers.

##### ***MFS : Offrir un service hors pair à des clients recherchant des placements gérés activement***

La stratégie de gestion active de la MFS, axée sur l'offre de valeur à long terme à nos clients et la solidité de notre rendement relatif, nous confère une position avantageuse par rapport aux autres gestionnaires d'actifs. Malgré la décision prise par certains investisseurs d'adopter des stratégies passives, la MFS se trouve dans une situation avantageuse pour attirer des investissements de tous les secteurs clients qui cherchent à valoriser leur capital à long terme dans un contexte de gestion des risques en profitant de notre approche rigoureuse à long terme ayant fait ses preuves.

Nous nous consacrerons plus particulièrement aux éléments suivants :

- Offrir un rendement des placements supérieur et continuer de mettre la barre toujours plus haute en offrant un service exceptionnel fondé sur une connaissance approfondie des besoins des clients.
- Continuer d'améliorer notre infrastructure grâce au lancement de notre nouveau projet Client Connect, qui nous permet de partager les renseignements sur les clients entre nos différentes équipes et de maintenir un niveau hors pair de service à la clientèle. En outre, la MFS déploiera un nouveau système de négociation utilisant des technologies de pointe afin de continuer à offrir des résultats supérieurs à nos clients.
- Accroître nos capacités mondiales en matière de placements à revenu fixe dans le cadre de stratégies ciblant le marché institutionnel ainsi que nos produits de recherche hybrides, qui combinent des éléments de recherche fondamentale et quantitative.

##### ***Tirer profit du portefeuille de sociétés de GPSL pour développer de nouveaux produits et accroître nos activités de distribution.***

Le portefeuille de sociétés GPSL comprend Bentall Kennedy, Prime Advisors, Inc. (« Prime Advisors »), Ryan Labs Asset Management Inc. (« Ryan Labs ») et SLIIC. GPSL est dans une situation avantageuse pour tirer profit de trois tendances importantes au sein de nos marchés cibles : l'augmentation de la répartition des placements à revenu fixe par les régimes de retraite en vue de limiter les risques, l'impartition de la gestion d'actifs par des compagnies d'assurance et la hausse de la demande pour des solutions non traditionnelles en raison de la faiblesse des taux d'intérêt nominaux.

Nous nous consacrerons plus particulièrement aux éléments suivants :

- Offrir un rendement des placements supérieur.
- Faire croître notre équipe de distribution, plus particulièrement aux États-Unis, afin d'augmenter notre couverture du marché.
- Augmenter notre gamme de produits en offrant des solutions qui tirent parti de nos capacités de placement existantes.
- Repérer des occasions de croissance au moyen d'acquisitions et d'acquisitions d'équipes de talents.

### **Perspectives**

Au sein du secteur de la gestion d'actifs, nous continuons d'observer une transition vers des placements passifs, alors que les particuliers et les investisseurs institutionnels diminuent leur pondération en actions gérées activement et que les pondérations en actions gérées passivement, en placements à revenu fixe et en placements non traditionnels affichent des hausses. Cette transition a entraîné une érosion des honoraires et des sorties nettes liées aux principales catégories d'actifs de la MFS. Nous prévoyons également une tendance vers une augmentation des regroupements en raison de l'érosion des honoraires et de la transition vers des placements gérés passivement qui viendront augmenter l'importance de l'envergure. En tant que gestionnaire d'envergure mondiale disposant de capacités au sein de toutes les classes d'actifs traditionnelles, la MFS jouit d'une position avantageuse afin de livrer concurrence au sein de cet environnement.

Le fait que les marchés des actions, des obligations et de biens immobiliers soient haussiers depuis relativement longtemps a entraîné une augmentation des évaluations, ce qui pourrait ralentir de nouvelles répartitions vers des investissements guidés par le passif et des produits à rendement non traditionnels par les investisseurs institutionnels; en effet, ceux-ci pourraient attendre une correction du marché. En ce qui a trait à GPSL, les conditions favorables soutenant la demande des investisseurs institutionnels à l'égard d'investissements guidés par le passif et de produits à rendement non traditionnels devraient se maintenir, même si la concurrence augmente parce que plus en plus de gestionnaires tentent d'entrer sur le marché.

## **Divisions**

<b>Division</b>	<b>Description</b>	<b>Position au sein du marché</b>
MFS	<ul style="list-style-type: none"> <li>• Gère activement des actifs pour des particuliers et des clients institutionnels, notamment des régimes de retraite, des fonds souverains, des organismes de réglementation des placements, des fonds de dotation et des fondations.</li> <li>• Les produits destinés aux clients institutionnels sont distribués par des conseillers financiers, des courtiers et d'autres professionnels.</li> <li>• Les produits pour clients institutionnels sont distribués par notre personnel de vente interne, soutenu par un réseau de consultants indépendants.</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>• Un actif géré de plus de 490 G\$ US</li> <li>• Le 10<sup>e</sup> plus important gestionnaire de fonds de placement destinés aux particuliers<sup>1)</sup> aux États-Unis</li> </ul>
GPSL	<ul style="list-style-type: none"> <li>• GPSL offre des placements guidés par le passif ainsi que des solutions de placements non traditionnels à revenu fixe et de placements immobiliers à ses clients par l'entremise d'un portefeuille de sociétés, y compris : <ul style="list-style-type: none"> <li>• Bentall Kennedy, un gestionnaire de placements immobiliers exerçant ses activités au Canada et aux États-Unis.</li> <li>• Prime Advisors, Inc., une société de gestion de placements établie aux États-Unis et spécialisée dans les portefeuilles personnalisés de titres à revenu fixe, principalement pour les sociétés d'assurance américaines.</li> <li>• Ryan Labs Asset Management, Inc., un gestionnaire d'actif établi à New York et spécialisé dans les placements à revenu fixe et les placements guidés par le passif.</li> <li>• Placements institutionnels Sun Life (Canada) inc., un gestionnaire d'actifs institutionnels canadien qui fait bénéficier les caisses de retraite et d'autres investisseurs institutionnels de son expertise en ce qui touche les catégories d'actifs non traditionnelles et les investissements guidés par le passif.</li> </ul> </li> <li>• Les produits pour clients institutionnels sont distribués par notre personnel de vente interne, soutenu par un réseau de consultants indépendants.</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>• Un actif géré de plus de 59,3 G\$</li> <li>• Des souscriptions nettes de 6,1 G\$ en 2017, comparativement à 4,5 G\$ en 2016</li> </ul>

1) Selon un rapport de Strategic insight en fonction de l'actif géré au 31 décembre 2017.

## Résultats financiers

Gestion d'actifs FSL (en millions de dollars canadiens)	2017	2016	2015
Bénéfice net déclaré	653	729	691
Ajustements de la juste valeur de droits à des paiements fondés sur des actions attribués par la MFS	(81)	30	(9)
Réforme fiscale américaine <sup>2)</sup>	(78)	—	—
Bénéfice net sous-jacent <sup>1)</sup>	812	699	700
Actif géré (en milliards de dollars canadiens) <sup>1)</sup>	677,6	624,8	629,6
Souscriptions brutes (en milliards de dollars canadiens) <sup>1)</sup>	117,3	116,3	99,5
Souscriptions nettes (en milliards de dollars canadiens) <sup>1)</sup>	(22,4)	(12,2)	(19,9)
<b>MFS (en millions de dollars canadiens)</b>			
Bénéfice net déclaré	612	700	679
Ajustements de la juste valeur de droits à des paiements fondés sur des actions attribués par la MFS	(81)	30	(9)
Réforme fiscale américaine <sup>2)</sup>	(95)	—	—
Bénéfice net sous-jacent <sup>1)</sup>	788	670	688
Actif géré (en milliards de dollars canadiens) <sup>1)</sup>	618,3	571,6	571,9
Souscriptions brutes (en milliards de dollars canadiens) <sup>1)</sup>	106,5	108,2	96,5
Souscriptions nettes (en milliards de dollars canadiens) <sup>1)</sup>	(28,5)	(16,7)	(20,5)
<b>(en millions de dollars américains)</b>			
Bénéfice net déclaré	471	528	531
Ajustements de la juste valeur de droits à des paiements fondés sur des actions attribués par la MFS	(64)	22	(9)
Réforme fiscale américaine <sup>2)</sup>	(75)	—	—
Bénéfice net sous-jacent <sup>1)</sup>	610	506	540
Ratio de la marge d'exploitation avant impôt <sup>1)</sup>	38 %	36 %	40 %
Actif net moyen (en milliards de dollars américains) <sup>1)</sup>	460,5	421,7	434,0
Actif géré (en milliards de dollars américains) <sup>1)</sup>	491,6	425,6	413,2
Souscriptions brutes (en milliards de dollars américains) <sup>1)</sup>	82,1	81,7	75,8
Souscriptions nettes (en milliards de dollars américains) <sup>1)</sup>	(21,8)	(12,6)	(15,7)
<b>GPSL (en millions de dollars canadiens)</b>			
Bénéfice net déclaré	41	29	12
Réforme fiscale américaine <sup>2)</sup>	17	—	—
Bénéfice net sous-jacent <sup>1)</sup>	24	29	12
Actif géré (en milliards de dollars canadiens) <sup>1)</sup>	59,3	53,2	57,8
Souscriptions brutes (en milliards de dollars canadiens) <sup>1)</sup>	10,8	8,1	3,1
Souscriptions nettes (en milliards de dollars canadiens) <sup>1)</sup>	6,1	4,5	0,5

- 1) Cet élément constitue une mesure financière non définie par les IFRS. Se reporter à la rubrique L, « Mesures financières non définies par les IFRS », du présent document.  
 2) Le montant de (78) M\$ présenté au titre de la réforme fiscale américaine comprend une charge de 32 M\$ liée à la réévaluation des soldes d'impôt différé, comprenant une charge de 49 M\$ pour la MFS, partiellement contrebalancée par une économie de 17 M\$ pour GPSL et par une charge non récurrente de 46 M\$ à l'égard du rapatriement réputé de bénéfices étrangers pour la MFS au quatrième trimestre de 2017.

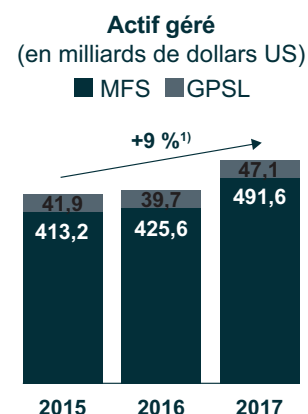
### Rentabilité

Le bénéfice net déclaré de Gestion d'actifs FSL s'est chiffré à 653 M\$ en 2017, comparativement à 729 M\$ pour 2016. Le bénéfice net sous-jacent s'est chiffré à 812 M\$ en 2017, comparativement à 699 M\$ pour 2016. L'incidence de la variation du dollar canadien en 2017 par rapport aux taux de change moyens de 2016 est venue diminuer le bénéfice net déclaré et le bénéfice net sous-jacent de 14 M\$ et de 17 M\$, respectivement.

Le bénéfice net déclaré de Gestion d'actifs FSL a diminué en 2017 par rapport à la période correspondante de 2016, principalement en raison de l'incidence de la réforme fiscale américaine, tandis que le bénéfice net sous-jacent a augmenté, principalement en raison des résultats de la MFS.

### Croissance

L'actif géré de Gestion d'actifs FSL s'est établi à 677,6 G\$ en 2017, comparativement à 624,8 G\$ pour 2016. L'augmentation est principalement attribuable à l'augmentation de la valeur de l'actif de 116,0 G\$, partiellement contrebalancée par l'incidence de l'appréciation de 42,3 G\$ du dollar canadien par rapport aux taux de change en vigueur à la clôture de 2016 et des sorties nettes de 22,4 G\$.





## Rentabilité et croissance par division

### **MFS**

Le bénéfice net déclaré de la MFS s'est chiffré à 471 M\$ US en 2017, comparativement à 528 M\$ US en 2016, reflétant les ajustements de la juste valeur des paiements fondés sur des actions de la MFS ainsi que l'incidence de la réforme fiscale américaine. Le bénéfice net sous-jacent de la MFS s'est chiffré à 610 M\$ US en 2017, comparativement à 506 M\$ US en 2016. Le bénéfice net sous-jacent de la MFS exprimé en dollars américains pour l'exercice clos le 31 décembre 2017 a augmenté par rapport à celui de l'exercice précédent, principalement en raison de l'augmentation de l'actif net moyen, de la gestion des charges et de la baisse des impôts.

L'actif géré a clôturé 2017 à 491,6 G\$ US, en hausse de 16 % pour l'exercice, principalement en raison des souscriptions brutes de 82,1 G\$ US et de l'augmentation de valeur de l'actif de 87,8 G\$ US, partiellement contrebalancées par les rachats de 103,8 G\$ US. En 2017, les organismes de placement collectif ont enregistré des sorties nettes de 0,9 G\$ US, tandis que les fonds gérés ont enregistré des sorties nettes de 20,8 G\$ US, principalement en raison du rééquilibrage des portefeuilles de clients institutionnels et de la tendance vers les placements passifs.

### **GPSL**

Le bénéfice net déclaré de GPSL s'est chiffré à 41 M\$ CA pour l'exercice clos le 31 décembre 2017, en hausse comparativement à 29 M\$ CA en 2016, principalement en raison de l'avantage conféré par la réforme fiscale américaine. Le bénéfice net sous-jacent de GPSL s'est chiffré à 24 M\$ pour l'exercice clos le 31 décembre 2017, comparativement à 29 M\$ pour 2016.

L'actif géré de GPSL s'établissait à 59,3 G\$ CA au 31 décembre 2017, comparativement à 53,2 G\$ CA au 31 décembre 2016. Cette augmentation est principalement attribuable aux souscriptions brutes de 10,8 G\$ et à l'augmentation de valeur de l'actif de 1,4 G\$, partiellement contrebalancées par les rachats et par l'incidence du change attribuable à l'appréciation du dollar canadien par rapport aux taux de change en vigueur à la clôture du quatrième trimestre de 2016.

## 4. FSL Asie

La présence de la Financière Sun Life en Asie date du début des années 1890. Aujourd'hui, la FLS Asie exerce ses activités au sein de sept marchés, et elle offre à plus de 16 millions de clients des solutions dans les domaines de l'assurance-vie, de l'assurance-maladie et de la gestion d'actifs et de patrimoine par l'intermédiaire d'un réseau de distribution multicanaux offrant de la valeur à nos clients. Sun Life se trouve dans une situation avantageuse en Asie, où les sept marchés au sein desquels elle exerce ses activités représentent plus de 80 % des marchés à croissance la plus rapide du PIB et des primes d'assurance-vie de l'Asie tout en affichant un potentiel de croissance élevé.

### Vue d'ensemble

#### Points saillants de 2017

- Au cours de l'exercice, nous avons solidifié notre position au sein du marché pour l'ensemble de nos activités, y compris en concluant l'acquisition des opérations du secteur de la retraite de la FWD à Hong Kong afin de nous permettre de distribuer nos produits liés aux fonds de prévoyance obligatoires par l'intermédiaire du réseau d'agences de la FWD.
- Nous avons continué d'améliorer nos capacités de distribution en 2017, notamment en concluant une entente de 10 ans avec CIMB Principal Asset Management (CPAM), grâce auquel nous avons désormais accès aux 8 000 agents de CPAM en Malaisie, ainsi qu'une entente avec U Mobile, une des sociétés de télécommunications affichant la croissance la plus rapide en Malaisie, afin d'offrir nos produits d'assurance-vie par l'entremise d'un service de télécommunications. Au Vietnam, nous avons ouvert 14 nouveaux bureaux de ventes à l'échelle du pays en plus de signer une entente de trois ans avec Timo, la plus importante plateforme de services bancaires numériques du pays.
- Nous avons lancé, sur l'ensemble de la région, des initiatives axées sur nos clients :
  - un programme d'écoute active en temps réel aux Philippines, à Hong Kong, en Indonésie et en Malaisie afin de recueillir des commentaires immédiats de nos clients au sujet de leur expérience;
  - une série de campagnes sur les réseaux sociaux pour l'ensemble de la région, accompagnées d'activités de mise en forme et d'ateliers de sensibilisation à la santé dans chaque pays, afin de renforcer la raison d'être de Sun Life, laquelle est d'aider les clients à atteindre une situation financière et un mode de vie sain. Par exemple, nous avons mené une étude intitulée « Asia Diabetes Awareness Study » à Hong Kong, aux Philippines, en Indonésie et au Vietnam dans le cadre de notre engagement à l'échelle mondiale à sensibiliser davantage les gens au diabète. Nous avons aussi lancé une série de films numériques aux Philippines afin d'encourager plus de clients à atteindre un mieux-être financier.
- Dans l'ensemble de l'Asie, Sun Life s'est classée parmi les six plus importantes marques d'assurance dans la liste 2017 des 1 000 marques les plus prestigieuses en Asie de l'autorité en marketing Campaign Asia, confirmant que la valeur de notre marque est en croissance dans la région.

### Stratégie et perspectives

Afin de soutenir notre raison d'être, laquelle est d'aider nos clients à atteindre une situation financière durable et un mode de vie sain, nous chercherons à devenir un chef de file en Asie grâce à l'excellence de la distribution dans des marchés en forte expansion tout en offrant une gamme solide de produits et en renforçant la vigueur de notre marque. Nous continuerons à investir dans des capacités numériques telles des applications mobiles et des portails Web tout en facilitant les interactions avec nos clients, en tirant profit de l'analyse des données afin d'améliorer l'expérience clients, en maintenant une gestion rigoureuse des finances et du risque et en établissant une base solide sur le plan des valeurs, des gens et des partenariats.

Nous nous consacrerons plus particulièrement aux éléments suivants :

#### **Mettre le client au centre de toutes nos activités**

- Concevoir et améliorer des portails et des applications destinés aux clients afin qu'il leur soit plus facile de faire affaire avec nous.
- Offrir aux clients une expérience omnicanal en communiquant avec eux où, quand et comment ils le désirent.
- Améliorer notre approche proactive centrée sur le client afin d'améliorer l'expérience clients pour augmenter le taux de maintien tout en diminuant les problèmes et les plaintes.

#### **Augmenter notre portée au sein de nos marchés actuels en explorant de nouveaux canaux de distribution tout en accentuant notre présence au sein des canaux dans lesquels nous sommes déjà actifs.**

- Investir davantage dans la portée et la qualité de nos réseaux de distribution dans des marchés plus récents comme la Malaisie et le Vietnam.
- Étendre et améliorer les réseaux de distribution multicanaux au sein de nos marchés.
- Poursuivre sur la lancée de nos activités de gestion de patrimoine en Inde, à Hong Kong et aux Philippines.

#### **Favoriser une expérience client harmonieuse grâce à un écosystème numérique interrelié et intégré.**

- Mettre en œuvre un système d'applications pour les conseillers et les clients et de points de vente au sein de nos marchés.
- Utiliser notre capacité d'offrir une expérience intégrée aux utilisateurs pour rechercher, saisir et tirer profit des principaux inducteurs de valeur pour les clients.
- Continuer à interagir de façon significative, personnelle et intégrée avec nos clients en améliorant nos capacités de saisir, convertir et utiliser des données afin de faire profiter nos clients de nos connaissances.

### L'excellence de la distribution dans les marchés en forte expansion

- Déployer notre initiative « Conseiller le plus respecté » afin d'atteindre l'excellence de la distribution dans tous nos canaux.
- Solidifier nos relations avec nos partenaires du secteur de la bancassurance tout en nous concentrant sur le déploiement de l'excellence de la distribution avec des partenaires de qualité.

### Perspectives

Nous prévoyons que la croissance économique de l'Asie continuera de sous-tendre celle du secteur de l'assurance-vie. Cette croissance, jumelée à une évolution démographique favorable, à un faible taux de pénétration de l'assurance et à une croissance importante de la classe moyenne, offrira de formidables occasions à la FSL Asie. En revanche, les régimes de réglementation en évolution, la concurrence accrue des nouveaux venus sur le marché de l'Asie et l'incertitude économique et géopolitique constituent toujours des défis pour nos activités. Notre solide situation actuelle au sein de nos marchés, nos partenariats stratégiques importants et notre capacité de tirer profit de notre expertise mondiale nous placent dans une position avantageuse pour l'avenir.

## Marchés

Marché	Description	Position au sein du marché
<i>Philippines</i> <sup>1)</sup>	<ul style="list-style-type: none"> <li>• Nous proposons des produits d'assurance-vie et d'assurance-maladie individuels et collective à des particuliers et des entreprises par l'entremise d'un réseau de distribution à canaux multiples.</li> <li>• Nous proposons des titres d'organismes de placement collectif à des particuliers et des clients institutionnels par l'entremise d'un réseau d'agences, de partenaires du secteur bancaire et de distribution directe.</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>• Classée au premier rang pour les compagnies d'assurance<sup>2)</sup></li> <li>• Deuxième plus importante entreprise d'organismes de placement collectif au pays<sup>3)</sup></li> </ul>
<i>Hong Kong</i>	<ul style="list-style-type: none"> <li>• Nous proposons des produits d'assurance-vie et d'assurance-maladie individuelles à des particuliers et des entreprises par l'entremise d'un réseau d'agences et de distribution par l'entremise de courtiers.</li> <li>• Nous proposons aux particuliers et aux entreprises des fonds de prévoyance obligatoires et l'administration de régimes de retraite par l'entremise d'une distribution par un réseau d'agences et de courtiers.</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>• Classée parmi les dix plus importantes agences d'assurance-cie<sup>4)</sup></li> <li>• Classée parmi les cinq plus importants fournisseurs de fonds de prévoyance obligatoires en fonction de l'actif géré, au deuxième rang en fonction des rentrées de trésorerie nettes<sup>5)</sup></li> </ul>
<i>Indonésie</i>	<ul style="list-style-type: none"> <li>• Nous proposons des produits d'assurance-vie et d'assurance-maladie individuels ainsi que de l'assurance-vie créancier par l'entremise de notre réseau de distribution à canaux multiples, qui comprend un partenariat de bancassurance exclusif avec CIMB Niaga, la cinquième plus importante banque du pays.</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>• Classée au sein de 15 premières positions globalement, et classée au sein des dix premières positions en ce qui a trait aux agences<sup>6)</sup></li> </ul>
<i>Vietnam</i>	<ul style="list-style-type: none"> <li>• Nous proposons des produits d'assurance-vie individuels et des régimes de retraite individuels par l'entremise de notre réseau d'agences, d'une équipe de vente de la Compagnie et de réseaux de distribution numérique.</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>• Classée au sein de 15 premières positions<sup>7)</sup></li> </ul>
<i>Malaisie</i> <sup>8)</sup>	<ul style="list-style-type: none"> <li>• Nous proposons des produits d'assurance individuelle et collective par l'entremise des ententes bancaires et de télécommunications, y compris une entente de bancassurance exclusive avec CIMB Group, la deuxième banque en importance en Malaisie.</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>• La compagnie d'assurance affichant la croissance la plus rapide en Malaisie, et la troisième plus rapide en ce qui a trait à la bancassurance<sup>9)</sup></li> </ul>
<i>Inde</i> <sup>10)</sup>	<ul style="list-style-type: none"> <li>• Nous proposons des produits d'assurance individuelle et collective, des produits d'épargne et des produits de retraite par l'entremise d'un réseau de distribution à canaux multiples.</li> <li>• Nous proposons des produits d'organismes de placement collectif aux particuliers et aux investisseurs institutionnels par l'entremise de conseillers financiers indépendants, banques et de réseaux de distribution directe.</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>• Troisième plus importante entreprise d'organismes de placement collectif au pays<sup>11)</sup></li> <li>• Parmi les dix plus importantes compagnies d'assurance-vie en Inde<sup>12)</sup></li> </ul>
<i>Chine</i> <sup>13)</sup>	<ul style="list-style-type: none"> <li>• Nous proposons des produits d'assurance-vie et d'assurance-maladie individuelle et des produits d'épargne, qui sont distribués par l'entremise d'un réseau de distribution à canaux multiples.</li> <li>• Nous offrons des services de gestion d'actifs institutionnels, de gestion passive d'actifs pour le compte de tiers et de financement par emprunt par l'entremise de la distribution directe.</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>• Classée au sein des quinze premières positions pour les multinationales<sup>14)</sup></li> </ul>

1) Philippines : comprend une coentreprise avec le groupe Yuchengco, la Sun Life Grepa Financial, Inc. (participation de 49 %).

2) Commission des assurances des Philippines, en fonction des produits totaux tirés des primes par la Sun Life of Canada (Philippines) en 2016.

3) Philippine Investment Funds Association, en fonction de l'actif géré à la clôture du troisième trimestre de 2017.

4) Insurance Authority of Hong Kong, rapport *Provisional Statistics on Hong Kong Long Term Insurance Business*, en fonction des primes de première année annualisées enregistrées depuis le début de l'exercice au troisième trimestre de 2017.

- 5) Rapport de Mercer sur les fonds de prévoyance obligatoires (au 29 septembre 2017).
- 6) Rapport sur le secteur de la Indonesia Life Insurance Association, en fonction des primes de première année annualisées enregistrées depuis le début de l'exercice au troisième trimestre de 2017.
- 7) Primes de première année annualisées enregistrées depuis le début de l'exercice au troisième trimestre de 2017, en fonction des données partagées entre les intervenants du secteur.
- 8) Malaisie : comprend des coentreprises avec Khazanah Nasional Berhad et CIMB Group Holdings Berhad, la Sun Life Malaysia Assurance Berhad (participation de 49 %) et la Sun Life Malaysia Takaful Berhad (participation de 49 %).
- 9) Life Insurance Association of Malaysia, Insurance Services Malaysia Berhad, en fonction des primes de première année annualisées pour les produits conventionnels et takaful depuis le début de l'exercice au troisième trimestre de 2017.
- 10) Inde : comprend des coentreprises avec le Aditya Birla Group, la Aditya Birla Sun Life Insurance Company Limited (participation de 49 %) et la Aditya Birla Sun Life Asset Management Company Limited (la « Aditya Birla Sun Life AMC Limited ») (participation de 49 %).
- 11) Association of Mutual Funds in India, en fonction de l'actif géré de clôture au 31 décembre 2017.
- 12) Insurance Regulatory Authority of India, en fonction des primes de première année enregistrées depuis le début de l'exercice au troisième trimestre de 2017 parmi les intervenants privés.
- 13) Chine : comprend des coentreprises avec le China Everbright Group, la Sun Life Everbright Life Insurance Company Limited (participation de 24,99 %) et la Sun Life Everbright Asset Management Co., Ltd (participation de 24,74 %).
- 14) China Insurance Regulatory Commission, en fonction des primes brutes enregistrées depuis le début de l'exercice au troisième trimestre de 2017 (excluant les versements sur les produits d'assurance-vie universelle et d'assurance-vie universelle à capital variable et les sociétés de régimes de retraite).

## Résultats financiers

(en millions de dollars)	2017	2016	2015
Bénéfice net déclaré	<b>326</b>	309	311
Incidence des marchés <sup>1)</sup>	<b>(19)</b>	(13)	19
Modifications des hypothèses et mesures de la direction <sup>1)</sup>	<b>15</b>	(6)	40
Acquisitions, intégrations et restructurations <sup>2),3)</sup>	—	33	—
Bénéfice net sous-jacent <sup>2)</sup>	<b>330</b>	295	252
Rendement des capitaux propres déclaré (en %) <sup>2)</sup>	<b>7,6</b>	7,9	9,2
Rendement des capitaux propres sous-jacent (en %) <sup>2)</sup>	<b>7,7</b>	7,5	7,4
Souscriptions d'assurance <sup>2)</sup>	<b>687</b>	660	535
Souscriptions de produits de gestion de patrimoine <sup>2)</sup>	<b>13 056</b>	8 849	7 070

- 1) Se reporter à la rubrique L, « Mesures financières non définies par les IFRS », du présent document pour une présentation des composantes de cet ajustement.
- 2) Cet élément constitue une mesure financière non définie par les IFRS. Se reporter à la rubrique L, « Mesures financières non définies par les IFRS », du présent document.
- 3) En 2016, les montants liés aux acquisitions, intégrations et restructurations se rapportent principalement à un ajustement relatif à un profit hors trésorerie de 37 M\$ comptabilisé dans notre bénéfice net déclaré découlant de la réévaluation à la juste valeur de notre investissement existant lors de l'acquisition du contrôle des activités de Sun Life Vietnam Insurance Company Limited (la « Sun Life Vietnam ») et de la réévaluation à la juste valeur de notre investissement existant lors de l'acquisition du contrôle des activités de la PT CIMB Sun Life en Indonésie, partiellement contrebalancé par les coûts d'acquisition et d'intégration.

## Rentabilité

Le bénéfice net déclaré s'est établi à 326 M\$ pour 2017, comparativement à 309 M\$ pour 2016. Le bénéfice net sous-jacent a été de 330 M\$ pour 2017, comparativement à 295 M\$ pour l'exercice précédent. L'incidence de la variation du dollar canadien en 2017 par rapport à 2016 a entraîné une diminution de 18 M\$ du bénéfice net déclaré et une diminution de 19 M\$ du bénéfice net sous-jacent.

Le bénéfice net déclaré de 2017, par rapport à 2016, reflète l'incidence favorable des modifications des hypothèses et mesures de la direction, partiellement contrebalancée par l'incidence défavorable plus importante des marchés, principalement attribuable aux taux d'intérêt et aux variations des marchés des actions. Les résultats de 2016 reflétaient l'incidence favorable des montants liés aux acquisitions, intégrations et restructurations découlant de la réévaluation à la juste valeur de notre investissement existant lors de l'acquisition du contrôle des activités de la Sun Life Vietnam Insurance Company Limited (la « Sun Life Vietnam ») et des activités de la Financière Sun Life en Indonésie. Le bénéfice net sous-jacent de 2017, par rapport à 2016, reflète la croissance des produits tirés des honoraires ainsi que des profits tirés des actifs disponibles à la vente.

## Croissance

Les souscriptions d'assurance de la FSL Asie se sont chiffrées à 687 M\$ pour 2017, comparativement à 660 M\$ pour 2016. Le total des souscriptions d'assurance individuelle a augmenté de 5 % pour 2017 par rapport à 2016. À taux de change constant, les souscriptions d'assurance individuelle ont augmenté de 9 % grâce à l'augmentation de notre participation dans nos entreprises en Indonésie, au Vietnam et en Inde, ainsi qu'à la croissance interne dans l'ensemble des marchés, à l'exception de Hong Kong.

Les souscriptions de produits de gestion de patrimoine enregistrées par la FSL Asie se sont chiffrées à 13,1 G\$ en 2017, comparativement à 8,8 G\$ en 2016. À taux de change constant, les souscriptions de produits de gestion de patrimoine ont augmenté de 49 % comparativement à 2016 en raison de la croissance exceptionnelle de nos activités dans le secteur des organismes de placement collectif en Inde et aux Philippines, ainsi que de notre secteur des régimes de retraite à Hong Kong.

## Rentabilité et croissance par marché

Nous avons continué d'accroître nos agences et de mettre au point d'autres canaux de distribution, de tirer parti d'un portefeuille de produits plus équilibré et d'améliorer l'efficacité et la productivité tout en conservant une approche axée sur les clients.

**Philippines** - Exprimées en monnaie locale, les souscriptions d'assurance individuelle ont augmenté de 8 % par rapport à 2016. Exprimé en monnaie locale, l'actif géré des organismes de placement collectif et des fonds gérés s'est établi à 2,1 G\$ CA à la fin de 2017, en hausse de 73 % par rapport à 2016.

L'effectif de nos agences a atteint environ 11 200 agents à la fin de 2017, en hausse de 21 % par rapport à 2016.

**Hong Kong** - Les souscriptions d'assurance individuelle, exprimées en monnaie locale, ont diminué de 15 % par rapport à 2016 en raison du fait que la croissance de 16 % des agences a été plus que contrebalancée par la diminution de 50 % des souscriptions enregistrées par le réseau de courtiers. Exprimé en monnaie locale, l'actif géré des régimes de retraite s'est élevé à 10 G\$ CA, en hausse de 61 % par rapport à 2016.

L'effectif de nos agences a augmenté de 6 % par rapport à 2016 pour atteindre environ 2 050 agents à la fin de 2017.

**Indonésie** - Exprimées en monnaie locale, les souscriptions d'assurance-vie individuelle en Indonésie ont augmenté de 33 % en Indonésie par rapport à 2016, principalement en raison de la croissance interne des réseaux d'agences et de la bancassurance et de l'augmentation de notre participation dans la PT CIMB Sun Life.

Les effectifs de nos agences ont augmenté, pour atteindre un total d'environ 10 300 agents en 2017.

**Vietnam** - Exprimées en monnaie locale, les souscriptions d'assurance individuelle ont augmenté de 33 % par rapport à 2016, principalement en raison de la croissance du réseau d'agences et de l'augmentation de notre participation.

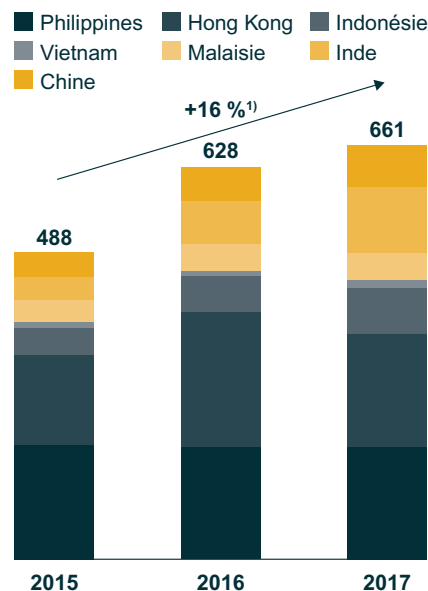
L'effectif de nos agences a atteint presque 3 800 agents à la fin de 2017, en hausse de 29 % par rapport à 2016.

**Malaisie** - Exprimées en monnaie locale, les souscriptions d'assurance individuelle en Malaisie ont augmenté de 9 % en 2017 par rapport à 2016, du fait de la croissance du réseau de la bancassurance.

**Inde** - Exprimées en monnaie locale, les souscriptions d'assurance-vie individuelle de la BSLI ont augmenté de 53 % par rapport à 2016 en raison de la croissance des réseaux d'agences et de la bancassurance et de l'augmentation de notre participation.

## Souscriptions d'assurance individuelle

(en millions de dollars)



1) Taux de croissance annuel composé

Exprimées en monnaie locale, les souscriptions brutes de parts de fonds d'actions et de titres à revenu fixe enregistrées par la Aditya Birla Sun Life AMC Limited ont augmenté de 52 %, tandis que son total de l'actif géré a augmenté de 35 % par rapport à 2016.

Le total de l'actif géré de la Aditya Birla Sun Life AMC Limited s'est établi à 50 G\$ CA à la fin de 2017. Une tranche de 24 G\$ CA de ce montant est comptabilisée au sein de notre actif géré.

**Chine** – Exprimées en monnaie locale, les souscriptions de produits d'assurance rendement enregistrées par la Sun Life Everbright Life Insurance Company Limited (la « SLEB ») ont augmenté de 27 % en 2017 par rapport à 2016, nos réseaux d'agences, de la bancassurance et du télémarketing ayant enregistré une croissance de 13 %, de 19 % et de 43 %, respectivement.

L'effectif de nos agences a atteint environ 4 100 agents à la fin de 2017, en hausse de 59 % par rapport à 2016.

## 5. Organisation internationale

Sous Organisation internationale sont groupés les résultats de notre division au Royaume-Uni (la « FSL Royaume-Uni ») et des Services de soutien généraux.

### Divisions

Division	Description
FSL Royaume-Uni	<ul style="list-style-type: none"> <li>La FSL Royaume-Uni détient un portefeuille fermé comptant environ 633 000 contrats d'assurance-vie et de rentes en vigueur dont l'actif géré est d'environ 12,2 G£. Depuis décembre 2010, la FSL Royaume-Uni n'accepte plus d'affaires nouvelles et se concentre plutôt sur l'offre de services à ses clients existants. La plupart des fonctions administratives ont été imparties à des fournisseurs externes supervisés par une équipe de gestion interne.</li> </ul>
Services de soutien généraux	<ul style="list-style-type: none"> <li>Les Services de soutien généraux comprennent les charges, les charges liées à la dette, les produits tirés des placements, le capital et les autres éléments qui ne sont pas attribués aux autres secteurs de la Financière Sun Life, ainsi que les activités de réassurance fermées de la Compagnie. Nos activités de réassurance fermées comprennent l'assurance soins de longue durée, l'assurance-maladie et les garanties de revenu minimal et de capital-décès, ainsi que l'assurance-invalidité de longue durée collective et l'assurance accident personnelle, qui sont entièrement rétrocedées.</li> </ul>

### Résultats financiers

#### Comptes de résultat abrégés

(en millions de dollars)	2017	2016	2015
FSL Royaume-Uni	181	184	200
Services de soutien généraux	(282)	(181)	(174)
Bénéfice net déclaré (perte nette déclarée)	(101)	3	26
Incidence des marchés <sup>1)</sup>	5	(13)	14
Modifications des hypothèses et mesures de la direction <sup>1),2)</sup>	55	14	11
Acquisitions, intégrations et restructurations <sup>3)</sup>	(55)	(5)	(17)
Réforme fiscale américaine <sup>2)</sup>	(54)	—	—
Bénéfice net sous-jacent (perte nette sous-jacente) <sup>4)</sup>	(52)	7	18

1) Se reporter à la rubrique L, « Mesures financières non définies par les IFRS », du présent document pour une présentation des composantes de cet ajustement.

2) L'incidence de la réforme fiscale américaine de (54) M\$ inclut un montant de 5 M\$ lié aux modifications des hypothèses et mesures de la direction qui est exclu du montant de 55 M\$ au titre des modifications des hypothèses et mesures de la direction.

3) Pour 2017, ce montant est principalement composé de l'incidence sur le quatrième trimestre de 2017 de l'objectif de la Compagnie d'améliorer ses processus d'affaires ainsi que ses structures et ses capacités organisationnelles. Les montants liés aux acquisitions, intégrations et restructurations pour 2016 et 2015 sont principalement composés des coûts d'acquisition et d'intégration du groupe de sociétés Bentall Kennedy, de Prime Advisors, Inc. et de Ryan Labs Asset Management Inc. aux Services de soutien généraux.

4) Cet élément constitue une mesure financière non définie par les IFRS. Se reporter à la rubrique L, « Mesures financières non définies par les IFRS », du présent document.

#### Rentabilité

La perte nette déclarée de l'Organisation internationale s'est chiffrée à 101 M\$ en 2017, comparativement à un bénéfice net déclaré de 3 M\$ en 2016, ce qui reflète l'incidence défavorable des montants liés aux acquisitions, intégrations et restructurations, ainsi que l'incidence de la réforme fiscale américaine, partiellement contrebalancées par l'incidence favorable des modifications des hypothèses et mesures de la direction. La perte nette sous-jacente s'est établie à 52 M\$ en 2017, comparativement à un bénéfice net sous-jacent de 7 M\$ en 2016. L'incidence de la variation du dollar canadien par rapport aux taux de change moyens de 2017 a entraîné une augmentation de 15 M\$ et de 9 M\$, respectivement, de la perte déclarée et de la perte nette sous-jacente.



## Rentabilité par division

### FSL Royaume-Uni

Le bénéfice net déclaré de la FSL Royaume-Uni s'est chiffré à 181 M\$ en 2017, comparativement à 184 M\$ en 2016. Le bénéfice net déclaré de 2017, par rapport à 2016, reflète l'incidence favorable des modifications des hypothèses et mesures de la direction, l'amélioration des marchés des actions et les résultats favorables enregistrés au chapitre de la mortalité, contrebalancés par la diminution des profits tirés des activités de placement liées aux passifs relatifs aux contrats d'assurance et par l'incidence du traitement des pertes des titulaires de contrat.

### Services de soutien généraux

Les Services de soutien généraux ont enregistré une perte nette déclarée de 282 M\$ pour 2017, comparativement à une perte nette déclarée de 181 M\$ pour 2016. L'augmentation de la perte de 2017, par rapport à 2016, est principalement attribuable à l'incidence de la réforme fiscale américaine ainsi qu'à la charge de restructuration relative aux mesures visant à améliorer les processus d'affaires ainsi que les structures et les capacités organisationnelles.

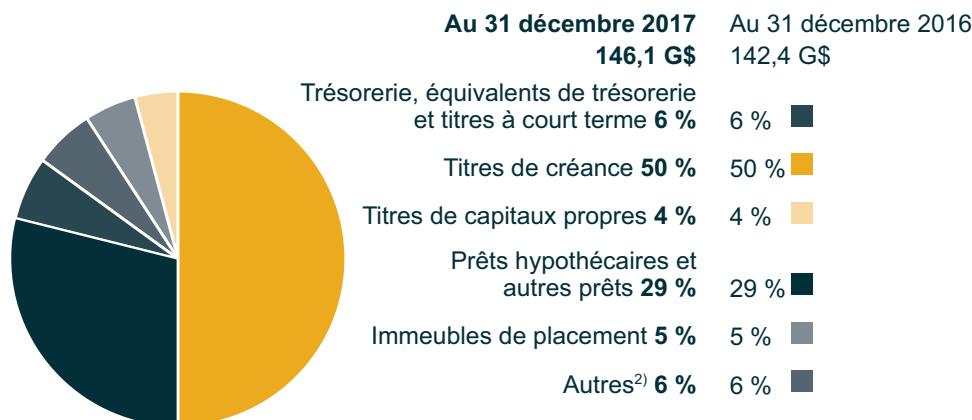
## H. Placements

La Compagnie cherche à s'assurer que tous les placements de son fonds général sont adéquatement alignés sur les objectifs d'affaires, que les obligations à l'égard des titulaires de contrat sont respectées et que le niveau de liquidités demeure suffisant en tout temps. Notre processus de placement tient compte d'une série de facteurs, notamment du fait de s'assurer de l'obtention d'un ratio risque/rendement attrayant et d'assurer une diversification appropriée par type d'actifs, par l'exposition au risque de crédit et par secteur, de la situation financière des émetteurs et des emprunteurs, ainsi que de la qualité et de la valeur des titres sous-jacents et des développements et tendances macroéconomiques et microéconomiques, y compris les perspectives de secteurs donnés. Le comité d'examen des risques et de révision du conseil d'administration approuve les politiques présentant les normes de prudence à respecter et les méthodes à appliquer dans le placement de l'actif du fonds général. Ces politiques définissent les exigences et les restrictions qui s'appliquent aux risques liés aux taux d'intérêt, au crédit, aux marchés des actions, au marché de l'immobilier, à la liquidité, à la concentration des placements, aux taux de change et aux instruments dérivés. La conformité à ces politiques fait l'objet d'une surveillance régulière et de communications annuelles au comité d'examen des risques et de révision. Le comité chargé de la gouvernance, des nominations et des placements du conseil d'administration assure le suivi du plan de placement et du rendement des placements de la Compagnie, s'occupe de la surveillance des politiques, des pratiques, des procédures et du contrôle relatif à la gestion du portefeuille de placement du fonds général, et examine les lignes directrices et les processus en matière de gouvernance d'entreprise.

### 1. Aperçu des placements

Le total de nos placements liés au fonds général se chiffrait à 146,1 G\$ au 31 décembre 2017, comparativement à 142,4 G\$ au 31 décembre 2016. L'augmentation des placements liés au fonds général s'explique principalement par les variations des activités d'exploitation et de la croissance de la juste valeur nette, partiellement contrebalancées par l'incidence du change découlant de l'appréciation du dollar canadien et par le rachat net de titres de créance subordonnés. Nos placements liés au fonds général sont bien diversifiés en ce qui touche les types de placements et les secteurs, ainsi que sur le plan géographique, et notre portefeuille est en majeure partie investi dans des actifs de grande qualité à revenu fixe.

De plus amples renseignements sur nos placements sont présentés aux notes 5 et 6 de nos états financiers consolidés annuels de 2017. Le graphique suivant présente la composition de nos placements liés au fonds général<sup>1)</sup>.



1) Les valeurs et les ratios présentés sont fondés sur la valeur comptable des catégories d'actifs respectives. Généralement, les valeurs comptables des placements à la juste valeur par le biais du résultat net et des placements disponibles à la vente sont égales à leur juste valeur; cependant, nos prêts hypothécaires et autres prêts sont habituellement comptabilisés au coût amorti. Au 31 décembre 2017, la juste valeur des prêts hypothécaires et autres prêts s'établissait à 45,4 G\$ (43,1 G\$ au 31 décembre 2016), tandis que leur valeur comptable s'établissait à 42,8 G\$ (40,8 G\$ au 31 décembre 2016). En ce qui a trait aux placements soutenant les contrats d'assurance, dans l'éventualité d'un défaut de paiement, si les montants recouverts sont insuffisants pour couvrir les flux de trésorerie liés aux passifs relatifs aux contrats d'assurance connexes que les actifs doivent soutenir, l'exposition au risque de crédit pourrait être supérieure à la valeur comptable des actifs.

2) Comprend les Autres placements (3 %), les avances sur contrats (2 %) et les actifs dérivés (1 %) pour 2017 et 2016.

## 2. Titres de créance

Notre portefeuille de titres de créance fait l'objet d'une gestion active reposant sur notre programme courant d'achats et de ventes, qui vise à optimiser le rendement ainsi que la qualité et la liquidité des placements, tout en faisant en sorte que le portefeuille demeure bien diversifié et harmonisé avec les passifs relatifs aux contrats d'assurance au chapitre de la durée. Notre exposition aux titres de créance d'un seul pays ne dépassait pas 1 % du total des placements présenté dans nos états consolidés de la situation financière au 31 décembre 2017, excepté en ce qui a trait à certains pays où nous exerçons des activités, notamment le Canada, les États-Unis, le Royaume-Uni et les Philippines.

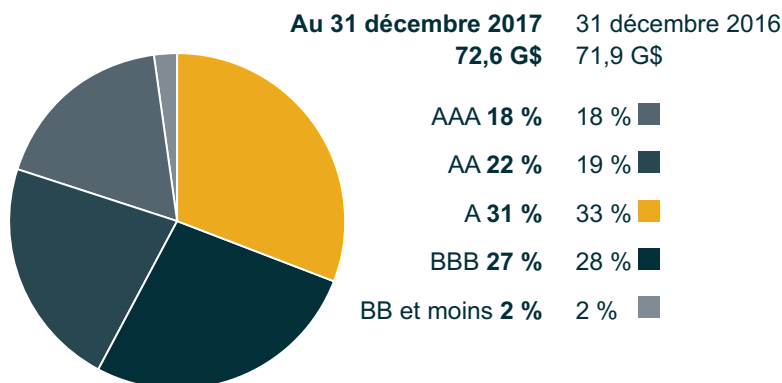
### Titres de créance par émetteur et par secteur

(en millions de dollars)	31 décembre 2017		31 décembre 2016	
	Total	Pourcentage du total	Total	Pourcentage du total
Titres de créance émis ou garantis par :				
Gouvernement du Canada	5 198	7 %	4 771	7 %
Gouvernements provinciaux et municipalités du Canada	13 296	18 %	12 600	17 %
Gouvernements et organismes américains	2 049	3 %	1 890	3 %
Autres gouvernements étrangers	6 113	9 %	6 344	9 %
<b>Total des titres de créance émis ou garantis par des gouvernements</b>	<b>26 656</b>	<b>37 %</b>	<b>25 605</b>	<b>36 %</b>
Titres de créance de sociétés par secteur d'activité :				
Secteur financier	9 561	12 %	9 303	13 %
Services publics	7 306	10 %	7 201	10 %
Produits de consommation discrétionnaire	2 961	4 %	3 158	4 %
Produits industriels	4 797	7 %	4 811	7 %
Produits de consommation courante	2 271	3 %	2 695	4 %
Services de télécommunication	2 061	3 %	2 074	3 %
Énergie	4 112	6 %	4 416	6 %
Immobilier	2 579	4 %	2 301	3 %
Matières	1 473	2 %	1 466	2 %
Autres	2 943	4 %	2 911	4 %
<b>Total des titres de créance de sociétés</b>	<b>40 064</b>	<b>55 %</b>	<b>40 336</b>	<b>56 %</b>
Titres adossés à des créances	5 899	8 %	5 946	8 %
<b>Total des titres de créance</b>	<b>72 619</b>	<b>100 %</b>	<b>71 887</b>	<b>100 %</b>

### Titres de créance par notation

Les notations figurant dans le tableau suivant ont été établies conformément au processus de notation interne décrit à la rubrique J, « Gestion du risque – 8 – Catégories de risque – Gouvernance et contrôle de la gestion du risque de crédit », du présent rapport de gestion.

La proportion de nos titres de créance dotés de la notation A ou d'une notation supérieure s'établissait à 70,6 % du total des titres de créance au 31 décembre 2017, comparativement à 69,6 % au 31 décembre 2016. La proportion des titres de créance dotés de la notation BBB ou d'une notation supérieure était de 98,3 % du total des titres de créance au 31 décembre 2017, comparativement à 97,6 % au 31 décembre 2016.



## Titres de créance par emplacement géographique

Le tableau suivant présente la valeur comptable des titres de créance à la juste valeur par le biais du résultat net et disponibles à la vente, classés selon leur emplacement géographique.

(en millions de dollars)	31 décembre 2017				31 décembre 2016			
	Titres de créance – à la juste valeur par le biais du résultat net	Titres de créance – disponibles à la vente	Total	Pourcentage du total	Titres de créance – à la juste valeur par le biais du résultat net	Titres de créance – disponibles à la vente	Total	Pourcentage du total
Titres de créance								
Canada	24 132	4 114	28 246	39 %	22 507	3 589	26 096	36 %
États-Unis	20 758	5 719	26 477	36 %	21 469	5 910	27 379	38 %
Europe	8 923	1 402	10 325	14 %	9 087	1 507	10 594	15 %
Asie	3 694	571	4 265	6 %	3 841	651	4 492	6 %
Autres	2 460	846	3 306	5 %	2 562	764	3 326	5 %
Total des titres de créance	59 967	12 652	72 619	100 %	59 466	12 421	71 887	100 %

Nos pertes latentes brutes sur les titres de créance à la juste valeur par le biais du résultat net et disponibles à la vente se chiffraient à 0,3 G\$ et à 0,1 G\$, respectivement, au 31 décembre 2017, comparativement à 0,7 G\$ et à 0,1 G\$, respectivement, au 31 décembre 2016.

## 3. Actions

Notre portefeuille d'actions est bien diversifié, et une tranche d'environ 58 % de ce portefeuille était investie dans des fonds négociés en Bourse au 31 décembre 2017, comparativement à 57 % au 31 décembre 2016. Les principaux titres détenus dans des fonds négociés en Bourse sont ceux figurant dans le Fonds indicatif S&P/Toronto Stock Exchange (« TSX ») 60 et des certificats représentatifs d'actions étrangères Standard & Poor's. La valeur comptable des actions par emplacement géographique de l'émetteur au 31 décembre 2017 est présentée dans le tableau ci-dessous.

### Actions par emplacement géographique de l'émetteur

(en millions de dollars)	31 décembre 2017				31 décembre 2016			
	Actions à la juste valeur par le biais du résultat net	Actions disponibles à la vente	Total	Pourcentage du total	Actions à la juste valeur par le biais du résultat net	Actions disponibles à la vente	Total	Pourcentage du total
Titres de capitaux propres								
Canada	3 282	53	3 335	55 %	3 404	37	3 441	60 %
États-Unis	765	671	1 436	24 %	757	538	1 295	22 %
Europe	404	6	410	7 %	729	6	735	13 %
Asie	613	212	825	14 %	114	177	291	5 %
Autres	14	—	14	— %	12	—	12	— %
Total des titres de capitaux propres	5 078	942	6 020	100 %	5 016	758	5 774	100 %

À l'exception des fonds négociés en Bourse et des organismes de placement collectif, aucune compagnie émettrice ne figurait dans le portefeuille d'actions dans une proportion supérieure à 1 % au 31 décembre 2017.

## 4. Prêts hypothécaires et autres prêts

Les prêts hypothécaires et autres prêts dont il est question dans la présente rubrique sont présentés à la valeur comptable dans nos états consolidés de la situation financière. Notre portefeuille de prêts hypothécaires était constitué presque entièrement de prêts de premier rang, et notre portefeuille de prêts était constitué de prêts liés à des placements privés.

Le tableau suivant présente la valeur comptable des prêts hypothécaires et des autres prêts, classés selon leur emplacement géographique<sup>1)</sup>.

## Prêts hypothécaires et autres prêts par emplacement géographique

(en millions de dollars)	31 décembre 2017				31 décembre 2016			
	Prêts hypothécaires	Autres prêts	Total	Pourcentage du total	Prêts hypothécaires	Autres prêts	Total	Pourcentage du total
Canada	8 390	13 265	21 655	51 %	8 234	13 120	21 354	52 %
États-Unis	7 103	9 542	16 645	39 %	7 162	8 562	15 724	39 %
Europe	—	2 706	2 706	6 %	—	1 668	1 668	4 %
Asie	—	265	265	1 %	—	247	247	1 %
Autres	—	1 534	1 534	3 %	—	1 782	1 782	4 %
<b>Total</b>	<b>15 493</b>	<b>27 312</b>	<b>42 805</b>	<b>100 %</b>	<b>15 396</b>	<b>25 379</b>	<b>40 775</b>	<b>100 %</b>

1) L'emplacement géographique correspond à l'emplacement de l'immeuble pour les prêts hypothécaires, et au pays de la société mère du créancier pour les autres prêts.

## Portefeuille de prêts hypothécaires

Au 31 décembre 2017, notre portefeuille de prêts hypothécaires s'établissait à 15,5 G\$, comparativement à 15,4 G\$ au 31 décembre 2016. Notre portefeuille de prêts hypothécaires se compose entièrement de prêts hypothécaires commerciaux, qui sont présentés au tableau suivant.

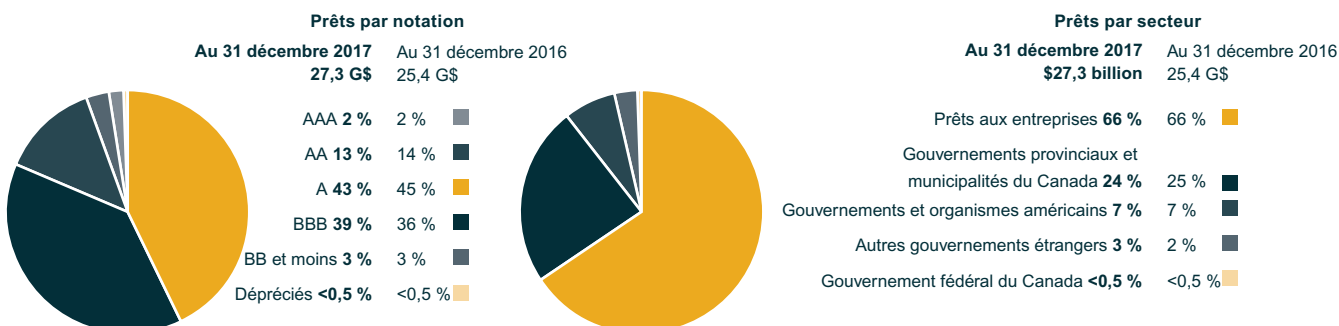
(en millions de dollars)	31 décembre 2017			31 décembre 2016		
	Assurés	Non assurés	Total	Assurés	Non assurés	Total
<b>Prêts hypothécaires</b>						
Immeubles de détail	—	4 291	4 291	—	4 480	4 480
Immeubles de bureaux	—	4 261	4 261	—	4 408	4 408
Immeubles d'habitation collective	2 921	1 661	4 582	2 782	1 398	4 180
Biens immobiliers industriels et terrains	—	1 660	1 660	—	1 725	1 725
Autres	250	449	699	154	449	603
<b>Total des prêts hypothécaires</b>	<b>3 171</b>	<b>12 322</b>	<b>15 493</b>	<b>2 936</b>	<b>12 460</b>	<b>15 396</b>
<b>Pourcentage du total des prêts hypothécaires</b>	<b>20 %</b>	<b>80 %</b>	<b>100 %</b>	<b>19 %</b>	<b>81 %</b>	<b>100 %</b>

Au 31 décembre 2017, une tranche de 30 % de notre portefeuille de prêts hypothécaires commerciaux se composait de prêts hypothécaires résidentiels sur des immeubles d'habitation collective. Le portefeuille ne compte aucun prêt hypothécaire résidentiel sur des maisons individuelles. Au 31 décembre 2017, la quotité de financement moyenne pondérée de notre portefeuille de prêts hypothécaires commerciaux non assurés était d'environ 55 %, soit le même pourcentage qu'au 31 décembre 2016. Bien que nous limitions généralement la quotité de financement à 75 % à l'émission, nous pouvons, au Canada, consentir des prêts hypothécaires à quotité de financement plus élevée, à condition que ces prêts soient assurés par la Société canadienne d'hypothèques et de logement (la « SCHL »). Le ratio de couverture de la dette moyen pondéré estimatif pour notre portefeuille de prêts hypothécaires commerciaux non assurés est de 1,77 fois. Des 3,2 G\$ de prêts hypothécaires sur des immeubles d'habitation collective que comporte notre portefeuille canadien de prêts hypothécaires commerciaux, 91 % sont assurés par la SCHL.

## Portefeuille de prêts

Au 31 décembre 2017, nous détenions des prêts autres que les prêts hypothécaires totalisant 27,3 G\$, comparativement à 25,4 G\$ au 31 décembre 2016. Les prêts liés à des prêts privés assurent la diversification selon le type de prêt, le secteur de marché et la qualité du crédit de l'emprunteur. Le portefeuille de prêts liés à des placements privés se compose de prêts garantis et non garantis de premier rang accordés à de moyennes et grandes entreprises, d'obligations titrisées au titre de contrats de location et de prêts garantis au moyen de divers actifs, ainsi que de prêts destinés au financement de projets dans des secteurs comme l'énergie et les infrastructures.

Les notations de crédit figurant dans le graphique suivant ont été établies conformément au processus de notation interne décrit à la rubrique J, « Gestion du risque – 8 – Catégories de risque – Gouvernance et contrôle de la gestion du risque de crédit », du présent rapport de gestion. Au 31 décembre 2017, une proportion de 97 % du total de notre portefeuille de prêts était constituée de titres de qualité inférieure, soit le même pourcentage qu'au 31 décembre 2016.



## Prêts hypothécaires et autres prêts échus ou dépréciés

Le tableau suivant présente la valeur comptable brute et la provision pour pertes relatives aux prêts hypothécaires et autres prêts échus ou dépréciés.

31 décembre 2017

(en millions de dollars)	Valeur comptable brute			Provision pour pertes		
	Prêts hypothécaires	Autres prêts	Total	Prêts hypothécaires	Autres prêts	Total
Non échus	15 482	27 180	42 662	—	—	—
Échus :						
Échus depuis moins de 90 jours	—	71	71	—	—	—
Échus depuis 90 jours ou plus	—	—	—	—	—	—
Dépréciés	33	89	122	22 <sup>(1)</sup>	28	50
Total	15 515	27 340	42 855	22	28	50

31 décembre 2016

(en millions de dollars)	Valeur comptable brute			Provision pour pertes		
	Prêts hypothécaires	Autres prêts	Total	Prêts hypothécaires	Autres prêts	Total
Non échus	15 378	25 379	40 757	—	—	—
Échus :						
Échus depuis moins de 90 jours	2	—	2	—	—	—
Échus depuis 90 jours ou plus	—	—	—	—	—	—
Dépréciés	39	7	46	23 <sup>(1)</sup>	7	30
Total	15 419	25 386	40 805	23	7	30

1) Comprend des provisions sectorielles de 20 M\$ au 31 décembre 2017 et de 21 M\$ au 31 décembre 2016.

Le montant de nos prêts hypothécaires et autres prêts dépréciés, déduction faite de la provision pour pertes, s'élevait à 72 M\$ au 31 décembre 2017, comparativement à 16 M\$ au 31 décembre 2016. L'augmentation de 56 M\$ des prêts dépréciés est principalement attribuable à l'ajout de deux créanciers au cours du premier trimestre de 2017.

## 5. Dérivés

La juste valeur des actifs dérivés détenus par la Compagnie se chiffrait à 1 478 M\$, tandis que la juste valeur des passifs dérivés se chiffrait à 1 756 M\$ au 31 décembre 2017, comparativement à une juste valeur des actifs dérivés de 1 608 M\$ et à une juste valeur des passifs dérivés de 2 512 M\$ au 31 décembre 2016.

Nous avons recours à des instruments dérivés dans le but de gérer les risques liés aux fluctuations des taux d'intérêt, des marchés des actions et des taux de change et dans le cadre de stratégies de réplcation pour les placements admissibles. Notre recours à des dérivés dans le cadre de ces stratégies d'atténuation des risques ne permet pas d'atténuer la totalité de l'exposition aux risques, et ceux-ci servent plutôt à maintenir cette exposition dans nos seuils de tolérance au risque.

Nous avons recours à divers outils de gestion du risque lié aux contreparties, en plus de nos politiques générales et de notre surveillance. Les instruments dérivés négociés de gré à gré sont effectués conformément aux conventions-cadres de l'International Swaps and Derivatives Association (l'« ISDA »). La plupart des conventions de ce genre sont assorties d'annexes sur le soutien du crédit, qui établissent des exigences relativement aux garanties.

### Instruments dérivés

Les valeurs relatives à nos instruments dérivés sont présentées dans le tableau suivant. Les montants notionnels servent au calcul des paiements aux termes des contrats dérivés et ne sont pas échangés.

(en millions de dollars)	2017	2016
Aux 31 décembre		
Juste valeur nette	(278)	(904)
Montant notionnel total	54 121	54 350

Le montant notionnel total de nos dérivés a diminué, pour s'établir à 54,1 G\$ au 31 décembre 2017, comparativement à 54,4 G\$ au 31 décembre 2016.

La juste valeur nette des dérivés constituait un passif net de 278 M\$ au 31 décembre 2017, comparativement à un passif net de 904 M\$ au 31 décembre 2016. L'augmentation de la juste valeur nette des dérivés est principalement attribuable à l'incidence de l'appréciation du dollar canadien par rapport au dollar américain sur les contrats de change, partiellement contrebalancée par des variations à la hausse de la courbe de rendement.

Certains de nos dérivés sont désignés à titre de relations de couverture admissibles aux fins comptables et représentaient 0,8 G\$, ou 1,5 % du montant notionnel total. Les dérivés sont désignés à titre de relations de couverture aux fins comptables afin de

réduire au minimum les non-concordances comptables. Ces relations de couverture sont documentées au moment de la mise en place, et l'efficacité de la couverture est évaluée tous les trimestres.

Nos dérivés désignés à titre de relations de couverture admissibles aux fins comptables incluent les swaps de taux d'intérêt, les contrats de change et les contrats à terme de gré à gré sur actions et comptaient auparavant les swaps de devises. Nous désignons certains swaps de taux d'intérêt comme des relations de couverture de la juste valeur pour couvrir le risque de taux d'intérêt sur les actifs disponibles à la vente. Nous désignons également certains contrats de change comme relations de couverture de la juste valeur et des flux de trésorerie afin de gérer les fluctuations du change à l'égard des actifs disponibles à la vente. En outre, nous désignons certains contrats à terme de gré à gré sur actions comme relations de couverture de flux de trésorerie à l'égard des paiements prévus au titre des attributions effectuées en vertu de certains régimes de rémunération à base d'actions.

### Montant en équivalent-crédit

En tant qu'autorité de réglementation de l'industrie canadienne des assurances, le BSIF publie des lignes directrices pour quantifier l'utilisation d'instruments dérivés. Le montant en équivalent-crédit, utilisé pour estimer l'exposition potentielle à un risque de crédit, représente le coût de remplacement des contrats sur produits dérivés ayant une juste valeur positive, majoré d'une somme représentant le risque de crédit potentiel ultérieur.

Le montant en équivalent-crédit pondéré en fonction des risques est une mesure utilisée pour déterminer le capital nécessaire pour soutenir les opérations sur instruments dérivés conformément à la réglementation canadienne. Ce montant est pondéré en fonction de la nature de l'instrument dérivé et de la solvabilité des contreparties.

(en millions de dollars)	2017		2016	
	Montant en équivalent-crédit <sup>1)</sup>	Montant en équivalent-crédit pondéré en fonction des risques <sup>1)</sup>	Montant en équivalent-crédit <sup>1)</sup>	Montant en équivalent-crédit pondéré en fonction des risques <sup>1)</sup>
Contrats de change	405	3,7	315	2,8
Contrats de taux d'intérêt	135	1,7	177	2,2
Contrats sur actions et autres	21	0,2	18	0,2
<b>Total</b>	<b>561</b>	<b>5,6</b>	<b>510</b>	<b>5,2</b>

1) Les montants présentés n'incluent pas les garanties reçues.

### Swaps sur défaillance selon la notation attribuée à l'instrument financier sous-jacent

Les swaps sur défaillance sont des contrats dérivés qui transfèrent d'une contrepartie à l'autre le risque de crédit de l'instrument de référence sous-jacent. L'acheteur bénéficie d'une protection contre la baisse de la valeur de l'instrument financier de référence si certains événements de crédit comme une défaillance ou une faillite devaient survenir. Le vendeur reçoit une prime périodique en contrepartie d'un paiement éventuel découlant d'un événement de crédit touchant l'instrument financier de référence. Les swaps sur défaillance indiciaires sont les contrats dont les instruments financiers de référence sous-jacents constituent un groupe d'actifs. La Compagnie a recours à des dérivés de crédit afin de reproduire l'exposition au risque de crédit d'un titre de référence sous-jacent et d'améliorer le rendement des placements. Les notations de crédit des titres de référence sous-jacents pour les swaps sur défaillance référencés à une seule entité ont été établies conformément au processus de notation interne décrit à la rubrique « Gouvernance et contrôle de la gestion du risque de crédit ».

Le tableau ci-dessous présente un sommaire des protections par swaps sur défaillance vendues selon la notation attribuée au titre de référence sous-jacent.

(en millions de dollars)	2017		2016	
	Montant notionnel	Juste valeur	Montant notionnel	Juste valeur
Contrats de swaps sur défaillance référencé à une seule entité				
AA	67	1	88	1
A	584	15	491	5
BBB	446	9	284	2
<b>Total des contrats de swap sur défaillance référencé à une seule entité</b>	<b>1 097</b>	<b>25</b>	<b>863</b>	<b>8</b>
Swaps sur défaillance indiciaires	24	—	42	—
<b>Total des swaps sur défaillance</b>	<b>1 121</b>	<b>25</b>	<b>905</b>	<b>8</b>

Pour plus de renseignements sur notre portefeuille d'instruments dérivés, par type d'instrument dérivé, se reporter à la note 6.A.iv de nos états financiers consolidés annuels de 2017.



## 6. Immeubles de placement

Les immeubles de bureaux, les immeubles de détail et les biens immobiliers industriels constituent les composantes principales de notre portefeuille immobilier, représentant environ 82 % des placements immobiliers au 31 décembre 2017.

### Immeubles de placement par type et par emplacement géographique

31 décembre 2017							
(en millions de dollars)	Immeubles de bureaux <sup>1)</sup>	Biens immobiliers industriels	Immeubles de détail	Immeubles d'habitation collective	Autres	Total	Pourcentage du total
Canada	1 966	1 000	1 177	921	196	5 260	74 %
États-Unis	907	318	386	—	120	1 731	25 %
Europe	24	12	38	—	2	76	1 %
Total	2 897	1 330	1 601	921	318	7 067	100 %

31 décembre 2016							
(en millions de dollars)	Immeubles de bureaux	Biens immobiliers industriels	Immeubles de détail	Immeubles d'habitation collective	Autres	Total	Pourcentage du total
Canada	1 680	964	1 031	818	220	4 713	72 %
États-Unis	878	372	459	—	97	1 806	27 %
Europe	24	9	39	—	1	73	1 %
Total	2 582	1 345	1 529	818	318	6 592	100 %

1) En raison de la relocalisation de notre siège social, le solde du 31 décembre 2017 comprend le reclassement de l'emplacement précédent de notre siège social, au cours du deuxième trimestre de 2017, auparavant classé à titre de bien immobilier occupé par son propriétaire et dont la juste valeur de marché s'établissait à 259 M\$ au moment du transfert des autres actifs aux immeubles de placement. Le reclassement tient compte d'un écart de réévaluation de 172 M\$, qui a été comptabilisé à titre d'augmentation de 139 M\$ du cumul des autres éléments du résultat global, déduction faite de l'impôt de 33 M\$.

## 7. Actifs dépréciés

Les actifs financiers classés comme étant à la juste valeur par le biais du résultat net, qui représentaient 46 % de nos placements au 31 décembre 2017, ne sont pas assortis de provisions pour pertes, car les variations de la juste valeur de ces actifs sont imputées au résultat; ces actifs sont comptabilisés à la juste valeur dans les états consolidés de la situation financière. Dans l'éventualité d'un défaut de paiement, si les montants recouverts sont insuffisants pour couvrir les flux de trésorerie liés aux passifs relatifs aux contrats d'assurance connexes que les actifs doivent soutenir, l'exposition au risque de crédit pourrait être supérieure à la valeur comptable des actifs.

Lorsqu'il n'y a pas d'indication objective de dépréciation, aucune perte de valeur n'est comptabilisée sur les titres de créance disponibles à la vente, les titres de capitaux propres et les autres placements. Si le coût amorti de ces actifs est supérieur à leur juste valeur, des pertes latentes sont comptabilisées dans les autres éléments du résultat global. Les pertes latentes peuvent être imputables à des fluctuations de taux d'intérêt ou à la baisse des justes valeurs dans les secteurs qui ont été touchés par des rendements très défavorables des marchés.

Pour plus de renseignements sur notre politique relative à la dépréciation, se reporter à la note 1.iii de nos états financiers consolidés annuels de 2017.

## 8. Provision pour insuffisance de l'actif

Nous constituons des provisions au titre des incidents de crédit futurs éventuels dans la détermination de nos passifs relatifs aux contrats d'assurance. Le montant de la provision pour insuffisance de l'actif, inclus dans les passifs relatifs aux contrats d'assurance, est fondé sur une diminution possible du rendement futur des placements, qui peut varier en fonction de facteurs comme les catégories d'actifs, la qualité de crédit de l'actif (notation), la durée et le pays d'origine. Lorsqu'un actif est radié ou cédé, toute somme mise de côté dans les passifs relatifs aux contrats d'assurance pour couvrir une éventuelle insuffisance de cet actif est libérée.

Notre provision pour insuffisance de l'actif tient compte de la provision pour incidents de crédit futurs liés aux actifs à revenu fixe actuellement détenus par la Compagnie et soutenant les passifs relatifs aux contrats d'assurance. Au 31 décembre 2017, notre provision pour insuffisance de l'actif s'établissait à 2 288 M\$ pour les pertes liées aux incidents de crédit futurs possibles touchant les placements à revenu fixe actuellement détenus par la Compagnie à l'appui de ses passifs relatifs aux contrats d'assurance. Elle représente 2,3 % des placements à revenu fixe à l'appui de nos passifs relatifs aux contrats d'assurance déclarés dans nos états consolidés de la situation financière au 31 décembre 2017.

Notre provision pour défaut de paiement au 31 décembre 2017 était supérieure de 41 M\$ à celle au 31 décembre 2016, principalement en raison des hausses de la provision pour actifs achetés, déduction faite des cessions, contrebalancées par l'appréciation du dollar canadien et par la reprise de provisions pour actifs à revenu fixe soutenant nos passifs relatifs aux contrats d'assurance.

Le tableau suivant présente les variations de notre provision pour défaut de paiement couvrant les placements à revenu fixe.

(en millions de dollars)	2017	2016
Solde d'ouverture	2 247	2 077
Achats, cessions et variation nette de l'actif <sup>1)</sup>	398	477
Modifications apportées aux hypothèses et aux méthodes	(16)	(2)
Modifications apportées aux notations	11	44
Libération de provisions <sup>2)</sup>	(272)	(271)
Monnaie	(80)	(78)
Solde de clôture	2 288	2 247

1) La variation nette correspond à la variation de la valeur des actifs à la juste valeur par le biais du résultat net découlant des fluctuations des taux d'intérêt, des écarts de crédit et d'autres facteurs ayant une incidence sur la valeur de marché des placements à revenu fixe.

2) Ce montant correspond à la libération des provisions au titre des incidents de crédit futurs constituées dans le cadre de la détermination de nos passifs relatifs aux contrats d'assurance.

## I. Gestion du capital et des liquidités

La gestion du capital et des liquidités est primordiale pour nos activités à titre de compagnie d'assurance. Nous assurons la suffisance du capital en vue de protéger nos titulaires de contrat, nos clients et nos créanciers, tout en gérant la suffisance et la répartition du capital sur l'ensemble de nos activités pour nos actionnaires. En outre, nous maintenons une flexibilité financière solide en nous assurant de disposer de liquidités suffisantes pour couvrir nos engagements en matière de paiements et nos besoins de financement prévus. Nous investissons dans divers types d'actifs en vue de les harmoniser avec nos passifs assortis de diverses durées.

L'environnement de réglementation dans lequel nous exerçons nos activités devrait évoluer, alors que les gouvernements et les organismes de réglementation travaillent à l'établissement d'un niveau approprié de réglementation du secteur financier afin d'assurer que les pratiques de gestion du capital, des liquidités et des risques sont adéquates pour surmonter de graves ralentissements de l'économie.

### Test de suffisance du capital des sociétés d'assurance-vie

Le BSIF a mis en œuvre au Canada un cadre de capital réglementaire révisé appelé TSAV, qui entrerait en vigueur le 1<sup>er</sup> janvier 2018. Pour plus de renseignements, se reporter à la rubrique F, « Solidité financière », du présent document.

## 1. Capital

Nous nous sommes dotés d'une politique relative au risque de capital conçue pour assurer la solidité de la situation de capital et pour générer la souplesse nécessaire pour tirer parti des occasions de croissance, gérer le risque lié à nos activités et optimiser le rendement pour les actionnaires. Notre politique relative au risque de capital est aussi conçue de façon à offrir un niveau approprié de gestion du risque à l'égard de la suffisance du capital, soit le risque que le capital ne soit pas ou ne sera pas suffisant pour surmonter une conjoncture économique défavorable, à maintenir la solidité financière ou à permettre à la Compagnie et à ses filiales de tirer parti des possibilités de croissance. Notre structure du capital vise à dépasser les exigences réglementaires minimales en matière de cibles de capital interne et à conserver d'excellentes cotes de crédit et de solidité financière, tout en maintenant une structure du capital efficace. Le capital est géré sur une base consolidée, en vertu de principes qui tiennent compte de tous les risques liés à un secteur d'activité donné, ainsi qu'au niveau de chaque division, en vertu de principes appropriés dans les juridictions où nous exerçons nos activités. Le capital de nos filiales étrangères est géré sur une base législative locale en tenant compte du profil de risque propre à chacune d'entre elles.

La Financière Sun Life, y compris toutes ses organisations, prépare chaque année un plan en matière de capital aux termes duquel les options en matière d'affectation du capital, la mobilisation du capital et les recommandations en matière de dividendes sont présentées au conseil d'administration. Le capital fait régulièrement l'objet d'examens pour évaluer l'incidence potentielle de divers scénarios qui touchent les activités, les taux d'intérêt et les marchés des actions. Les éléments pertinents de ces examens du capital, y compris les recommandations en matière de dividendes, sont présentés chaque trimestre au comité d'examen des risques et de révision. Le conseil d'administration a également la responsabilité d'approuver notre plan annuel de gestion du capital et les dividendes trimestriels aux actionnaires.

La politique de la Compagnie relative au risque de capital établit les politiques, lignes directrices opérationnelles et procédures régissant la gestion du capital. La politique relative au risque de capital est révisée annuellement par le comité d'examen des risques et de révision, et les changements éventuels sont approuvés par le conseil d'administration. Nos groupes de la trésorerie et de la gestion des risques sont responsables de l'élaboration et de la mise en œuvre de la politique relative au risque de capital.

Le capital de la Compagnie se compose principalement des capitaux propres attribuables aux actionnaires ordinaires. Les capitaux propres attribuables aux actionnaires privilégiés et les titres de créance subordonnés émis par la FSL inc. et la Sun Life du Canada sont également d'autres sources de capital. Aux fins de la réglementation canadienne, les instruments de capital novateurs émis par la Fiducie de capital Sun Life et par la Fiducie de capital Sun Life II font également partie de notre capital.

Le tableau ci-après présente les sources de notre capital et notre situation de capital au cours des deux derniers exercices. Les notes 13, 14, 15 et 21 de nos états financiers consolidés annuels de 2017 présentent plus de renseignements sur notre capital.

(en millions de dollars)	2017	2016
Titres de créance subordonnés	3 437	3 836
Instruments de capital novateurs <sup>1)</sup>	699	698
Capitaux propres		
Capitaux propres attribuables aux titulaires de contrat avec participation	650	412
Capitaux propres attribuables aux actionnaires privilégiés	2 257	2 257
Capitaux propres attribuables aux actionnaires ordinaires	20 064	19 699
<b>Total des capitaux propres</b>	<b>22 971</b>	<b>22 368</b>
<b>Total du capital</b>	<b>27 107</b>	<b>26 902</b>
Ratio de levier financier <sup>2)</sup>	23,6 %	25,2 %

- 1) Les instruments de capital novateurs sont présentés déduction faite des coûts de transaction connexes et sont constitués des SLEECs, qui ont été émis par la Fiducie de capital Sun Life et par la Fiducie de capital Sun Life II. Les SLEECs sont considérés comme des capitaux aux termes de la réglementation canadienne. Ils sont cependant présentés à titre de débetures de premier rang dans nos états financiers consolidés annuels et intermédiaires en vertu des IFRS.
- 2) Cet élément constitue une mesure financière non définie par les IFRS. Se reporter à la rubrique L, « Mesures financières non définies par les IFRS », du présent document.

Notre capital total se compose des titres de créance subordonnés et des autres instruments de capital, des capitaux propres attribuables aux titulaires de contrat avec participation et du total des capitaux propres attribuables aux actionnaires, lequel comprend les capitaux propres attribuables aux actionnaires ordinaires et les capitaux propres attribuables aux actionnaires privilégiés.

Au 31 décembre 2017, les capitaux propres attribuables aux actionnaires ordinaires se chiffraient à 20,1 G\$, comparativement à 19,7 G\$ au 31 décembre 2016. Cette augmentation de 0,4 G\$ s'explique par le bénéfice net attribuable aux actionnaires ordinaires et par les autres éléments du résultat global, partiellement contrebalancés par les dividendes versés sur les actions ordinaires.

Le tableau suivant présente la date de remboursement la plus rapprochée et l'échéance de nos titres de créance subordonnés, de nos instruments de capital novateurs et de nos actions privilégiées en circulation au 31 décembre 2017.

Description	Taux d'intérêt	Date de remboursement à la valeur nominale la plus rapprochée/Date de rachat <sup>1)</sup>	Échéance	Montant en capital/valeur nominale (en millions de dollars)
<b>Titres de créance subordonnés émis par la Sun Life du Canada</b>				
Débetures à 6,30 %, série 2	6,30 %	s.o.	2028	150
<b>Titres de créance subordonnés émis par la FSL inc.</b>				
Série 2007-1	5,40 %	29 mai 2037	2042	400
Série 2008-1	5,59 %	30 janvier 2018	2023	400
Série 2014-1	2,77 %	13 mai 2019	2024	250
Série 2015-1	2,60 %	25 septembre 2020	2025	500
Série 2016-1	3,10 %	19 février 2021	2026	350
Série 2016-2	3,05 %	19 septembre 2023	2028	1000
Série 2017-1	2,75 %	23 novembre 2022	2027	400
<b>Parts de fiducie émises par la Fiducie de capital Sun Life</b>				
SLEECs – Série B	7,09 %	30 juin 2032	Perpétuelle	200
<b>Titres de créance émis par la Fiducie de capital Sun Life II</b>				
SLEECs – Série 2009-1	5,86 %	31 décembre 2019	2108	500
<b>Actions privilégiées de catégorie A émises par la FSL inc.</b>				
Série 1	4,75 %	À toute date	Perpétuelle	400
Série 2	4,80 %	À toute date	Perpétuelle	325
Série 3	4,45 %	À toute date	Perpétuelle	250
Série 4	4,45 %	À toute date	Perpétuelle	300
Série 5	4,50 %	À toute date	Perpétuelle	250
Série 8R <sup>2)</sup>	2,275 %	30 juin 2020	Perpétuelle	130
Série 9QR <sup>3)</sup>	Variable	30 juin 2020 <sup>5)</sup>	Perpétuelle	150
Série 10R <sup>2)</sup>	2,842 %	30 septembre 2021	Perpétuelle	173
Série 11QR <sup>4)</sup>	Variable	30 septembre 2021 <sup>5)</sup>	Perpétuelle	27
Série 12R <sup>2)</sup>	3,806 %	31 décembre 2021	Perpétuelle	300

- 1) Date la plus rapprochée à laquelle la Compagnie peut, sans en avoir l'obligation, racheter les titres à leur valeur nominale.
- 2) À la date de rachat la plus rapprochée, et tous les cinq ans à partir de cette date, le taux des dividendes sera rajusté à un taux annuel égal au rendement des obligations du gouvernement du Canada sur cinq ans majoré d'un écart propre à chaque série. L'écart des actions de catégorie A s'établit comme suit : 1,41 % pour la série 8R, 2,17 %

- pour la série 10R et 2,73 % pour la série 12R. Les porteurs pourront, à leur gré, choisir de convertir leurs actions en actions de la série immédiatement supérieure (supérieure de un chiffre) à celle à laquelle appartiennent les actions qu'ils détiennent à la date de rachat la plus rapprochée et tous les cinq ans par la suite.
- 3) Les porteurs des actions de série 9QR seront en droit de recevoir un dividende trimestriel non cumulatif à taux variable, soit un taux annuel égal au rendement alors en cours des bons du Trésor à trois mois du gouvernement du Canada majoré de 1,41 %. Le 30 juin 2020 et le 30 juin tous les cinq ans par la suite, les porteurs des actions de série 9QR pourront, à leur gré, choisir de convertir leurs actions de série 9QR en actions de série 8R.
  - 4) Les porteurs des actions de série 11QR seront en droit de recevoir un dividende trimestriel non cumulatif à taux variable, soit un taux annuel égal au rendement alors en cours des bons du Trésor à trois mois du gouvernement du Canada majoré de 2,17 %. Le 30 septembre 2021 et le 30 septembre tous les cinq ans par la suite, les porteurs des actions de série 11QR pourront, à leur gré, choisir de convertir leurs actions de série 11QR en actions de série 10R.
  - 5) Rachetables à la date de rachat et tous les cinq ans par la suite, en totalité ou en partie, à la valeur nominale, et à toute autre date, au prix de 25,50 \$ l'action.

Le tableau suivant présente le nombre d'actions ordinaires en circulation et d'options sur actions en cours de la FSL inc. pour les deux derniers exercices.

### Nombre d'actions ordinaires en circulation

(en millions)	2017	2016
Solde, au début	613,6	612,3
Options sur actions exercées	0,4	1,3
Actions ordinaires rachetées	(3,5)	—
Solde, à la fin	610,5	613,6

### Nombre d'options sur actions en cours

(en millions)	2017	2016
Solde, au début	3,4	4,8
Options émises	0,4	0,4
Options exercées, frappées de déchéance ou échues	(0,8)	(1,8)
Solde, à la fin	3,0	3,4

En vertu de notre régime canadien de réinvestissement des dividendes et d'achat d'actions (le « régime »), les porteurs d'actions ordinaires ou privilégiées résidant au Canada peuvent opter pour le réinvestissement automatique de leurs dividendes en actions ordinaires de la FSL inc. ou pour l'achat en trésorerie d'actions ordinaires aux termes du régime. Pour le réinvestissement des dividendes, nous pouvons, à notre gré, émettre des actions ordinaires sur le capital autorisé à la moyenne du cours du marché pondéré en fonction du volume, moins un escompte pouvant atteindre 5 %, ou prescrire que les actions ordinaires soient achetées au nom des participants sur le marché libre par l'intermédiaire de la Bourse de Toronto (la « TSX ») ou d'autres plateformes de négociation canadiennes (les « Bourses ») au cours du marché. Les actions ordinaires de la FSL inc. acquises par les participants du régime au moyen des achats facultatifs en trésorerie pourraient également être émises sur le capital autorisé ou achetées sur les Bourses au gré de la FSL inc., sans escompte dans les deux cas. À partir du versement de dividendes prévu pour le 31 mars 2016 et jusqu'à nouvel ordre, les actions ordinaires achetées en vertu du régime sont achetées sur le marché libre. Aucun escompte ne s'applique, puisque les actions ordinaires sont achetées sur le marché libre et qu'elles ne sont pas émises sur le capital autorisé.

La FSL inc. attribue des options sur actions à certains membres du personnel. Ces options sont attribuées au cours de clôture de l'action ordinaire de la FSL inc. à la TSX à la date d'attribution.

Au 2 février 2018, la FSL inc. avait 610 523 548 actions ordinaires, 2 963 903 options visant l'acquisition d'actions ordinaires de la FSL inc. et 92 200 000 actions privilégiées de catégorie A en circulation.

## 2. Suffisance du capital

Le BSIF a mis en œuvre au Canada un cadre de capital réglementaire révisé appelé TSAV, qui entrain le 1<sup>er</sup> janvier 2018. Pour plus de renseignements, se reporter à la rubrique F, « Solidité financière », du présent document.

### FSL Inc.

La FSL inc. est une compagnie d'assurances inactive qui était assujettie aux règles du BSIF en matière du MPRCE au 31 décembre 2017. Conformément à cette ligne directrice, la FSL inc. gère son capital en tenant compte de son profil de risque et de l'environnement de contrôle, et ses filiales réglementées se conforment aux exigences en matière de suffisance du capital imposées dans les territoires étrangers dans lesquels elles exercent leurs activités. La situation de trésorerie consolidée de la FSL inc. est supérieure à son niveau cible interne. Avec prise d'effet le 1<sup>er</sup> janvier 2016, des sociétés de portefeuille d'assurance réglementées et des sociétés d'assurances inactives (collectivement, les « sociétés de portefeuille d'assurance ») étaient assujetties aux règles en matière du MPRCE établies par le BSIF. Le ratio du MPRCE de la FSL inc. était de 246 % au 31 décembre 2017. Pour plus de renseignements, se reporter à la rubrique F, « Solidité financière », du présent document.

### Sun Life du Canada

La Sun Life du Canada, la principale filiale d'assurance-vie en exploitation de la FSL inc. au Canada, était également assujettie aux règles du BSIF en matière du MPRCE au 31 décembre 2017. La Compagnie s'attend à maintenir un ratio du MPRCE d'au moins 200 % pour la Sun Life du Canada. Avec un ratio du MPRCE de 221 % au 31 décembre 2017, le ratio de capital de la Sun Life du Canada se situe bien au-dessus du ratio cible de surveillance du BSIF, qui est de 150 %, et du ratio réglementaire minimal, qui est de 120 %. Le calcul du ratio du MPRCE prévoit l'utilisation de modèles admissibles ou l'application de facteurs quantitatifs à certains actifs et passifs en tenant compte d'un certain nombre d'éléments de risque pour atteindre le capital requis et la comparaison du capital requis avec le capital disponible afin d'évaluer la suffisance du capital. Certains de ces éléments de risque et le capital disponible sont sensibles aux fluctuations des marchés des actions et des taux d'intérêt, comme il est expliqué à la section portant sur la gestion du risque du présent rapport de gestion.

Le ratio du MPRCE de la Sun Life du Canada était de 221 % au 31 décembre 2017, comparativement à 226 % au 31 décembre 2016. Pour plus de renseignements, se reporter à la rubrique F, « Solidité financière », du présent document.

Le tableau suivant présente les composantes du ratio du MPRCE de la Sun Life du Canada au cours des deux derniers exercices.

### MPRCE de la Sun Life du Canada

(en millions de dollars)	2017	2016
<b>Capital disponible</b>		
Bénéfices non distribués et surplus d'apport	12 503	11 871
Cumul des autres éléments du résultat global	981	1 509
Actions ordinaires et privilégiées	5 946	5 946
Instruments de capital novateurs et titres de créance subordonnés	1 049	1 048
Autres	(2)	46
À déduire :		
Goodwill	2 146	2 242
Placements non liés à des activités d'assurance-vie et d'autres éléments	2 329	2 225
<b>Total du capital disponible</b>	<b>16 002</b>	<b>15 953</b>
<b>Capital requis</b>		
Défauts de paiement sur des actifs et risques du marché	3 991	4 109
Risques d'assurance	2 065	1 797
Risques de taux d'intérêt	1 186	1 156
<b>Total du capital requis</b>	<b>7 242</b>	<b>7 062</b>
<b>Ratio du MPRCE</b>	<b>221 %</b>	<b>226 %</b>

### Compagnies d'assurance-vie étrangères

Les filiales étrangères et autres divisions de la FSL inc. doivent se conformer aux exigences locales en matière de capital et de solvabilité de la juridiction où elles sont en exploitation. En 2017, nos filiales et divisions maintenaient un niveau de capital supérieur au niveau minimal réglementaire. Pour de plus amples renseignements sur les exigences réglementaires en matière de capital applicables à nos filiales étrangères et à nos établissements à l'étranger, se reporter à la notice annuelle de la FSL inc., sous la rubrique « Questions d'ordre réglementaire ».

Aux États-Unis, au 31 décembre 2017, nous avons deux ententes de réassurance internes avec des sociétés de réassurance liées établies au Delaware et au Vermont, relativement à notre portefeuille fermé de produits individuels d'assurance-vie universelle avec garantie de non-déchéance souscrits aux États-Unis. La structure de réassurance du Delaware a été constituée en 2013, et elle finance les réserves obligatoires excédentaires aux États-Unis pour certains contrats d'assurance-vie individuelle établis entre janvier 2000 et février 2006. Le provisionnement pour répondre aux exigences américaines en matière de réserves obligatoires dépassant celles en vertu des IFRS pour la société de réassurance au Delaware est soutenu par une garantie de la FSL inc. La structure de réassurance du Vermont a été mise sur pied en 2007 pour certains contrats établis entre mars 2006 et décembre 2008. Dans le cadre de cette structure, les exigences américaines excédentaires en matière de réserves obligatoires relatives à ces contrats sont provisionnées au moyen d'une entente de financement à long terme conclue avec une institution financière indépendante.

## 3. Dividendes aux actionnaires

La déclaration, le montant et le versement des dividendes par la FSL inc. sont assujettis à l'approbation de notre conseil d'administration et sont fonction de nos résultats d'exploitation, de notre bénéfice net déclaré, de notre situation financière, de nos besoins de trésorerie et de nos restrictions contractuelles. Les activités de gestion du capital, ainsi que des considérations d'ordre réglementaire, des facteurs macroéconomiques, y compris les perspectives économiques des territoires où nous exerçons nos activités, et d'autres facteurs sont également considérés. Le conseil d'administration examine le montant des dividendes chaque trimestre.

Une croissance et un ratio de distribution réguliers et adéquats des dividendes offrent un rendement stable aux actionnaires ordinaires.

Nous visons un ratio de distribution se situant entre 40 % et 50 % en fonction du bénéfice net sous-jacent, excepté lorsque des circonstances, ainsi que les facteurs susmentionnés, pourraient faire en sorte qu'un ratio différent soit plus approprié.

En 2017, notre ratio de distribution aux actionnaires ordinaires s'est établi à 50 % selon notre bénéfice net déclaré et à 42 % selon le bénéfice net sous-jacent.

Le dividende versé aux actionnaires ordinaires de la FSL inc. a augmenté à 0,455 \$ pour le quatrième trimestre de 2017. Le total des dividendes déclarés aux actionnaires ordinaires en 2017 s'est chiffré à 1,745 \$ par action, comparativement à 1,620 \$ en 2016.

## Dividendes déclarés

Montant par action	2017	2016	2015
Actions ordinaires	1,745	1,62	1,51
Actions privilégiées de catégorie A			
Série 1	1,187500	1,187500	1,187500
Série 2	1,200000	1,200000	1,200000
Série 3	1,112500	1,112500	1,112500
Série 4	1,112500	1,112500	1,112500
Série 5	1,125000	1,125000	1,125000
Série 8R <sup>1), 2)</sup>	0,568800	0,568800	0,828100
Série 9QR <sup>3)</sup>	0,493900	0,476000	0,243300
Série 10R <sup>1), 4)</sup>	0,710500	0,908900	0,975000
Série 11QR <sup>5)</sup>	0,683900	0,169000	—
Série 12R <sup>1), 6)</sup>	0,951500	1,062500	1,062500

- À la date de rachat, et tous les cinq ans à partir de cette date, le taux des dividendes sera rajusté à un taux annuel égal au rendement des obligations du gouvernement du Canada sur cinq ans majoré d'un taux de rendement propre à chaque série. Les taux de rendement des actions de catégorie A s'établissent comme suit : 1,41 % pour la série 8R, 2,17 % pour la série 10R et 2,73 % pour la série 12R. Les porteurs pourront, à leur gré, choisir de convertir leurs actions en actions de la série immédiatement supérieure (supérieure de un chiffre) à celle à laquelle appartiennent les actions qu'ils détiennent à la date de rachat la plus rapprochée et tous les cinq ans par la suite.
- Le 30 juin 2015, le taux de dividende a été rajusté à un taux annuel fixe de 2,275 % jusqu'à la date de rachat du 30 juin 2020.
- Les porteurs des actions de série 9QR sont en droit de recevoir un dividende trimestriel non cumulatif à taux variable, soit un taux annuel égal au rendement alors en cours des bons du Trésor à trois mois du gouvernement du Canada majoré de 1,41 %. Le 30 juin 2020 et le 30 juin tous les cinq ans par la suite, les porteurs des actions de série 9QR pourront, à leur gré, choisir de convertir leurs actions de série 9QR en actions de série 8R.
- Le 30 septembre 2016, le taux de dividende a été rajusté à un taux annuel fixe de 2,842 % jusqu'à la date de rachat du 30 septembre 2021.
- Les porteurs des actions de série 11QR sont en droit de recevoir un dividende trimestriel non cumulatif à taux variable, soit un taux annuel égal au rendement alors en cours des bons du Trésor à trois mois du gouvernement du Canada majoré de 2,17 %. Le 30 septembre 2021 et les 30 septembre tous les cinq ans par la suite, les porteurs des actions de série 11QR pourront, à leur gré, choisir de convertir leurs actions de série 11QR en actions de série 10R.
- Le 31 décembre 2016, le taux de dividende a été rajusté à un taux annuel fixe de 3,806 % jusqu'à la date de rachat du 31 décembre 2021.

## 4. Principales sources et emplois de capitaux

Les rentrées de fonds liées aux activités d'exploitation, notamment les primes, les frais de gestion de placements et les produits nets tirés des placements, constituent notre principale source de capitaux. Ces capitaux servent principalement à payer les prestations prévues par les contrats, les participations attribuées aux titulaires de contrat, les règlements, les commissions, les charges d'exploitation, les charges d'intérêts et les dividendes aux actionnaires. Les flux de trésorerie excédentaires provenant des activités d'exploitation sont généralement affectés aux paiements qui doivent être effectués ultérieurement. De plus, nous avons recours, à l'occasion, à l'emprunt ou à l'émission de titres afin de nous procurer les capitaux dont nous avons besoin pour assurer notre croissance, pour faire des acquisitions ou pour répondre à d'autres besoins.

Au 31 décembre 2017, nous disposons de trésorerie et d'équivalents de trésorerie nets et de titres à court terme totalisant 8,8 G\$. Non seulement la trésorerie, les équivalents de trésorerie et les titres à court terme couvrent les engagements à court terme liés à la capitalisation, mais ils comprennent également des sommes qui servent à soutenir les engagements en matière de paiements à court terme.

Le montant net de la trésorerie, des équivalents de trésorerie et des titres à court terme a augmenté de 297 M\$ en 2017. Les flux de trésorerie provenant des activités d'exploitation se sont chiffrés à 1 984 M\$ en 2017, comparativement à 3 668 M\$ en 2016. Les flux de trésorerie affectés aux activités de financement ont augmenté de 476 M\$ en 2017 par rapport à 2016. Les activités d'investissement ont donné lieu à une diminution de la trésorerie de 339 M\$ en 2017, comparativement à 1 893 M\$ en 2016, en raison des affaires d'assurance collective acquises aux États-Unis en 2016. L'appréciation du dollar canadien par rapport aux monnaies étrangères a donné lieu à une diminution des soldes de trésorerie de 179 M\$ en 2017, comparativement à une augmentation de 235 M\$ en 2016.

(en millions de dollars)	2017	2016
Rentrées nettes liées aux activités d'exploitation	1 984	3 668
Rentrées (sorties) nettes liées aux activités d'investissement	(339)	(1 893)
Rentrées (sorties) nettes liées aux activités de financement	(2 019)	(1 543)
Variations attribuables aux fluctuations des taux de change	(179)	(235)
<b>Augmentation (diminution) de la trésorerie et des équivalents de trésorerie</b>	<b>(553)</b>	<b>(3)</b>
Trésorerie et équivalents de trésorerie nets, au début	6 509	6 512
Trésorerie et équivalents de trésorerie nets, à la fin	5 956	6 509
Titres à court terme, à la fin	2 794	1 944
<b>Trésorerie et équivalents de trésorerie nets et titres à court terme, à la fin</b>	<b>8 750</b>	<b>8 453</b>



## 5. Liquidités

Nous maintenons généralement un profil de liquidités global à un niveau qui dépasse les exigences en matière de financement des passifs relatifs aux contrats d'assurance dont nous devons nous acquitter selon divers scénarios défavorables concernant les obligations à vue. Pour renforcer davantage notre position sur le plan des liquidités, nous gérons activement et surveillons de près :

- le niveau des capitaux;
- le niveau des actifs;
- la correspondance de nos positions;
- la diversification et la qualité du crédit des placements;
- les montants prévus et réels de nos liquidités par rapport aux objectifs établis.

Nous sommes assujettis aux diverses lois en vigueur dans les territoires où nous exerçons des activités. Dans certains territoires, la capacité des filiales de la FSL inc. à verser des dividendes ou à transférer des fonds est réglementée et peut nécessiter l'obtention d'approbations des autorités de réglementation locales et le respect de conditions précises dans certaines circonstances. Grâce à une gestion de trésorerie efficace et à une planification judicieuse de son capital, la FSL inc. fait en sorte que ses filiales, dans leur ensemble et individuellement, soient adéquatement financées et disposent des liquidités appropriées pour pouvoir respecter leurs engagements.

L'entité juridique, la FSL inc. (la société mère ultime), et ses sociétés de portefeuille en propriété exclusive disposaient de trésorerie et d'autres actifs liquides chiffrés à 2 019 M\$ au 31 décembre 2017. Pour plus de renseignements, se reporter à la rubrique F, « Solidité financière ».

Nous disposons de diverses facilités de crédit utilisées aux fins générales de l'entreprise, tel qu'il est présenté dans le tableau ci-dessous. À moins d'indication contraire, tous les montants sont en dollars canadiens.

(en millions de dollars)	31 décembre 2017			31 décembre 2016		
	Montant	Montant utilisé	Échéance	Montant	Montant utilisé	Échéance
<b>Facilités de crédit</b>						
Avec engagement	400 US \$	1 US \$	2021	500 US \$	77 US \$	2018
Sans engagement	100 US \$	74 US \$	s.o.	s.o.	s.o.	s.o.
Sans engagement	225 \$	93 \$	s.o.	205 \$	101 \$	s.o.
Sans engagement	25 US \$	12 US \$	s.o.	25 US \$	12 US \$	s.o.

La convention relative à notre facilité de crédit engagée contient des clauses restrictives habituelles à l'intention des sociétés de première qualité à l'égard de la solvabilité du crédit et de la solidité financière. Au 31 décembre 2017, nous respectons toutes ces clauses restrictives. Ces clauses restrictives comprennent notamment le maintien d'un total des capitaux propres minimal par la FSL inc. de 12 G\$, lequel est vérifié au dernier jour de chaque trimestre. Le total des capitaux propres de la FSL inc. se chiffrait à 23,0 G\$ au 31 décembre 2017.

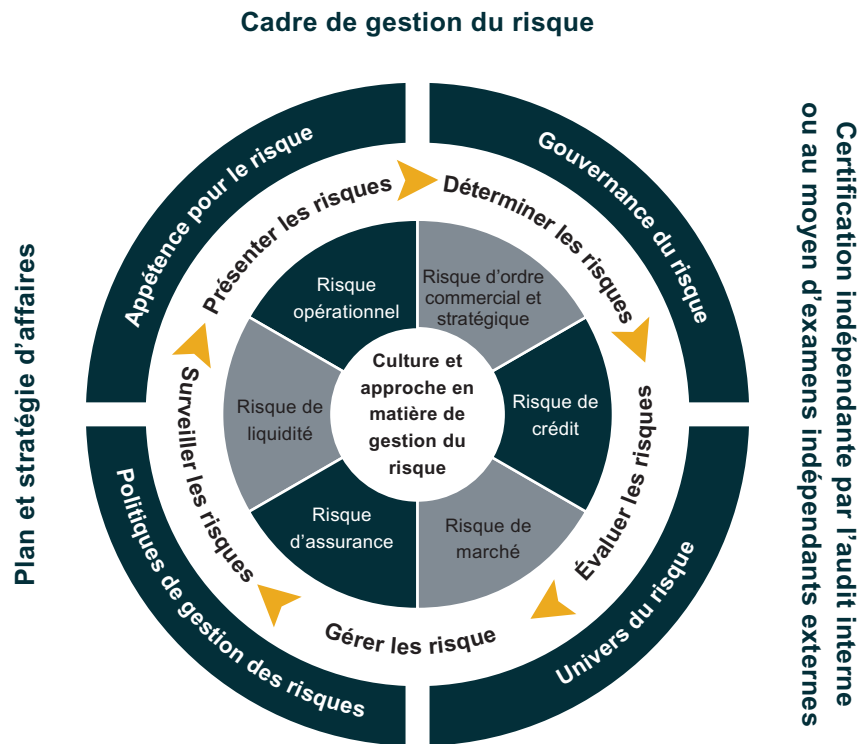
Notre incapacité à respecter les clauses restrictives en vertu de la facilité de crédit engagée pourrait, sous réserve du délai de grâce accordé relativement à certaines clauses restrictives, se traduire par une insuffisance de l'actif. Un tel événement pourrait nous obliger à rembourser tous nos emprunts en cours ou à encaisser les lettres de crédit garanties en vertu de cette facilité. L'incapacité de la FSL inc. (ou de toute autre de ses filiales) à payer une obligation échue d'un montant dépassant 250 M\$ se traduirait également par une insuffisance de l'actif en vertu de la facilité de crédit engagée susmentionnée.

En nous fondant sur nos flux de trésorerie antérieurs et sur nos processus de gestion des liquidités, nous estimons que les flux de trésorerie provenant de nos activités d'exploitation continueront de nous procurer les liquidités dont nous aurons besoin pour nous acquitter de nos obligations liées au service de la dette et pour payer les autres charges à mesure qu'elles doivent être réglées.

## J. Gestion du risque

### 1. Cadre de gestion du risque

La Compagnie a établi un cadre de gestion du risque approuvé par le conseil d'administration, qui prescrit un ensemble de protocoles et de programmes devant être respectés dans l'exercice de ses activités. Les risques qui sont encourus lorsque nous fournissons des produits et services à des clients, conformément à notre objectif de les aider à atteindre une situation financière durable et un mode de vie sain, sont gérés conformément à ces protocoles et programmes. Une gestion du risque efficace joue un rôle crucial dans la rentabilité globale, la position concurrentielle sur le marché et la viabilité financière à long terme de la Compagnie. Bien que les risques ne puissent pas tous être éliminés, le cadre de gestion du risque permet de s'assurer que les risques liés à l'exercice des activités sont gérés de façon appropriée afin de réaliser les objectifs d'affaires de la Compagnie au fil du temps et de veiller à ce qu'ils n'excèdent pas les limites préétablies relatives à la prise de risques. Le cadre de gestion du risque, la stratégie d'entreprise et les objectifs d'affaires s'harmonisent, et les protocoles et programmes de gestion du risque sont ancrés au sein de chacun des secteurs d'activité.



### 2. Univers de risques

En tant qu'importante entreprise de services financiers exerçant ses activités dans une industrie complexe, la Compagnie fait face à une diversité de risques. Nous sommes exposés à des risques financiers et risques d'assurance relatifs à nos passifs ainsi qu'à l'égard de la gestion et du rendement de nos actifs, notamment la manière dont nous faisons correspondre le rendement de nos actifs aux paiements d'obligations à nos clients. Nous sommes également exposés à des risques relatifs à l'établissement de notre stratégie d'entreprise et de nos objectifs d'affaires, à l'exercice de nos activités dans le but de réaliser notre stratégie et nos objectifs, et à des facteurs externes comme les changements des contextes économique, politique, concurrentiel et réglementaire. Le cadre de gestion du risque porte sur tous les risques, regroupés dans six principales catégories : le risque de crédit, le risque de marché, le risque d'assurance, le risque stratégique et d'entreprise, le risque opérationnel et le risque de liquidité. Le cadre de gestion du risque présente les processus clés de gestion des risques relativement à l'appétence pour le risque, à la détermination des risques, à la mesure des risques, à la gestion des risques, à la surveillance ainsi qu'à la présentation des risques. Le cadre de gestion du risque établit des mesures et des processus tant qualitatifs que quantitatifs visant à maîtriser le risque auquel la Compagnie sera exposée à l'égard de chacune de ces catégories de risque ainsi que globalement.

### 3. Culture et approche en matière de gestion du risque

Notre cadre de gestion du risque reflète l'importance du rôle que joue la culture afin de gérer efficacement les risques de la Compagnie. La culture en matière de gestion du risque a trait à nos comportements et à nos réactions, ainsi qu'aux exigences que nous établissons. Elle permet et récompense la prise des bons risques de manière avisée, en plus de favoriser les critiques d'analyse efficaces et la transparence en ce qui a trait aux risques et aux résultats, sans crainte de représailles. Cette culture nous permet de comprendre les besoins et les préférences des clients afin de pouvoir agir dans leur intérêt supérieur. Notre culture en matière de gestion du risque est soutenue par l'exemple que donne la direction, en commençant par le conseil d'administration et en passant par les comités du conseil d'administration, le chef de la direction et les autres dirigeants, les cadres et le personnel. Notre culture en matière de gestion du risque repose essentiellement sur le principe clé suivant : tous les employés ont un rôle

important à jouer dans la gestion des risques de la Compagnie. Afin d'aider les employés à remplir ce rôle, nous avons pris des mesures pour veiller à ce que les protocoles et procédures soient bien définis et ancrés dans nos activités quotidiennes, veillons à ce que la formation et les ressources appropriées soient fournies, avons établi et communiqué une approche en matière de gestion du risque commune ainsi que des normes élevées en matière d'intégrité et de conduite et encourageons chaque employé à repérer ouvertement les risques et à communiquer à ses supérieurs ses inquiétudes relatives aux risques. Notre culture en matière de gestion du risque repose sur les six éléments suivants :

- La direction doit donner l'exemple.
- Encourager la transparence dans la prise de risques.
- Effectuer des critiques d'analyse efficaces dans le cadre de la prise de décisions d'affaires.
- Harmoniser les incitatifs et les pratiques en matière de gestion des risques.
- Communiquer efficacement les attentes en ce qui a trait à la culture de gestion des risques.
- Établir des responsabilités claires.

Notre programme de gestion des risques fait partie intégrante de la culture de la Compagnie, qui encourage la prise en charge et la responsabilité en matière de gestion des risques à tous les échelons. Nos programmes de rémunération sont harmonisés avec les pratiques de la Compagnie en ce qui a trait à la gestion des risques, grâce à notre structure de gouvernance pour la conception et l'approbation de régimes et de processus de rémunération incitative destinés à appuyer l'harmonisation de la gestion de la rémunération et des risques. Nous renforçons et intégrons cette culture de façon continue, au moyen de la communication et de la formation à l'égard de certains éléments de la culture en matière de gestion du risque, dans divers cadres et à divers échelons, au moyen de la formation annuelle sur le code de conduite, de la promotion de la responsabilisation par l'entremise d'évaluations du rendement et de la rémunération, et au moyen de la définition des rôles, des responsabilités et des attentes dans les politiques de gestion des risques.

Le cadre de gestion du risque présente l'approche de la Compagnie en matière de gestion du risque et comprend les principes clés qui suivent.

### **Harmonisation stratégique**

Nos objectifs d'affaires et nos objectifs en matière de stratégie d'entreprise doivent être établis en fonction des limites énoncées dans le cadre de gestion du risque et de la politique en matière d'appétence pour le risque. Ainsi, nous devons déterminer si une activité précise entraînera un profil de risque que nous sommes disposés à accepter et que nous sommes prêts à gérer. Nous avons établi des limites précises d'appétence pour le risque et des points de contrôle liés au risque de crédit, au risque de marché, au risque d'assurance, au risque opérationnel et au risque de liquidité. Le risque stratégique et d'entreprise est géré au moyen de notre processus de planification stratégique et de planification des affaires, ainsi que de nos contrôles à l'égard de la mise en œuvre de cette planification stratégique et des affaires. Nous évitons les risques liés aux activités qui excèdent notre seuil d'appétence pour le risque ou qui ne correspondent pas aux risques définis acceptables.

### **Participations des parties prenantes**

Notre politique en matière d'appétence pour le risque tient compte des intérêts d'un grand nombre de parties prenantes, dont les titulaires de contrat, les actionnaires, les créanciers, le personnel, les organismes de réglementation, les distributeurs, les agences de notation et d'autres intervenants des marchés financiers. Cette politique décrit la manière d'arriver à un équilibre adéquat entre les besoins, les attentes, les perspectives en matière de ratio risque/rendement et l'horizon de placement des différentes parties prenantes.

La gestion efficace des risques passe par l'harmonisation des objectifs et des incitatifs pour s'assurer que les décisions de la direction sont conformes à l'approche de la Compagnie en matière de gestion des risques et à son appétence pour le risque. Pour ce faire, les plans et les stratégies d'affaires sont soumis à des tests de façon indépendante afin qu'ils soient exécutés en fonction des limites et des exigences énoncées dans le cadre de gestion du risque et la politique en matière d'appétence pour le risque. Les résultats de ces tests sont transmis au conseil d'administration. Les programmes de rémunération des employés sont approuvés par le conseil d'administration et ses comités et sont harmonisés avec l'approche en matière de gestion du risque, les valeurs, et les stratégies d'affaires et de gestion du risque de la Compagnie, ainsi qu'avec les intérêts à long terme des parties prenantes. Lorsque nous établissons les objectifs de rendement annuels, nous tenons compte des objectifs de gestion des risques de façon à ce que les décisions d'affaires soient conformes au ratio risque/rendement de la Compagnie.

### **Harmonisation des capacités**

Nous recherchons des occasions rentables comportant des risques pour lesquels nous possédons les aptitudes et les capacités de gestion requises. À l'inverse, nous cherchons à éviter ou à transférer les occasions présentant des risques qui sont au-delà de nos capacités à prendre des risques. Notre capacité d'évaluation et de mesure des risques, la qualité des processus de gouvernance et de contrôle de la gestion des risques ainsi que l'ampleur, la qualité des mesures correctrices et l'efficacité des stratégies de fixation des prix sont des capacités particulièrement importantes à cet égard.

### **Gestion en fonction du portefeuille**

L'évaluation d'un risque particulier tient compte des risques et des rendements liés à l'ensemble du portefeuille, y compris la reconnaissance explicite des incidences de la diversification et de la concentration et la façon dont les divers risques interagissent entre eux. Cette approche est appliquée à la conception de mesures d'atténuation du risque et de stratégies de fixation des prix, compte tenu du fait que la gestion du risque la plus efficace consiste souvent à avoir recours aux relations disponibles qui sont déjà inhérentes à nos activités.

### **Rendements ajustés en fonction du risque**

Les mesures de la performance financière utilisées pour évaluer des activités doivent être ajustées en fonction du risque. Ces mesures sont élaborées en fonction des restrictions énoncées dans la politique en matière d'appétence pour le risque et reflètent les coûts d'atténuation prévus et le coût du capital-risque nécessaire au soutien de l'activité comportant des risques.

## 4. Appétence pour le risque

La politique en matière d'appétence pour le risque détermine le type et l'importance de risques que nous sommes prêts à assumer pour atteindre nos objectifs d'affaires et elle est examinée et approuvée par le conseil d'administration. Cette politique est axée sur l'avenir, et notre plan stratégique, notre plan d'investissement et nos plans et objectifs d'affaires sont établis en fonction des limites qu'elle impose.

L'appétence pour le risque de la Compagnie cherche à établir un équilibre entre les divers besoins, attentes et perspectives en matière de ratio risque/rendement et l'horizon de placement des principales parties prenantes. En particulier, notre appétence pour le risque soutient la création de valeur pour les actionnaires, tout en garantissant que la capacité de la Compagnie à payer les règlements et à respecter son engagement envers les titulaires de contrat n'est pas compromise.

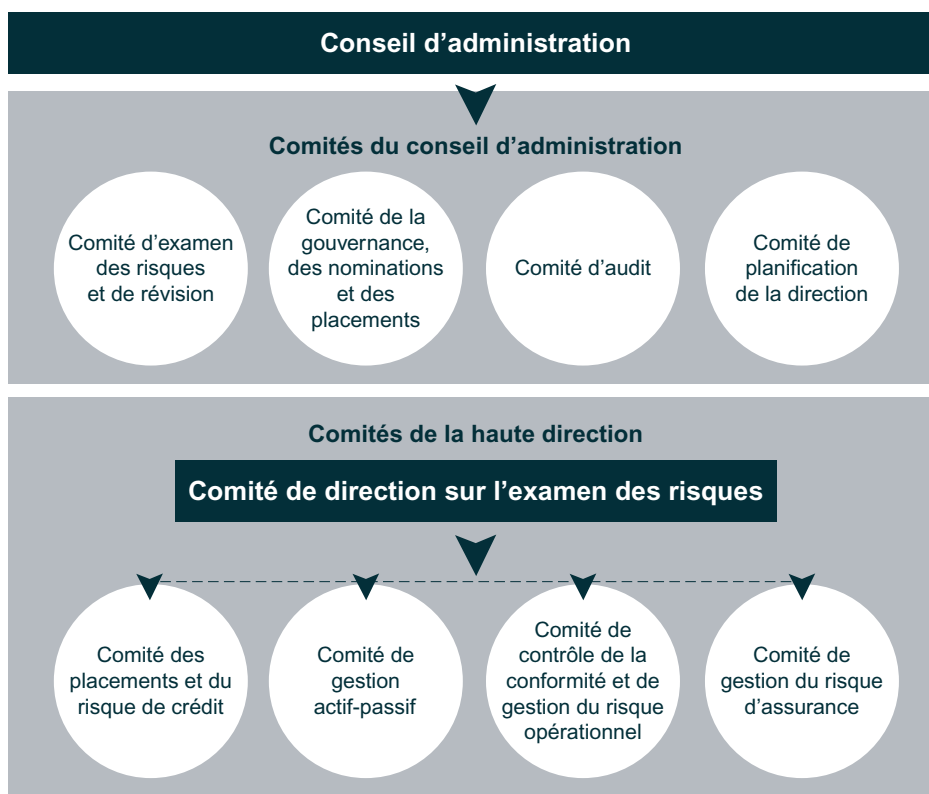
L'appétence pour le risque de la Compagnie est le principal mécanisme de communication de l'approche en matière de gestion du risque et des limites liées à la prise de risques admissibles dans l'ensemble de l'entreprise. Elle permet de s'assurer que les activités sont évaluées en fonction de critères de performance qui sont adéquatement ajustés en fonction du risque. Notre appétence pour le risque soutient l'objectif qui consiste à maintenir un niveau suffisant de capital et à gérer le rendement des capitaux propres, la volatilité des bénéfices, la rentabilité à long terme et la liquidité. Pour réaliser cet objectif, notre appétence pour le risque incorpore un large éventail de normes qualitatives et quantitatives qui reflètent les principes et les valeurs de la Compagnie à l'égard de la gestion du risque.

En général, nous tolérons des risques pouvant être diversifiés et nous avons recours à la mise en commun de risques pour créer des portefeuilles comportant une volatilité du passif relativement peu élevée. Nous prenons des risques dans des domaines pour lesquels nous possédons une expertise interne, comme l'actuariat, la tarification, la gestion des règlements, les placements et la distribution, ou pour lesquels des partenaires de réassurance peuvent compléter notre expertise interne. Nous préférons les risques qui peuvent être diversifiés en fonction de plusieurs éléments, comme les produits, les pays, les réseaux de distribution et les catégories d'actifs, afin de maximiser les occasions de diversification.

Notre politique en matière d'appétence pour le risque établit des restrictions précises qui définissent le niveau de risque total que la Compagnie est prête à assumer. Nous transformons ces restrictions d'appétence pour le risque en limites de risque précises selon les catégories de risque et les secteurs d'activité. Notre profil de risque est évalué, géré et surveillé sur une base régulière afin de nous assurer que nous exerçons nos activités en fonction de notre appétence pour le risque. Nos limites en matière d'appétence pour le risque sont examinées régulièrement pour refléter les risques et les occasions inhérents à l'évolution de nos stratégies d'affaires et de notre environnement opérationnel.

## 5. Gouvernance du risque

Notre cadre de gestion du risque détermine de façon bien délimitée les responsabilités et les pouvoirs en matière de prise de risque, de gouvernance et de contrôle. Ces exigences en matière de gouvernance sont résumées ci-dessous.



## Conseil d'administration

C'est à notre conseil d'administration qu'il incombe ultimement d'assurer la supervision de tous les risques encourus à l'échelle de l'entreprise et de prendre des mesures pour veiller à ce que des politiques, des programmes et des pratiques de gestion du risque soient en place. En approuvant notre cadre de gestion du risque et la politique en matière d'appétence pour le risque et en maintenant une surveillance continue des programmes de gestion du risque, le conseil d'administration fait en sorte que nos principaux risques sont bien cernés et gérés de façon appropriée. Le conseil d'administration surveille les risques stratégiques et les risques d'entreprise en examinant et en approuvant les plans d'affaires et stratégiques et en discutant régulièrement des thèmes, questions et risques clés qui sont liés à la conception et à la mise en œuvre de ces plans.

Le comité d'examen des risques et de révision est un comité permanent du conseil d'administration dont le rôle principal est d'aider le conseil d'administration à superviser la gestion des risques à l'échelle de l'entreprise ainsi que le groupe de gestion des risques afin de s'assurer que la direction a mis en place des politiques, des procédures et des contrôles pour déterminer et gérer efficacement les risques importants auxquels la Compagnie est exposée et qu'elle dispose de suffisamment de capital pour couvrir ces risques. Le comité assure un suivi régulier du profil de risque pour que celui-ci demeure dans les limites d'appétence établies et que la situation de capital de la Compagnie soit conforme aux exigences réglementaires en matière de capital. Il recommande également des limites de risque précises propres aux activités et le plan annuel de gestion du capital au conseil d'administration pour que ce dernier les approuve et en assure le suivi. Le comité rencontre des leaders d'affaires et des chefs de fonction possédant une expérience pratique des risques et des programmes de gestion des risques, supervise l'efficacité de la fonction de gestion des risques et examine des rapports provenant d'audits internes à l'égard de l'efficacité des contrôles de risque au sein des activités et de la fonction de gestion des risques. De plus, le comité supervise les activités de gestion des risques de nos filiales ainsi que les risques auxquels la Compagnie est exposée par l'entremise de ses ententes de coentreprises. Il examine et approuve toutes les politiques de gestion du risque et assure la conformité avec ces politiques. Finalement, lorsque le conseil d'administration a attribué directement à d'autres comités la supervision de certains programmes de gestion des risques, le comité d'examen des risques et de révision est chargé de fournir au conseil un portrait complet de la supervision de tous les programmes de gestion des risques de l'ensemble des comités du conseil. Le comité fait également le suivi de l'observation des prescriptions légales et réglementaires, ainsi que la reconnaissance et la gestion du risque de non-conformité.

Le comité sur la gouvernance, les mises en candidature et les activités de placement est responsable d'aider le conseil d'administration relativement à l'examen et à la surveillance du plan d'investissement et du rendement des placements de la Compagnie, des pratiques en matière d'investissement et des procédures et contrôles relatifs à la gestion du portefeuille de placement du fonds général, et aux activités de gestion des actifs de la Compagnie, ainsi qu'à l'examen et l'approbation, de façon distincte ou de concert avec le comité d'examen des risques et de révision, des transactions pour lesquelles l'acquisition de placements individuels pour le fonds général viendrait, par eux-mêmes, excéder certaines limites ou fourchettes prévues par les principes directeurs en matière de gestion des risques de placement et de crédit. En outre, le comité est aussi chargé de l'élaboration de lignes directrices et de processus efficaces en matière de gouvernance d'entreprise, y compris les politiques et les processus visant la promotion d'un comportement éthique durable, et veille à l'élaboration de processus permettant d'évaluer l'efficacité du conseil d'administration et de ses comités.

Le comité d'audit est chargé d'aider le conseil d'administration à voir à l'intégrité des états financiers et des informations financières connexes fournis aux actionnaires et à d'autres parties et la conformité avec les exigences réglementaires financières, à évaluer le caractère adéquat et l'efficacité des contrôles internes mis en œuvre et maintenus par la direction et les qualifications, l'indépendance et le rendement de l'auditeur externe.

Le comité de planification de la direction est chargé d'aider le conseil d'administration à s'assurer que nous disposons d'une relève en matière de leadership suffisante pour pourvoir les postes de la haute direction, ainsi que de programmes pour attirer, conserver, former et récompenser les membres de la haute direction pour la réalisation de nos objectifs stratégiques. Le comité de planification de la direction examine la conception, l'approbation et la gouvernance des programmes incitatifs importants afin de les harmoniser avec les objectifs et mesures incitatives pour s'assurer que ces mesures incitatives ne favorisent pas la prise de risques excessifs, ainsi que les implications des principaux risques d'entreprise, notamment les risques liés aux ressources humaines, sur la conception des programmes de rémunération et les pratiques en matière de gestion des ressources humaines. En outre, le comité de planification de la direction examine les éléments relatifs à la rémunération, y compris la rémunération des dirigeants ayant une incidence importante sur l'exposition aux risques de la Compagnie, et fait des recommandations à cet égard au conseil d'administration.

## Comités de la haute direction

Le comité de direction sur l'examen des risques est chargé de la supervision des activités de gestion des risques d'entreprise de la Compagnie. Ce mandat englobe l'examen et l'élaboration de la politique de la Compagnie en matière d'appétence pour le risque, ainsi que la vérification que le profil de risque demeure dans les limites d'appétence pour le risque établies et que des politiques, des procédures et des contrôles pour déterminer et gérer efficacement les risques importants ont été mis en place, conformément à l'appétence pour le risque et à l'objectif global de promotion d'un équilibre entre les activités et le modèle de produits permettant à la Compagnie d'obtenir les taux de rendement qui auront fait l'objet d'un accord ajustés en fonction du risque, et de répartir les capitaux en conséquence.

Le comité des placements et du risque de crédit est chargé d'examiner les questions liées à la gestion de l'actif du fonds général de la Compagnie, notamment en supervisant et en dirigeant son exposition aux risques de crédit et de placement actuels et potentiels, ainsi que les stratégies d'atténuation afin de s'assurer que des pratiques et des contrôles de gestion du risque de crédit sont en place.

Le comité de gestion actif-passif est responsable de la supervision et des directives relatives à l'évaluation efficace, au contrôle et à la gestion des risques de marché et de liquidité liés à la conception et à l'exécution des stratégies de placement du fonds général afin de soustraire efficacement la Compagnie aux responsabilités liées au fonds général.



Le comité de contrôle de la conformité et de gestion du risque opérationnel est responsable de la supervision des pratiques de gestion du risque opérationnel et du risque lié à la conformité, à l'exposition aux risques opérationnels actuels et émergents, et aux processus de la Compagnie afin d'assurer l'identification en continu des principaux risques opérationnels et risques liés à la conformité auxquels la Compagnie est exposée.

Le comité de gestion du risque d'assurance est responsable de la surveillance et des directives relatives au risque d'assurance auquel la Compagnie est exposée afin de s'assurer que des pratiques et des contrôles de gestion du risque d'assurance efficaces sont en place.

## Responsabilités

La principale responsabilité en matière de gestion du risque est déléguée par le conseil d'administration au chef de la direction, qui délègue à son tour ces responsabilités dans l'ensemble de la Compagnie en répartissant les pouvoirs et les responsabilités en matière de gestion. Le chef de l'exploitation délègue la responsabilité de la gestion du risque à nos dirigeants, qui sont responsables d'assurer la gestion du risque dans leur propre champ de responsabilités conformément au cadre de gestion des risques, à la politique en matière d'appétence pour le risque et aux politiques de gestion des risques approuvés par le conseil d'administration.

Nous avons adopté un modèle comportant trois lignes de défense afin de disposer d'un cadre d'attribution des responsabilités et de séparation des responsabilités fonctionnelles à la fois uniforme, transparent et documenté de façon claire. Cette séparation des responsabilités permet d'établir une solide structure de contrôle qui favorise une évaluation transparente et indépendante des défis que posent toutes les activités comportant des risques et fait en sorte que toutes les fonctions se livrent à un autoexamen critique afin de favoriser l'amélioration continue de la gestion des risques liés à nos activités.

La première ligne de défense est constituée de la direction du secteur d'activité, laquelle est responsable des risques inhérents à celui-ci et a pour tâche principale d'identifier, d'évaluer, de gérer et de surveiller ces risques et d'en rendre compte.

La deuxième ligne de défense comprend le premier directeur de la gestion des risques et divers chefs de groupe, qui sont responsables de la supervision indépendante de nos programmes de gestion des risques à l'échelle de la Compagnie. Il incombe au premier directeur de la gestion des risques d'élaborer notre cadre de gestion du risque et notre politique en matière d'appétence pour le risque, ainsi que de superviser l'élaboration et l'application de stratégies de gestion des risques visant à optimiser le ratio risque/ rendement de la Compagnie. Le premier directeur de la gestion des risques est soutenu par un réseau composé des directeurs de la gestion des risques des différents secteurs d'activité. Les chefs de groupe aident le premier directeur de la gestion des risques à mettre en œuvre et à communiquer notre cadre de gestion du risque et notre politique en matière d'appétence pour le risque.

Le groupe d'audit interne constitue pour sa part la troisième ligne de défense et est chargé de fournir de façon indépendante au comité d'audit l'assurance que tous les risques importants sont identifiés et transmis adéquatement aux comités du conseil d'administration et aux membres de la haute direction. Le groupe doit aussi déterminer si ces risques sont maîtrisés de façon efficace. En outre, le comité d'examen des risques et de révision peut demander à un tiers des examens indépendants qui compléteront l'examen par la troisième ligne de défense de l'efficacité des programmes de gestion du risque de la Compagnie.

## 6. Politiques de gestion des risques

Afin de faciliter la communication, la mise en œuvre et la gouvernance efficaces de notre cadre de gestion des risques, nous avons codifié les processus et les exigences liés à l'exploitation dans une série exhaustive de politiques de gestion des risques et de lignes directrices en matière d'exploitation. Ces politiques et lignes directrices favorisent l'application d'une méthode cohérente de gestion des risques pour l'ensemble de notre plateforme d'affaires. Le conseil d'administration et ses comités examinent et approuvent régulièrement les changements importants apportés aux politiques de gestion du risque; ils examinent aussi régulièrement les rapports et l'attestation de la direction à l'égard de la conformité avec ces politiques.

## 7. Processus de gestion du risque

Le processus de gestion du risque énoncé dans notre cadre de gestion du risque est décrit ci-dessous.

### Détection et mesure des risques

Les secteurs d'activité utilisent la même approche pour déterminer et mesurer les risques. Chaque secteur d'activité est responsable de la détermination et de la gestion des risques liés à ses activités. Nous employons un processus pour déterminer et surveiller les nouveaux risques qui pourraient avoir une incidence significative sur nos finances, nos activités et notre réputation. Nous évaluons les corrélations potentielles entre divers risques et catégories de risques et nous surveillons les nouveaux risques, les exigences réglementaires et des agences de notation ainsi que l'évolution de l'industrie.

Le processus de mesure des risques prévoit l'établissement et l'évaluation des expositions potentielles aux risques et a recours à plusieurs techniques, comme la surveillance des indicateurs de risque clés, l'évaluation de la probabilité et de la gravité des risques et les simulations de crise.

Un programme rigoureux de simulation de crise est une composante essentielle du cadre de gestion du risque que la Compagnie utilise pour mesurer, surveiller et atténuer son exposition aux risques et assurer un niveau de capital suffisant advenant une crise plausible. Des simulations de crise sont effectuées à l'égard de certaines mesures clés, comme le bénéfice, les ratios de capital réglementaire et la liquidité, afin de déceler et de surveiller des vulnérabilités potentielles aux principaux facteurs de risque et de veiller à ce que la Compagnie exerce ses activités dans la limite de son appétence pour le risque.



Nous élaborons et testons divers scénarios en fonction de notre évaluation interne et des directives de réglementation. Des tests de la sensibilité sont effectués sur une base régulière afin d'évaluer l'incidence sur le bénéfice et le capital réglementaire des variations des facteurs de risque sous-jacents. Des tests de la sensibilité sont également effectués relativement aux risques individuels et aux expositions consolidées aux risques pour divers niveaux de crise et divers regroupements. Les scénarios mettent en scène des variations de certains facteurs de risque afin d'évaluer l'incidence de ces facteurs de risque ainsi que l'interaction entre ceux-ci. Ces scénarios comprennent des scénarios intégrés, des scénarios inversés et des tests de la sensibilité des hypothèses clés. Nous avons aussi recours au processus d'analyse dynamique de la suffisance du capital, comme l'exige notre autorité de réglementation, pour prévoir le bénéfice et le capital sur une période de cinq ans, en tenant compte de scénarios défavorables plausibles.

## Gestion, surveillance et présentation des risques

Les décisions portant sur la gestion des risques sont prises en évaluant dans quelle mesure les résultats de l'évaluation des risques d'un secteur d'activité se situent par rapport à notre appétence pour le risque, et tiennent compte d'une évaluation du rendement ajusté en fonction du risque.

Les processus de surveillance comprennent la supervision par le conseil d'administration, qui est exercée par l'entremise des comités de ce dernier et des comités de la haute direction décrits à la rubrique intitulée « Gouvernance du risque » du présent rapport de gestion.

Les comités de la haute direction, les comités du conseil d'administration et le conseil d'administration examinent régulièrement les rapports qui résument notre profil de risque, y compris les expositions à nos principaux risques, notamment tout changement des tendances en matière de risque et les risques émergents. Ces comités examinent également l'efficacité des stratégies d'atténuation présentées dans les rapports. Régulièrement, le conseil d'administration et ses comités examinent et approuvent tout changement important apporté aux principales politiques en matière de gestion des risques et évaluent la conformité avec ces politiques.

## 8. Catégories de risques

Le texte et les tableaux en grisé de la section suivante du présent rapport de gestion mettent en lumière l'information que nous présentons à l'égard du risque de crédit, du risque de marché et du risque de liquidité conformément à IFRS 7, *Instruments financiers – Informations à fournir*, et comprennent une analyse portant sur l'évaluation des risques ainsi que sur nos objectifs, politiques et méthodes de gestion de ces risques. Le texte et les tableaux en grisé constituent une partie intégrante de nos états financiers consolidés annuels audités pour l'exercice clos le 31 décembre 2017. Le grisé n'indique en aucun cas que ces informations sont plus importantes que l'information présentée dans des tableaux ou dans le texte qui ne sont pas en grisé. Les informations présentées à l'égard de la gestion du risque doivent être lues dans leur intégralité. Cette information devrait être examinée attentivement, de même que les autres renseignements contenus dans le présent rapport de gestion et notre notice annuelle de 2017, nos états financiers consolidés de 2017 et d'autres rapports et documents que nous déposons auprès d'autorités en valeurs mobilières.

Dans la présente section, les fonds distincts incluent les garanties liées aux fonds distincts, les rentes à capital variable et les produits de placement, ainsi que le portefeuille fermé de réassurance du secteur de l'Organisation internationale.

Notre cadre de gestion des risques regroupe les risques dans six principales catégories : le risque de crédit, le risque de marché, le risque d'assurance, le risque d'entreprise et stratégique, le risque opérationnel et le risque de liquidité.

### i. Risque de crédit

#### Description du risque

Le risque de crédit représente la possibilité de perte liée à des montants que nous devons à nos emprunteurs ou nos contreparties financières. Nous sommes exposés au risque de crédit lié aux émetteurs des titres de notre portefeuille de placements, aux débiteurs, aux titres structurés, aux réassureurs, aux contreparties (y compris les contreparties aux dérivés, aux mises en pension de titres et aux prêts de titres), à d'autres institutions financières et à d'autres entités. Des pertes peuvent survenir si une contrepartie omet de faire en temps opportun des paiements conformément à l'accord contractuel sous-jacent ou en cas de détérioration de la qualité du crédit ou du profil de risque de la contrepartie. Le risque de crédit peut également découler de la détérioration de la valeur, ou de l'incapacité de réaliser la valeur, d'un titre sous-jacent donné en garantie d'une dette. Le risque de crédit peut survenir en raison de la conjoncture économique générale, des conditions difficiles observables dans des secteurs particuliers ou des difficultés éprouvées par une seule entreprise. Les événements donnant lieu à des défauts, à des baisses de valeur ou à des révisions à la baisse de la notation de crédit des titres qui composent notre portefeuille de placements pourraient faire en sorte que la Compagnie enregistre des pertes réalisées ou non réalisées et que nous augmentions nos provisions pour insuffisance de l'actif, ce qui aurait une incidence défavorable sur notre bénéfice.

#### Gouvernance et contrôle de la gestion du risque de crédit

Nous avons recours à une vaste gamme de pratiques et de contrôles de gestion du risque de crédit, qui sont résumés ci-après :

- Des pratiques de gouvernance du risque de crédit, notamment une surveillance et un examen indépendants et des rapports à la haute direction et au comité d'examen des risques et de révision.
- L'établissement de limites d'appétence pour le risque de crédit.
- La surveillance, la gestion et la communication des sensibilités du bénéfice et du capital réglementaire par rapport aux limites de risque préétablies.
- Des principes directeurs en matière de gestion des risques de placement et de crédit ainsi que des directives et des pratiques détaillés.

- Des exigences précises en matière de diversification des placements, comme des limites de placement définies par catégorie d'actifs, emplacement géographique et industrie.
- L'établissement de limites relatives au risque applicables au portefeuille de crédit pondéré en fonction du risque, aux contreparties et aux secteurs.
- L'utilisation obligatoire pour les placements en portefeuille de notations de qualité du crédit qui fait régulièrement l'objet d'examen. Ces décisions de notations internes relatives à de nouveaux placements à revenu fixe et ces examens en continu des décisions de notations en vigueur sont évalués de façon indépendante par les responsables de gestion des risques d'entreprise.
- Des contrôles diligents complets et des analyses de crédit continues.
- Des exigences réglementaires en matière de solvabilité, notamment en ce qui touche le capital pondéré en fonction du risque, qui font l'objet d'une surveillance régulière.
- Des pratiques et des procédures complètes de surveillance de la conformité et la comparaison avec des limites de placement préétablies.
- La surveillance des ententes de réassurance dans le but de s'assurer qu'aucun réassureur ne représente un risque de crédit déraisonnable.
- Le recours à des tests de tension, comme les examens dynamiques de la suffisance du capital, pour évaluer l'effet de dégradations marquées et persistantes des conditions du crédit.
- L'établissement de passifs relatifs aux contrats d'assurance conformément aux normes de pratique actuarielle canadiennes.
- L'établissement, à l'échelle de l'entreprise, de cibles internes en matière de capital supérieures au niveau minimal de surveillance et au niveau minimal réglementaire afin de couvrir tous les risques. Les niveaux de capital réels sont surveillés afin de s'assurer qu'ils sont supérieurs aux cibles internes.

Nos principes de base de gestion du risque de crédit comprennent la diversification de l'actif, la recherche et l'analyse fondamentales des flux de trésorerie, une surveillance proactive et constante des risques, une gestion active et une évaluation de la valeur relative, et ce, dans l'objectif d'optimiser le rendement ajusté en fonction du risque, tout en accordant l'importance voulue à l'incidence du capital et des impôts.

Nous notons les placements en titres à revenu fixe au moyen de tableaux de bord conçus à l'interne qui tiennent compte à la fois de la probabilité estimative d'un cas de défaut et des pertes en cas de défaut afin de déterminer une perte attendue et d'obtenir une notation du risque de crédit. Cette notation est exprimée selon une échelle comportant 22 échelons qui correspond généralement aux échelles utilisées par les agences de notation externes, et se fonde sur l'examen détaillé de la qualité de crédit de l'emprunteur ou de l'émetteur et sur les caractéristiques propres à cet instrument. La probabilité d'une évaluation de défaut est fondée sur l'analyse à l'échelon de l'emprunteur ou de l'émetteur, laquelle comprend une évaluation du risque sectoriel, de la stratégie d'affaires, de la compétitivité, de la rigueur de la gestion et d'autres informations financières. La perte en cas d'évaluation de défaut est déterminée au moyen d'une analyse de l'instrument et tient compte de l'incidence des garanties, des clauses restrictives, des liquidités et d'autres caractéristiques structurelles. Ces tableaux de bord fournissent des données à des modèles de valeur à risque stochastique et servent à soumettre le portefeuille à des simulations de crise permettant de fournir des détails sur la distribution et les caractéristiques du risque de crédit au sein de nos portefeuilles. Conformément à nos politiques et dans des circonstances normales, notre notation ne peut être supérieure à la notation la plus élevée accordée par certains organismes d'évaluation statistique reconnus à l'échelle nationale. La notation de certains actifs, y compris ceux qui font partie de nos portefeuilles de dettes souveraines et de titres adossés à des créances, est établie en fonction des notations accordées par les organismes d'évaluation statistique reconnus à l'échelle nationale, selon l'ordre de priorité suivant : Standard & Poor's, Moody's, Fitch et DBRS Limited.

De plus amples renseignements au sujet du risque de crédit sont présentés à la note 6 de nos états financiers consolidés annuels de 2017 et à la rubrique « Facteurs de risque » de notre notice annuelle.

## ii. Risque de marché

### Description du risque

Nous sommes exposés à un risque lié aux marchés financiers et aux marchés des capitaux, soit le risque que la juste valeur ou les flux de trésorerie futurs d'un contrat d'assurance ou d'un instrument financier fluctuent en raison de variations ou de la volatilité des cours du marché. Le risque de marché comprend le risque actions, le risque de taux d'intérêt et le risque de corrélation, le risque lié aux biens immobiliers et le risque de change.

### Gouvernance et contrôle de la gestion du risque de marché

Nous avons recours à une vaste gamme de pratiques et de contrôles de gestion du risque de marché, qui sont résumés ci-après :

- Des pratiques de gouvernance du risque de marché, notamment une surveillance et un examen indépendants et des rapports à la haute direction et au comité d'examen des risques et de révision.
- L'établissement de limites d'appétence pour le risque actions et les risques liés aux taux d'intérêt, aux biens immobiliers et au change.
- La surveillance, la gestion et la communication des sensibilités du bénéfice et du capital réglementaire par rapport aux limites de risque préétablies.
- Des principes directeurs, des programmes et des pratiques détaillés en matière de gestion actif-passif et de couverture.
- Des exigences réglementaires en matière de solvabilité, notamment en ce qui touche le capital pondéré en fonction du risque, qui font l'objet d'une surveillance régulière.
- Des principes directeurs sur la conception des produits et la fixation des prix qui exigent une évaluation détaillée du risque et la prise en compte des risques importants dans la fixation des prix.
- Le recours à des tests de tension, comme les examens dynamiques de la suffisance du capital, pour évaluer l'effet de fluctuations défavorables marquées et persistantes du marché.
- L'établissement de passifs relatifs aux contrats d'assurance conformément aux normes de pratique actuarielle canadiennes.

- L'établissement, à l'échelle de l'entreprise, de cibles internes en matière de capital supérieures au niveau minimal de surveillance et au niveau minimal réglementaire afin de couvrir tous les risques. Les niveaux de capital réels sont surveillés afin de s'assurer qu'ils sont supérieurs aux cibles internes.

Les risques propres au marché et nos stratégies de gestion des risques sont présentés plus en détail ci-après.

## Risque actions

Le risque actions correspond à la perte financière pouvant résulter du recul ou de la volatilité des cours des marchés des actions. Nous sommes exposés au risque actions provenant de plusieurs sources. Une part de notre exposition à ce risque est liée aux garanties de prestations offertes par les contrats de fonds distincts. Ces garanties peuvent s'appliquer au décès, à l'échéance, en cas de retrait ou en cas de conversion en rente. Le coût de ces garanties est incertain et dépend de nombreux facteurs, y compris les conditions générales des marchés financiers, le rendement des fonds sous-jacents, les comportements des titulaires de contrat et les résultats au chapitre de la mortalité, ce qui pourrait avoir des incidences négatives sur notre bénéfice net et notre capital.

Nous générons des produits relatifs à nos activités de gestion d'actif et de certains contrats d'assurance et de rente pour lesquels des honoraires sont perçus sur les soldes des comptes qui subissent directement l'incidence des niveaux des marchés des actions. Par conséquent, nous sommes davantage exposés au risque actions, car les fluctuations défavorables de la valeur de marché de ces actifs entraînent une incidence défavorable correspondante sur nos produits et notre bénéfice net. En outre, le recul et la volatilité des marchés des actions peuvent avoir une incidence négative sur les souscriptions et les rachats de ces produits, ce qui peut aussi se traduire par une incidence défavorable sur notre bénéfice net et notre situation financière.

Nous sommes également directement exposés aux marchés des actions en raison des placements soutenant les autres passifs du fonds général, l'excédent et les régimes d'avantages sociaux des employés. Ces risques ne font généralement pas l'objet d'une couverture, puisqu'ils correspondent à notre approche en matière de prise de risques et à notre appétence pour le risque.

## Risque lié aux taux d'intérêt et aux écarts de taux

Le risque de taux d'intérêt et de corrélation correspond à la possibilité de subir une perte financière en raison de la variation ou de la volatilité des taux d'intérêt et des écarts de taux lorsqu'il existe une discordance entre les flux de trésorerie liés aux actifs et les engagements contractuels qu'ils couvrent. Il peut alors se révéler nécessaire de céder des actifs pour couvrir les prestations et frais liés aux contrats ou de réinvestir des rentrées de fonds excédentaires lorsque les taux d'intérêt et les écarts sont défavorables. L'incidence des modifications ou de la volatilité des taux d'intérêt ou des écarts de taux est reflétée dans l'évaluation de nos actifs et de nos passifs financiers à l'égard de contrats d'assurance.

Notre principale exposition au risque lié aux taux d'intérêt et aux écarts de taux découle de certains produits du fonds général et de contrats de fonds distincts assortis de placements explicites ou implicites sous forme de taux d'intérêt minimaux, de taux de prime garantis, d'options de règlement et de garanties de prestations. Si le rendement des placements s'avérait inférieur aux taux garantis, nous pourrions être tenus d'augmenter nos passifs ou notre capital à l'égard de ces contrats. Les garanties liées à ces produits pourraient être applicables aux primes passées déjà reçues et aux primes futures à recevoir. Les contrats liés à des fonds distincts fournissent des garanties liées au rendement des fonds sous-jacents qui peuvent s'appliquer en cas de décès, d'arrivée à échéance, de retrait ou de conversion en rente. Ces produits sont couverts par notre programme de gestion actif-passif, et l'exposition résiduelle au risque de taux d'intérêt est gérée selon nos limites d'appétence pour le risque.

Les baisses des taux d'intérêt ou le resserrement des écarts de taux peuvent entraîner la réduction de l'écart net entre les intérêts obtenus sur les placements et les intérêts portés au crédit des titulaires de contrat. Les baisses des taux d'intérêt ou le resserrement des écarts de taux peuvent également donner lieu à une augmentation des rachats d'actifs, à des remboursements anticipés de créances hypothécaires et au réinvestissement net des flux de trésorerie positifs à des taux de rendement inférieurs et, par conséquent, avoir une incidence défavorable sur notre rentabilité et notre situation financière. Des taux d'intérêt défavorables peuvent aussi entraîner des pertes au titre des dépôts en trésorerie et des rendements faibles ou négatifs de nos actifs à revenu fixe, ce qui aurait une incidence sur notre rentabilité. À l'inverse, les augmentations des taux d'intérêt ou des écarts de taux pourraient avoir une incidence significative sur la valeur des actifs à revenu fixe, ce qui aurait pour effet de déprécier les valeurs de marché et pourrait engendrer des pertes dans l'éventualité d'une liquidation des actifs avant l'échéance.

Des fluctuations importantes ou la volatilité des taux d'intérêt ainsi que des écarts de taux pourraient avoir une incidence défavorable sur les souscriptions de certains produits d'assurance et de rentes et sur les tendances prévues de rachat pour les contrats existants. La hausse des taux d'intérêt et l'accroissement des écarts de taux pourraient augmenter le risque de voir les titulaires de contrat racheter leur contrat, ce qui pourrait nous forcer à liquider des actifs à perte et à accélérer la constatation de certains frais d'acquisition. Bien que nous ayons mis en œuvre des programmes de couverture et que nos produits d'assurance et de rentes prévoient généralement des caractéristiques visant à atténuer les rachats, ces éléments pourraient ne pas suffire à contrebalancer entièrement l'incidence défavorable des pertes sous-jacentes.

Nous sommes également exposés directement aux taux d'intérêt et aux écarts de taux en raison de nos placements soutenant d'autres passifs du fonds général, l'excédent et les régimes d'avantages sociaux des employés. La baisse des taux d'intérêt ou le resserrement des écarts de taux occasionneront un revenu de placement réduit sur les nouveaux achats d'actifs à revenu fixe. À l'inverse, la hausse des taux d'intérêt ou l'augmentation des écarts réduira la valeur de nos actifs actuels. Ces risques ne font pas l'objet d'une couverture, puisqu'ils correspondent aux critères établis en vertu de notre approche en matière de prise de risques et d'appétence pour le risque.

Une période prolongée de taux d'intérêt faibles pourrait avoir une incidence défavorable sur notre bénéfice, sur les exigences réglementaires en matière de capital et sur notre capacité à mettre en œuvre notre stratégie et nos plans d'affaires de plusieurs façons, notamment par :

- la diminution des souscriptions de certains produits d'assurance et de gestion de patrimoine, ce qui peut à son tour exercer des pressions sur le niveau de nos charges d'exploitation;

- des variations des tendances prévues de rachat pour les contrats existants;
- la hausse des coûts de couverture;
- l'augmentation des pressions exercées par les affaires nouvelles reflétant la diminution de la rentabilité des affaires nouvelles;
- la diminution du rendement sur les nouveaux placements à revenu fixe achetés;
- l'incidence des modifications des hypothèses actuarielles;
- une perte de valeur au titre du goodwill;
- des réductions de valeur additionnelles applicables aux actifs d'impôt différé.

## Sensibilités au risque de marché

Nous avons recours à une variété de méthodes et de mesures pour quantifier notre exposition au risque de marché. Celles-ci comprennent la gestion des durées, les techniques d'étude des taux clés, les mesures de convexité, les analyses d'écart de flux de trésorerie, les tests effectués au moyen de scénarios et les tests de la sensibilité du bénéfice et des ratios de capital réglementaires par rapport aux limites d'appétence pour le risque, lesquels sont ajustés en fonction de notre stratégie relative à l'appétence pour le risque.

Notre bénéfice net<sup>1)</sup> subit l'incidence de l'évaluation de nos obligations envers les titulaires de contrat aux termes des contrats d'assurance et de rentes. Ces montants sont déterminés d'après des modèles d'évaluation internes et sont comptabilisés dans nos états financiers consolidés annuels principalement comme passifs relatifs aux contrats d'assurance. L'évaluation de ces obligations exige de la direction qu'elle pose des hypothèses en ce qui concerne le niveau futur du rendement des marchés des actions, des taux d'intérêt, des écarts de taux et des écarts de swap ainsi que d'autres facteurs pour la durée de ces contrats. Les états financiers consolidés annuels tiennent compte des différences entre nos résultats réels et nos hypothèses les plus probables. Se reporter à la rubrique « Mises en garde additionnelles et hypothèses clés relatives aux sensibilités » de la présente section pour obtenir des renseignements additionnels importants concernant ces estimations.

La valeur de marché de nos placements dans des titres à revenu fixe et des titres de capitaux propres varie en fonction des fluctuations des taux d'intérêt et des marchés des actions. La valeur de marché des titres à revenu fixe désignés comme disponibles à la vente et détenus principalement dans notre excédent augmente lorsque les taux d'intérêt diminuent et diminue lorsque les taux d'intérêt augmentent. La valeur de marché des titres de capitaux propres désignés comme disponibles à la vente et détenus principalement dans notre excédent augmente (diminue) en fonction de la hausse (baisse) des marchés des actions. Les variations de la valeur de marché des actifs disponibles à la vente sont inscrites dans les autres éléments du résultat global et ne sont comptabilisées dans le bénéfice net qu'à leur réalisation au moment de la vente, ou lorsque les actifs sont considérés comme s'étant dépréciés. Le montant du profit réalisé (de la perte réalisée) comptabilisé dans le bénéfice net pour une période donnée correspond au montant du profit latent (de la perte latente) ou au montant inscrit dans les autres éléments du résultat global au début de la période, augmenté de la variation de la valeur de marché au cours de la période considérée, et ce, jusqu'au moment de la vente pour les titres qui ont été vendus au cours de la période. La vente ou la dépréciation d'actifs disponibles à la vente détenus dans l'excédent peut par conséquent donner lieu à une modification de la sensibilité du bénéfice net.

Nous avons réalisé un profit net (avant impôt) de 41 M\$ à la vente d'actifs disponibles à la vente au quatrième trimestre de 2017 et de 195 M\$ pour 2017 (41 M\$ et 223 M\$ avant impôt pour le quatrième trimestre de 2016 et pour 2016, respectivement). Le profit net latent ou le montant inscrit dans les autres éléments du résultat global à l'égard des titres à revenu fixe et des titres de capitaux propres disponibles à la vente se sont établis à 171 M\$ et à 175 M\$ après impôt, respectivement, au 31 décembre 2017 (86 M\$ et 125 M\$ après impôt, respectivement, au 31 décembre 2016).

Le tableau suivant présente l'incidence immédiate estimative de certaines fluctuations instantanées des taux d'intérêt et des cours des marchés des actions sur le bénéfice net et les autres éléments du résultat global de la Compagnie ainsi que sur le ratio du MMRPCE de la Sun Life du Canada, au 31 décembre 2017 et au 31 décembre 2016, ou la sensibilité de ces éléments à de telles fluctuations.

<sup>1)</sup> Le bénéfice net s'entend du bénéfice net attribuable aux actionnaires ordinaires dans la rubrique J, « Gestion du risque », du présent document.

## Sensibilités aux taux d'intérêt et aux marchés des actions

Au 31 décembre 2017<sup>1)</sup>

(en millions de dollars, sauf indication contraire)

	Diminution de 100 points de base	Diminution de 50 points de base	Augmentation de 50 points de base	Augmentation de 100 points de base
<b>Sensibilité aux taux d'intérêt<sup>2), 6)</sup></b>				
<b>Incidence possible sur le bénéfice net<sup>3), 6)</sup></b>	<b>(250) \$</b>	<b>(100) \$</b>	<b>50 \$</b>	<b>100 \$</b>
<b>Incidence possible sur les autres éléments du résultat global</b>	<b>550 \$</b>	<b>250 \$</b>	<b>(250) \$</b>	<b>(550) \$</b>
<b>Incidence possible sur le MPRCE<sup>4)</sup></b>	<b>Diminution de 9 points de pourcentage</b>	<b>Diminution de 4 points de pourcentage</b>	<b>Augmentation de 4 points de pourcentage</b>	<b>Augmentation de 7 points de pourcentage</b>
<b>Sensibilité aux marchés des actions<sup>5)</sup></b>	<b>Diminution de 25 %</b>	<b>Diminution de 10 %</b>	<b>Augmentation de 10 %</b>	<b>Augmentation de 25 %</b>
<b>Incidence possible sur le bénéfice net<sup>3)</sup></b>	<b>(300) \$</b>	<b>(100) \$</b>	<b>100 \$</b>	<b>300 \$</b>
<b>Incidence possible sur les autres éléments du résultat global</b>	<b>(200) \$</b>	<b>(50) \$</b>	<b>50 \$</b>	<b>200 \$</b>
<b>Incidence possible sur le MPRCE<sup>4)</sup></b>	<b>Diminution de 4 points de pourcentage</b>	<b>Diminution de 1 point de pourcentage</b>	<b>Augmentation de 2 points de pourcentage</b>	<b>Augmentation de 3 points de pourcentage</b>

Au 31 décembre 2016<sup>1)</sup>

(en millions de dollars, sauf indication contraire)

	Diminution de 100 points de base	Diminution de 50 points de base	Augmentation de 50 points de base	Augmentation de 100 points de base
<b>Sensibilité aux taux d'intérêt<sup>2), 6)</sup></b>				
<b>Incidence possible sur le bénéfice net<sup>3), 6)</sup></b>	<b>(200) \$</b>	<b>(100) \$</b>	<b>50 \$</b>	<b>50 \$</b>
<b>Incidence possible sur les autres éléments du résultat global</b>	<b>550 \$</b>	<b>250 \$</b>	<b>(250) \$</b>	<b>(500) \$</b>
<b>Incidence possible sur le MPRCE<sup>4)</sup></b>	<b>Diminution de 8 points de pourcentage</b>	<b>Diminution de 3 points de pourcentage</b>	<b>Augmentation de 4 points de pourcentage</b>	<b>Augmentation de 7 points de pourcentage</b>
<b>Sensibilité aux marchés des actions<sup>5)</sup></b>	<b>Diminution de 25 %</b>	<b>Diminution de 10 %</b>	<b>Augmentation de 10 %</b>	<b>Augmentation de 25 %</b>
<b>Incidence possible sur le bénéfice net<sup>3)</sup></b>	<b>(300) \$</b>	<b>(100) \$</b>	<b>100 \$</b>	<b>250 \$</b>
<b>Incidence possible sur les autres éléments du résultat global</b>	<b>(150) \$</b>	<b>(50) \$</b>	<b>50 \$</b>	<b>150 \$</b>
<b>Incidence possible sur le MPRCE<sup>4)</sup></b>	<b>Diminution de 3 points de pourcentage</b>	<b>Diminution de 1 point de pourcentage</b>	<b>Augmentation de 2 points de pourcentage</b>	<b>Augmentation de 4 points de pourcentage</b>

- 1) Les sensibilités du bénéfice net et des autres éléments du résultat global ont été arrondies au multiple de 50 M\$ le plus proche. Les sensibilités ne tiennent pas compte de l'incidence des marchés sur le bénéfice tiré des coentreprises et des entreprises associées, qui est comptabilisé selon la méthode de la mise en équivalence.
- 2) Les sensibilités aux taux d'intérêt supposent une variation uniforme des taux d'intérêt présumés sur l'ensemble de la courbe de rendement au 31 décembre 2017 et au 31 décembre 2016, et aucune variation du taux de réinvestissement ultime publié par le CNA. Les variations des rendements réalisés découlant de facteurs comme les différences au chapitre de la durée à couvrir jusqu'à l'échéance et des emplacements géographiques pourraient donner lieu à des sensibilités réelles qui diffèrent de façon importante des sensibilités présentées ci-dessus. Les sensibilités comprennent l'incidence du rééquilibrage des couvertures de taux d'intérêt pour les programmes de couverture dynamique à des intervalles de 10 points de base (pour les variations de 50 points de base des taux d'intérêt) et à des intervalles de 20 points de base (pour les variations de 100 points de base des taux d'intérêt).
- 3) Les sensibilités au risque de marché tiennent compte de l'effet d'atténuation estimatif de nos programmes de couverture en vigueur au 31 décembre 2017 et au 31 décembre 2016. Elles tiennent également compte des affaires nouvelles réalisées et des modifications apportées aux produits avant ces dates.
- 4) Les sensibilités du MPRCE illustrent l'incidence pour la Sun Life du Canada au 31 décembre 2017 et au 31 décembre 2016. Sont exclues les incidences sur les actifs et les passifs qui sont inclus pour la FSL inc., mais non pour la Sun Life du Canada.
- 5) Variation respective sur tous les marchés des actions au 31 décembre 2017 et au 31 décembre 2016. En présumant que les placements réels en actions suivent de façon constante et précise l'ensemble des marchés des actions. Étant donné que, en pratique, les placements réellement effectués sur les marchés des actions diffèrent habituellement des indices boursiers généraux (en raison de l'incidence de la gestion active, du risque de corrélation et d'autres facteurs), les sensibilités réelles pourraient différer considérablement de celles présentées ci-dessus. Les sensibilités comprennent l'incidence du rééquilibrage des couvertures des actions pour les programmes de couverture dynamique à des intervalles de 2 % (pour les fluctuations de 10 % des marchés des actions) et à des intervalles de 5 % (pour les fluctuations de 25 % des marchés des actions).
- 6) La majeure partie de la sensibilité aux taux d'intérêt, après couverture, est attribuée aux produits d'assurance individuelle. Nous avons également une sensibilité aux taux d'intérêt, après couverture, attribuable à nos produits de rentes à capital fixe et de fonds distincts.

Les sensibilités de notre bénéfice net et du MPRCE aux taux d'intérêt et des marchés des actions ont changé depuis le 31 décembre 2016. La hausse des sensibilités aux taux d'intérêt découle principalement des modifications des hypothèses et mesures de la direction en 2017.

Nous avons utilisé une variation de 50 points de base des taux d'intérêt et une variation de 10 % des marchés des actions pour déterminer les sensibilités présentées dans le tableau ci-dessus, parce que nous sommes d'avis que ces perturbations des marchés étaient raisonnables au 31 décembre 2017. Nous avons également présenté l'incidence d'une variation de 100 points de base des taux d'intérêt et d'une variation de 25 % des marchés des actions pour illustrer que des variations importantes des taux d'intérêt et des marchés des actions pourraient avoir une incidence autre que la variation proportionnelle sur nos sensibilités dans le cas de fluctuations des marchés de plus grande ampleur.



## Sensibilités aux écarts de taux et aux écarts de swap

Nous avons estimé l'incidence immédiate de certaines variations instantanées des écarts de taux et des écarts de swap sur notre bénéfice net, ou la sensibilité de cet élément à de telles variations. Les sensibilités aux écarts de taux représentent l'incidence des variations des écarts de taux sur les évaluations de nos actifs et de nos passifs (y compris les placements à revenu fixe non souverains, les obligations de gouvernements provinciaux, les obligations de sociétés et les autres placements à revenu fixe). Les sensibilités aux écarts de swap représentent l'incidence des variations des écarts de taux sur les positions en dérivés fondés sur des swaps et sur les évaluations des passifs.

### Sensibilités aux écarts de taux (en millions de dollars, après impôt)

Sensibilité du bénéfice net <sup>1), 2)</sup>	Diminution de 50 points de base	Augmentation de 50 points de base
<b>31 décembre 2017</b>	<b>(100)</b>	<b>100</b>
31 décembre 2016	(125)	125

1) Les sensibilités ont été arrondies au multiple de 25 M\$ le plus proche.

2) Dans la plupart des cas, il est supposé que les écarts de taux reviennent à ceux retenus dans les hypothèses à long terme liées aux passifs relatifs aux contrats d'assurance, généralement sur une période de cinq ans.

### Sensibilités aux écarts de swap (en millions de dollars, après impôt)

Sensibilité du bénéfice net <sup>1)</sup>	Diminution de 20 points de base	Augmentation de 20 points de base
<b>31 décembre 2017</b>	<b>25</b>	<b>(25)</b>
31 décembre 2016	25	(25)

1) Les sensibilités ont été arrondies au multiple de 25 M\$ le plus proche.

Les sensibilités aux écarts de taux et aux écarts de swap présument une variation uniforme des écarts indiqués sur l'ensemble de la structure par terme. Les variations des écarts réalisés découlant de différences au chapitre de la durée à courir jusqu'à l'échéance, des emplacements géographiques, des catégories d'actifs et des types de dérivés, des fluctuations des taux d'intérêt sous-jacents et des notations de crédit pourraient donner lieu à des sensibilités réelles qui diffèrent de façon importante des sensibilités présentées ci-dessus. Les estimations au chapitre de la sensibilité aux écarts de taux excluent l'incidence des écarts de taux associés aux actifs détenus dans les fonds distincts. Les sensibilités aux écarts de swap sont présentées pour l'entité consolidée, et elles pourraient ne pas être proportionnelles dans tous les secteurs à présenter. Se reporter à la rubrique « Mises en garde additionnelles et hypothèses clés relatives aux sensibilités » de la présente section pour obtenir des renseignements additionnels importants concernant ces estimations.

## Stratégies de gestion du risque de marché

Nous gérons le risque de marché à toutes les étapes du cycle de vie du produit, y compris ce qui a trait à la conception et au développement du produit, aux examens continus et au positionnement de notre gamme de produits, à la gestion continue de l'actif et du passif et au rééquilibrage des couvertures.

Nous avons mis en œuvre des programmes de gestion actif-passif et de couverture qui prévoient la surveillance régulière des risques de marché et l'ajustement de ceux-ci au moyen d'actifs, d'instruments dérivés et de pensions sur titres visant à maintenir notre exposition au risque de marché à un niveau conforme à notre appétence pour le risque. La disponibilité générale et le coût de ces instruments de couverture peuvent également subir l'incidence défavorable de certains autres facteurs, notamment la fluctuation des taux d'intérêt et la volatilité accrue des marchés financiers, ainsi que tout changement des conditions générales des marchés et de l'environnement de réglementation au sein desquels sont utilisés ces programmes de couverture. Plus précisément, les règlements visant les produits dérivés hors cote pourraient accroître les coûts et avoir des répercussions sur notre stratégie de couverture. En outre, ces programmes pourraient eux-mêmes nous exposer à d'autres risques.

Nos stratégies de gestion du risque de marché sont élaborées en fonction de politiques et de lignes directrices opérationnelles au niveau de l'entreprise, du secteur d'activité et du produit. Nous regroupons les passifs qui présentent un risque de profil similaire, et nous élaborons une stratégie de placement et de couverture personnalisée que nous mettons en œuvre afin d'optimiser le rendement dans les limites de notre appétence pour le risque.

En général, les actifs soutenant nos produits, qui sont constitués de positions dans des actifs à revenu fixe, comme des obligations et des prêts hypothécaires, nous permettent d'atténuer le risque de marché. Des instruments dérivés peuvent s'ajouter à ces actifs pour réduire le risque découlant de l'asymétrie des flux de trésorerie et atténuer le risque de marché lié aux caractéristiques des passifs et à la présence d'options. Le tableau suivant présente l'utilisation qui est faite des instruments dérivés pour bon nombre de nos produits au 31 décembre 2017.



## Applications de la gestion actif-passif pour l'utilisation d'instruments dérivés

L'utilisation principale des instruments dérivés est résumée dans le tableau ci-après.

Produits/application	Utilisation d'instruments dérivés	Instruments dérivés utilisés
Gestion générale actif-passif – risque de taux d'intérêt pour la plupart des produits d'assurance et de rentes	Gérer la sensibilité aux variations de taux d'intérêt qu'affichent les actifs et les passifs sur le plan de l'écart de durée	Swaps de taux d'intérêt, swaptions, swaps variable-variable et contrats à terme sur obligations
Garanties liées aux contrats d'assurance et de rentes – garanties de taux d'intérêt minimaux, valeurs de rachat garanties, options de rentes garanties	Restreindre les pertes financières pouvant découler de baisses importantes des taux de rendement des actifs associés aux garanties contractuelles	Swaptions, swaps variable-variable, swaps de taux d'intérêt, contrats à terme sur taux d'intérêt et écarts de swap bloqués sur taux d'intérêt
Garanties liées aux fonds distincts	Gérer le risque lié aux garanties sensibles aux fluctuations des marchés des actions et des taux d'intérêt	Options de vente et d'achat sur indices boursiers, contrats à terme sur indices boursiers, swaps de taux d'intérêt et contrat à terme sur taux d'intérêt et contrats de change à terme
Risque de change lié à la gestion actif-passif	Réduire la sensibilité aux fluctuations des taux de change en faisant correspondre la valeur et les flux de trésorerie d'actifs précis libellés en une monnaie étrangère à la valeur et aux flux de trésorerie des passifs correspondants libellés en une autre monnaie étrangère	Swaps de devises et contrats de change à terme
Exposition au risque de crédit	Reproduire l'exposition au risque de crédit et améliorer le rendement des placements	Swaps sur défaillance

### Produits d'assurance et de rentes liés au fonds général

La majeure partie de notre sensibilité attendue aux fluctuations des taux d'intérêt et environ les deux tiers de notre sensibilité attendue aux fluctuations des marchés des actions ont trait à nos produits d'assurance et de rentes liés au fonds général. Nous avons adopté des stratégies de gestion du risque de marché afin d'atténuer une partie du risque de marché lié à nos produits d'assurance et de rentes liés au fonds général.

Les produits d'assurance individuelle comprennent l'assurance-vie universelle et d'autres produits d'assurance-vie et d'assurance-maladie à long terme. L'exposition des produits d'assurance individuelle au risque de marché découle en grande partie du risque de réinvestissement lié aux primes futures des contrats à primes périodiques, du risque de réinvestissement des actifs pour les contrats à primes périodiques et à prime unique ainsi que du coût garanti de l'assurance. Le risque de taux d'intérêt visant les produits d'assurance individuelle est habituellement géré en fonction de la durée et de fourchettes de tolérance énoncées dans la politique ou les lignes directrices applicables en matière de placement. Les cibles et les limites sont établies de façon à ce que le niveau d'exposition résiduelle tienne compte de notre appétence pour le risque. Les expositions au risque font l'objet d'un suivi régulier, et, au besoin, les actifs sont rééquilibrés au moyen d'une combinaison d'actifs et d'instruments dérivés afin que les limites établies soient respectées. Une partie des flux de trésorerie à long terme est adossée à des titres de capitaux propres et à des immeubles.

Dans le cas des produits d'assurance avec participation et d'autres produits d'assurance assortis de caractéristiques d'ajustabilité, la stratégie de placement a pour objectif de procurer un taux de rendement global en fonction d'un profil de risque constant à long terme.

Les produits de rentes à capital fixe offrent généralement au titulaire de contrat un taux de rendement garanti. Le risque de taux d'intérêt associé à ces produits est habituellement géré en fonction de la durée et de fourchettes de tolérance énoncées dans les lignes directrices applicables en matière de placement. Les cibles et les limites sont établies de façon à ce que le niveau d'exposition résiduelle tienne compte de notre appétence pour le risque. Les expositions font l'objet d'un suivi régulier et sont rééquilibrées, au besoin, au moyen d'une combinaison d'actifs à revenu fixe et d'instruments dérivés afin de demeurer conformes aux seuils de tolérance prescrits.

Certains produits d'assurance et de rentes sont assortis de garanties de taux d'intérêt minimaux. Des stratégies de gestion du risque de marché sont mises en œuvre afin de restreindre les pertes financières pouvant découler de baisses des taux de rendement des actifs associés aux garanties contractuelles. Ces stratégies prévoient généralement l'application de stratégies de couverture reposant sur des dérivés de taux d'intérêt, comme des garanties de taux plancher, des swaps et des swaptions.

Certains produits d'assurance et de rentes sont assortis de caractéristiques permettant aux titulaires de contrat de racheter leur contrat à sa valeur comptable. Des stratégies de gestion du risque de marché sont mises en œuvre afin de restreindre les pertes financières pouvant découler des fluctuations des taux d'intérêt et des changements de comportement des titulaires de contrat. Ces stratégies prévoient généralement l'application de stratégies de couverture telles que la reproduction dynamique d'options et l'achat de swaptions de taux d'intérêt.

Certains produits offrent des taux de conversion en rente minimaux garantis. Des stratégies de gestion du risque de marché sont mises en œuvre afin de restreindre les pertes financières éventuelles, et elles prévoient généralement le recours à des actifs à revenu fixe, à des swaps de taux d'intérêt et à des swaptions.

## Garanties liées aux fonds distincts

Environ le tiers de notre sensibilité au risque lié aux marchés des actions et une petite partie de notre sensibilité au risque de taux d'intérêt au 31 décembre 2017 avaient trait aux produits de fonds distincts. Ces produits fournissent des garanties liées au rendement des fonds sous-jacents qui peuvent s'appliquer en cas de décès, d'arrivée à échéance, de retrait ou de conversion en rente. Le coût que nous assumons pour offrir ces garanties est incertain et dépend d'un certain nombre de facteurs, notamment les conditions générales des marchés financiers, nos stratégies de couverture, le comportement des titulaires de contrat et les résultats au chapitre de la mortalité, et chacun de ces facteurs pourrait avoir une incidence négative sur le bénéfice net et le capital.

Le tableau suivant présente de l'information sur les garanties fournies relativement aux produits de fonds distincts.

## Risques liés aux fonds distincts (en millions de dollars)

31 décembre 2017

	Valeur des fonds	Montant du risque <sup>1)</sup>	Valeur des garanties <sup>2)</sup>	Passifs relatifs aux contrats d'assurance <sup>3)</sup>
FSL Canada	12 448	315	10 875	399
FSL États-Unis	3 727	250	3 755	107
Activités de réassurance fermées <sup>4)</sup>	2 534	375	1 546	385
Total	18 709	940	16 176	891

31 décembre 2016

	Valeur des fonds	Montant du risque <sup>1)</sup>	Valeur des garanties <sup>2)</sup>	Passifs relatifs aux contrats d'assurance <sup>3)</sup>
FSL Canada	12 354	348	10 961	499
FSL États-Unis	4 361	430	4 681	171
Activités de réassurance fermées <sup>4)</sup>	2 695	494	1 864	469
Total	19 410	1 272	17 506	1 139

1) Le montant du risque correspond à l'excédent de la valeur des garanties sur la valeur des fonds pour tous les contrats pour lesquels la valeur des garanties excède la valeur des fonds. Le montant du risque n'est pas exigible actuellement, puisque les garanties sont payables seulement en cas de décès, d'arrivée à échéance, de retrait ou de conversion en rente si la valeur des fonds demeure inférieure à la valeur des garanties.

2) Pour les garanties de retrait à vie, la valeur des garanties correspond à la valeur actualisée des retraits futurs maximaux, en présumant que les conditions des marchés demeurent inchangées par rapport aux conditions actuelles. La valeur de toutes les autres garanties est déterminée en présumant que la totalité des règlements sont effectués à la date d'évaluation.

3) Les passifs relatifs aux contrats d'assurance représentent les provisions de la direction pour les coûts futurs liés à ces garanties et comprennent une provision pour écart défavorable conformément aux normes de pratique actuarielle canadiennes.

4) Les activités de réassurance fermées comprennent les risques pris en charge au moyen de la réassurance de produits de rentes à capital variable émis par différentes compagnies d'assurance d'Amérique du Nord entre 1997 et 2001. Cette branche d'activité fait partie d'un portefeuille de contrats de réassurance fermé inclus dans le secteur de l'Organisation internationale.

Les variations des éléments présentés dans le tableau ci-dessus entre le 31 décembre 2016 et le 31 décembre 2017 s'expliquent principalement par les facteurs suivants :

- la valeur totale des fonds a baissé en raison de l'appréciation du dollar canadien par rapport au dollar américain et des rachats nets liés aux anciens produits, facteurs partiellement contrebalancés par les fluctuations favorables des marchés des actions;
- le montant du risque a baissé en raison de l'appréciation du dollar canadien par rapport au dollar américain, des fluctuations favorables des marchés des actions et des rachats nets liés aux anciens produits;
- la valeur totale des garanties a baissé en raison de l'appréciation du dollar canadien par rapport au dollar américain et des rachats nets liés aux anciens produits;
- le total des passifs relatifs aux contrats d'assurance a diminué en raison de l'appréciation du dollar canadien par rapport au dollar américain, des fluctuations favorables des marchés des actions et des rachats nets liés aux anciens produits.

## Programme de couverture pour les contrats de fonds distincts

Nos programmes de couverture font appel à des instruments dérivés afin d'atténuer l'exposition de nos contrats de fonds distincts aux risques liés aux taux d'intérêt et aux marchés des actions. Au 31 décembre 2017, plus de 90 % de nos contrats de fonds distincts, évalués selon les valeurs des fonds associés, étaient couverts par un programme de couverture. Une part importante des contrats est couverte par le programme de couverture, mais notre exposition au risque de marché sur ces contrats n'est pas entièrement couverte. Pour les contrats de fonds distincts faisant partie du programme de couverture, nous couvrons généralement la valeur des coûts nets futurs prévus des règlements et les marges afférentes.

Le tableau suivant illustre l'incidence de notre programme de couverture relativement à notre sensibilité à des diminutions de 50 points de base et de 100 points de base des taux d'intérêt ainsi qu'à des diminutions de 10 % et de 25 % des marchés des actions pour les contrats de fonds distincts, au 31 décembre 2017 et au 31 décembre 2016.

# Incidence du programme de couverture pour les contrats de fonds distincts (en millions de dollars)

31 décembre 2017

	Variations des taux d'intérêt <sup>3)</sup>		Variations des marchés des actions <sup>4)</sup>	
	Diminution de 50 points de base	Diminution de 100 points de base	Diminution de 10 %	Diminution de 25 %
Sensibilité du bénéfice net <sup>1), 2)</sup>				
Avant couverture	(200)	(400)	(150)	(450)
Incidence de la couverture	200	400	100	350
Après couverture	—	—	(50)	(100)

31 décembre 2016

	Variations des taux d'intérêt <sup>3)</sup>		Variations des marchés des actions <sup>4)</sup>	
	Diminution de 50 points de base	Diminution de 100 points de base	Diminution de 10 %	Diminution de 25 %
Sensibilité du bénéfice net <sup>1), 2)</sup>				
Avant couverture	(250)	(550)	(200)	(550)
Incidence de la couverture	250	550	150	450
Après couverture	—	—	(50)	(100)

- 1) Les sensibilités du bénéfice net ont été arrondies au multiple de 50 M\$ le plus proche.
- 2) Comme la juste valeur des prestations couverte diffère généralement de la valeur inscrite aux états financiers (en raison des différentes méthodes d'évaluation et de l'inclusion des marges d'évaluation relativement aux valeurs inscrites aux états financiers), cela donnera lieu à l'inscription au bénéfice net et dans le capital d'une valeur correspondant à la volatilité résiduelle découlant de perturbations des taux d'intérêt et des marchés des actions. La disponibilité générale et le coût de ces instruments de couverture peuvent subir l'incidence défavorable de certains facteurs, notamment la volatilité, la détérioration des marchés des actions et la diminution des taux d'intérêt.
- 3) Représente une variation uniforme des taux d'intérêt présumés sur l'ensemble de la courbe de rendement au 31 décembre 2017 et au 31 décembre 2016, et aucune variation du taux de réinvestissement ultime publié par le CNA. Les variations des rendements réalisés découlant de facteurs comme les différences au chapitre de la durée à courir jusqu'à l'échéance et des emplacements géographiques pourraient donner lieu à des sensibilités réelles qui diffèrent de façon importante des sensibilités présentées ci-dessus. Les sensibilités comprennent l'incidence du rééquilibrage des couvertures de taux d'intérêt pour les programmes de couverture dynamique à des intervalles de 10 points de base (pour les variations de 50 points de base des taux d'intérêt) et à des intervalles de 20 points de base (pour les variations de 100 points de base des taux d'intérêt).
- 4) Variation respective sur tous les marchés des actions au 31 décembre 2017 et au 31 décembre 2016. En présumant que les placements réels en actions suivent de façon constante et précise l'ensemble des marchés des actions. Étant donné que, en pratique, les placements réellement effectués sur les marchés des actions diffèrent habituellement des indices boursiers généraux (en raison de l'incidence de la gestion active, du risque de corrélation et d'autres facteurs), les sensibilités réelles pourraient différer considérablement de celles présentées ci-dessus. Les sensibilités comprennent l'incidence du rééquilibrage des couvertures des actions pour les programmes de couverture dynamique à des intervalles de 2 % (pour les fluctuations de 10 % des marchés des actions) et à des intervalles de 5 % (pour les fluctuations de 25 % des marchés des actions).

Notre stratégie de couverture est appliquée tant au niveau des branches d'activité ou des produits qu'au niveau de la Compagnie au moyen d'une combinaison d'achat d'options de vente à échéance plus éloignée et de techniques de couverture dynamiques (rééquilibrage fréquent des contrats dérivés sur taux d'intérêt et sur actions à courte échéance). Nous surveillons activement notre risque global lié aux marchés des actions et pourrions mettre en œuvre des stratégies de couverture tactique (principalement sous forme de contrats à terme standardisés) afin d'aligner les sensibilités du bénéfice prévues sur les objectifs de gestion des risques.

## Risque immobilier

Le risque immobilier est la possibilité que nous subissions des pertes financières en raison des fluctuations de la valeur de nos placements immobiliers ou des flux de trésorerie futurs qui y sont associés. Nous sommes exposés au risque immobilier et nous pourrions subir des pertes financières en raison de la propriété directe de placements immobiliers, ou de telles pertes pourraient découler indirectement de placements dans des titres à revenu fixe garantis par des biens immobiliers, de droits de tenure à bail, de loyers fonciers et d'opérations d'achat et de cession-bail. Le risque de prix lié aux biens immobiliers peut découler de conditions des marchés externes, d'une analyse inadéquate d'un immeuble, d'une couverture d'assurance insuffisante, de l'évaluation inappropriée des biens immobiliers ou de l'exposition au risque environnemental. Nous détenons des placements immobiliers directs qui soutiennent le passif du fonds général et l'excédent, et les fluctuations de valeur influenceront sur notre rentabilité et sur notre situation financière. Une hausse importante et soutenue des taux d'intérêt pourrait entraîner une détérioration de la valeur des biens immobiliers. Une diminution instantanée de 10 % de la valeur de nos placements immobiliers directs au 31 décembre 2017 diminuerait notre bénéfice net<sup>1)</sup> d'environ 250 M\$ (diminution de 200 M\$ au 31 décembre 2016). À l'inverse, une augmentation instantanée de 10 % de la valeur de nos placements immobiliers directs au 31 décembre 2017 augmenterait notre bénéfice net d'environ 250 M\$ (augmentation de 200 M\$ au 31 décembre 2016).

## Risque de change

Le risque de change provient de la non-concordance entre la monnaie dans laquelle sont libellés nos actifs et nos passifs (y compris le capital) et les flux de trésorerie. Ce risque peut provenir de diverses sources, telles que les opérations et les services libellés en monnaies étrangères, les couvertures de change, les placements libellés en monnaies étrangères, les placements dans des filiales étrangères et le bénéfice net tiré des établissements à l'étranger. Les changements ou la volatilité des taux de change pourraient avoir une incidence défavorable sur notre situation financière et nos résultats d'exploitation.

En tant que fournisseur de services financiers à l'échelle internationale, nous sommes actifs dans plusieurs pays; nos produits et nos charges sont donc libellés dans plusieurs monnaies étrangères. Dans chaque territoire où nous sommes présents, nous

<sup>1)</sup> Les sensibilités du bénéfice net ont été arrondies au multiple de 25 M\$ le plus proche.

faisons généralement en sorte que la monnaie étrangère de nos actifs corresponde à celle du total de nos passifs et de l'excédent requis dans ce territoire. Nous pouvons ainsi nous protéger contre les perturbations de nos activités locales liées aux fluctuations de change. Les dérivés de change, comme les swaps de devises et les contrats de change à terme, sont utilisés à titre d'outil de gestion des risques afin de gérer le risque lié au change conformément à notre politique de gestion actif-passif. Aux 31 décembre 2017 et 2016, la Compagnie n'était exposée à aucun risque de change significatif en ce qui a trait à sa monnaie fonctionnelle.

Les variations de taux d'intérêt peuvent avoir une incidence sur notre bénéfice net et sur notre excédent au moment de la conversion en dollars canadiens des résultats financiers libellés en monnaie fonctionnelle. Le bénéfice net réalisé à l'extérieur du Canada ne fait généralement pas l'objet d'une couverture de change, et un recul de la monnaie locale de nos établissements étrangers par rapport au dollar canadien peut avoir une incidence défavorable sur notre bénéfice net exprimé en dollars canadiens. L'appréciation de la monnaie locale de nos établissements à l'étranger par rapport au dollar canadien aurait l'effet inverse. Les ratios de capital réglementaire pourraient aussi subir l'incidence de variations des taux de change.

### **Mises en garde additionnelles et hypothèses clés relatives aux sensibilités**

Nos sensibilités au risque de marché constituent des mesures de la variation estimative de notre bénéfice net et des autres éléments de notre résultat global qui tiennent compte des fluctuations des taux d'intérêt et des cours des marchés des actions présentées ci-dessus, en fonction des taux d'intérêt, des cours des marchés des actions et de la répartition des affaires aux dates de calcul respectives. Ces sensibilités sont évaluées séparément pour chaque facteur de risque, en présumant généralement que toutes les autres variables liées aux risques demeurent constantes. Les sensibilités ne tiennent pas compte des incidences indirectes, comme les incidences potentielles sur la dépréciation du goodwill ou les réductions de valeur applicables aux actifs d'impôt différé. Les sensibilités sont présentées pour l'entité consolidée, et elles pourraient ne pas être proportionnelles dans tous les secteurs à présenter. Les résultats réels peuvent différer de façon significative de ces estimations pour plusieurs raisons, notamment les différences dans la structure et la distribution des perturbations du marché, l'interaction entre ces facteurs de risque, les erreurs de modélisation ou les modifications des autres hypothèses, comme la répartition des affaires, les taux d'imposition effectifs, le comportement des titulaires de contrat, les taux de change et les autres variables du marché liées à ces hypothèses sous-jacentes au calcul de ces sensibilités. L'écart entre les résultats réels et les fourchettes indicatives présentées est généralement accentué par des fluctuations plus importantes des marchés financiers. Nos sensibilités au 31 décembre 2016 ont été incluses à des fins comparatives seulement.

Nous avons également fourni des mesures de la sensibilité de notre bénéfice net aux variations instantanées des écarts de taux, des écarts de swap et des prix des biens immobiliers, ainsi que des sensibilités du capital aux variations des taux d'intérêt et des cours des marchés des actions. Les sensibilités liées aux biens immobiliers sont des mesures financières non définies par les IFRS. Pour plus de renseignements, se reporter à la rubrique L, « Mesures financières non définies par les IFRS », du présent document. Les mises en garde de la présente rubrique s'appliquent également aux sensibilités relatives aux écarts de taux, aux écarts de swap, aux biens immobiliers et au ratio du MPRCE. Plus particulièrement, ces sensibilités sont fondées sur les taux d'intérêt, les écarts de taux et les écarts de swap, les cours des marchés des actions et les prix des biens immobiliers aux dates de calcul respectives, en présumant que toutes les autres variables liées aux risques demeurent constantes. Des fluctuations des taux d'intérêt, des écarts de taux et des écarts de swap, des cours des marchés des actions et des prix des biens immobiliers au-delà des variations présentées pourraient donner lieu à une variation de l'incidence autre qu'une variation proportionnelle.

Ces sensibilités au risque de marché reflètent une incidence immédiate sur le bénéfice net, les autres éléments du résultat global et le ratio du MPRCE de la Sun Life du Canada; elles ne tiennent pas compte des incidences à plus long terme, telles que l'effet sur les produits tirés des honoraires provenant de nos affaires de gestion d'actif.

Les sensibilités reflètent la composition de nos actifs et de nos passifs au 31 décembre 2017 et au 31 décembre 2016, respectivement. Des changements de ces positions par suite de nouvelles souscriptions ou d'échéances, de l'achat ou de la vente d'actifs ou d'autres mesures de la direction pourraient donner lieu à des écarts significatifs par rapport aux sensibilités présentées. Plus particulièrement, ces sensibilités reflètent l'incidence prévue des activités de couverture en fonction des programmes de couverture en place aux dates de calcul le 31 décembre. L'incidence réelle des activités de couverture peut différer considérablement de l'incidence prévue lors de la détermination des sensibilités indicatives en raison des activités continues de rééquilibrage des couvertures, des modifications de l'envergure et de la portée des activités de couverture, des variations du coût ou de la disponibilité générale des instruments de couverture, du risque de corrélation (le risque que les couvertures ne reproduisent pas de façon exacte les résultats des portefeuilles sous-jacents), du risque de modèle et des autres risques opérationnels associés à la gestion continue des programmes de couverture ou encore de l'incapacité potentielle des contreparties d'obtenir les résultats prévus.

Les sensibilités sont évaluées en fonction de méthodes et d'hypothèses en vigueur en date du 31 décembre 2017 et du 31 décembre 2016, selon le cas. Des modifications apportées à l'environnement de réglementation, aux méthodes d'évaluation comptable ou actuarielle, aux modèles ou aux hypothèses (y compris les modifications du taux de réinvestissement ultime publié par le CNA) après ces dates pourraient donner lieu à des écarts significatifs par rapport aux sensibilités présentées. Des fluctuations des taux d'intérêt et des cours des marchés des actions au-delà des fourchettes présentées pourraient donner lieu à une variation de l'incidence autre qu'une variation proportionnelle.

Nos programmes de couverture peuvent eux-mêmes nous exposer à d'autres risques, incluant le risque de corrélation (le risque que les couvertures ne reproduisent pas de façon exacte les résultats des portefeuilles sous-jacents), le risque de volatilité et le risque de contrepartie sur les dérivés, et à une augmentation des risques de liquidité, de modèle et des autres risques opérationnels. Ces facteurs peuvent avoir une incidence défavorable sur l'efficacité nette, les coûts et la viabilité financière du maintien de ces programmes de couverture et, par conséquent, une incidence défavorable sur notre rentabilité et notre situation

financière. Bien que nos programmes de couverture visent à atténuer ces effets (par exemple, le risque de contrepartie sur les couvertures est géré en assurant une grande diversification, en faisant affaire principalement avec des contreparties très bien notées et en négociant des contrats de gré à gré compensés par l'intermédiaire de chambres de compensation centrales, des contrats négociés en Bourse ou des contrats de gré à gré bilatéraux conclus directement entre les parties, assortis d'annexes sur le soutien au crédit), un risque résiduel ainsi que la volatilité du résultat déclaré et du capital sont toujours possibles.

Pour les raisons susmentionnées, nos sensibilités devraient être perçues uniquement comme des estimations directionnelles quant à la sensibilité sous-jacente de chacun des facteurs de ces hypothèses spécialisées et ne devraient pas être interprétées comme des prévisions de notre bénéfice net, des autres éléments de notre résultat global et de notre capital futurs. Étant donné la nature de ces calculs, nous ne pouvons donner aucune garantie que l'incidence réelle correspondra aux estimations présentées.

L'information concernant les sensibilités au risque de marché et les garanties liées aux produits de fonds distincts doit être lue en parallèle avec l'information figurant à la rubrique M, « Questions liées à la comptabilité et au contrôle – 1 – Méthodes et estimations comptables critiques », du présent rapport de gestion. Des renseignements supplémentaires sur le risque de marché sont présentés à la note 6 de nos états financiers consolidés annuels de 2017 et à la rubrique « Facteurs de risque » de notre notice annuelle.

### iii. Risque d'assurance

#### Description du risque

Le risque d'assurance est l'incertitude relative au rendement des produits en raison des différences entre les résultats réels et les résultats prévus à l'égard du comportement des titulaires de contrat, de la mortalité, de la morbidité, et de la longévité. En outre, les risques liés à la conception des produits et à la fixation des prix, aux charges et à la réassurance ont une incidence sur plusieurs catégories de risque, y compris le risque d'assurance.

#### Gouvernance et contrôle de la gestion du risque d'assurance

Nous avons recours à une vaste gamme de pratiques et de contrôles de gestion du risque d'assurance, qui sont résumés ci-après :

- Des pratiques de gouvernance du risque d'assurance, notamment une surveillance et un examen indépendants et des rapports à la haute direction et au comité d'examen des risques et de révision.
- L'établissement de limites d'appétence pour les risques liés au comportement des titulaires de contrat, à la mortalité et à la morbidité et à la longévité.
- La surveillance, la gestion et la communication des sensibilités du bénéfice et du capital réglementaire par rapport aux limites de risque préétablies.
- Des principes directeurs en matière de risque d'assurance ainsi que des directives et des pratiques détaillés.
- Un manuel mondial de tarification harmonisant les pratiques en matière de tarification avec les normes de gestion des risques de l'entreprise et assurant l'application d'une approche cohérente en matière de tarification d'assurance.
- L'application de limites de conservation maximales approuvées par le conseil d'administration (les montants excédant ces limites sont réassurés).
- L'établissement de procédures détaillées pour chaque secteur d'activité, ce qui comprend des critères d'approbation des risques et d'évaluation des sinistres, et l'exercice d'une surveillance à cet égard.
- L'établissement de normes de tarification et de sélection des risques et la surveillance de leur application par les responsables de la gestion des risques liés à la tarification et aux règlements.
- La gestion de la diversification et de la mise en commun des risques au moyen du regroupement des risques selon les produits, l'emplacement géographique et les canaux de distribution.
- Les principes directeurs en matière de gestion du risque d'assurance et les principes directeurs en matière de gestion des risques de placement et de crédit, qui établissent les critères et les protocoles d'acceptation afin de surveiller le volume de cessions de réassurance effectuées auprès du même réassureur ou groupe de réassureurs.
- La surveillance du risque lié aux contreparties de réassurance, notamment au moyen de la communication annuelle d'information au comité d'examen des risques et de révision.
- La surveillance de l'exposition au risque de concentration des contrats collectifs en un seul endroit pour éviter les conséquences importantes d'un événement catastrophique.
- L'intégration de diverses limites, restrictions et structures de frais à la conception des contrats afin d'établir un profil de risque plus uniforme et de limiter les possibilités d'antisélection.
- Des exigences réglementaires en matière de solvabilité, notamment en ce qui touche le capital pondéré en fonction du risque, qui font l'objet d'une surveillance régulière.
- Des principes directeurs sur la conception des produits et la fixation des prix qui exigent une évaluation détaillée du risque et la prise en compte des risques importants dans la fixation des prix.
- Le suivi des études sur les résultats et de l'analyse des sources de bénéfices à l'échelle de la Compagnie et de l'industrie, et leur intégration aux processus d'évaluation, de renouvellement et de fixation des prix des nouveaux contrats.
- Le recours à des tests de tension, comme les examens dynamiques de la suffisance du capital, pour évaluer l'effet de fluctuations défavorables marquées et persistantes des facteurs du risque d'assurance.
- L'établissement de passifs relatifs aux contrats d'assurance conformément aux normes de pratique actuarielle canadiennes.
- L'établissement, à l'échelle de l'entreprise, de cibles internes en matière de capital supérieures au niveau minimal de surveillance et au niveau minimal réglementaire afin de couvrir tous les risques. Les niveaux de capital réels sont surveillés afin de s'assurer qu'ils sont supérieurs aux cibles internes.

Nous avons recours à la réassurance pour limiter les pertes, réduire au minimum notre exposition aux risques importants et accroître notre capacité de croissance. Nos principes directeurs en matière de gestion du risque d'assurance précisent les pleins de conservation globaux ainsi que les normes et pratiques de gestion connexes qui sont appliquées pour atténuer notre exposition aux règlements importants. Les montants venant en excédent du plein de conservation approuvé par le conseil d'administration sont réassurés. Dans le cas de l'assurance sur une seule tête et sur deux têtes payable au premier décès, notre plein de



conservation est de 25 M\$ au Canada et de 25 M\$ US à l'extérieur du Canada. Dans le cas de l'assurance-vie de survie, notre plein de conservation global est de 30 M\$ au Canada et de 30 M\$ US à l'extérieur du Canada. Nous appliquons dans certains marchés et territoires des niveaux de conservation inférieurs au plein de conservation. Nous avons recours à la réassurance pour de nombreux produits dans la plupart de nos secteurs d'activité, et le placement est automatique pour certains portefeuilles d'assurance déterminés et facultatif pour les risques individuels assortis de certaines caractéristiques.

Notre couverture de réassurance est bien diversifiée, et des contrôles sont en place pour gérer le risque de contrepartie de réassurance. Les expositions au risque lié à la réassurance sont surveillées dans le but qu'aucun réassureur ne représente un risque de crédit déraisonnable. Cette surveillance comprend des contrôles diligents périodiques des contreparties de réassurance ainsi que des évaluations internes du crédit des contreparties auxquelles nous sommes exposés de façon significative. Bien que les contrats de réassurance prévoient le recouvrement des sommes réglées par suite de la réalisation du risque cédé, la Compagnie demeure le principal responsable envers les titulaires de contrat.

Les risques d'assurance précis et nos stratégies de gestion du risque sont décrits en détail ci-après.

### **Risque lié au comportement des titulaires de contrat**

Il est possible que nous subissions des pertes en raison du comportement des titulaires de contrat, qui peut s'avérer plus défavorable que les hypothèses utilisées lors de la fixation des prix et de l'évaluation des produits, à l'égard de la déchéance des contrats ou de l'exercice d'autres options incorporées aux contrats.

L'incertitude relative au comportement des titulaires de contrat peut provenir de plusieurs sources, notamment des événements imprévus survenant dans leur vie, le niveau général d'activité économique (qu'il soit supérieur ou inférieur aux prévisions), les modifications apportées à la fixation des prix ou à la disponibilité des produits existants, l'introduction de nouveaux produits, l'évolution de la technologie et des normes de tarification, ainsi que les changements touchant notre solidité financière ou notre réputation. L'incertitude relative aux flux de trésorerie futurs subissant l'influence du comportement des titulaires de contrat peut être exacerbée par des comportements irrationnels pouvant se manifester durant des périodes de turbulences économiques importantes ou au moment de l'exercice d'options au cours de la durée d'un contrat d'assurance.

Bon nombre de nos produits sont assortis de divers types de modalités visant à atténuer l'incidence des comportements incertains des titulaires de contrat. Ces modalités comprennent ce qui suit :

- l'imposition de frais de rachat en vue d'ajuster la somme versée au titulaire du contrat en fonction des conditions de marché alors en vigueur;
- l'imposition de limites relativement au montant des rachats et emprunts des titulaires de contrat;
- l'imposition de restrictions relativement au moment où les titulaires de contrat peuvent exercer certaines options;
- l'imposition de restrictions sur les types de fonds que les clients peuvent choisir ainsi que sur la fréquence à laquelle ils peuvent changer de fonds;
- le risque lié au comportement des titulaires de contrat est également atténué par la réassurance de certains contrats d'assurance.

### **Risque lié à la mortalité et à la morbidité**

Le risque lié à la mortalité et à la morbidité est le risque que nos résultats techniques futurs soient pires que les hypothèses utilisées dans la fixation des prix et l'évaluation des produits. Le risque lié à la mortalité et à la morbidité peut se présenter dans le cours normal des activités, en raison de fluctuations aléatoires des résultats techniques ou de catastrophes, ou en combinaison avec d'autres facteurs de risque, comme le risque lié à la conception des produits et à la fixation des prix ou le risque de modèle. Des résultats techniques défavorables en matière de mortalité ou de morbidité peuvent également survenir en raison d'une antisélection systémique qui pourrait découler d'une mauvaise conception des contrats ou d'une défaillance du processus de tarification, ou de la création de marchés appartenant aux investisseurs ou de marchés secondaires pour les contrats d'assurance-vie.

Le risque de résultats techniques défavorables en matière de morbidité augmente également durant les périodes de ralentissement économique, plus particulièrement à l'égard des garanties invalidité, ainsi que dans un contexte de hausse des coûts des traitements médicaux et de croissance de l'utilisation des médicaments de spécialité. Il s'ensuit une possibilité de volatilité financière défavorable de nos résultats financiers. Des facteurs externes, comme les progrès de la médecine, pourraient avoir une incidence défavorable sur nos activités liées à l'assurance-vie, à l'assurance-maladie, à l'assurance contre les maladies graves, à l'assurance-invalidité, à l'assurance soins de longue durée et aux rentes.

Des procédures de tarification détaillées et uniformes ont été établies afin de pouvoir déterminer l'assurabilité des proposants et de gérer notre exposition aux règlements importants. Ces exigences de tarification font régulièrement l'objet d'une comparaison rigoureuse avec les lignes directrices de l'industrie, et la supervision est assurée par les responsables de la tarification et de la gestion des règlements.

Nous n'avons pas un niveau élevé de risque de concentration lié à des particuliers ou à des groupes, étant donné la bonne diversification au chapitre de la répartition géographique et de nos activités. La majeure partie du risque lié à la mortalité auquel est exposée la Compagnie se rapporte à l'Amérique du Nord. Les contrats d'assurance individuelle et collective font l'objet d'une tarification avant leur établissement initial, et leur renouvellement est en fonction de la sélection des risques, de la conception du contrat et des techniques de tarification.

Les principes directeurs en matière de gestion du risque d'assurance approuvés par le comité d'examen des risques et de révision précisent le montant maximal d'assurance pouvant être établi en vertu d'un contrat ainsi que le montant maximal pouvant être conservé. Ces limites varient par région géographique, et les montants qui viennent en excédent de ces dernières sont réassurés pour éviter une concentration excessive du risque.



## Risque de longévité

Le risque de longévité correspond à la possibilité d'une perte économique, d'une perte comptable ou de la volatilité du bénéfice en raison de changements défavorables des taux d'amélioration de la mortalité par rapport aux hypothèses utilisées pour la fixation des prix et l'évaluation des produits. Ce risque peut se manifester lentement, au fil du temps, à mesure que les conditions socio-économiques s'améliorent et que la médecine continue de progresser. Il pourrait également se manifester plus rapidement à la suite, par exemple, d'une percée médicale qui augmenterait considérablement l'espérance de vie. Le risque de longévité touche les contrats dont les prestations ou les coûts sont fondés sur la probabilité de survie (par exemple, les rentes, les régimes de retraite, les assurances de capital différé, la réassurance, les fonds distincts et certains types de contrats d'assurance-maladie). En outre, notre exposition au risque de longévité est amplifiée à l'égard de certains produits de rente, tels que les options de rente à taux garanti, par une hausse des marchés boursiers.

Afin d'améliorer la gestion du risque lié de longévité, nous surveillons les recherches dans des domaines qui pourraient contribuer à une amélioration au chapitre de la mortalité. Des tests de tension sont effectués pour évaluer et surveiller l'incidence d'une amélioration extrême de la mortalité sur le portefeuille global de produits d'assurance et de rentes ainsi que sur nos propres régimes de retraite.

## Risque lié à la conception de produits et à la fixation des prix

Le risque lié à la conception des produits et à la fixation des prix s'entend du risque qu'un produit n'offre pas le rendement prévu, entraînant ainsi des conséquences financières défavorables. Ce risque peut découler d'écart entre les résultats réels et les hypothèses utilisées lors de la fixation des prix des produits. Les facteurs de risque incluent l'incertitude relative à la situation future concernant le rendement des placements, le comportement des titulaires de contrat, les résultats enregistrés au chapitre de la mortalité et de la morbidité, les niveaux de vente, la répartition des affaires, les charges et l'impôt. Bien que certains de nos produits nous permettent d'augmenter les primes ou d'ajuster les charges et les crédits sur la durée des contrats, il est possible que les modalités de ces contrats ne nous permettent pas de procéder à des ajustements suffisants pour maintenir le niveau de rentabilité attendu, ce qui pourrait avoir une incidence défavorable sur notre rentabilité et notre situation sur le plan du capital.

Nos principes directeurs sur la conception des produits et la fixation des prix, approuvés par le comité d'examen des risques et de révision, établissent le cadre régissant nos pratiques de conception des produits et de fixation des prix. Ils ont pour but d'harmoniser nos produits avec nos objectifs stratégiques et notre approche en matière de prise de risques. Conformément à ces principes directeurs, des processus de conception des produits et de fixation des prix des produits ont été mis en œuvre à l'échelle de la Compagnie. Les nouveaux produits suivent un processus par étapes dans le cadre duquel ils doivent recevoir certaines approbations de la direction selon l'importance de l'initiative. Chacune de ces initiatives est soumise à un processus d'évaluation des risques afin de dégager les principaux risques et les besoins en matière d'atténuation de ces risques et est examinée par diverses parties prenantes. Des procédures de gouvernance et de contrôle additionnelles sont décrites ci-après :

- Les modèles de fixation des prix ainsi que les méthodes et les hypothèses utilisées sont soumis à des contrôles internes périodiques effectués par des pairs.
- Des études sur les résultats, des analyses des sources de bénéfices et des tableaux de bord de produits servent à comparer les résultats réels à ceux estimés lors de la phase de fixation des prix et d'évaluation.
- En ce qui a trait aux produits tarifés en fonction des résultats, des produits avec participation et des produits ajustables, les résultats techniques récents sont reflétés par des modifications des barèmes de participation ainsi que par d'autres mécanismes d'ajustement des contrats, notamment à l'égard des niveaux de primes et de prestations.
- Des limites et des restrictions peuvent être introduites dans la conception des produits afin d'atténuer les comportements défavorables des titulaires de contrat ou d'augmenter le seuil de versement de certaines prestations.

## Risque lié aux charges

Le risque lié aux charges est le risque que les charges à venir soient plus importantes que celles prises en compte dans les hypothèses utilisées pour la fixation des prix et l'évaluation des produits. Ce risque peut découler de la conjoncture économique générale, d'augmentations imprévues de l'inflation, d'une croissance plus lente que prévu ou d'une diminution de la productivité conduisant à une hausse des frais unitaires. Le risque lié aux charges se présente dans le cas des produits pour lesquels nous ne pouvons ou ne voulons pas transférer les augmentations de coûts aux clients et peut prendre la forme d'une augmentation des passifs ou d'une réduction des bénéfices futurs attendus.

Nous surveillons attentivement les charges au moyen d'un processus d'établissement de budget annuel et de l'examen continu de tout écart entre les frais unitaires présumés lors de la fixation des prix et les charges réelles.

## Risque de réassurance

Nous réassurons certains risques pris en charge par nos diverses entreprises d'assurances. Le risque de réassurance s'entend du risque de perte financière causée par l'évolution défavorable des conditions des marchés de la réassurance (par exemple, suppression ou diminution de la capacité de réassurance ou augmentation du coût de la réassurance), par l'insolvabilité d'un réassureur ou par une couverture de réassurance inadéquate.

Les changements des conditions des marchés de la réassurance, y compris les mesures adoptées par les réassureurs pour augmenter les taux sur les couvertures existantes et nouvelles et notre capacité à obtenir une réassurance adéquate, peuvent avoir des répercussions négatives sur la disponibilité de capacités de réassurance, ou sur le coût associé au maintien de capacités de réassurance existantes ou à l'obtention de nouvelles capacités de réassurance, ce qui peut avoir une incidence défavorable sur nos stratégies d'affaires, notre rentabilité et notre situation financière. À mesure que le secteur mondial de la réassurance continue de passer en revue et d'optimiser ses modèles d'affaires, une hausse des taux ou la renégociation d'anciens contrats de réassurance par nos réassureurs devient de plus en plus possible. En outre, les modifications apportées au traitement réglementaire des contrats de réassurance pourraient avoir une incidence défavorable sur notre situation sur le plan du capital.

Nous avons des principes directeurs en matière de gestion du risque d'assurance et des principes directeurs en matière de gestion des risques de placement et de crédit qui sont approuvés par le comité d'examen des risques et de révision et qui servent à définir

les critères d'acceptation et les processus visant à surveiller le volume des cessions de réassurance effectuées auprès du même réassureur ou groupe de réassureurs. Ces principes directeurs définissent également les critères servant à déterminer quelles compagnies de réassurance se qualifient à titre de contreparties de réassurance et exigent que toute entente contienne des modalités permettant d'adopter les mesures nécessaires, notamment la reprise du risque cédé (ce qui pourrait entraîner des coûts pour la Compagnie), dans l'éventualité où le réassureur perdrait sa capacité juridique d'exercer ses activités en raison de son insolvabilité ou de mesures réglementaires. Nous effectuons des contrôles diligents périodiques des contreparties de réassurance avec lesquelles nous traitons ainsi que des évaluations internes du crédit des contreparties auxquelles nous sommes exposés de façon significative. L'exposition au risque de crédit des contreparties de réassurance fait l'objet d'un suivi serré et est communiquée annuellement au comité d'examen des risques et de révision.

Nous pouvons également mettre fin aux souscriptions de nos produits ou en modifier les conditions afin de refléter l'évolution des marchés de la réassurance. Les taux des traités de réassurance en vigueur peuvent être soit garantis, soit ajustables sur la durée du contrat cédé. Généralement, plusieurs réassureurs soutiennent un portefeuille de réassurance afin de diversifier ce risque.

De plus amples renseignements au sujet du risque d'assurance sont présentés à la note 7 de nos états financiers consolidés annuels de 2017 et à la rubrique « Facteurs de risque » de notre notice annuelle.

## iv. Risque d'ordre commercial et stratégique

### Description du risque

Le risque d'ordre commercial et stratégique comprend les risques liés à l'évolution du contexte économique ou politique, aux changements dans les canaux de distribution ou du comportement des clients, à l'évolution de l'environnement concurrentiel, aux risques liés à l'élaboration et à la mise en œuvre de notre stratégie commerciale et aux modifications du cadre juridique ou réglementaire.

### Gouvernance et contrôle de la gestion du risque stratégique et d'entreprise

Nous avons recours à une vaste gamme de pratiques et de contrôles de gestion du risque stratégique et d'entreprise, qui sont résumés ci-après :

- Des pratiques de gouvernance du risque stratégique et d'entreprise sont en place, notamment une surveillance et un examen indépendants et des rapports à la haute direction, au conseil d'administration et aux comités de ce dernier.
- Le risque stratégique et d'entreprise est géré au moyen de notre processus de planification stratégique et de planification des affaires, ainsi que de nos contrôles à l'égard de la mise en œuvre de cette planification stratégique et des affaires. Ces plans sont examinés par la haute direction, et les principaux thèmes, enjeux et risques qui ressortent de cet examen font l'objet de discussions au sein du conseil d'administration et de ses comités.
- Nos plans d'affaires et nos plans stratégiques doivent être approuvés par le conseil d'administration, qui reçoit régulièrement de l'information sur la mise en œuvre de ceux-ci et sur le progrès réalisé relativement à leurs objectifs clés.
- Des politiques exhaustives, y compris le cadre de gestion du risque, la politique en matière d'appétence pour le risque, la politique en matière de conception des produits et de fixation des prix et la politique relative au risque de capital, sont en place.
- Notre stratégie d'entreprise et nos objectifs d'affaires sont établis en fonction des limites de la politique en matière d'appétence pour le risque. Nos stratégies et nos plans d'affaires sont conçus pour s'harmoniser avec notre goût du risque, notre position en matière de capital et nos objectifs en matière de performance financière.
- Nous évaluons périodiquement notre appétence pour le risque en tenant compte des contextes économique et réglementaire dans lesquels nous exerçons nos activités.
- Les opérations de fusion, d'acquisition et de cession sont dirigées selon une politique de gestion du risque approuvée par le conseil d'administration, et celui-ci doit donner son aval à toute opération importante.
- Des méthodes d'analyse des pressions, comme les analyses dynamiques de la suffisance du capital, sont utilisées pour évaluer l'effet de scénarios défavorables marqués et persistants.
- Les risques clés et émergents, y compris les risques liés aux nouvelles modifications de la réglementation qui peuvent avoir une incidence significative sur nos finances, nos activités ou notre réputation, sont identifiés, surveillés et signalés.
- L'établissement, à l'échelle de l'entreprise, de cibles internes en matière de capital supérieures au niveau minimal de surveillance et au niveau minimal réglementaire afin de couvrir tous les risques. Les niveaux de capital réels sont surveillés afin de s'assurer qu'ils sont supérieurs aux cibles internes.

Les risques stratégiques et d'entreprise précis sont décrits en détail ci-dessous.

### Risque économique et politique

Nous exerçons nos activités dans plusieurs régions du monde, et tout changement d'ordre économique, politique ou réglementaire à l'échelle régionale et mondiale est susceptible d'influer sur nos activités commerciales et financières. Nous pourrions être touchés par la conjoncture économique, les conditions sur les marchés financiers et les chocs économiques à l'échelle mondiale en raison du fait que les marchés mondiaux sont de plus en plus liés. Des facteurs comme la variation des taux d'intérêt, des taux de change, de la volatilité du marché, des prix des habitations, des dépenses, des économies et de la dette des consommateurs, des investissements d'affaires et de l'inflation à l'échelle mondiale peuvent avoir une incidence sur le contexte commercial et économique au sein duquel nous exerçons nos activités. L'incertitude économique et politique prolongée peut susciter des risques accrus d'ordre commercial et stratégique, y compris les risques liés à la restructuration du secteur, aux fusions et acquisitions, à une dynamique concurrentielle en évolution et à des changements des cadres législatif, réglementaire et fiscal régissant nos activités. En outre, des conditions économiques défavorables vont souvent de pair avec volatilité et détérioration des conditions sur les marchés financiers, qui peuvent avoir une incidence défavorable sur le comportement des clients, qui peut à son tour avoir une incidence défavorable importante directe sur nos ventes et notre rentabilité, sur nos notations de solidité financière et nos cotes de crédit et sur notre situation de capital et notre liquidité.

### Mise en œuvre de la stratégie d'affaires

Nos stratégies et plans d'affaires dépendent de la réussite des initiatives organisationnelles et stratégiques conçues pour appuyer la croissance de nos activités. Notre capacité à gérer efficacement la mise en œuvre de ces initiatives et à prioriser les initiatives a

une incidence directe sur notre capacité à mettre en œuvre nos stratégies. Il est primordial de repérer et d'appliquer les bonnes combinaisons d'initiatives pour atteindre les cibles de notre plan d'affaires. L'incapacité à appliquer ces initiatives pourrait également nuire à la structure de coûts.

### **Risque lié à la distribution**

Notre incapacité à atteindre l'échelle de distribution prévue ou à distribuer nos produits de façon appropriée et conforme pourrait avoir une incidence importante sur nos objectifs stratégiques et financiers. Il s'agit notamment de notre incapacité à recruter et à fidéliser des intermédiaires et des représentants à un prix qui est financièrement possible pour la Compagnie, ou à mettre au point des capacités et des technologies numériques pour la vente et pour le soutien à la clientèle. Lorsque notre stratégie en ce qui concerne les produits ou que la distribution et les services connexes (y compris les capacités et les technologies numériques pour la vente et le soutien à la clientèle) ne sont pas élaborées, modifiées ou réalisées en concordance avec nos objectifs stratégiques ou en fonction de l'évolution du comportement des clients ou de notre contexte réglementaire, le risque lié à la distribution peut aussi s'en ressentir. De plus, l'absence d'un modèle de distribution bien diversifié dans les territoires où nous exerçons nos activités pourrait faire en sorte que nous soyons trop dépendants d'un canal des agences donné ou de partenaires clés.

### **Risque lié à la concurrence**

La concurrence provenant des sociétés d'assurances, des banques, des gestionnaires d'actif, des sociétés de fonds communs de placement, des planificateurs financiers et d'autres fournisseurs de services, y compris des nouveaux participants et des sociétés de services financiers non traditionnels, est très forte et pourrait avoir une incidence défavorable sur nos activités dans certains pays.

Les secteurs dans lesquels nous exerçons nos activités sont caractérisés par une concurrence très vive, et notre capacité à vendre nos produits est tributaire de nombreux facteurs, notamment l'échelle, les prix et les rendements offerts, les canaux de distribution, les capacités numériques, les notations en matière de solidité financière, les gammes de produits, la qualité des produits, la vigueur commerciale de la marque, le rendement des placements, les niveaux historiques des dividendes et la capacité de fournir des services à valeur ajoutée aux distributeurs et aux clients. Dans certains marchés, certains de nos concurrents pourraient nous être supérieurs à l'égard de l'un ou de plusieurs de ces facteurs. Nos concurrents pourraient perturber nos activités au moyen de stratégies ciblées visant à réduire notre part de marché; ils pourraient notamment cibler nos employés clés ou nos partenaires du secteur de la bancassurance ainsi que d'autres distributeurs, ou mettre en place une tarification ambitieuse pour leurs produits. Notre capacité d'atteindre nos objectifs et nos stratégies d'affaires dépend en grande partie de notre capacité de prévoir ces pressions concurrentielles et de leur répondre rapidement.

Les technologies favorisent des changements rapides au sein du secteur des services financiers, et elles permettent à de nouveaux participants de nous livrer concurrence ou d'offrir des services à nos concurrents afin de permettre à ces derniers d'améliorer leurs capacités à l'égard de certains secteurs des marchés de l'assurance, de la gestion de patrimoine et de la gestion d'actifs. L'émergence de nouvelles technologies telles que l'automatisation robotisée de processus, l'intelligence artificielle, la chaîne de blocs et l'analyse de données pourrait avoir une incidence sur le secteur des services financiers et sur la manière dont les sociétés interagissent avec leurs parties prenantes. Nos concurrents actuels, ou de nouveaux participants, pourraient utiliser ces technologies ou d'autres nouvelles technologies afin d'offrir des services dans divers secteurs tels que la fixation de prix personnalisés, la communication proactive avec les clients et le marketing ciblé afin de consolider leurs relations clients et d'influencer le comportement de ceux-ci. Les perturbations causées par les changements technologiques et l'innovation de la part de nos concurrents traditionnels et non traditionnels, qui pourraient offrir une meilleure expérience aux utilisateurs, une fonctionnalité supérieure ou des produits à moindre prix, ou qui pourraient avoir des coûts de distribution plus faibles, nous forceront à nous adapter plus rapidement, et elles pourraient exercer de la pression sur nos marges. Le risque de perturbation peut également avoir une incidence sur nos modèles de distribution, au fur et à mesure que de nouveaux modèles commerciaux à faibles coûts axés sur le numérique émergent dans le cadre de la distribution des produits et des services financiers, tels que les technologies d'assurance ou les robots conseillers. Ces risques évoluent rapidement en raison du nombre croissant d'utilisateurs numériques, et il est difficile de les prévoir et d'y répondre de façon proactive, ce qui pourrait avoir une incidence défavorable sur notre rentabilité et notre situation financière.

### **Rendement des placements**

Le risque lié au rendement des placements s'entend de la possibilité que nous ne soyons pas en mesure d'atteindre les objectifs en matière de rendement souhaités pour notre portefeuille de placements ou que nous ne parvenions pas, dans le cadre de nos activités de gestion d'actif, à concevoir ou à mettre en œuvre des stratégies de placement susceptibles de produire des rendements concurrentiels sur les produits et les fonds gérés offerts par ces activités. Le fait de ne pas atteindre les objectifs de placement peut avoir une incidence défavorable sur nos produits des activités ordinaires et notre rentabilité en raison de perspectives de ralentissement de la croissance ou de changements défavorables du comportement des titulaires de contrat ou des clients.

### **Modifications du cadre juridique et réglementaire**

La plupart de nos activités sont assujetties à une réglementation et à une supervision imposantes. Toute modification des lois, des règlements ou des politiques gouvernementales, ou de leur cadre d'interprétation ou d'application, pourrait nous obliger à apporter des changements importants à notre stratégie, pourrait accroître les coûts de mise en œuvre et provoquer le détournement de ressources pour gérer le changement, pourrait avoir une incidence sur la communication de l'information financière, les processus comptables et les exigences en matière de capital, et sur la capacité des intermédiaires de vente de distribuer nos produits, chacun de ces éléments pouvant avoir une incidence défavorable sur notre entreprise et nos affaires. Le fait de ne pas nous conformer aux exigences actuelles et futures des autorités de réglementation pourrait également entraîner des sanctions réglementaires et pourrait avoir une incidence sur nos relations avec les autorités de réglementation et sur notre capacité à mettre en œuvre nos stratégies et nos plans d'affaires.

Ces changements pourraient avoir une incidence sur nos exigences en matière de capital, sur le cadre réglementaire de nos produits et services, sur la réglementation relative aux méthodes de vente, aux intermédiaires de vente (comme la bancassurance)

et aux offres de produits (tels les médicaments sur ordonnance), sur les exigences de solvabilité, sur la rémunération des membres de la haute direction et sur les pratiques en matière de gouvernance, et ils pourraient venir imposer des restrictions visant nos activités exercées à l'étranger, ce qui pourrait inclure la modification du plafond relatif à la propriété étrangère de sociétés locales.

### **Activités internationales**

La réussite future de nos activités internationales dépend largement de notre capacité de croître et de faire face à la concurrence dans les marchés où nous exerçons nos activités. Les défis auxquels nous sommes confrontés sur ces marchés prennent la forme de risques stratégiques et de risques d'exécution, notamment le risque lié à notre capacité à recruter et à fidéliser des employés et des cadres compétents possédant une expérience locale et des compétences cruciales, de risques politiques, juridiques, économiques, concurrentiels et autres, de risques liés aux coentreprises, à l'élaboration et à l'exécution de nos pratiques en matière de gestion des risques et de risques liés à notre capacité à recruter, à fidéliser, à élargir et à diversifier les canaux de distribution.

### **Fusions, acquisitions et dessaisissements**

Nous étudions régulièrement la possibilité de faire l'acquisition sélective d'autres entreprises ou de nous départir de la totalité ou d'une partie de certaines activités pour appuyer notre croissance et nos objectifs stratégiques. Ces opérations amènent le risque de perte financière causée par l'incapacité éventuelle d'atteindre les objectifs financiers prévus ou d'autres objectifs stratégiques. Il y a un risque que nous ne soyons pas en mesure de réaliser une acquisition appropriée sur un marché ou dans un secteur souhaité ni de retirer les avantages financiers et stratégiques des opérations en raison de facteurs concurrentiels, d'exigences des autorités de réglementation ou d'autres facteurs. Ce risque pourrait avoir une incidence défavorable sur notre capacité à atteindre nos objectifs financiers et stratégiques.

Pour plus d'information sur le risque stratégique et d'entreprise, se reporter à la rubrique « Facteurs de risque » de notre notice annuelle.

## **v. Risque opérationnel**

### **Description du risque**

Le risque opérationnel correspond au risque de perte (qu'elle soit financière ou non) attribuable à des processus internes inappropriés ou inefficaces, à des personnes ou à des systèmes ou encore à des facteurs externes. Le risque opérationnel est présent dans toutes nos activités commerciales et englobe un vaste éventail de risques, tels qu'ils sont décrits ci-après. La gestion du risque opérationnel fait partie intégrante des pratiques mises en œuvre pour gérer d'autres risques. Dès lors, si le risque opérationnel n'est pas géré efficacement, il peut avoir une incidence sur notre capacité à gérer d'autres risques clés.

### **Gouvernance et contrôle de la gestion du risque opérationnel**

Nous avons recours à une vaste gamme de pratiques et de contrôles de gestion du risque opérationnel, qui sont résumés ci-après :

- Des pratiques de gouvernance en matière de risque opérationnel sont en place, notamment une surveillance et un examen indépendants et des rapports à la haute direction et aux comités du conseil d'administration.
- Un cadre, des politiques, des lignes directrices et des pratiques complètes en matière de gestion du risque opérationnel sont en place.
- Notre capacité à atténuer les risques liés aux activités opérationnelles repose sur nos pratiques de gouvernance, nos valeurs d'entreprise et nos règles de conduite professionnelle et notre approche de gestion des risques à l'échelle de la Compagnie.
- Notre code de conduite favorise une rigoureuse culture éthique, et nous effectuons régulièrement des examens et des révisions du code de conduite afin de nous assurer qu'il continue de répondre aux attentes des autorités de réglementation et autres parties concernées. Tous nos administrateurs et employés doivent confirmer chaque année leur compréhension du code de conduite et leur engagement à s'y conformer.
- Nous avons établi des contrôles et des systèmes internes ainsi que des programmes de rémunération appropriés, et nous cherchons à embaucher et à fidéliser des gens compétents dans l'ensemble de l'organisation, en plus de fournir à nos employés une formation continue.
- Des méthodes d'analyse des pressions, comme les analyses dynamiques de la suffisance du capital, sont utilisées pour évaluer l'effet de scénarios défavorables marqués et persistants.
- Nous atténuons une partie de notre risque opérationnel par l'entremise de notre programme d'assurance en souscrivant des contrats d'assurance qui visent à offrir une assurance contre les pertes significatives imprévues découlant d'événements comme les activités criminelles, les pertes matérielles ou les risques de dommages ou de responsabilité, ou qui respectent les exigences de la loi et les obligations contractuelles.
- L'établissement, à l'échelle de l'entreprise, de cibles internes en matière de capital supérieures au niveau minimal de surveillance et au niveau minimal réglementaire afin de couvrir tous les risques. Les niveaux de capital réels sont surveillés afin de s'assurer qu'ils sont supérieurs aux cibles internes.

On trouvera ci-après une analyse plus détaillée de certains risques opérationnels et de nos stratégies de gestion du risque.

### **Risques liés à la sécurité de l'information et à l'atteinte à la vie privée**

La technologie est utilisée dans presque tous les aspects de nos activités et de notre exploitation. Dans le cadre de notre stratégie axée sur le client, nous investissons afin d'améliorer le volet numérique de nos activités en numérisant les interactions et les processus et en utilisant cette technologie pour avoir des interactions plus personnelles, plus proactives et plus prédictives avec nos clients et pour concevoir de nouveaux modèles d'affaires numériques.

Nos activités, ainsi que la mise en œuvre réussie de notre stratégie numérique, dépendent de plusieurs facteurs, notamment le maintien d'un environnement sécurisé pour les renseignements que nous obtenons de nos clients, de nos employés et d'autres parties. Il faut donc faire un usage efficace et sécurisé des systèmes de technologie de l'information, y compris au moyen de



contrôles d'accès logique et d'accès physique et par la gestion des données. Nous communiquons avec diverses parties prenantes par l'entremise de diverses technologies, y compris des applications numériques et mobiles, ainsi que d'autres technologies à mesure qu'elles émergent, comme l'infonuagique, l'intelligence artificielle et la robotique. Nous utilisons ces technologies pour recueillir, traiter et conserver de l'information relative aux opérations commerciales et à la présentation de données financières ainsi que des renseignements personnels concernant nos clients et nos employés. Nous obtenons également des services d'un large éventail de fournisseurs de services tiers et avons confié certaines fonctions commerciales et certaines fonctions liées à la technologie de l'information à des tiers dans différents territoires.

Nous continuons à investir dans la technologie, les processus et la cybersécurité afin de mieux nous préparer au caractère changeant des cybermenaces. Notre structure en matière de sécurité comprend des politiques et des procédures qui sont harmonisées avec les normes reconnues de l'industrie, et elle est conforme aux lois et aux règlements applicables. Nous avons en place des procédures et des contrôles de sécurité bien établis (notamment des contrôles relatifs à l'accès logique, à l'accès physique et à la gestion de données) afin de protéger l'information et les systèmes informatiques, y compris une surveillance des menaces, des évaluations du risque lié à la sécurité de l'information et des répercussions sur la vie privée. La structure comprend également des contrôles liés à la technologie, aux processus et aux comportements destinés à protéger nos systèmes informatiques et les données que nous confions nos clients et nos employés. Dans le cadre du programme de sécurité global, nous offrons des séances de sensibilisation à la sécurité à tous les nouveaux employés, puis une fois l'an par la suite.

Plus particulièrement, des atteintes à la vie privée pourraient se produire et permettre un accès non autorisé à des renseignements personnels ainsi qu'une divulgation ou une utilisation non autorisée de tels renseignements. Bon nombre de territoires dans lesquels nous faisons affaire élaborent et mettent en œuvre des exigences de déclaration pour ce qui est de la cybersécurité ainsi qu'une législation plus contraignante relativement à la protection de la vie privée des consommateurs. Notre programme de respect de la vie privée à l'échelle mondiale exige un engagement à l'égard de nos politiques mondiales en matière de respect de la vie privée, des lois applicables localement et des politiques privées relatives à la vie privée. Nous surveillons les nouvelles lois en matière de respect de la vie privée, et nous avons établi un réseau de directeurs responsables de la protection des renseignements personnels, dans les secteurs d'activité pour fournir et assurer un suivi des directives en matière de gestion des renseignements personnels, pour signaler aux membres pertinents de la direction les incidents pouvant compromettre le respect de la vie privée ainsi que pour élaborer des mesures correctives. En outre, nous procédons à des évaluations des répercussions sur la vie privée, offrons de la formation et assurons un suivi régulier afin d'atténuer ces risques.

Les risques liés aux médias sociaux pourraient également nuire grandement à notre réputation en raison de la portée étendue et de l'interaction en temps réel de tels médias. Nous assurons un suivi des médias sociaux afin de pouvoir prendre des mesures d'atténuation du risque, dans l'éventualité où surviendrait un événement qui pourrait avoir une incidence négative sur notre marque.

### **Risque lié aux ressources humaines**

Nous exerçons nos activités au sein d'un environnement commercial de plus en plus concurrentiel et mondial, et il nous est essentiel de pouvoir recruter et de fidéliser des employés performants, diversifiés et motivés afin de répondre aux besoins de nos clients. Le départ de nos talents les plus prometteurs pourrait avoir une incidence défavorable importante sur notre réputation et nos objectifs commerciaux, compte tenu de leurs compétences, de leur connaissance de notre entreprise, de leurs relations clients, des années d'expérience et des affiliations qu'ils ont accumulées dans le secteur et de la difficulté que nous pourrions avoir à les remplacer rapidement par des employés compétents. Notre incapacité à recruter de nouveaux employés ayant les connaissances approfondies et les compétences nécessaires, à les fidéliser ou à les utiliser efficacement, ou encore notre incapacité à concevoir des programmes de rémunération qui motivent efficacement les employés, pourrait avoir une incidence défavorable sur notre capacité à atteindre nos objectifs d'entreprise.

Pour atténuer ce risque, nous nous sommes dotés de politiques, de pratiques et de programmes complets de gestion des ressources humaines. Nos programmes de recrutement de talents, de récompenses et de formation ont pour objectif de recruter, de former et de fidéliser les talents les plus prometteurs et de mettre en œuvre de solides plans de relève. Nous évaluons et surveillons également sur une base régulière l'engagement de nos employés afin de nous assurer de favoriser et de maintenir un environnement de travail au sein duquel tous nos employés sont les bienvenus et peuvent apporter leur contribution de façon efficace.

### **Risque lié à la conformité réglementaire, risque juridique et risque lié à la conduite commerciale**

Nous sommes assujettis à un régime réglementaire de surveillance serrée de la part des autorités de réglementation du secteur de l'assurance et des services financiers dans les territoires dans lesquels nous exerçons des activités. Au cours des dernières années, les autorités de réglementation du monde entier se sont penchées davantage sur la question de l'équité envers les clients, de la conduite commerciale, de la lutte contre le blanchiment d'argent, de la confidentialité et de la gouvernance des données. L'omission de respecter les lois applicables ou d'exercer nos activités conformément aux attentes en évolution des autorités de réglementation ou du public pourrait avoir une influence défavorable sur notre réputation et occasionner des enquêtes, des examens et des démarches réglementaires, des amendes, des restrictions sur nos activités, des poursuites ou une incapacité à mettre en œuvre notre stratégie commerciale.

Notre premier directeur de la conformité supervise notre structure de conformité exhaustive à l'échelle de la Compagnie, qui est conforme à la réglementation du BSIF et d'autres autorités de réglementation. Cette structure encourage la gestion proactive du risque lié à la conformité et à la réglementation, et comprend des politiques à l'échelle de la Compagnie et des secteurs d'activité, des normes et des lignes directrices en matière d'exploitation, des programmes visant la sensibilisation aux lois et règlements auxquels nous sommes assujettis, le suivi continu des faits récents juridiques et des changements de la réglementation, ainsi que des programmes de formation. Des programmes d'orientation des nouveaux employés sont également en place et portent sur la lutte contre le blanchiment d'argent et le terrorisme, la lutte contre les pots-de-vin et la corruption, la confidentialité des renseignements et la gestion du risque lié à la sécurité de l'information. Afin d'assurer l'efficacité de la supervision et de la mise en œuvre de ces mesures, la structure est appuyée par un réseau de directeurs de la conformité ainsi que par le chef du contentieux

de chaque secteur d'activité. Le premier directeur de la conformité présente régulièrement au conseil d'administration et aux comités du conseil d'administration un rapport traitant de la situation de conformité, des principaux risques en matière de conformité, des tendances nouvelles en matière de réglementation, de la délégation ascendante de questions importantes et des principaux indicateurs de risque.

### **Risques liés à la réalisation des fusions, des acquisitions et des dessaisissements et à l'intégration des entreprises visées**

Nous examinons régulièrement les possibilités d'acquérir d'autres entreprises de services financiers ou de nous départir de la totalité ou d'une partie de certaines entreprises, et ce, afin d'appuyer nos objectifs de croissance et nos stratégies. Nous avons auparavant annoncé des acquisitions dans divers marchés et avons accru notre participation dans certaines de nos coentreprises et entreprises associées en Asie. Ces transactions, ainsi que des transactions futures, comportent les risques liés à la réalisation des opérations de la manière prévue, y compris la séparation et l'intégration véritables des entreprises transférées ainsi que l'intégration, la restructuration ou la réorganisation efficace ou efficiente des entreprises après la clôture de l'opération, et le fait de pouvoir motiver et garder le personnel pour procéder à ces transactions. En outre, l'intégration des activités et des différences de cultures organisationnelles pourraient nécessiter l'allocation de ressources de gestion importantes, ce qui pourrait détourner l'attention de la direction de nos activités quotidiennes. Ces risques pourraient avoir une incidence sur la relation d'affaires que nous entretenons avec diverses parties intéressées, y compris de futurs employés, clients, distributeurs et partenaires. Les synergies de coûts prévues ou d'autres avantages attendus peuvent ne pas être obtenus en raison de l'incapacité d'intégrer avec succès l'entreprise acquise à nos activités actuelles.

Afin d'atténuer ce risque, nous avons établi des procédures pour superviser la réalisation des transactions de fusion et d'acquisition et l'intégration des entreprises visées. Des mises à jour régulières sur les risques liés à la réalisation et à l'intégration dans le cadre de ces transactions sont fournies au conseil d'administration, aux comités du conseil et aux comités de la haute direction.

### **Risque lié à la technologie de l'information**

L'utilisation de technologies et de systèmes informatiques est essentielle pour appuyer et maintenir nos activités commerciales. Nous utilisons les technologies pour appuyer pratiquement tous les aspects de nos activités et de notre exploitation. Le contexte commercial en pleine évolution augmente le risque que notre stratégie en matière de technologies ne soit pas suffisamment agile pour s'adapter aux nouvelles demandes d'affaires en temps opportun, ce qui pourrait entraîner des pertes financières, une augmentation des coûts et une incapacité à répondre aux besoins de nos clients.

Pour gérer les risques liés à notre infrastructure de technologie et aux applications, nous avons instauré, dans le cadre de notre modèle d'autorisation en matière de technologie et de gouvernance des risques, un certain nombre de politiques, de lignes directrices et de contrôles dans le but d'assurer de façon continue la disponibilité, la stabilité et la modernité des systèmes. Une méthode et un processus de conception de systèmes ont également été élaborés et mis en œuvre.

### **Risque lié aux relations avec des tiers**

Nous entretenons diverses relations avec des tiers, y compris avec des distributeurs, des sous-traitants indépendants et des fournisseurs, notamment des fournisseurs de services d'impartition. Si ces tiers n'étaient pas en mesure de respecter leurs engagements en matière de services ou de fournir les services selon les normes établies, notre rentabilité ainsi que notre réputation s'en ressentiraient.

Pour gérer ces risques, nous avons élaboré des politiques et des lignes directrices à l'échelle de la Compagnie, lesquelles cadrent avec les exigences du BSIF et d'autres autorités de réglementation locales. Nos programmes de gestion des risques liés à l'impartition et aux fournisseurs prévoient des exigences, des lignes directrices et des méthodes particulières pour repérer, évaluer, gérer, surveiller et communiquer les risques liés à l'impartition et aux fournisseurs.

### **Risque lié à l'interruption des activités**

Nos activités sont dépendantes de la disponibilité d'employés formés, d'emplacements physiques pour exercer des activités ainsi que l'accès aux technologies. Une perturbation importante de nos activités peut se produire si un ou plusieurs de ces éléments clés sont touchés de façon défavorable.

Pour gérer ce risque, nous avons adopté un programme de continuité des affaires afin de faciliter la reprise des activités critiques. Ce programme comprend la planification de la continuité d'exploitation, la gestion de crise et la reprise après sinistre. Nos politiques, lignes directrices et procédés en matière d'exploitation assurent la cohérence des processus conçus pour assurer la poursuite des fonctions de gestion clés et la reprise efficace et efficiente des activités d'exploitation normales dans l'éventualité d'une interruption majeure. Chaque secteur d'activité maintient son propre plan de continuité des affaires dans le cadre du programme mondial de continuité des affaires, et ces éléments font l'objet de mises à jour et de tests périodiques. En outre, tous nos employés doivent suivre une formation annuelle dans le but de sensibiliser à la continuité de l'exploitation, et nous disposons d'installations de stockage externes et d'une capacité en cas de défaillance destinées à réduire le temps d'arrêt et à accélérer la reprise des activités en cas d'interruption majeure.

### **Risque lié aux modèles**

Nous utilisons des modèles complexes pour appuyer bon nombre de fonctions opérationnelles, y compris le développement de produits et l'établissement des prix, la gestion du capital, l'évaluation, la préparation des rapports financiers, la planification, la couverture, la gestion actif-passif et la gestion des risques. Le risque lié aux modèles correspond au risque que des pertes, qu'il s'agisse de pertes financières, de décisions d'affaires inappropriées ou mal avisées, d'entache à la réputation, ou d'autres incidences défavorables, surviennent en raison de données inexactes fournies par les modèles, ou d'une mauvaise utilisation ou interprétation de ces données.

Dans le but de gérer le risque de modèle, nous avons établi à l'échelle de la Compagnie des procédés rigoureux de gestion du risque liés aux modèles, sur la durée d'utilité de ceux-ci, en ce qui a trait à l'établissement, à l'utilisation, à la modification et au



retrait des modèles. La politique et les lignes directrices en matière d'exploitation définissent les exigences minimales fondées sur le risque de façon à ce que les modèles soient efficacement contrôlés et maintenus et adéquatement compris par les utilisateurs.

### **Risque lié à la gestion de l'information**

En tant que fournisseur de services financiers à l'échelle internationale, nous traitons une grande quantité de renseignements dans plusieurs pays. Au moment de prendre nos décisions d'affaires, nous nous fions à l'exactitude et à l'exhaustivité des données et des renseignements sous-jacents. Le risque lié à la gestion de l'information correspond à l'incapacité de saisir, de gérer et de conserver des dossiers et des données, et de les éliminer, ainsi qu'à l'incapacité de fournir, en temps opportun, des données qui sont exactes pour appuyer les décisions d'affaires. L'entreprise qui ne gère pas ce risque pourrait subir des répercussions d'ordre financier ainsi qu'une atteinte à sa réputation, en plus de faire l'objet de démarches réglementaires, d'amendes ou de poursuites.

Afin de gérer et de surveiller le risque lié à la gestion de l'information, nous avons mis en place un cadre de contrôle interne et de saines pratiques de gouvernance des données et de gestion de dossiers afin d'assurer l'exactitude et l'exhaustivité des données sous-jacentes, ainsi que la conservation de l'information.

### **Risque environnemental**

Notre performance financière peut être touchée de façon négative si nous ne nous préparons pas de façon adéquate aux incidences négatives directes et indirectes d'événements et de faits nouveaux environnementaux, y compris ceux liés à l'impact physique des changements climatiques ainsi qu'à la transition vers une économie plus faible en émissions de carbone. Ces événements et faits nouveaux peuvent comprendre une fréquence et une gravité accrues des désastres environnementaux naturels ou attribuables à l'être humain, et des changements réglementaires et publics émergents, ainsi que leur incidence sur nos activités, nos placements, nos fournisseurs et nos clients. Le risque environnemental pourrait aussi provenir de facteurs externes, comme les attentes d'intervenants relativement à la performance environnementale, les limites financières, l'incidence des changements climatiques et les coûts d'adaptation. Ces risques peuvent également nuire à nos clients et à nos fournisseurs, ce qui pourrait avoir une incidence défavorable sur nos activités et notre rendement. De plus, tout enjeu environnemental qui serait constaté sur un des immeubles dont nous sommes propriétaires, que nous louons ou que nous gérons ou sur un immeuble avec lequel nous avons un lien pourrait avoir une incidence d'ordre financier ou porter atteinte à notre réputation.

Nous maintenons un programme de gestion des risques environnementaux visant à protéger les placements (principalement liés aux biens immobiliers, aux prêts hypothécaires et à certains placements privés à revenu fixe) contre les pertes imputables à des questions environnementales et à veiller au respect de toutes les lois qui s'appliquent. L'évaluation des nouveaux placements en vue de déterminer les risques environnementaux réels et possibles constitue l'un des aspects importants de ce programme. En outre, tous les employés qui prennent part à la souscription et à la gestion d'actif relativement à des placements immobiliers et à des placements dans des titres de créance privés garantis par des immeubles suivent une formation liée à l'environnement et certifient chaque année qu'ils se conforment aux lignes directrices de la Compagnie en matière d'environnement. Nous avons mis de l'avant des programmes pour l'ensemble de notre portefeuille de biens immobiliers dans le but de repérer et d'atténuer les risques environnementaux, de conserver l'énergie et de réduire les déchets. Les facteurs liés à l'environnement sont intégrés à des évaluations et à des examens initiaux et continus de placements en titres à revenu fixe d'émissions privées et publiques, de placements immobiliers et de placements en prêts hypothécaires commerciaux. Notre comité sur les placements en Amérique du Nord et l'environnement travaille à déterminer et à évaluer les risques liés à l'environnement pour l'ensemble de nos placements. Notre Conseil international sur la durabilité étudie les questions de plus grande portée liées à l'environnement et à la durabilité. Nous rendons compte de notre gestion environnementale chaque année par l'intermédiaire de notre rapport de viabilité examiné par le comité chargé de la gouvernance, des nominations et des placements.

Pour plus d'information sur le risque opérationnel, se reporter à la rubrique « Facteurs de risque » de notre notice annuelle.

## **vi. Risque lié à la liquidité**

### **Description du risque**

Le risque de liquidité correspond à la possibilité que nous soyons dans l'incapacité de financer la totalité de nos engagements en matière de sorties de trésorerie à mesure qu'ils arrivent à échéance et des exigences relatives aux garanties, ce qui comprend le risque de devoir vendre des actifs à des prix plus bas et de subir ainsi des pertes à la vente. Ce risque comprend également les restrictions relatives à notre capacité d'attribuer de façon efficace le capital parmi nos filiales, en raison de différentes contraintes imposées par les marchés et par la réglementation sur les mouvements des fonds. Nos obligations de financement découlent du versement des prestations aux titulaires de contrat, des charges, des règlements de réassurance, des acquisitions d'actifs, des engagements en matière de placements, de l'intérêt sur les dettes et des dividendes sur les actions ordinaires et privilégiées. Les sources de flux de trésorerie disponibles comprennent les primes et versements du fonds général, les rentrées de fonds relatives aux placements (comme les échéances, les remboursements de capital, les revenus de placements et le produit des ventes d'actifs), les produits dégagés des activités de financement et les versements de dividendes et d'intérêts provenant de filiales. Nous concluons différentes opérations de financement et divers contrats dérivés aux termes desquels nous pouvons être tenus de fournir une garantie ou de faire des paiements aux contreparties pour pallier la baisse de la valeur de marché d'actifs précis. Le montant de la garantie exigée ou les paiements peuvent augmenter dans certaines circonstances (comme des variations des taux d'intérêt, des écarts de taux, des marchés des actions ou des taux de change), ce qui pourrait avoir une incidence défavorable sur nos liquidités.

### **Gouvernance et contrôle de la gestion du risque de liquidité**

Nous maintenons généralement un niveau prudent de liquidités et nous avons recours à une vaste gamme de pratiques et de contrôles de gestion du risque de liquidité, qui sont décrits ci-dessous :

- Des pratiques de gouvernance du risque de liquidité, notamment une surveillance et un examen indépendants et des rapports à la haute direction et au comité d'examen des risques et de révision.
- Une gestion des liquidités conforme à nos principes directeurs en matière de gestion actif-passif et à nos directives d'exploitation à ce chapitre.

- Le maintien de plans d'urgence visant la gestion des liquidités dans l'éventualité d'une crise des liquidités.
- Des tests de tension effectués au moyen de la comparaison des ratios de liquidité aux seuils prévus par nos principes directeurs, dans le cadre d'un scénario de conditions défavorables sur un mois. Ces ratios de liquidité sont mesurés et gérés au niveau de l'entreprise et de l'entité juridique.
- Des tests de tension à l'égard de nos garanties, effectués au moyen de la comparaison des ratios de couverture des garanties au seuil prévu par nos principes directeurs.
- Des programmes de gestion de la trésorerie et des programmes de gestion actif-passif qui soutiennent notre capacité de maintenir notre situation financière en nous assurant que nous disposons de liquidités et de flux de trésorerie suffisants pour couvrir nos besoins de financement éventuels. Nous investissons dans divers types d'actifs en vue de les harmoniser avec nos passifs au chapitre de la durée.
- L'établissement, à l'échelle de l'entreprise, de cibles internes en matière de capital supérieures au niveau minimal de surveillance et au niveau minimal réglementaire afin de couvrir tous les risques. Les niveaux de capital réels sont surveillés afin de s'assurer qu'ils sont supérieurs aux cibles internes.
- Une gestion active et une surveillance étroite du niveau de notre capital et de nos actifs, ainsi que de la diversification et de la qualité du crédit à l'égard de nos placements.
- Le recours à diverses facilités de crédit pour les besoins généraux de l'entreprise.

Les échéances contractuelles de nos passifs financiers et de nos engagements contractuels importants aux 31 décembre 2017 et 2016 sont présentées dans le tableau ci-après.

### Passifs financiers et engagements contractuels

31 décembre 2017 (en millions de dollars)	Moins de 1 an	De 1 an à 3 ans	De 3 ans à 5 ans	Plus de 5 ans	Total
Passifs relatifs aux contrats d'assurance et aux contrats de placement <sup>1)</sup>	10 242 \$	7 552 \$	7 729 \$	242 181 \$	267 704 \$
Débitures de premier rang et financement non garanti <sup>2)</sup>	120	516	489	4 393	5 518
Titres de créance subordonnés <sup>2)</sup>	126	251	251	4 229	4 857
Ententes de rachats d'obligations	1 976	—	—	—	1 976
Créditeurs et charges à payer	5 814	—	—	—	5 814
Emprunts garantis liés à la titrisation de prêts hypothécaires	81	333	398	701	1 513
Emprunts <sup>2)</sup>	80	52	49	83	264
<b>Total du passif</b>	<b>18 439 \$</b>	<b>8 704 \$</b>	<b>8 916 \$</b>	<b>251 587 \$</b>	<b>287 646 \$</b>
Engagements contractuels <sup>3)</sup>					
Emprunts, capitaux propres et emprunts hypothécaires contractuels	1 138 \$	820 \$	214 \$	761 \$	2 933 \$
Contrats de location simple	116	207	148	452	923
<b>Total des engagements contractuels</b>	<b>1 254</b>	<b>1 027</b>	<b>362</b>	<b>1 213</b>	<b>3 856</b>
<b>31 décembre 2016 (en millions de dollars)</b>	<b>Moins de 1 an</b>	<b>De 1 an à 3 ans</b>	<b>De 3 ans à 5 ans</b>	<b>Plus de 5 ans</b>	<b>Total</b>
Passifs relatifs aux contrats d'assurance et aux contrats de placement <sup>1)</sup>	10 249 \$	8 393 \$	8 363 \$	226 117 \$	253 122 \$
Débitures de premier rang et financement non garanti <sup>2)</sup>	110	520	485	4 392	5 507
Titres de créance subordonnés <sup>2)</sup>	150	299	299	4 696	5 444
Ententes de rachats d'obligations	1 789	—	—	—	1 789
Créditeurs et charges à payer	6 530	—	—	—	6 530
Emprunts garantis liés à la titrisation de prêts hypothécaires	22	251	419	597	1 289
Emprunts <sup>2)</sup>	97	49	53	132	331
<b>Total du passif</b>	<b>18 947 \$</b>	<b>9 512 \$</b>	<b>9 619 \$</b>	<b>235 934 \$</b>	<b>274 012 \$</b>
Engagements contractuels <sup>3)</sup>					
Emprunts, capitaux propres et emprunts hypothécaires contractuels	987 \$	461 \$	30 \$	908 \$	2 386 \$
Contrats de location simple	109	212	152	471	944
<b>Total des engagements contractuels</b>	<b>1 096 \$</b>	<b>673 \$</b>	<b>182 \$</b>	<b>1 379 \$</b>	<b>3 330 \$</b>

- 1) Ces montants correspondent aux flux de trésorerie estimatifs non actualisés liés aux passifs relatifs aux contrats d'assurance et aux contrats de placement présentés dans nos états consolidés de la situation financière. Ces flux de trésorerie comprennent des estimations relativement au moment et au paiement de règlements décès et invalidité, aux contrats rachetés, aux contrats arrivant à échéance, au paiement de rentes, aux garanties de taux minimaux sur les produits de fonds distincts, aux participations attribuables aux titulaires de contrat, aux sommes en dépôt, aux commissions et aux taxes sur les primes contrebalancées par les primes contractuelles futures de même qu'aux frais sur les contrats en vigueur. Ces estimations des flux de trésorerie sont fondées sur les meilleures estimations à l'égard des hypothèses utilisées dans la détermination des passifs relatifs aux contrats d'assurance et aux contrats de placement. En raison de l'utilisation d'hypothèses, les flux de trésorerie réels seront différents de ces estimations.
- 2) Paiements exigibles en fonction des échéances. Comprennent les paiements d'intérêts prévus. Le rachat réel de certains titres peut être devancé, puisque certains titres prévoient une option d'achat anticipé à la valeur nominale au gré de l'émetteur.
- 3) Les engagements contractuels et les engagements liés aux contrats de location simple ne sont pas inscrits aux états consolidés de la situation financière. Pour obtenir de plus amples renseignements sur ces engagements, se reporter à la note 23 de nos états financiers consolidés annuels de 2017.

Pour de plus amples renseignements sur le risque de liquidité, se reporter à la note 6 de nos états financiers consolidés annuels de 2017, ainsi qu'à la rubrique « Facteurs de risque » de notre notice annuelle.

## K. Information financière supplémentaire

### 1. Éléments relatifs au compte de résultat

#### i. Compte de résultat résumé par division

(en millions de dollars, après impôt)	2017					2016	
	FSL Canada	FSL États-Unis	Gestion d'actifs FSL	FSL Asie	Organisation internationale	Total	Total
Primes nettes	8 002	5 955	—	1 216	108	15 281	15 048
Produits nets tirés des placements	4 133	2 442	45	1 144	447	8 211	7 945
Produits tirés des honoraires	1 132	233	4 037	394	46	5 842	5 580
<b>Produits</b>	<b>13 267</b>	<b>8 630</b>	<b>4 082</b>	<b>2 754</b>	<b>601</b>	<b>29 334</b>	<b>28 573</b>
Montant brut des règlements et des prestations versés et variation des passifs relatifs aux contrats d'assurance/de placement	12 175	7 488	—	1 626	253	21 542	20 721
Charges d'exploitation, commissions et autres charges <sup>1)</sup>	3 276	1 890	2 976	905	329	9 376	8 720
Charges (recouvrements) de réassurance	(3 557)	(679)	—	(182)	45	(4 373)	(4 313)
<b>Total des prestations et charges</b>	<b>11 894</b>	<b>8 699</b>	<b>2 976</b>	<b>2 349</b>	<b>627</b>	<b>26 545</b>	<b>25 128</b>
Charge (économie) d'impôt sur le résultat	197	(381)	453	51	(18)	302	619
Dividendes aux actionnaires privilégiés	—	—	—	—	93	93	96
Bénéfice attribuable aux titulaires de contrat avec participation et participations ne donnant pas le contrôle dans le bénéfice net des filiales	213	4	—	28	—	245	245
<b>Bénéfice net déclaré (perte nette déclarée)</b>	<b>963</b>	<b>308</b>	<b>653</b>	<b>326</b>	<b>(101)</b>	<b>2 149</b>	<b>2 485</b>

1) Inclut les virements nets aux (des) fonds distincts, les taxes sur les primes et la charge d'intérêts.

#### FSL Canada

Les produits ont totalisé 13,3 G\$ en 2017, en hausse de 1,1 G\$ par rapport à 2016, principalement en raison de l'augmentation des primes pour l'Individuelle et les GC, de l'augmentation de la juste valeur des actifs à la juste valeur par le biais du résultat net et de l'augmentation des produits tirés des honoraires à l'Individuelle et aux RCR.

#### FSL États-Unis

Les produits pour l'exercice clos le 31 décembre 2017 ont totalisé 6,6 G\$ US (8,63 G\$), en hausse de 0,6 G\$ US par rapport à 2016, principalement en raison de l'augmentation des produits nets tirés des placements de 0,3 G\$ US jumelée à la hausse des primes nettes de 0,3 G\$ US. Cette augmentation des produits nets tirés des placements est en grande partie attribuable à l'augmentation de la juste valeur des actifs à la juste valeur par le biais du résultat net. L'augmentation des primes nettes est principalement attribuable à la croissance enregistrée sur l'ensemble des divisions.

#### Gestion d'actifs FSL

Les produits pour l'exercice clos le 31 décembre 2017 se sont chiffrés à 4,1 G\$, comparativement à 3,9 G\$ en 2016. Cette augmentation est principalement attribuable à la hausse des produits tirés des honoraires à la MFS, partiellement contrebalancée par l'incidence du change liée à la variation du dollar canadien.

#### FSL Asie

Les produits de la FSL Asie ont totalisé 2,8 G\$ en 2017, comparativement à 3,0 G\$ en 2016, essentiellement en raison de la baisse des primes nettes enregistrée à Hong Kong et de l'incidence du change liée à la variation du dollar canadien, partiellement contrebalancées par l'augmentation de la juste valeur des actifs à la juste valeur par le biais du résultat net en 2017.

### ii. Produits

Les produits comprennent i) les primes des contrats d'assurance-vie et d'assurance-maladie et des produits de rentes à capital fixe, déduction faite des primes cédées aux réassureurs; ii) les produits nets tirés des placements qui comprennent les produits de placements liés aux actifs du fonds général, les profits et les pertes réalisés sur les actifs disponibles à la vente et les variations de la valeur des instruments dérivés et des actifs désignés à la juste valeur par le biais du résultat net ainsi que les variations du

change liées aux actifs et aux passifs; iii) les produits tirés des honoraires relatifs aux services fournis. Les équivalents de primes et de versements SAS et les versements reçus par la Compagnie et liés à des contrats de placement, notamment en ce qui a trait aux fonds distincts, aux organismes de placement collectif et aux fonds gérés, ne sont pas inclus dans les produits. La Compagnie perçoit cependant des produits tirés des honoraires relatifs à ces contrats, lesquels sont inclus dans les produits. Les produits tirés des honoraires et les équivalents de primes et de versements SAS font partie intégrante de nos activités; par conséquent, les produits ne tiennent pas compte de la totalité des souscriptions et autres activités qui ont eu lieu au cours des périodes respectives.

Les fluctuations trimestrielles de la valeur des actifs à la juste valeur par le biais du résultat net et les variations du taux de change d'actifs et de passifs peuvent exposer les produits nets tirés des placements à une certaine volatilité, ce qui peut avoir une incidence sur la comparabilité des produits d'une période à l'autre. La variation de la juste valeur des actifs à la juste valeur par le biais du résultat net est principalement attribuable à des facteurs liés au marché, comme les taux d'intérêt, les écarts de crédit et les rendements des capitaux propres. Les titres de créance et de capitaux propres qui soutiennent les passifs relatifs aux contrats d'assurance sont généralement désignés à la juste valeur par le biais du résultat net, et les variations de la juste valeur de ces actifs sont comptabilisées dans les produits nets tirés des placements des comptes consolidés de résultat. Les variations de la juste valeur des actifs à la juste valeur par le biais du résultat net soutenant les passifs relatifs aux contrats d'assurance sont neutralisées en grande partie par les variations correspondantes des passifs.

<b>Produits</b>			
(en millions de dollars)	2017	2016	2015
<b>Primes</b>			
Montant brut			
Assurance-vie	8 831	8 894	7 462
Assurance-maladie	8 519	7 909	6 474
Rentes	2 488	2 624	2 888
	<b>19 838</b>	<b>19 427</b>	<b>16 824</b>
<b>Primes cédées</b>			
Assurance-vie	(1 659)	(1 772)	(1 962)
Assurance-maladie	(2 554)	(2 247)	(4 093)
Rentes	(344)	(360)	(374)
	<b>(4 557)</b>	<b>(4 379)</b>	<b>(6 429)</b>
<b>Primes nettes</b>	<b>15 281</b>	<b>15 048</b>	<b>10 395</b>
<b>Produits nets tirés des placements (pertes nettes de placements)</b>			
Produits d'intérêts et autres produits tirés des placements	5 413	5 489	5 288
Variations de la juste valeur <sup>1)</sup> et des taux de change touchant les actifs et les passifs	2 603	2 233	(1 961)
Profits nets (pertes nettes) sur les actifs disponibles à la vente	195	223	228
<b>Produits nets tirés des placements (pertes nettes de placements)</b>	<b>8 211</b>	<b>7 945</b>	<b>3 555</b>
<b>Produits tirés des honoraires</b>	<b>5 842</b>	<b>5 580</b>	<b>5 324</b>
<b>Total des produits</b>	<b>29 334</b>	<b>28 573</b>	<b>19 274</b>
<b>Produits ajustés<sup>2)</sup></b>	<b>30 129</b>	<b>29 098</b>	<b>26 268</b>

1) Représente la variation de la juste valeur des actifs et des passifs à la juste valeur par le biais du résultat net.

2) Les produits ajustés constituent une mesure financière non définie par les IFRS qui exclut des produits l'incidence de l'ajustement au titre du change, de l'ajustement au titre de la juste valeur et de l'ajustement au titre de la réassurance aux GC de la FSL Canada, comme il est décrit à la rubrique L, « Mesures financières non définies par les IFRS », du présent document.

Les produits se sont chiffrés à 29,3 G\$ en 2017, en hausse de 0,7 G\$ par rapport aux produits de 28,6 G\$ pour 2016. L'augmentation s'explique principalement par l'augmentation des produits tirés des primes nets à la FSL Canada et à la FSL États-Unis, par la hausse des profits nets liés à la juste valeur des actifs à la juste valeur par le biais du résultat net, en grande partie attribuable à la légère baisse des taux d'intérêt et au resserrement des écarts de taux au cours de 2017, et par la hausse des produits tirés des honoraires à Gestion d'actifs FSL, à la FSL Canada et à la FSL Asie, partiellement contrebalancées par la diminution des produits tirés des primes nets à la FSL Asie et par l'incidence du change liée à la variation du dollar canadien. Le raffermissement du dollar canadien par rapport aux taux de change moyens de 2016 a eu pour effet de diminuer les produits de 412 M\$. Les produits ajustés se sont établis à 30,1 G\$ en 2017, en hausse de 1,0 G\$ par rapport à 2016. Cette hausse des produits ajustés est principalement attribuable à l'augmentation des produits tirés des primes nets à la FSL Canada et à la FSL États-Unis et par la hausse des produits tirés des honoraires à Gestion d'actifs FSL, à la FSL Canada et à la FSL Asie, partiellement contrebalancées par la diminution des produits tirés des primes nets à la FSL Asie.

Le montant brut des primes s'est établi à 19,8 G\$ en 2017, en hausse comparativement à 19,4 G\$ en 2016. La hausse de 0,4 G\$ du montant brut des primes s'explique principalement par les hausses enregistrées par les GC et la Division de l'assurance individuelle à la FSL Canada, partiellement contrebalancées par les baisses enregistrées à Hong Kong pour la FSL Asie et par l'incidence du change liée à l'appréciation du dollar canadien.

Les primes cédées se sont chiffrées à 4,6 G\$ en 2017, contre 4,4 G\$ en 2016. L'augmentation de 0,2 G\$ est principalement attribuable aux augmentations enregistrées par les GC à la FSL Canada, partiellement contrebalancées par l'incidence nette de la reprise de certains traités de réassurance par la Gestion des affaires en vigueur à la FSL États-Unis. L'incidence des primes cédées a été largement neutralisée par des montants recouverts au titre des demandes de règlement et de prestation qui avaient été comptabilisés comme des recouvrements de réassurance dans nos comptes consolidés de résultat.

Les produits nets tirés des placements pour 2017 s'établissaient à 8,2 G\$, en baisse de 0,3 G\$ par rapport au montant de 7,9 G\$ comptabilisé en 2016. L'augmentation des produits nets tirés des placements s'explique essentiellement par les augmentations de la juste valeur d'actifs à la juste valeur par le biais du résultat net par rapport à l'exercice précédent pour la FSL Canada, la FSL États-Unis et la FSL Asie.

Les produits tirés des honoraires se sont établis à 5,8 G\$ en 2017, comparativement à 5,6 G\$ en 2016. L'augmentation s'explique principalement par la hausse des produits tirés des honoraires à Gestion d'actifs FSL, à la FSL Canada et à la FSL Asie, partiellement contrebalancée par l'incidence du change liée à l'appréciation du dollar canadien.

### iii. Prestations et charges

Le total des prestations et des charges s'élevait à 26,5 G\$ en 2017, en hausse de 1,4 G\$ comparativement à 25,1 G\$ en 2016.

(en millions de dollars)	2017	2016	2015
<b>Prestations et charges</b>			
Montant brut des règlements et des prestations versés	15 353	15 210	14 086
Variation des passifs relatifs aux contrats d'assurance/de placement <sup>1)</sup>	6 189	5 511	727
Charges (recouvrements) de réassurance	(4 373)	(4 313)	(6 146)
Commissions	2 403	2 372	2 100
Charges d'exploitation	6 410	6 000	5 037
Autres <sup>2)</sup>	563	348	571
<b>Total des prestations et charges</b>	<b>26 545</b>	<b>25 128</b>	<b>16 375</b>

1) Inclut l'augmentation (la diminution) des passifs relatifs aux contrats d'assurance, la diminution (l'augmentation) des actifs au titre des cessions de réassurance, l'augmentation (la diminution) des passifs relatifs aux contrats de placement.

2) Le poste Autres inclut les virements nets aux (des) fonds distincts, les taxes sur les primes et la charge d'intérêts.

Le montant brut des règlements et des prestations versés en 2017 s'établissait à 15,4 G\$, en hausse de 0,1 G\$ par rapport à 2016, principalement en raison des augmentations enregistrées par les RCR et les GC à la FSL Canada, partiellement contrebalancées par l'incidence du change liée à l'appréciation du dollar canadien.

La variation des passifs relatifs aux contrats d'assurance/de placement et des actifs au titre des cessions en réassurance s'est chiffrée à 6,2 G\$, en hausse de 0,7 G\$ par rapport à 2016. Cette variation s'explique principalement par une augmentation de la juste valeur des actifs soutenant les passifs relatifs aux contrats d'assurance pour 2017.

Les commissions se sont établies à 2,4 G\$ en 2017, essentiellement inchangées par rapport à 2016.

Les charges d'exploitation se sont chiffrées à 6,4 G\$ en 2017, en hausse de 0,4 G\$ par rapport à 2016. Les charges ont augmenté principalement en raison des hausses enregistrées à Gestion d'actifs FSL, à la FSL Canada et à la FSL Asie, ainsi que de l'acquisition des affaires d'assurance collective aux États-Unis en 2016 et d'une charge de restructuration non récurrente de 60 M\$. Ces augmentations ont été contrebalancées par l'incidence du change de 102 M\$ liée à l'appréciation du dollar canadien. Pour de plus amples renseignements sur les charges d'exploitation, se reporter à la note 18 de nos états financiers consolidés annuels de 2017.

Les autres charges se sont établies à 0,6 G\$, en hausse de 0,3 G\$ par rapport à 2016, principalement en raison de la diminution des virements nets des fonds distincts.

### iv. Taxes et impôt

#### Impôt sur le résultat

En 2017, nous avons enregistré une charge d'impôt sur le résultat de 302 M\$ sur un bénéfice net déclaré avant impôt de 2 789 M\$, ce qui correspond à un taux d'imposition effectif de 10,8 %. Par comparaison, nous avons enregistré en 2016, une charge d'impôt sur le résultat de 619 M\$ sur un bénéfice net déclaré avant impôt de 3 445 M\$, et un taux d'imposition effectif de 18,0 %.

En 2017, pour ce qui est du bénéfice sous-jacent<sup>1)</sup> net, nous avons enregistré une charge d'impôt sur le résultat de 692 M\$ sur notre bénéfice net sous-jacent avant impôt de 3 381 M\$, ce qui correspond à un taux d'imposition effectif de 20,5 %. Par comparaison, nous avons enregistré en 2016 une charge d'impôt sur le résultat de 653 M\$ sur notre bénéfice net sous-jacent avant impôt de 3 129 M\$, et un taux d'imposition effectif de 20,9 %.

Se reporter à la rubrique D, « Rentabilité – vi – Impôt sur le résultat », pour plus de renseignements sur nos taux d'imposition effectifs pour 2017.

<sup>1)</sup> Notre taux d'imposition effectif sur le bénéfice net sous-jacent est calculé en fonction du bénéfice net sous-jacent et de la charge d'impôt liée à celui-ci, ce qui exclut les montants attribuables aux titulaires de contrat avec participation.



## Autres taxes et impôts

Outre l'impôt sur le résultat, nous payons diverses taxes et divers impôts indirects dans des territoires où nous exerçons nos activités. Les taxes et impôts indirects comprennent les taxes sur les primes, l'impôt sur les produits tirés des placements, les cotisations sociales, l'impôt foncier, les taxes de vente, les taxes d'affaires et autres, comme suit :

(en millions de dollars)	2017	2016
Charge d'impôt sur le résultat	302	619
Taxes et impôts indirects		
Taxes sur primes (déduction faite des taxes sur les primes au titre des affaires cédées) <sup>1)</sup>	350	312
Cotisations sociales	156	154
Impôt foncier	127	134
Taxe sur les produits et services (TPS), taxe de vente harmonisée (TVH) et autres taxes de vente	118	103
Taxes d'affaires et autres	24	18
Total des taxes et impôts indirects	775	721
Total des taxes et impôts	1 077	1 340
Taux d'imposition effectif déclaré	10,8 %	18,0 %
Total des taxes et impôts en pourcentage du bénéfice net avant déduction du total des taxes et impôts	30,2 %	32,2 %

1) Les taxes sur les primes comprennent l'impôt sur les produits tirés des placements.

1) Notre taux d'imposition effectif sur le bénéfice net sous-jacent est calculé en fonction du bénéfice net sous-jacent et de la charge d'impôt liée à celui-ci, excluant les montants attribuables aux titulaires de contrat avec participation.

## 2. Éléments relatifs à l'état de la situation financière

### i. Variations des passifs et des capitaux propres

Les passifs relatifs aux contrats d'assurance excluant les autres passifs et actifs relatifs aux contrats se chiffraient à 111,1 G\$ au 31 décembre 2017, en hausse de 2,6 G\$ par rapport au 31 décembre 2016, principalement en raison des soldes liés aux nouveaux contrats et de la variation des soldes liés aux contrats en vigueur (qui comprend la variation de la juste valeur des actifs à la juste valeur par le biais du résultat net soutenant les passifs relatifs aux contrats d'assurance), y compris les augmentations découlant de la réforme fiscale américaine décrite à la rubrique D, « Rentabilité – iv – Réforme fiscale américaine », partiellement contrebalancés par l'incidence du change liée à l'appréciation du dollar canadien par rapport aux taux de change en vigueur au 31 décembre 2016.

Les capitaux propres attribuables aux actionnaires, qui comprennent les actions privilégiées, se chiffraient à 22,3 G\$ au 31 décembre 2017, comparativement à 22,0 G\$ au 31 décembre 2016. Cette augmentation de 0,3 G\$ résulte principalement de ce qui suit :

- (i) un bénéfice net attribuable aux actionnaires de 2,2 G\$ en 2017, avant les dividendes privilégiés de 93 M\$;
- (ii) un écart de réévaluation de 139 M\$ lié au transfert aux immeubles de placement de l'emplacement de notre ancien siège social;
- (iii) des profits latents nets sur les actifs disponibles à la vente de 135 M\$ comptabilisés dans les autres éléments du résultat global;
- (iv) un montant de 15 M\$ découlant de l'exercice d'options sur actions et un montant de 3 M\$ découlant de la rémunération à base d'actions. Ces facteurs ont été partiellement contrebalancés par
- (v) des dividendes de 1 066 M\$ versés sur les actions ordinaires;
- (vi) une baisse de 730 M\$ découlant de la variation du dollar canadien par rapport aux taux de change en vigueur à la clôture du quatrième trimestre de 2016;
- (vii) une diminution de 175 M\$ découlant du rachat et de l'annulation d'actions ordinaires;
- (viii) la variation de 69 M\$ liée à la réévaluation des régimes à prestations déterminées;
- (ix) une diminution de 31 M\$ des autres éléments du résultat global des coentreprises et des entreprises associées.

### ii. Arrangements hors bilan

Dans le cours normal de nos activités, nous prenons divers arrangements financiers. Ces arrangements ont principalement pour objet de générer des frais de gestion et d'élargir les écarts dégagés sur le portefeuille d'affaires correspondant, ainsi que de réduire les coûts de financement.

Bien que la plupart de ces activités figurent dans l'actif ou le passif de notre bilan, certaines d'entre elles ne sont pas inscrites au bilan ou y sont inscrites pour des montants qui diffèrent de la valeur réelle ou du montant notionnel de référence des contrats. Les activités hors bilan comprennent notamment la titrisation et le prêt de titres.

#### Titrisation

Par le passé, nous avons vendu des actifs hypothécaires et obligataires à des entités structurées non consolidées, qui peuvent aussi acheter des placements de tierces parties. Les actifs titrisés gérés que nous détenons par l'intermédiaire de ces entités structurées non consolidées s'élevaient à 1 M\$ au 31 décembre 2017, comparativement à 2 M\$ au 31 décembre 2016.

Toutefois, la majorité de nos activités de titrisation sont comptabilisées dans nos états consolidés de la situation financière. Nous titrisons des prêts hypothécaires sur des immeubles d'habitation collective dans le cadre du Programme des titres hypothécaires émis en vertu de la Loi nationale sur l'habitation parrainé par la SCHL. La titrisation de prêts hypothécaires sur des immeubles d'habitation collective auprès de la SCHL n'est pas admissible à la décomptabilisation et demeure présentée dans nos états consolidés de la situation financière. De plus amples renseignements au sujet de ce programme sont présentés à la note 5 de nos états financiers consolidés annuels de 2017.



## Prêts de titres

Nous prêtons des titres de notre portefeuille à d'autres établissements pour de courtes périodes dans le but d'accroître les produits tirés des honoraires. Nous ne prêtons des titres qu'aux établissements bancaires très réputés et bien établis, dont la notation est de AA ou mieux. Une garantie, dont la valeur excède la juste valeur des titres prêtés, est versée par l'emprunteur à un agent de prêt, généralement un dépositaire de titres, et conservée par cet agent jusqu'à ce que les titres sous-jacents nous aient été rendus. La juste valeur des titres prêtés fait l'objet d'un suivi quotidien, et une garantie supplémentaire est exigée ou une partie de la garantie donnée est remise à mesure que les justes valeurs fluctuent. Certaines ententes nous autorisent à investir les garanties en trésorerie reçues relativement à des prêts de titres. Les titres prêtés sont inscrits aux états consolidés de la situation financière parmi les placements. Au 31 décembre 2017, nous avons prêté des titres d'une valeur comptable de 1,5 G\$ pour lesquels nous avons obtenu des garanties d'une valeur de 1,5 G\$. En comparaison, au 31 décembre 2016, nous avons prêté des titres d'une valeur de 1,5 G\$ pour lesquels nous avons obtenu des garanties d'une valeur de 1,6 G\$.

## iii. Dépréciation du goodwill et des immobilisations incorporelles

La Compagnie a réalisé au quatrième trimestre de 2017 son test de dépréciation annuel du goodwill et des immobilisations incorporelles à durée d'utilité indéterminée. Aucune perte de valeur n'a été comptabilisée en 2017 ou en 2016. Aucune perte de valeur au titre des immobilisations incorporelles n'a été comptabilisée en 2017 ou en 2016.

## iv. Engagements, garanties, obligations éventuelles et questions de réassurance

Dans le cours normal de nos activités, nous concluons des contrats de location, des contrats d'impartition et des contrats prévoyant l'indemnisation de tiers. Nous sommes également partie, à l'occasion, à des procédures d'arbitrage avec certaines des compagnies avec lesquelles la Compagnie a passé des contrats en vue de se réassurer. De plus amples renseignements sur nos engagements, nos garanties et nos éventualités sont fournis à la note 23 de nos états financiers consolidés annuels de 2017. Un tableau faisant le sommaire de nos passifs financiers et de nos engagements contractuels importants figure dans le présent rapport de gestion à la rubrique J, « Gestion du risque – 8 – Catégories de risque – vi – Risque de liquidité ».

## 3. Rentabilité du quatrième trimestre de 2017

Le tableau suivant présente le rapprochement de nos mesures du bénéfice net ainsi que l'incidence d'autres éléments importants sur notre bénéfice net pour le quatrième trimestre de 2017 et de 2016. Tous les facteurs dont il est question dans le présent document et qui ont une incidence sur notre bénéfice net sous-jacent s'appliquent également au bénéfice net déclaré.

	T4 17	T4 16
(en millions de dollars, après impôt)		
Bénéfice net déclaré	207	728
Incidence des marchés <sup>1)</sup>	(57)	162
Modifications des hypothèses et mesures de la direction <sup>1), 2)</sup>	(34)	10
Autres ajustements <sup>1)</sup>	(92)	(4)
Réforme fiscale américaine <sup>2)</sup>	(251)	—
Bénéfice net sous-jacent <sup>3)</sup>	641	560
Rendement des capitaux propres déclaré <sup>3)</sup>	4,1 %	14,8 %
Rendement des capitaux propres sous-jacent <sup>3)</sup>	12,7 %	11,4 %
Éléments relatifs aux résultats <sup>4)</sup>		
Incidence des activités de placement liées aux passifs relatifs aux contrats d'assurance	15	15
Mortalité	11	(4)
Morbidité	10	(13)
Crédit	23	22
Déchéances et autres comportements des titulaires de contrat	(12)	(7)
Charges	(57)	(76)
Autres	4	22

1) Se reporter à la rubrique L, « Mesures financières non définies par les IFRS », du présent document pour une présentation des composantes de cet ajustement.

2) Le montant de (251) M\$ au titre de la réforme fiscale américaine inclut un montant de (288) M\$ [(444) M\$ avant impôt] lié aux modifications des hypothèses et mesures de la direction qui est exclu du montant de (34) M\$ au titre des modifications des hypothèses et mesures de la direction.

3) Cet élément constitue une mesure financière non définie par les IFRS. Se reporter à la rubrique L, « Mesures financières non définies par les IFRS », du présent document.

4) Les éléments relatifs aux résultats reflètent l'écart entre les résultats réels enregistrés au cours de la période de présentation de l'information financière et les hypothèses les plus probables prises en compte dans la détermination de nos passifs relatifs aux contrats d'assurance.

Le bénéfice net déclaré s'est chiffré à 207 M\$ au quatrième trimestre de 2017, comparativement à 728 M\$ au quatrième trimestre de 2016. Le bénéfice net sous-jacent s'est chiffré à 641 M\$, comparativement à 560 M\$ pour le quatrième trimestre de 2016. Le bénéfice net déclaré, par rapport à celui du quatrième trimestre de 2016, reflète principalement l'incidence défavorable de la réforme fiscale américaine, la charge de restructuration et l'incidence des taux d'intérêt. Le bénéfice net sous-jacent, par rapport à celui du quatrième trimestre de 2016, reflète la croissance de nos affaires de gestion de patrimoine ainsi que les résultats favorables enregistrés au chapitre de la mortalité et de la morbidité.

Au quatrième trimestre de 2017, nos taux d'imposition effectifs sur le bénéfice net déclaré et sur le bénéfice net sous-jacent se sont établis à (36,7) % et à 21,5 %, respectivement.

## Rendement des différentes organisations - quatrième trimestre

Nous gérons nos activités et présentons nos résultats financiers en fonction de cinq secteurs d'activité. La section ci-après décrit les activités et la performance financière de la FSL Canada, de la FSL États-Unis, de Gestion d'actifs FSL, de la FSL Asie et de l'Organisation internationale.

Le tableau suivant présente les différences entre notre bénéfice net déclaré (perte nette déclarée) et notre bénéfice net sous-jacent (perte nette sous-jacente) par secteur d'activité.

(en millions de dollars, après impôt)	T4 17					T4 16	
	FSL Canada	FSL États-Unis	Gestion d'actifs FSL	FSL Asie	Organisation internationale	Total	Total
Bénéfice net déclaré (perte nette déclarée)	172	(25)	114	83	(137)	207	728
Incidence des marchés <sup>1)</sup>	(38)	(19)	—	—	—	(57)	162
Modifications des hypothèses et mesures de la direction <sup>1),3)</sup>	(24)	(3)	—	3	(10)	(34)	10
Autres ajustements <sup>1)</sup>	2	(10)	(34)	—	(50)	(92)	(4)
Réforme fiscale américaine <sup>3)</sup>	—	(119)	(78)	—	(54)	(251)	—
Bénéfice net sous-jacent (perte nette sous-jacente) <sup>2)</sup>	232	126	226	80	(23)	641	560

1) Se reporter à la rubrique L, « Mesures financières non définies par les IFRS », du présent document pour une présentation des composantes de cet ajustement.

2) Cet élément constitue une mesure financière non définie par les IFRS. Se reporter à la rubrique L, « Mesures financières non définies par les IFRS », du présent document.

3) Le montant de (251) M\$ au titre de la réforme fiscale américaine inclut un montant de (288) M\$ [(444) M\$ avant impôt] lié aux modifications des hypothèses et mesures de la direction qui est exclu du montant de (34) M\$ au titre des modifications des hypothèses et mesures de la direction.

### FSL Canada

Le bénéfice net déclaré de la FSL Canada s'est chiffré à 172 M\$ au quatrième trimestre de 2017, comparativement à 398 M\$ pour le quatrième trimestre de 2016. Le bénéfice net sous-jacent s'est chiffré à 232 M\$ au quatrième trimestre de 2017, comparativement à 243 M\$ pour le quatrième trimestre de 2016. Le bénéfice net déclaré du quatrième trimestre de 2017, par rapport au quatrième trimestre de 2016, reflète l'incidence défavorable des marchés principalement attribuable aux taux d'intérêt et à la diminution des profits enregistrés sur les marchés des actions, partiellement contrebalancée par l'appréciation des biens immobiliers, et l'incidence défavorable des modifications des hypothèses et mesures de la direction au sein de la Division de l'assurance individuelle et de la gestion de patrimoine pour le quatrième trimestre de 2017. Le bénéfice net sous-jacent du quatrième trimestre de 2017 a diminué par rapport au quatrième trimestre de 2016, en raison de la reprise d'une provision pour litiges qui est venue augmenter le bénéfice net sous-jacent de 2016.

### FSL États-Unis

La perte nette déclarée de la FSL États-Unis s'est chiffrée à 19 M\$ US (25 M\$) au quatrième trimestre de 2017, comparativement à un bénéfice net de 80 M\$ US (106 M\$) au quatrième trimestre de 2016. Le bénéfice net sous-jacent s'est chiffré à 99 M\$ US (126 M\$) au quatrième trimestre de 2017, comparativement à 65 M\$ US (87 M\$) au quatrième trimestre de 2016. L'incidence de la variation du dollar canadien au quatrième trimestre de 2017 par rapport aux taux de change moyens du quatrième trimestre de 2016 est venue réduire le bénéfice net sous-jacent de 6 M\$.

Le bénéfice net déclaré du quatrième trimestre de 2017, par rapport au bénéfice net déclaré du quatrième trimestre de 2016, reflète l'incidence défavorable de la réforme fiscale américaine et des marchés, attribuable aux taux d'intérêt qui s'est principalement fait ressentir au sein de la Gestion des affaires en vigueur.

Le bénéfice net sous-jacent exprimé en dollars américains a augmenté de 52 % par rapport au quatrième trimestre de 2016, ce qui a porté à 5,0 % la marge après impôt des Garanties collectives<sup>1)</sup> comparativement à 3,5 % pour la période correspondante de 2016. Cette situation reflète les résultats plus favorables enregistrés au chapitre de la tarification par les secteurs de l'assurance-vie et de l'assurance-invalidité collective, puisque nous continuons à réaliser des progrès à l'égard de nos mesures de fixation des prix, de nos investissements dans la gestion des règlements, de nos initiatives sur le plan des charges et de l'intégration des affaires d'assurance collective acquises aux États-Unis en 2016. Ces résultats reflètent également l'amélioration des résultats enregistrés au chapitre de la mortalité par la Gestion des affaires en vigueur, partiellement contrebalancée par les résultats défavorables de cette division au chapitre des déchéances et autres comportements des titulaires de contrat.

### Gestion d'actifs FSL

Le bénéfice net déclaré et le bénéfice net sous-jacent de Gestion d'actifs FSL se sont chiffrés à 114 M\$ et à 226 M\$, respectivement, au quatrième trimestre de 2017, comparativement à 198 M\$ et à 188 M\$, respectivement, au quatrième trimestre de 2016. Le bénéfice net déclaré et le bénéfice net sous-jacent de Gestion d'actifs FSL ont augmenté au quatrième trimestre de 2017 par rapport à la période correspondante de 2016, principalement en raison des résultats de la MFS décrits ci-après. L'incidence de la variation du dollar canadien au quatrième trimestre de 2017 par rapport aux taux de change moyens du quatrième trimestre de 2016 est venue réduire le bénéfice net déclaré et le bénéfice net sous-jacent de 6 M\$ et de 11 M\$, respectivement.

Le bénéfice net déclaré de la MFS s'est chiffré à 72 M\$ US au quatrième trimestre de 2017, comparativement à 142 M\$ US au quatrième trimestre de 2016. Le bénéfice net déclaré de la MFS par rapport au quatrième trimestre de 2016 reflète la réforme fiscale américaine ainsi que les ajustements de la juste valeur des paiements fondés sur des actions de la MFS. Le bénéfice net sous-jacent de la MFS s'est établi à 174 M\$ US au quatrième trimestre de 2017, comparativement à 135 M\$ US pour le quatrième trimestre de 2016, principalement en raison de l'augmentation de l'actif net moyen et des impôts moins élevés. Le ratio de la marge d'exploitation avant impôt de la MFS s'est chiffré à 40 % au quatrième trimestre de 2017, en hausse comparativement à 35 % pour le quatrième trimestre de 2016.

1) En fonction du bénéfice net sous-jacent sur les quatre derniers trimestres, comme il est décrit à la rubrique L, « Mesures financières non définies par les IFRS », du présent document.

Le bénéfice net déclaré et le bénéfice net sous-jacent de GPSL se sont chiffrés à 23 M\$ CA au quatrième trimestre de 2017, comparativement à 9 M\$ CA au quatrième trimestre de 2016.

#### **FSL Asie**

Le bénéfice net déclaré de la FSL Asie s'est chiffré à 83 M\$ au quatrième trimestre de 2017, comparativement à 58 M\$ pour le quatrième trimestre de 2016. Le bénéfice net sous-jacent s'est chiffré à 80 M\$, comparativement à 62 M\$ pour le quatrième trimestre de 2016. L'incidence de la variation du dollar canadien au quatrième trimestre de 2017 par rapport aux taux de change moyens du quatrième trimestre de 2016 est venue réduire le bénéfice net déclaré et le bénéfice net sous-jacent de 5 M\$ et de 5 M\$, respectivement.

Le bénéfice net déclaré du quatrième trimestre de 2017, par rapport au quatrième trimestre de 2016, reflète l'incidence favorable des modifications des hypothèses et mesures de la direction, partiellement contrebalancée par l'incidence moins favorable des marchés, principalement attribuable aux variations des taux d'intérêt. Le bénéfice net sous-jacent du quatrième trimestre de 2017, par rapport au quatrième trimestre de 2016, reflète la croissance des produits tirés des honoraires ainsi que l'apport de nos coentreprises.

#### **Organisation internationale**

L'Organisation internationale a enregistré une perte nette déclarée de 137 M\$ au quatrième trimestre de 2017, comparativement à une perte déclarée de 32 M\$ au quatrième trimestre de 2016. La perte nette sous-jacente s'est établie à 23 M\$, comparativement à une perte nette sous-jacente de 20 M\$ pour le quatrième trimestre de 2016. L'incidence de la variation du dollar canadien par rapport aux taux de change moyens du quatrième trimestre de 2017, comparativement aux taux de change moyens du quatrième trimestre de 2016, est venue augmenter le bénéfice net déclaré de 1 M\$.

Le bénéfice net déclaré de la division de la FSL au Royaume-Uni (la « FSL Royaume-Uni ») s'est chiffré à 6 M\$ au quatrième trimestre de 2017, comparativement à 26 M\$ au quatrième trimestre de 2016. Le bénéfice net déclaré de la FSL Royaume-Uni pour le quatrième trimestre de 2016 reflète l'incidence du traitement des pertes fiscales liées aux titulaires de contrat, les modifications des hypothèses et mesures de la direction et la diminution des profits tirés des activités de placement liées aux passifs relatifs aux contrats d'assurance, partiellement contrebalancées par les résultats favorables enregistrés au chapitre de la mortalité.

Les Services de soutien généraux ont affiché une perte nette déclarée de 143 M\$ au quatrième trimestre de 2017, comparativement à une perte nette déclarée de 58 M\$ pour le quatrième trimestre de 2016. L'augmentation de la perte nette du quatrième trimestre de 2017, par rapport à la période correspondante de 2016, est principalement attribuable à l'incidence de la réforme fiscale américaine, ainsi qu'à l'objectif de la Compagnie d'améliorer ses processus d'affaires ainsi que ses structures et ses capacités organisationnelles.

#### **Croissance – quatrième trimestre**

Les produits se sont chiffrés à 8,6 G\$ au quatrième trimestre de 2017, comparativement à 2,4 G\$ pour le quatrième trimestre de 2016. L'augmentation des produits s'explique principalement par l'augmentation de la juste valeur des actifs à la juste valeur par le biais du résultat net, essentiellement attribuable à la baisse des taux d'intérêt au quatrième trimestre de 2017, par rapport aux hausses des taux d'intérêt pour la période correspondante de l'exercice précédent, et à l'incidence des dérivés de taux d'intérêt. L'incidence du change liée à la variation du dollar canadien par rapport aux taux de change moyens du quatrième trimestre de 2016 est venue diminuer les produits de 198 M\$. Les produits ajustés se sont établis à 8,0 G\$ pour le quatrième trimestre de 2017, relativement inchangés par rapport au quatrième trimestre de 2016.

Les primes et versements se sont élevés à 41,0 G\$ pour le trimestre clos le 31 décembre 2017, comparativement à 42,4 G\$ pour le trimestre clos le 31 décembre 2016. La diminution s'explique principalement par l'incidence du change de 1,7 G\$ liée au raffermissement du dollar canadien, à la diminution des versements liés aux fonds distincts et à la baisse des produits tirés des primes nets, partiellement contrebalancées par l'augmentation des souscriptions de parts de fonds. Le total des primes et versements ajustés a augmenté de 0,3 G\$ au quatrième trimestre de 2017 par rapport à la période correspondante de l'exercice précédent. L'augmentation est principalement attribuable à la hausse des souscriptions de parts de fonds, partiellement contrebalancée par la diminution des versements liés aux fonds distincts et des produits tirés des primes nets.

## 4. Trimestres antérieurs

Le tableau ci-dessous présente un sommaire de nos résultats des huit trimestres les plus récents. Une analyse plus détaillée des résultats trimestriels historiques figure dans nos rapports de gestion intermédiaires et annuels pour les périodes visées.

(en millions de dollars, sauf indication contraire)	Résultats trimestriels							
	T4 17	T3 17	T2 17	T1 17	T4 16	T3 16	T2 16	T1 16
Total des produits	<b>8 648</b>	5 555	8 122	7 009	2 366	7 892	9 533	8 782
Bénéfice net (perte nette) attribuable aux actionnaires								
Bénéfice déclaré	<b>207</b>	817	574	551	728	737	480	540
Bénéfice sous-jacent <sup>1)</sup>	<b>641</b>	643	689	573	560	639	554	582
Bénéfice dilué par action (en dollars)								
Bénéfice déclaré	<b>0,34</b>	1,32	0,93	0,89	1,18	1,20	0,78	0,88
Bénéfice sous-jacent <sup>1)</sup>	<b>1,05</b>	1,05	1,12	0,93	0,91	1,04	0,90	0,95
Bénéfice de base par action déclaré (en dollars)								
Bénéfice déclaré	<b>0,34</b>	1,33	0,93	0,90	1,19	1,20	0,78	0,88
Bénéfice net déclaré (perte nette déclarée)								
FSL Canada	<b>172</b>	340	185	266	398	184	185	169
FSL États-Unis	<b>(25)</b>	195	101	37	106	253	54	95
Gestion d'actifs FSL	<b>114</b>	185	183	171	198	181	173	177
FSL Asie	<b>83</b>	93	77	73	58	92	68	91
Organisation internationale	<b>(137)</b>	4	28	4	(32)	27	—	8
Bénéfice net déclaré total (perte nette déclarée totale)	<b>207</b>	817	574	551	728	737	480	540
Bénéfice net sous-jacent (perte nette sous-jacente) par secteur <sup>1)</sup>								
SLF Canada <sup>1)</sup>	<b>232</b>	222	266	229	243	226	200	218
FSL États-Unis <sup>1)</sup>	<b>126</b>	161	143	77	87	135	114	111
Gestion d'actifs FSL <sup>1)</sup>	<b>226</b>	204	199	183	188	188	153	170
FSL Asie <sup>1)</sup>	<b>80</b>	90	81	79	62	80	85	68
Organisation internationale <sup>1)</sup>	<b>(23)</b>	(34)	—	5	(20)	10	2	15
Bénéfice net sous-jacent total (perte nette sous-jacente totale) <sup>1)</sup>	<b>641</b>	643	689	573	560	639	554	582

1) Cet élément constitue une mesure financière non définie par les IFRS. Se reporter à la rubrique L, « Mesures financières non définies par les IFRS », du présent document.

### Troisième trimestre de 2017

Le bénéfice net déclaré s'est chiffré à 817 M\$ pour le troisième trimestre de 2017, reflétant l'incidence favorable des marchés, principalement attribuable aux taux d'intérêt et à la variation de la juste valeur des biens immobiliers, ainsi que l'incidence favorable des modifications des hypothèses et mesures de la direction, partiellement contrebalancées par l'incidence défavorable de la variation du dollar canadien et d'autres ajustements par rapport au troisième trimestre de 2016. Le bénéfice net sous-jacent s'est chiffré à 643 M\$, reflétant les résultats favorables enregistrés au chapitre de la mortalité, la croissance des produits tirés des honoraires enregistrée par nos affaires de gestion de patrimoine et les profits tirés des affaires nouvelles, partiellement contrebalancés par la diminution des profits tirés des activités de placement.

### Deuxième trimestre de 2017

Le bénéfice net déclaré s'est établi à 574 M\$ au deuxième trimestre de 2017, reflétant l'incidence défavorable des marchés attribuable aux variations des taux d'intérêt, ainsi que l'incidence défavorable des montants liés aux acquisitions, intégrations et restructurations, des ajustements de la juste valeur de droits à des paiements fondés sur des actions attribués par la MFS et de certaines couvertures de la FSL Canada ne remplissant pas les conditions requises pour la comptabilité de couverture. Le bénéfice net déclaré reflète également les facteurs dont il est question dans le paragraphe traitant du bénéfice net sous-jacent. Le bénéfice net sous-jacent s'est établi à 689 M\$, reflétant la croissance des affaires, les profits tirés des activités de placement liées aux passifs relatifs aux contrats d'assurance, et les résultats favorables enregistrés au chapitre du crédit ainsi que de la mortalité et de la morbidité, partiellement contrebalancés par les résultats défavorables enregistrés au chapitre des déchéances et autres comportements des titulaires de contrat, par les résultats défavorables enregistrés au chapitre des charges, y compris les investissements dans la croissance de nos affaires, et par l'incidence défavorable de certains autres éléments relatifs aux résultats.

### Premier trimestre de 2017

Le bénéfice net déclaré s'est établi à 551 M\$ au premier trimestre de 2017 en raison de l'incidence favorable des marchés, partiellement contrebalancée par l'incidence défavorable des montants liés aux acquisitions, intégrations et restructurations et par les ajustements de la juste valeur de droits à des paiements fondés sur des actions attribués par la MFS. Le bénéfice net déclaré reflète également les facteurs dont il est question dans le paragraphe traitant du bénéfice net sous-jacent. Le bénéfice net sous-jacent s'est établi à 573 M\$ en raison des résultats favorables enregistrés au chapitre de la mortalité à la FSL Canada et à la FSL Royaume-Uni ainsi que des profits tirés des activités de placement liées aux passifs relatifs aux contrats d'assurance, partiellement contrebalancés par les résultats enregistrés au chapitre des déchéances et autres comportements des titulaires de contrat et par les résultats défavorables enregistrés au chapitre de la mortalité à la FSL États-Unis.

#### Quatrième trimestre de 2016

Le bénéfice net déclaré de 728 M\$ enregistré au quatrième trimestre de 2016 reflétait l'incidence favorable des taux d'intérêt, ainsi que les facteurs ayant influé sur le bénéfice net sous-jacent. Le bénéfice net sous-jacent de 560 M\$ reflétait les résultats favorables enregistrés au chapitre du crédit ainsi que la diminution des profits tirés des activités de placement liées aux passifs relatifs aux contrats d'assurance. Ces éléments ont été partiellement contrebalancés par les résultats défavorables enregistrés au chapitre des charges, qui reflétaient les coûts liés à la rémunération incitative découlant du rendement solide de nos activités dans l'ensemble et les investissements dans la croissance de nos affaires. Nous avons par ailleurs enregistré des résultats défavorables au chapitre de la morbidité, essentiellement aux États-Unis.

#### Troisième trimestre de 2016

Le bénéfice net déclaré de 737 M\$ enregistré au troisième trimestre de 2016 reflétait l'incidence favorable des marchés des actions, des taux d'intérêt et des modifications des hypothèses et mesures de la direction, ainsi que les facteurs ayant influé sur le bénéfice net sous-jacent. Le bénéfice net sous-jacent de 639 M\$ reflétait la hausse des profits tirés des activités de placement liées aux passifs relatifs aux contrats d'assurance, les résultats favorables enregistrés au chapitre du crédit ainsi que d'autres éléments relatifs aux résultats. Ces facteurs ont été partiellement contrebalancés par les résultats enregistrés au chapitre de la mortalité et des charges, y compris les investissements dans la croissance de nos affaires.

#### Deuxième trimestre de 2016

Le bénéfice net déclaré de 480 M\$ enregistré au deuxième trimestre de 2016 reflétait l'incidence défavorable des taux d'intérêt, ainsi que les facteurs ayant influé sur le bénéfice net sous-jacent. Le bénéfice net sous-jacent de 554 M\$ reflétait les résultats défavorables enregistrés au chapitre de la morbidité, essentiellement aux Garanties collectives de la FSL États-Unis, plus particulièrement dans le secteur de l'assurance en excédent de pertes, et les résultats enregistrés au chapitre des charges, y compris les investissements dans la croissance de nos affaires. Ces facteurs ont été contrebalancés en partie par les profits tirés des activités de placement liées aux passifs relatifs aux contrats d'assurance et par les résultats favorables enregistrés au chapitre du crédit.

#### Premier trimestre de 2016

Le bénéfice net déclaré de 540 M\$ enregistré au premier trimestre de 2016 reflétait l'incidence défavorable des taux d'intérêt et des marchés des actions, ainsi que les facteurs ayant influé sur le bénéfice net sous-jacent. Le bénéfice net sous-jacent de 582 M\$ reflétait l'incidence favorable d'importantes activités de placement et les résultats favorables enregistrés au chapitre de la morbidité.

## L. Mesures financières non définies par les IFRS

### i. Mise à jour des mesures non définies par les IFRS

À partir de 2017, nous avons cessé de présenter le bénéfice d'exploitation net ainsi que ses mesures connexes, le bénéfice d'exploitation par action et le rendement d'exploitation des capitaux propres, afin de simplifier notre utilisation de mesures non définies par les IFRS. Les ajustements servant auparavant à calculer le bénéfice d'exploitation net continueront d'être utilisés dans le calcul du bénéfice net sous-jacent.

### ii. Bénéfice net sous-jacent et bénéfice par action sous-jacent

Le bénéfice net sous-jacent (la perte nette sous-jacente) et les mesures financières fondées sur celui-ci, y compris le bénéfice par action sous-jacent (la perte par action sous-jacente) et le rendement des capitaux propres sous-jacent, sont des mesures non définies par les IFRS. Le bénéfice net sous-jacent (la perte nette sous-jacente) exclut du bénéfice net déclaré (de la perte nette déclarée) l'incidence des éléments suivants, qui viennent créer de la volatilité dans nos résultats en vertu des IFRS et qui, lorsqu'ils sont exclus, aident à expliquer nos résultats d'une période à l'autre :

- a) l'incidence des marchés, qui comprend : i) l'incidence des rendements des marchés des actions, déduction faite des couvertures, qui sont supérieurs ou inférieurs à nos hypothèses les plus probables d'environ 2 % par trimestre au cours de la période de présentation de l'information financière. L'incidence des marchés des actions comprend également l'incidence du risque de corrélation inhérent à notre programme de couverture, qui correspond à l'écart entre le rendement des fonds sous-jacents de produits offrant des garanties et le rendement des actifs dérivés servant à couvrir ces garanties; ii) l'incidence des variations des taux d'intérêt qui diffèrent de nos hypothèses les plus probables au cours de la période de présentation de l'information financière et des variations des taux d'intérêt sur la valeur des instruments dérivés utilisés dans le cadre de nos programmes de couverture, y compris les variations des écarts de taux et des écarts de swap, ainsi que des variations des taux de réinvestissement présumés des placements à revenu fixe utilisés dans la détermination des provisions techniques; iii) l'incidence des variations de la juste valeur des immeubles de placement pour la période de présentation de l'information financière.
- b) les modifications des hypothèses et mesures de la direction, qui comprennent : i) l'incidence des révisions des méthodes et des hypothèses utilisées pour déterminer nos passifs relatifs aux contrats d'assurance et aux contrats de placement et ii) l'incidence des mesures prises par la direction au cours de la période considérée, désignées par le terme « mesures de la direction », sur les contrats d'assurance et les contrats de placement, qui inclut, par exemple, les changements de prix applicables aux contrats en vigueur, les nouvelles ententes ou les ententes révisées de réassurance relatives à des affaires en vigueur, et les changements significatifs apportés aux politiques de placement concernant les actifs soutenant nos passifs.
- c) les autres ajustements :
  - i) certaines couvertures de la FSL Canada ne remplissant pas les conditions requises pour la comptabilité de couverture – cet ajustement améliore la comparabilité de notre bénéfice net d'une période à l'autre étant donné qu'il réduit la volatilité dans la mesure où celle-ci sera contrebalancée sur la durée des couvertures;



- ii) les ajustements de la juste valeur de droits à des paiements fondés sur des actions attribués par la MFS réglés à même les actions de la MFS, comptabilisés à titre de passifs et évalués à la juste valeur pour chaque période de présentation de l'information financière jusqu'à ce qu'ils soient acquis, exercés et rachetés – ces ajustements améliorent la comparabilité des résultats de la MFS avec ceux des gestionnaires d'actifs inscrits en Bourse aux États-Unis;
- iii) les montants liés aux acquisitions, intégrations et restructurations (incluant les incidences liées à l'acquisition et à l'intégration des entités acquises);
- iv) d'autres éléments inhabituels ou exceptionnels.

Tous les facteurs dont il est question dans le présent document et qui ont une incidence sur notre bénéfice net sous-jacent s'appliquent également au bénéfice net déclaré.

Dans le présent document, tous les montants présentés au titre du bénéfice par action tiennent compte de la dilution, sauf indication contraire. Comme il est indiqué ci-dessus, le bénéfice par action sous-jacent exclut l'incidence dilutive des instruments convertibles.

Le tableau ci-après présente les montants exclus de notre bénéfice net sous-jacent (perte nette sous-jacente) et de notre bénéfice par action sous-jacent, ainsi qu'un rapprochement entre ces montants et notre bénéfice net déclaré (perte nette déclarée) et notre bénéfice par action déclaré selon les IFRS. La rubrique K, « Information financière supplémentaire - 3 - Rentabilité du quatrième trimestre de 2017 », du présent rapport de gestion présente un rapprochement de notre bénéfice sous-jacent net et de notre bénéfice net déclaré pour le quatrième trimestre de 2017 et de 2016.

### Rapprochements de certaines mesures du bénéfice net

(en millions de dollars, sauf indication contraire)	2017	2016	2015
Bénéfice net déclaré	2 149	2 485	2 185
Incidence des marchés des actions			
Incidence des variations des marchés des actions	68	62	(99)
Incidence du risque de corrélation	(6)	(11)	(29)
Incidence des marchés des actions	62	51	(128)
Incidence des taux d'intérêt			
Incidence des variations des taux d'intérêt	(79)	45	3
Incidence des variations des écarts de taux	(54)	(41)	33
Incidence des variations des écarts de swap	(24)	30	29
Incidence des taux d'intérêt <sup>1)</sup>	(157)	34	65
Incidence des variations de la juste valeur des immeubles de placement	88	22	20
Incidence des marchés <sup>3)</sup>	(7)	107	(43)
Modifications des hypothèses et mesures de la direction <sup>2), 3)</sup>	81	45	(9)
Autres ajustements :			
Certaines couvertures de la FSL Canada ne remplissant pas les conditions requises pour la comptabilité de couverture	(16)	(5)	21
Ajustements de la juste valeur de droits à des paiements fondés sur des actions attribués par la MFS	(81)	30	(9)
Acquisitions, intégrations et restructurations	(123)	(27)	(80)
Total des autres ajustements	(220)	(2)	(68)
Réforme fiscale américaine <sup>2)</sup>	(251)	—	—
Bénéfice net sous-jacent	2 546	2 335	2 305
Bénéfice par action déclaré (dilué) (en dollars)	3,49	4,03	3,55
Incidence des marchés (en dollars)	(0,01)	0,18	(0,07)
Modifications des hypothèses et mesures de la direction (en dollars)	0,13	0,07	(0,01)
Certaines couvertures de la FSL Canada ne remplissant pas les conditions requises pour la comptabilité de couverture (en dollars)	(0,03)	(0,01)	0,03
Ajustements de la juste valeur de droits à des paiements fondés sur des actions attribués par la MFS (en dollars)	(0,13)	0,05	(0,01)
Acquisitions, intégrations et restructurations (en dollars)	(0,20)	(0,04)	(0,13)
Réforme fiscale américaine (en dollars)	(0,41)	—	—
Incidence des titres convertibles sur le bénéfice dilué par action (en dollars)	(0,01)	(0,02)	(0,02)
Bénéfice par action sous-jacent (dilué) (en dollars)	4,15	3,80	3,76

1) Notre exposition aux taux d'intérêt varie en fonction du type de produit, de la branche d'activité et de l'emplacement géographique. Étant donné la nature à long terme de nos activités, notre sensibilité aux taux d'intérêt à long terme est plus élevée.

2) Le montant de (251) M\$ au titre de la réforme fiscale américaine inclut un montant de (288) M\$ [(444) M\$ avant impôt] lié aux modifications des hypothèses et mesures de la direction qui est exclu du montant de 81 M\$ au titre des modifications des hypothèses et mesures de la direction.

3) Se reporter à la rubrique L, « Mesures financières non définies par les IFRS », du présent document pour une présentation des composantes de cet ajustement.



Le tableau suivant présente les montants avant impôt des ajustements au titre du bénéfice net sous-jacent.

(en millions de dollars, sauf indication contraire)	2017	2016	2015
Bénéfice net déclaré (après impôt)	2 149	2 485	2 185
Ajustements au titre du bénéfice net sous-jacent (avant impôt) :			
Incidence des marchés <sup>1)</sup>	(79)	67	9
Modifications des hypothèses et mesures de la direction <sup>1), 2)</sup>	(61)	10	(54)
Autres ajustements <sup>1)</sup>	(297)	(40)	(85)
Réforme fiscal américaine <sup>2)</sup>	(444)	—	—
Total des ajustements au titre du bénéfice net sous-jacent (avant impôt)	(881)	37	(130)
Impôts liés aux ajustements au titre du bénéfice net sous-jacent	484	113	10
Bénéfice net sous-jacent <sup>3)</sup> (après impôt)	2 546	2 335	2 305

1) Se reporter à la rubrique L, « Mesures financières non définies par les IFRS », du présent document pour une présentation des composantes de cet ajustement.

2) Le montant de (444) M\$ (avant impôt) au titre de la réforme fiscale américaine est présenté de façon distincte, et il est exclu du montant de (61) M\$ (avant impôt) lié aux modifications des hypothèses et mesures de la direction.

3) Cet élément constitue une mesure financière non définie par les IFRS. Se reporter à la rubrique L, « Mesures financières non définies par les IFRS », du présent document.

Les impôts liés aux ajustements au titre du bénéfice net sous-jacent peuvent varier par rapport à la fourchette de taux d'imposition effectif prévus en raison de la composition des activités de la Compagnie à l'échelle internationale. Le montant total de l'incidence fiscale est tributaire de deux éléments : si les ajustements au titre du bénéfice sous-jacent net augmentent et si les réductions du bénéfice avant impôt se sont produites dans des territoires à taux d'imposition élevé ou faible.

### iii. Mesures additionnelles non définies par les IFRS

La direction a également recours aux mesures financières non définies par les IFRS suivantes :

**Rendement des capitaux propres.** Les IFRS n'exigent pas le calcul du rendement des capitaux propres; par conséquent, aucune mesure comparable n'existe en vertu des IFRS. Pour déterminer le rendement des capitaux propres déclaré et le rendement des capitaux propres sous-jacent, respectivement, le bénéfice net déclaré (la perte nette déclarée) et le bénéfice net sous-jacent (la perte nette sous-jacente) sont divisés par le total moyen pondéré des capitaux propres attribuables aux actionnaires ordinaires pour la période. Le rendement des capitaux propres trimestriels est annualisé.

**Ratio de levier financier.** Ce ratio de la dette totale sur le total du capital représente le ratio de la dette et des actions privilégiées sur le total du capital, où la dette se compose de tous les titres de créance admissibles en tant que capital. Les titres de créance admissibles en tant que capital se composent pour leur part des titres de créance subordonnés et des instruments de capital novateurs.

**Ratio de distribution.** Ce ratio représente le ratio des dividendes par action versés sur le bénéfice par action sous-jacent dilué de la période.

**Souscriptions.** À la FSL Canada, les souscriptions d'assurance comprennent les souscriptions d'assurance individuelle et de garanties collectives; les souscriptions de produits de gestion de patrimoine comprennent les souscriptions de produits individuels de gestion de patrimoine et les souscriptions enregistrées par les RCR. À la FSL États-Unis, les souscriptions d'assurance comprennent les souscriptions des Garanties collectives et les souscriptions d'assurance-vie individuelle de la Division International. À la FSL Asie, les souscriptions d'assurance comprennent les souscriptions d'assurance individuelles et collectives réalisées par nos filiales, ainsi que par nos coentreprises et entreprises associées, en fonction de notre pourcentage de participation, aux Philippines, à Hong Kong, en Indonésie, en Inde, en Chine, en Malaisie et au Vietnam; les souscriptions de produits de gestion de patrimoine comprennent les souscriptions de produits de gestion de patrimoine à Hong Kong, les souscriptions de titres d'organismes de placement collectif aux Philippines, les souscriptions de produits de gestion de patrimoine enregistrées par nos coentreprises et entreprises associées en Inde et en Chine, et les souscriptions d'Aditya Birla Sun Life AMC Limited au chapitre des organismes de placement collectif d'actions et de titres à revenu fixe, en fonction de notre pourcentage de participation, y compris les souscriptions réalisées par nos partenaires de distribution bancaires. Les souscriptions de Gestion d'actifs FSL comprennent les souscriptions (retrées) brutes provenant des particuliers et des clients institutionnels; les engagements non provisionnés ne sont pas compris dans les souscriptions.

**Produits ajustés.** Cette mesure constitue une autre mesure des produits et elle permet de procéder à des comparaisons plus efficaces entre différentes périodes en excluant l'incidence : i) des variations des taux de change découlant de la conversion des monnaies fonctionnelles en dollars canadiens aux fins de comparaison (l'« ajustement au titre du change »); ii) des variations de la juste valeur et des taux de change touchant les actifs et les passifs (l'« ajustement au titre de la juste valeur »); et iii) de la réassurance pour les activités assurées des GC de la FSL Canada (l'« ajustement au titre de la réassurance aux GC de la FSL Canada »).

(en millions de dollars)	2017	2016	2015
Produits	29 334	28 573	19 274
Ajustement au titre du change	(372)	—	(349)
Ajustement au titre de la juste valeur	2 603	2 233	(1 961)
Ajustement au titre de la réassurance aux GC de la FSL Canada	(3 026)	(2 758)	(4 684)
Produits ajustés	30 129	29 098	26 268

**Primes et versements ajustés.** Cette mesure constitue une autre mesure des primes et versements, et elle permet de procéder à des comparaisons plus efficaces entre différentes périodes en excluant l'incidence i) de l'ajustement au titre du change et ii) de l'ajustement au titre de la réassurance aux GC de la FSL Canada.

(en millions de dollars)	2017	2016	2015
Primes et versements	164 680	158 459	136 150
Ajustement au titre du change	(2 828)	—	(3 855)
Ajustement au titre de la réassurance aux GC de la FSL Canada	(3 026)	(2 758)	(4 684)
Primes et versements ajustés	170 534	161 217	144 689

**Ratio de la marge d'exploitation avant impôt de la MFS.** Ce ratio sert à évaluer la rentabilité de la MFS, et il exclut l'incidence des ajustements de la juste valeur de droits à des paiements fondés sur des actions attribués par la MFS, les produits tirés des placements et certaines commissions versées qui sont de nature compensatoire. Ces commissions sont exclues afin de neutraliser leur incidence sur le ratio de la marge d'exploitation avant impôt, et elles n'ont aucune incidence sur la rentabilité de la MFS. Il n'y a aucune mesure définie par les IFRS qui soit directement comparable.

**Marge après impôt des Garanties collectives de la FSL États-Unis.** Ce ratio nous permet d'expliquer nos résultats d'une période à l'autre, et il constitue une mesure de la rentabilité qui exprime le bénéfice net sous-jacent des Garanties collectives de la FSL États-Unis en tant que pourcentage des primes nettes enregistrées par cette dernière. Ce ratio est calculé en divisant le bénéfice net sous-jacent (la perte nette sous-jacente) par les primes nettes pour les quatre derniers trimestres. Il n'y a aucune mesure définie par les IFRS qui soit directement comparable.

**Incidence du change.** Les éléments ayant une incidence sur nos comptes consolidés de résultat, comme les produits, les prestations et charges et le bénéfice net total (la perte nette totale), sont convertis en dollars canadiens aux taux de change moyens pour chaque période. Dans le cas des éléments ayant une incidence sur nos états consolidés de la situation financière, comme l'actif et le passif, les taux de fin de période sont utilisés pour la conversion des monnaies étrangères.

Plusieurs mesures financières définies par les IFRS sont présentées compte tenu de l'ajustement au titre du change afin d'exclure l'incidence des fluctuations des taux de change. Ces mesures sont calculées en fonction du taux de change moyen ou du taux de change de clôture, selon le cas, en vigueur à la date de la période comparative.

**Modifications des hypothèses et mesures de la direction.** Dans le présent rapport de gestion, l'incidence des modifications des hypothèses et mesures de la direction sur le bénéfice net attribuable aux actionnaires (après impôt) est incluse dans le bénéfice net déclaré, mais elle est exclue du calcul du bénéfice net sous-jacent, tel qu'il est indiqué à la rubrique D, « Rentabilité – Comparaison entre 2017 et 2016 », du présent rapport de gestion.

La note 10.A de nos états financiers consolidés annuels présente l'incidence avant impôt des modifications apportées aux méthodes et hypothèses à l'égard des passifs relatifs aux contrats d'assurance liés aux actionnaires et aux titulaires de contrat avec participation, déduction faite des actifs au titre des cessions de réassurance, excluant les modifications des autres passifs et actifs relatifs aux contrats.

Selon le rapport de gestion, les modifications des hypothèses et mesures de la direction représentent l'incidence sur le bénéfice net attribuable aux actionnaires (après impôt). Selon les états financiers consolidés annuels, il s'agit d'une composante de la variation du total des passifs de la compagnie. Le tableau suivant présente un rapprochement des différences entre ces deux mesures.

(en millions de dollars)	2017	2016	2015
Incidence des modifications des méthodes et hypothèses sur les passifs relatifs aux contrats d'assurance (avant impôt) <sup>1)</sup>	173	(35)	(311)
À déduire : titulaires de contrat avec participation <sup>2), 7)</sup>	181	181	30
Incidence des modifications des méthodes et hypothèses, excluant les titulaires de contrat avec participation (avant impôt)	(8)	(216)	(341)
À déduire : impôt	(51)	(114)	(79)
Incidence des modifications des méthodes et hypothèses, excluant les titulaires de contrat avec participation (après impôt)	43	(102)	(262)
À ajouter : mesures de la direction (après impôt) <sup>3)</sup>	(243)	153	214
Autres (après impôt) <sup>4)</sup>	(7)	(6)	(2)
Modifications des hypothèses et mesures de la direction (après impôt) <sup>5), 6), 8)</sup>	(207)	45	(50)

1) La note 10.A de nos états financiers consolidés annuels présente l'incidence avant impôt des modifications des méthodes et hypothèses sur les passifs relatifs aux contrats d'assurance liés aux actionnaires et aux titulaires de contrat avec participation, déduction faite des actifs au titre des cessions de réassurance, excluant les modifications des autres passifs et actifs relatifs aux contrats. Le montant présenté dans le tableau ci-dessus représente l'incidence sur le résultat attribuable aux actionnaires liée au montant présenté à la note 10.A de nos états financiers consolidés annuels.

2) Ajustement en vue d'éliminer l'incidence avant impôt des modifications des méthodes et hypothèses sur les montants attribués aux titulaires de contrat avec participation.

3) Ajustement en vue d'inclure l'incidence après impôt des mesures de la direction sur les passifs relatifs aux contrats d'assurance et les passifs relatifs aux contrats de placement et qui inclut, par exemple, les changements de prix applicables aux contrats en vigueur, les nouvelles ententes ou les ententes révisées de réassurance relatives à des affaires en vigueur et les changements significatifs apportés aux politiques de placement concernant les actifs soutenant nos passifs. Au deuxième trimestre de 2017, les mesures de la direction ont surtout touché la FSL États-Unis, et elles avaient principalement trait à l'incidence prévue de la reprise de certains traités de réassurance et des coûts de réassurance prévus à l'égard de certains autres traités.

4) Ajustements en vue d'inclure l'incidence après impôt des modifications des méthodes et hypothèses sur les contrats de placement et les autres passifs relatifs aux contrats.

5) Inclut l'incidence fiscale des modifications des hypothèses et mesures de la direction sur les passifs relatifs aux contrats d'assurance et les passifs relatifs aux contrats de placement, qui reflète les taux d'imposition des territoires où nous exerçons nos activités.

6) L'incidence des modifications des hypothèses et mesures de la direction est incluse dans le bénéfice net déclaré, mais elle est exclue du calcul du bénéfice net sous-jacent à la rubrique D, « Rentabilité – Comparaison entre 2017 et 2016 », du présent rapport de gestion.

7) Pour 2017, il est tenu compte d'une mise à jour concernant l'assurance-vie individuelle avec participation à la FSL Canada afin de refléter les résultats enregistrés au chapitre de la mortalité au premier trimestre de 2017, ainsi que d'une diminution de 46 M\$ attribuable à la réforme fiscale américaine au quatrième trimestre de 2017.

8) Au cours de 2017, l'incidence d'une augmentation de 81 M\$ sur le bénéfice net déclaré est présentée à titre d'ajustement dans le calcul du bénéfice net sous-jacent au poste Modifications des hypothèses et mesures de la direction. L'incidence sur le bénéfice net déclaré d'une diminution de 288 M\$ (444 M\$ avant impôt) liée aux

**Sensibilités aux prix des biens immobiliers.** Les sensibilités aux prix des biens immobiliers sont des mesures financières non définies par les IFRS pour lesquelles il n'existe aucune mesure définie par les IFRS qui soit directement comparable. Il n'est donc pas possible de présenter un rapprochement entre ces montants et les mesures définies par les IFRS les plus directement comparables.

**Autres.** La direction utilise également les mesures financières non définies par les IFRS suivantes pour lesquelles il n'existe aucune mesure financière définie par les IFRS qui soit comparable : i) les équivalents de primes et de versements SAS, les souscriptions de titres d'organismes de placement collectif, les souscriptions de parts de fonds gérés, les souscriptions d'assurance et le total des primes et versements; ii) l'actif géré, l'actif des organismes de placement collectif, l'actif des fonds gérés, les autres éléments de l'actif géré et l'actif administré; iii) la valeur des affaires nouvelles, qui est utilisée pour mesurer la rentabilité globale estimative des nouvelles souscriptions et qui est fondée sur des calculs actuariels; et iv) les modifications des hypothèses et mesures de la direction, qui sont une composante de l'information fournie sur nos sources de bénéfices. Les sources de bénéfices constituent un choix de présentation de nos comptes consolidés de résultat permettant de dégager et de quantifier les diverses sources de bénéfices. Le BSIF, principal organisme de réglementation de la Compagnie, oblige cette dernière à présenter ses sources de bénéfices.

## M. Questions liées à la comptabilité et au contrôle

### 1. Méthodes et estimations comptables critiques

Nos principales méthodes comptables et actuarielles sont expliquées aux notes 1, 2, 3, 5, 6, 7 et 10 de nos états financiers consolidés annuels de 2017. La direction devra poser des jugements en se basant sur des hypothèses ou des estimations pouvant reposer, dans certains cas, sur des éléments de nature incertaine en vertu de ces méthodes. Les estimations dont il est fait état ci-dessous sont jugées particulièrement importantes pour la compréhension de notre performance financière. Dans le cadre du processus de contrôle et de communication de l'information financière, les jugements que pose la direction en se basant sur des hypothèses ou des estimations sont examinés périodiquement par les auditeurs indépendants et par d'autres conseillers indépendants. Les méthodes comptables faisant appel à des estimations sont appliquées de manière cohérente pour établir nos résultats financiers.

#### Prestations versées aux titulaires de contrat

##### **Généralités**

Les passifs relatifs aux contrats d'assurance constituent, avec la valeur estimative des primes et des produits nets tirés des placements futurs, les sommes estimées nécessaires à la couverture des sinistres à régler, ainsi que de la valeur estimative des prestations, des participations attribuées aux titulaires de contrat, des impôts (autres que les impôts sur le résultat) et des charges à verser relativement aux contrats d'assurance en vigueur.

La détermination des passifs relatifs aux contrats d'assurance nécessite l'établissement d'hypothèses en ce qui concerne les taux de mortalité et de morbidité, les déchéances et autres comportements des titulaires de contrat, les taux d'intérêt, le rendement des marchés des actions, l'insuffisance de l'actif, l'inflation, les charges et d'autres facteurs tout au long de la durée de vie de nos produits. La plupart de ces hypothèses ont trait à des événements susceptibles de se produire dans un avenir lointain. Les hypothèses nécessitent un jugement important et doivent être examinées sur une base régulière et modifiées au besoin.

Nous utilisons les hypothèses les plus probables à l'égard des résultats techniques futurs et appliquons des marges pour écarts défavorables afin de tenir compte de l'incertitude relativement au choix des hypothèses les plus probables. Le montant des passifs relatifs aux contrats d'assurance liés à l'application des marges pour écarts défavorables par rapport aux hypothèses les plus probables est appelé « provision pour écarts défavorables ».

##### **Hypothèses les plus probables**

Les hypothèses les plus probables se veulent des estimations actuelles et neutres des résultats attendus, comme le prévoient les normes de pratique actuarielle canadiennes. Le choix des hypothèses les plus probables tient compte du contexte actuel, des données antérieures de la Compagnie ou du secteur, du lien entre les résultats passés et les résultats futurs prévus, de l'antisélection, de la relation entre les hypothèses ainsi que d'autres facteurs pertinents. Dans le cas des hypothèses sur des questions d'ordre économique, les actifs soutenant les passifs et la politique prévue pour la gestion de l'actif et du passif constituent des facteurs pertinents.

##### **Marges pour écarts défavorables**

Le niveau approprié de marge pour écarts défavorables à l'égard d'une hypothèse est déterminé en fonction des normes de pratique actuarielle canadiennes. Pour la plupart des hypothèses, la fourchette standard des marges pour écarts défavorables s'établit entre 5 % et 20 % de l'hypothèse la plus probable. L'actuaire fixe la marge à l'intérieur de cette fourchette en fonction d'un certain nombre de facteurs liés à l'incertitude dans la détermination de l'hypothèse la plus probable. Le degré d'incertitude, et par conséquent la marge établie, variera selon l'hypothèse, la branche d'activité et d'autres facteurs. Les facteurs favorisant le choix d'une marge dans la partie supérieure de la fourchette comprennent ceux qui suivent :

- La crédibilité des résultats de la Compagnie d'un point de vue statistique est trop faible pour constituer la source principale de données pour établir l'hypothèse la plus probable.
- Les résultats futurs sont difficiles à estimer.

- La cohorte de risques n'est pas suffisamment homogène.
- Les risques opérationnels ont une incidence défavorable sur la capacité à estimer l'hypothèse la plus probable.
- Les résultats passés ne sont pas forcément représentatifs des résultats futurs, et les résultats peuvent se détériorer.

Les provisions pour écarts défavorables à l'égard des taux d'intérêt futurs sont prises en compte en testant un certain nombre de scénarios de taux d'intérêt futurs, dont certains sont prescrits par les normes de pratique actuarielle canadiennes, et en déterminant le passif selon les divers résultats possibles. Un scénario de taux d'intérêt futurs comprend, pour chaque période de prévisions comprise entre la date d'établissement, de l'état de la situation financière et la date du dernier flux de trésorerie lié au passif, les taux d'intérêt sur les actifs sans risque, les primes pour insuffisance de l'actif, les taux d'inflation et une stratégie de placement conforme à la politique de placement de la Compagnie. Le point de départ de tous les scénarios de taux d'intérêt futurs cadre avec les conditions de marché en cours. Si peu de scénarios sont soumis à des tests, le passif correspond alors au moins au résultat le plus important. Si un grand nombre de scénarios sont soumis à des tests, le passif s'établit dans une fourchette définie par la moyenne des résultats au-delà du 60<sup>e</sup> centile de la fourchette de résultats et la moyenne correspondante pour le 80<sup>e</sup> centile.

Les provisions pour écarts défavorables à l'égard des rendements futurs des actions sont prises en compte au moyen de scénarios ou de l'application de marges pour écarts défavorables. En ce qui touche les blocs d'affaires pour lesquels l'évaluation des passifs repose sur des scénarios de rendements futurs des actions, le passif s'établit dans une fourchette définie par la moyenne des résultats au-delà du 60<sup>e</sup> centile de la fourchette de résultats et la moyenne correspondante pour le 80<sup>e</sup> centile. En ce qui touche les blocs d'affaires pour lesquels l'évaluation des passifs ne se fonde pas sur des scénarios de rendements futurs des actions, la marge pour écarts défavorables au titre des dividendes sur actions ordinaires s'établit entre 5 % et 20 %, et la marge pour écarts défavorables à l'égard des gains en capital s'établit à 20 %, plus une hypothèse selon laquelle ces actifs perdent entre 20 % et 50 % de leur valeur au moment où la réduction est la plus défavorable. Une réduction de 30 % convient à un portefeuille diversifié d'actions ordinaires nord-américaines; pour les autres portefeuilles, la réduction adéquate dépend de la volatilité du portefeuille par rapport à un portefeuille diversifié d'actions ordinaires nord-américaines.

Dans l'établissement des marges, nous nous assurons que, prise individuellement, chaque marge est raisonnable, compte tenu de l'hypothèse la plus probable sous-jacente et du degré d'incertitude inhérent à l'hypothèse, et que, globalement, l'incidence cumulative des marges pour écarts défavorables est raisonnable en ce qui a trait au montant total des passifs relatifs aux contrats d'assurance. Généralement, nos marges sont stables au fil du temps et sont uniquement modifiées dans le but de refléter les variations du degré d'incertitude à l'égard des hypothèses les plus probables. Nos marges se situent généralement dans la partie supérieure de la fourchette pour ce qui est des charges et au milieu de la fourchette ou plus haut pour ce qui est des autres hypothèses. Au moment d'examiner l'incidence globale des marges, l'actuaire évalue la cohérence des marges pour chacune des hypothèses relatives à chaque bloc d'affaires afin de s'assurer qu'il n'y a pas double comptage ou omission, et pour éviter d'établir des marges possiblement incompatibles entre elles. Plus particulièrement, l'actuaire établit des marges similaires pour les blocs d'affaires présentant des caractéristiques semblables et choisit des marges qui cadrent avec les autres hypothèses, notamment les hypothèses portant sur des facteurs d'ordre économique. L'actuaire s'appuie sur les normes de pratique actuarielle canadiennes pour poser ces jugements professionnels relativement au caractère raisonnable des marges pour écarts défavorables.

Les hypothèses les plus probables et les marges pour écarts défavorables sont examinées au moins une fois par année et elles sont modifiées au besoin. Le choix des hypothèses sous-tendant l'évaluation des passifs relatifs aux contrats d'assurance est assujéti au contrôle externe par d'autres actuaires.

## Estimations comptables critiques

Les facteurs importants qui influent sur le calcul des prestations versées aux titulaires de contrat, la méthode grâce à laquelle ils ont été établis, le caractère important pour la situation financière et les résultats d'exploitation de la Compagnie sont décrits ci-dessous.

### **Fluctuations des marchés de titres à revenu non fixe**

Nous sommes exposés au risque actions par l'entremise de produits de fonds distincts (y compris les rentes à capital variable), offrant des garanties liées aux fonds sous-jacents, et par l'entremise de produits d'assurance pour lesquels les passifs liés aux contrats d'assurance sont soutenus par des éléments d'actif à revenu variable.

Dans le cas des produits de fonds distincts (y compris les rentes à capital variable), nous avons mis en œuvre des programmes de couverture qui prévoient le recours à des dérivés afin d'atténuer une partie importante du risque actions associé aux garanties. Le coût de ces programmes de couverture est inscrit au passif. Le risque actions associé aux produits tirés des honoraires futurs prévus n'est pas couvert.

La plupart des actifs à revenu variable désignés comme étant à la juste valeur par le biais du résultat net soutiennent des produits comme nos produits d'assurance-vie avec participation ou d'assurance-vie universelle pour lesquels le rendement obtenu sur les placements est réparti entre les titulaires de contrat grâce à des modifications de routine du montant des dividendes déclarés ou du taux d'intérêt crédité. Dans ces situations, les fluctuations des actifs à revenu variable sont en grande partie neutralisées par des variations des passifs relatifs aux contrats d'assurance.

### **Taux d'intérêt**

Nous maintenons généralement des portefeuilles de placement distincts pour chaque branche d'activité importante. Dans le cadre de l'évaluation des passifs relatifs aux contrats d'assurance, les flux de trésorerie futurs tirés des contrats d'assurance et les actifs les soutenant sont estimés en fonction de divers scénarios de taux d'intérêt, dont certains sont prescrits par les normes de pratique actuarielle canadiennes. Les réinvestissements et les désinvestissements sont conclus en fonction des spécifications propres à chaque scénario, et le passif est déterminé en fonction de la variété de résultats possibles.

Dans le cas de certains produits, notamment des contrats d'assurance avec participation et de certaines formes de contrats vie universelle et de rentes, le rendement des placements est réparti entre les titulaires de contrat grâce à des modifications de routine

du montant des dividendes déclarés ou du taux d'intérêt crédité. Ces produits sont généralement assortis de garanties de taux minimaux.

Des programmes de couverture ont été instaurés pour permettre d'atténuer l'incidence des fluctuations des taux d'intérêt.

### **Mortalité**

La mortalité s'entend des taux de décès dans des groupes définis. En assurance-vie, les hypothèses relatives à la mortalité sont généralement fondées sur les résultats des 5 à 10 années précédentes. Nos résultats sont combinés avec ceux de l'industrie lorsqu'ils ne sont pas suffisamment représentatifs pour être valables sur le plan statistique. Les taux de mortalité présumés relativement aux contrats d'assurance-vie et de rente tiennent compte des hypothèses touchant l'amélioration prévue de la mortalité fondées sur les tendances récentes observées en matière de mortalité et sur nos perspectives à l'égard des tendances futures.

### **Morbidité**

La morbidité s'entend des taux d'accident ou de maladie et des taux de rétablissement s'y rapportant. La plupart de nos produits d'assurance-invalidité sont offerts dans le cadre de contrats collectifs. Nous offrons de l'assurance individuelle contre les maladies graves au Canada et en Asie, de l'assurance individuelle de soins de longue durée au Canada et de l'assurance-maladie collective en excédent de pertes aux États-Unis. Au Canada, les hypothèses relatives à la morbidité en assurance collective sont fondées sur la moyenne de nos résultats sur cinq ans, corrigés de manière à refléter toute tendance émergente observée en ce qui concerne les taux de rétablissement. Les hypothèses relatives à l'assurance de soins de longue durée et à l'assurance contre les maladies graves sont établies conjointement avec nos réassureurs et elles reposent en grande partie sur les résultats enregistrés par ces derniers. Aux États-Unis, nos résultats sont utilisés pour établir les hypothèses relatives à l'assurance-maladie en excédent de pertes et à l'assurance-invalidité, et il est tenu compte, dans une certaine mesure, des résultats du secteur.

### **Taux de résiliation des contrats**

Les titulaires de contrat peuvent laisser leur contrat tomber en déchéance avant l'expiration de la période de couverture contractuelle en cessant d'en payer les primes ou en rachetant le contrat à sa valeur de rachat. Les hypothèses touchant le taux de déchéance des contrats d'assurance-vie sont généralement fondées sur la moyenne de nos résultats sur cinq ans. Les taux de déchéance varient selon la formule, l'âge à la souscription, le mode de paiement des primes et la durée du contrat.

### **Habitudes de paiement des primes**

En ce qui concerne les contrats d'assurance-vie universelle, il est nécessaire d'établir des hypothèses au sujet des habitudes de paiement des primes. Des études préparées au sein de l'industrie ou par des actuaires sont utilisées lorsque nos résultats techniques ne sont pas suffisamment représentatifs pour être valables sur le plan statistique. Les habitudes de paiement des primes peuvent varier selon la formule, l'âge à la souscription, le mode de paiement des primes et la durée du contrat.

### **Charges**

Les charges futures liées aux contrats comprennent notamment les coûts liés à la perception des primes, à l'évaluation et au règlement des sinistres, aux calculs actuariels, à l'établissement et à l'expédition des relevés des contrats, ainsi que les frais indirects et les frais généraux s'y rapportant. Les hypothèses sur les charges sont principalement établies d'après nos résultats récents, au moyen de l'application d'une méthode interne de répartition des charges. Les augmentations liées à l'inflation prévues dans les charges futures sont établies en fonction des taux d'intérêt futurs utilisés dans les scénarios.

### **Insuffisance de l'actif**

Comme l'exigent les normes de pratique actuarielle canadiennes, les passifs relatifs aux contrats d'assurance comprennent une provision pour insuffisance possible des actifs soutenant ces passifs. Le montant de la provision pour insuffisance de l'actif inclus dans les passifs relatifs aux contrats d'assurance se fonde sur les diminutions possibles du rendement futur des placements, qui varient en fonction de facteurs comme le type d'actif, la qualité de crédit de l'actif (notation), la durée et le pays d'origine. Les hypothèses à l'égard de l'insuffisance de l'actif se composent de la meilleure estimation et d'une marge pour écarts défavorables et ont pour but de couvrir les pertes de capital et de bénéfiques. Les hypothèses les plus probables à l'égard de l'insuffisance de l'actif par catégorie d'actifs et par emplacement géographique sont tirées d'études à long terme sur les résultats de l'industrie et de la Compagnie. Les marges pour écarts défavorables sont établies parmi la fourchette standard (allant de 25 % à 100 %) recommandée par les normes de pratique actuarielle canadiennes en fonction du degré d'incertitude dans le choix de l'hypothèse la plus probable. La qualité de crédit d'un actif se fonde sur des notations externes, s'il en est (obligations d'État), ou des notations internes s'il n'existe pas de notation externe (prêts hypothécaires et autres prêts). Les actifs sans notation sont traités comme des actifs de qualité inférieure.

Contrairement aux provisions pour pertes de valeur et aux variations de la valeur d'actifs à la juste valeur par le biais du résultat net découlant de pertes de valeur, qui résultent d'incidents de crédit connus, la provision pour insuffisance de l'actif incluse dans les passifs relatifs aux contrats d'assurance couvre les pertes liées aux incidents de crédit futurs possibles inconnus. Les normes de pratique actuarielle canadiennes exigent que la provision pour insuffisance de l'actif soit déterminée en tenant compte des pertes de valeur connues comptabilisées ailleurs dans l'état de la situation financière. La provision pour insuffisance de l'actif incluse dans les passifs relatifs aux contrats d'assurance est réévaluée à chaque période de présentation de l'information financière à la lumière des pertes de valeur, des changements de notation des actifs et d'autres événements survenus au cours de la période.

## **Sensibilités relatives aux meilleures estimations à l'égard des hypothèses**

Les sensibilités présentées ci-dessous constituent des énoncés prospectifs, qui comprennent des mesures de la sensibilité estimatives de notre bénéfice net à des modifications aux meilleures estimations à l'égard des hypothèses liées à nos passifs relatifs aux contrats d'assurance à partir d'une date de départ établie au 31 décembre 2017 et au 31 décembre 2016. Ces sensibilités tiennent compte de la mise à jour des modifications des hypothèses et méthodes actuarielles, comme l'explique la rubrique « Modifications des hypothèses et autres mesures de la direction » du présent rapport de gestion, et elles tiennent également compte, au besoin, des programmes de couverture mis en place au 31 décembre 2017 et au 31 décembre 2016 et



décrits à la rubrique « Risque de marché » du présent rapport de gestion. Ces sensibilités représentent l'estimation de la Compagnie d'un changement des meilleures estimations à l'égard des hypothèses, qui est raisonnablement probable d'après les résultats historiques de la Compagnie ou du secteur et les normes et les meilleures pratiques du secteur au 31 décembre 2017 et au 31 décembre 2016. Nous avons également présenté, dans le tableau ci-dessous, l'incidence d'une variation de 100 et de 50 points de base des taux d'intérêt sans risque et d'une variation de 25 % et de 10 % des marchés des actions pour illustrer l'incidence de perturbations soudaines du marché.

Des variations des taux d'intérêt, des cours des marchés des actions et de la répartition des affaires à cette date de départ donneraient lieu à des chiffres estimatifs différents au titre de la sensibilité. Pour de plus amples renseignements au sujet des sensibilités aux marchés des actions et aux taux d'intérêt, y compris sur les hypothèses clés, consulter la rubrique J, « Gestion du risque - 8 - Catégories de risque - Sensibilités au risque de marché », du présent document. Le tableau ci-dessous présente un sommaire de l'incidence qu'auraient ces sensibilités sur notre bénéfice net.

<b>Estimation comptable critique</b>	<b>Sensibilité</b>	<b>2017</b>	<b>2016</b>
(en millions de dollars, après impôt)			
Taux d'intérêt	Baisse parallèle de 100 points de base des taux d'intérêt sur l'ensemble de la courbe de rendement	(250)	(200)
	Baisse parallèle de 50 points de base des taux d'intérêt sur l'ensemble de la courbe de rendement	(100)	(100)
	Hausse parallèle de 50 points de base des taux d'intérêt sur l'ensemble de la courbe de rendement	50	50
	Hausse parallèle de 100 points de base des taux d'intérêt sur l'ensemble de la courbe de rendement	100	50
Marchés des actions	Baisse de 25 % sur tous les marchés des actions	(300)	(300)
	Baisse de 10 % sur tous les marchés des actions	(100)	(100)
	Hausse de 10 % sur tous les marchés des actions	100	100
	Hausse de 25 % sur tous les marchés des actions	300	250
	Diminution de 1 % du rendement futur présumé des marchés des actions et des marchés de l'immobilier	(485)	(445)
Mortalité	Majoration de 2 % de la meilleure estimation à l'égard de l'hypothèse – produits d'assurance – un taux de mortalité plus élevé aurait des conséquences financières négatives.	(55)	(35)
	Diminution de 2 % de la meilleure estimation à l'égard de l'hypothèse – produits de rentes – un taux de mortalité moins élevé aurait des conséquences financières.	(120)	(120)
Morbidité	Variation défavorable de 5 % des meilleures estimations à l'égard des hypothèses	(175)	(150)
Taux de résiliation des contrats	Diminution de 10 % du taux de résiliation – la diminution du nombre de résiliations aurait une incidence défavorable sur la situation financière.	(240)	(235)
	Augmentation de 10 % du taux de résiliation – l'augmentation du nombre de résiliations aurait une incidence défavorable sur la situation financière.	(175)	(130)
Charges d'exploitation et inflation	Hausse de 5 % des frais de maintien unitaires	(160)	(170)

## Juste valeur des actifs et des passifs

Les titres de créance, les titres de capitaux propres et certains autres placements sont désignés comme étant à la juste valeur par le biais du résultat net ou disponibles à la vente et sont comptabilisés à la juste valeur dans nos états consolidés de la situation financière. Les variations de la juste valeur des actifs désignés comme étant à la juste valeur par le biais du résultat net et les profits et pertes réalisés à la vente d'actifs à la juste valeur par le biais du résultat net sont comptabilisés en résultat. Les variations de la juste valeur des actifs disponibles à la vente sont comptabilisées dans les autres éléments du résultat global. En ce qui a trait à la conversion des monnaies étrangères, les écarts de change calculés sur le coût amorti des titres de créance disponibles à la vente sont comptabilisés en résultat, tandis que les autres variations de la valeur comptable sont comptabilisées dans les autres éléments du résultat global. Les écarts de change relatifs à la conversion des titres de créance disponibles à la vente et aux autres placements sont comptabilisés dans les autres éléments du résultat global. Les pertes de valeur nettes et les profits et pertes réalisés à la vente d'actifs disponibles à la vente sont reclassés, passant des autres éléments du résultat global au résultat.

La juste valeur des titres de créance de gouvernements et de sociétés est déterminée en fonction des cours sur des marchés actifs pour des titres identiques ou similaires. Lorsque les cours sur des marchés actifs ne sont pas disponibles, la juste valeur est déterminée au moyen de méthodes d'évaluation courantes sur le marché, comme l'analyse des flux de trésorerie actualisés, la fixation de prix par consensus entre les différents organismes de courtage qui sont habituellement les teneurs de marché ou d'autres techniques similaires. Les données d'entrée servant aux hypothèses et à l'évaluation selon ces méthodes d'évaluation courantes sur le marché sont principalement déterminées en fonction des données d'entrée observables sur le marché et comprennent, sans s'y limiter, les rendements de référence, la négociation d'instruments similaires ou identiques, les cours publiés par les organismes de courtage, les écarts des émetteurs, les cours acheteurs et les données de référence, y compris les publications d'études du marché. Dans des circonstances limitées, des cours non officiels fournis par des courtiers sont utilisés.



La juste valeur des titres adossés à des créances est déterminée en fonction des cours sur des marchés actifs pour des titres identiques ou similaires, lorsqu'ils sont disponibles, ou selon des méthodes et données d'évaluation analogues à celles utilisées pour les titres de créance de gouvernements et de sociétés. Les données d'évaluation additionnelles comprennent les caractéristiques structurelles des titres et les données sur la performance des garanties sous-jacentes, notamment les vitesses des paiements anticipés et les défauts de paiement. Les vitesses prévues des paiements anticipés sont principalement fondées sur les vitesses observées précédemment sur le marché, ajustées en fonction des taux d'intérêt futurs attendus. Dans les cas où les données de marché observables sont insuffisantes pour évaluer les titres, des cours non officiels fournis par des courtiers sont utilisés.

La juste valeur des titres de capitaux propres est déterminée en fonction des cours sur des marchés actifs pour des titres identiques ou similaires. Si les cours sur les marchés actifs ne sont pas disponibles, la juste valeur est déterminée au moyen de modèles d'évaluation des titres de capitaux propres, lesquels prévoient des analyses des flux de trésorerie actualisés et d'autres techniques faisant appel à des comparaisons avec des données de référence. Les données d'évaluation comprennent principalement les flux de trésorerie et les bénéfices futurs attendus, les dividendes, les taux d'actualisation du marché, ainsi que les multiples de capitalisation de sociétés comparables.

Les prêts hypothécaires et autres prêts sont généralement comptabilisés au coût amorti. La juste valeur des prêts hypothécaires et autres prêts, aux fins de la présentation de l'information financière, est déterminée en actualisant les flux de trésorerie futurs attendus au moyen des taux d'intérêt du marché courants applicables aux instruments financiers ayant des caractéristiques semblables en matière de rendement, de qualité du crédit et d'échéance. Les données d'évaluation comprennent habituellement les rendements de référence et les écarts ajustés en fonction du risque liés aux activités de crédit et aux émissions de prêts courantes. Les écarts ajustés en fonction du risque sont établis selon le crédit et les liquidités de l'emprunteur, ainsi que selon l'échéance et d'autres caractéristiques propres aux prêts. Les prêts hypothécaires et autres prêts à long terme sont généralement classés dans le niveau 3 de la hiérarchie des justes valeurs. La donnée d'entrée non observable importante est la tranche de ces écarts ajustés en fonction du risque pour les prêts hypothécaires de 20 ans ou plus et les autres prêts de 10 ans ou plus.

Les instruments financiers dérivés sont inscrits à la juste valeur, et les variations de leur juste valeur sont comptabilisées dans les résultats, sauf lorsqu'un instrument dérivé fait partie d'une relation de couverture admissible aux fins de la comptabilité. La juste valeur des instruments financiers dérivés est fonction du type d'instrument dérivé. La juste valeur des contrats à terme standardisés négociés en Bourse et des options est déterminée en fonction des cours sur des marchés actifs, tandis que la juste valeur des instruments financiers dérivés négociés de gré à gré est déterminée selon des modèles d'évaluation, comme l'analyse des flux de trésorerie actualisés et autres techniques d'évaluation d'usage sur le marché, faisant principalement appel à des données d'entrée observables sur le marché. Les données d'entrée utilisées pour l'évaluation des instruments financiers dérivés négociés de gré à gré peuvent comprendre les courbes de swap de taux d'intérêt, les cours de change au comptant et à terme, les indices de prix, la valeur des titres sous-jacents, les dividendes prévus, les surfaces de volatilité et, dans certaines circonstances limitées, les cours de contreparties.

La juste valeur des instruments financiers dérivés négociés de gré à gré tient également compte des ajustements des évaluations au titre du crédit pour refléter le risque de crédit tant pour la contrepartie au dérivé que pour nous-mêmes, ainsi que de l'incidence de facteurs contractuels conçus pour réduire notre exposition au risque de crédit, comme des garanties et des droits juridiques en vertu de conventions-cadres de compensation. Les données d'entrée utilisées pour déterminer l'ajustement approprié à apporter aux évaluations au titre du crédit sont habituellement tirées d'informations mises à la disposition du public et comprennent les écarts de swap sur défaillance lorsque ceux-ci sont disponibles, les écarts de taux sur le crédit liés au rendement d'obligations précises, ou les données cumulatives sur les défaillances publiées, ajustées pour tenir compte des tendances actuelles, lorsque les écarts de swap sur défaillance ne sont pas disponibles.

La juste valeur des autres placements est déterminée en fonction des cours sur des marchés actifs pour des titres identiques ou similaires. Si les cours sur les marchés actifs ne sont pas disponibles, la juste valeur est déterminée au moyen de modèles d'évaluation des titres de capitaux propres, lesquels prévoient des analyses des flux de trésorerie actualisés et d'autres techniques faisant appel à des comparaisons avec des données de référence. Les données d'évaluation comprennent principalement les flux de trésorerie et les bénéfices futurs attendus, les dividendes, les taux d'actualisation du marché, ainsi que les multiples de capitalisation de sociétés comparables.

Les immeubles de placement sont comptabilisés à la juste valeur, les variations de la juste valeur étant comptabilisées en résultat. La juste valeur 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 les flux de trésorerie nets futurs attendus aux taux d'intérêt courants du marché en fonction des caractéristiques, de l'emplacement et du marché de chacun des immeubles. Les flux de trésorerie futurs attendus incluent les flux de trésorerie contractuels et projetés et les charges d'exploitation attendues, et tiennent compte des intérêts et des taux de location et d'occupation établis en fonction d'études de marché. Les estimations des rentrées de trésorerie futures comprennent, outre les produits attendus tirés des loyers au titre des contrats de location en cours, des produits projetés tirés des contrats de location futurs, en fonction d'hypothèses importantes conformes à la situation actuelle des marchés. Les taux de location futurs sont estimés en fonction de l'emplacement, du type et de la qualité des immeubles actuels ainsi que des données d'entrée du marché et des projections en date de l'évaluation. Les justes valeurs sont habituellement comparées aux informations du marché afin de vérifier leur caractère raisonnable, ce qui comprend les transactions récentes visant des actifs comparables. Les méthodes et données utilisées par ces modèles sont conformes aux normes d'évaluation du secteur immobilier. Les évaluations sont préparées à l'externe et à l'interne par des évaluateurs immobiliers agréés.

La juste valeur des titres à court terme est estimée en ajustant leur valeur comptable en fonction du risque de crédit, lorsque cela est approprié.

En raison de leur nature, la juste valeur des avances sur contrats et de la trésorerie est présumée égale à leur valeur comptable, soit la valeur à laquelle ces actifs sont inscrits aux états consolidés de la situation financière.

Les placements pour les comptes des titulaires de contrat liés à des fonds distincts sont comptabilisés à la juste valeur, les variations de la juste valeur étant comptabilisées dans les profits nets (pertes nettes) réalisés(e)s et latent(e)s pour le fonds distinct et ne sont pas comptabilisées dans nos comptes consolidés de résultat. La juste valeur des placements pour le compte des titulaires de contrat lié à des fonds distincts est déterminée en fonction des cours sur des marchés actifs ou de l'information indépendante relative à l'évaluation fournie par des gestionnaires de placement. La juste valeur des placements directs faisant partie des placements pour le compte des titulaires de contrat lié à des fonds distincts, comme les titres à court terme et les titres de créance de gouvernements et de sociétés, est déterminée en fonction des méthodes et données d'évaluation décrites ci-dessus, dans les paragraphes relatifs à chacun de ces types d'actifs.

La juste valeur des emprunts garantis liés à la titrisation de prêts hypothécaires se fonde sur les méthodes et hypothèses à l'égard des titres adossés à des créances décrites ci-dessus.

Les méthodes et hypothèses servant à déterminer les justes valeurs des passifs relatifs aux contrats de placement sont présentées à la note 10.B de nos états financiers consolidés annuels de 2017.

Nous classons nos actifs et nos passifs comptabilisés à la juste valeur selon une hiérarchie à trois niveaux en fonction du niveau de priorité des données d'entrée utilisées pour l'évaluation de la juste valeur, comme suit :

**Niveau 1 :** La juste valeur est établie d'après le cours coté non ajusté d'actifs et de passifs identiques sur des marchés actifs. Sont habituellement classés comme des actifs et des passifs de niveau 1 la trésorerie et les équivalents de trésorerie, certains titres de gouvernements et d'organismes américains, les titres de capitaux propres négociés en Bourse, ainsi que certaines unités de fonds distincts et certains titres d'organismes de placement collectif détenus pour le compte des titulaires de contrat lié à des fonds distincts.

**Niveau 2 :** La juste valeur est établie d'après le cours coté d'actifs et de passifs semblables sur des marchés actifs, d'après les cours obtenus au moyen de techniques d'évaluation ayant recours à des données d'entrée observables importantes ou d'après des données d'entrée qui sont tirées principalement de données d'entrée de marché observables ou corroborées à partir de celles-ci au moyen d'une analyse de corrélation ou autrement. Sont habituellement classés comme des actifs et des passifs de niveau 2 les titres de créance des gouvernements fédéral et provinciaux ou de municipalités du Canada, d'autres gouvernements étrangers et de sociétés, certains titres adossés à des créances, les dérivés négociés de gré à gré, ainsi que certaines unités de fonds distincts et certains titres d'organismes de placement collectif détenus pour le compte des titulaires de contrat lié à des fonds distincts.

**Niveau 3 :** La juste valeur est établie d'après des techniques d'évaluation ayant recours à une ou à plusieurs données d'entrée importantes qui ne sont pas fondées sur des données d'entrée de marché observables. Ces données d'entrée non observables reflètent nos prévisions à propos des hypothèses utilisées par les différents intervenants sur le marché dans le cadre de l'évaluation d'actifs et de passifs. Sont habituellement classés comme des actifs et des passifs de niveau 3 certaines obligations de sociétés, certains autres placements et les immeubles de placement.

À mesure que les données d'entrée sur les prix deviennent plus ou moins observables, les actifs sont transférés entre les différents niveaux de la hiérarchie. Le calcul du total des profits et des pertes comptabilisés en résultat et dans les autres éléments du résultat global présume que les transferts au niveau 3 ou hors de celui-ci ont lieu au début de la période. Pour les instruments financiers qui sont transférés au niveau 3 au cours de la période de présentation de l'information financière, la totalité de la variation de la juste valeur pour la période est incluse dans le tableau de rapprochement des instruments financiers de niveau 3 présenté à la note 5 de nos états financiers consolidés annuels de 2017. Pour les instruments financiers qui sont transférés hors du niveau 3 au cours de la période de présentation de l'information financière, la variation de la juste valeur pour la période est exclue du tableau de rapprochement des instruments financiers de niveau 3 présenté à la note 5 de nos états financiers consolidés annuels de 2017. Les transferts au niveau 3 surviennent lorsque les données d'entrée utilisées pour déterminer le prix des instruments financiers ne sont pas observables sur le marché et, par conséquent, qu'elles ne répondent plus aux critères des niveaux 1 ou 2 à la date de clôture. Les transferts hors du niveau 3 ont lieu lorsque les données d'entrée servant à la fixation des prix deviennent plus transparentes et qu'elles répondent aux critères du niveau 1 ou du niveau 2 à la date de clôture.

Les transferts d'actifs financiers au niveau 3 ou hors de celui-ci se sont respectivement chiffrés à 512 M\$ et à 546 M\$ pour l'exercice clos le 31 décembre 2017, comparativement à 88 M\$ et à 375 M\$, respectivement, pour l'exercice clos le 31 décembre 2016. Le montant total des profits nets (des pertes nettes) réalisés et latents relativement aux instruments financiers transférés hors du niveau 3 au cours de la période, qui ont été exclus du rapprochement des instruments financiers du niveau 3, correspond à un profit de 14 M\$ au 31 décembre 2017, comparativement à une perte de 4 M\$ au 31 décembre 2016.

Pour de plus amples renseignements sur l'évaluation de la juste valeur des placements, se reporter à la note 5 de nos états financiers consolidés annuels de 2017.

## Dépréciation

La direction évalue les titres de créance et de capitaux propres, les prêts hypothécaires et autres prêts et les autres placements pour déterminer s'il existe des indications objectives de dépréciation à chaque date de clôture. Un actif financier est déprécié et des pertes de valeur sont subies s'il existe une indication objective de dépréciation résultant d'un événement générateur de pertes ou de plusieurs événements générateurs de pertes ayant une incidence sur les flux de trésorerie futurs estimés qui peut être estimée de façon fiable. Sont généralement à considérer comme des indications objectives de dépréciation des difficultés financières importantes de l'émetteur, notamment une faillite ou un défaut de paiement des intérêts ou du capital, réels ou prévus, ou la disparition d'un marché actif pour les actifs financiers. Tous les instruments de capitaux propres en position de perte latente sont examinés afin de détecter d'éventuelles indications objectives de dépréciation. Sont également à considérer comme des indications objectives de dépréciation d'un placement en instruments de capitaux propres ou d'autres placements les éléments suivants, sans s'y limiter : la situation financière de l'émetteur et ses perspectives à court terme, y compris l'information concernant

des changements importants ayant des effets négatifs qui sont survenus dans l'environnement technologique, de marché, économique ou juridique au sein duquel l'émetteur exerce ses activités, ainsi qu'une baisse importante ou prolongée de la juste valeur d'un instrument de capitaux propres ou d'autres placements en deçà de leur coût.

Pour plus d'information concernant la dépréciation des actifs financiers, se reporter aux notes 1 et 6 de nos états financiers consolidés annuels pour l'exercice 2017.

## Goodwill

Le goodwill correspond à l'excédent du coût d'une acquisition sur la juste valeur des actifs corporels et incorporels nets identifiables des activités acquises. Le goodwill est comptabilisé au coût initial diminué de toute dépréciation subie ultérieurement. Le goodwill fait l'objet de tests de dépréciation annuels, ou plus fréquents s'il se produit des événements ou des changements de circonstances susceptibles de faire en sorte que la valeur recouvrable d'une unité génératrice de trésorerie (« UGT ») diminue pour s'établir en dessous de sa valeur comptable. L'UGT est le plus petit groupe identifiable d'actifs qui génère des rentrées de trésorerie en grande partie indépendantes des rentrées de trésorerie générées par d'autres groupes d'actifs. Les soldes de goodwill sont affectés à des UGT individuelles ou à des groupes d'UGT qui devraient bénéficier des synergies du regroupement d'entreprises. La dépréciation du goodwill est évaluée au moyen de la comparaison de la valeur comptable d'une UGT ou d'un groupe d'UGT à sa valeur recouvrable, à savoir la valeur la plus élevée entre la juste valeur diminuée du coût de la vente et la valeur d'utilité. Les pertes de valeur sont comptabilisées immédiatement et ne peuvent faire l'objet de reprises au cours de périodes ultérieures.

Aucune charge de dépréciation n'a été comptabilisée en 2017. La valeur comptable du goodwill était de 5,2 G\$ au 31 décembre 2017. Pour plus d'information concernant le goodwill, se reporter à la note 9 de nos états financiers consolidés annuels de 2017.

## Immobilisations incorporelles

Les immobilisations incorporelles comprennent les immobilisations incorporelles à durée d'utilité déterminée et les immobilisations incorporelles à durée d'utilité indéterminée. Les immobilisations incorporelles à durée d'utilité déterminée sont amorties de façon linéaire sur diverses périodes pouvant aller jusqu'à 40 ans, et sont portées en charges par le biais des charges d'exploitation. La durée d'utilité des immobilisations incorporelles à durée d'utilité déterminée est évaluée chaque année, et l'amortissement est ajusté au besoin. Les immobilisations incorporelles à durée d'utilité indéterminée ne sont pas amorties et font l'objet de tests de dépréciation annuels, ou plus fréquemment si des événements ou des changements de circonstances indiquent qu'elles pourraient s'être dépréciées. La dépréciation est évaluée au moyen de la comparaison de la valeur comptable des immobilisations incorporelles à durée d'utilité indéterminée et de leur valeur recouvrable. Si la valeur comptable d'une immobilisation incorporelle à durée d'utilité indéterminée excède sa valeur recouvrable, l'immobilisation est considérée comme s'étant dépréciée, et une charge de perte de valeur est alors comptabilisée dans nos comptes consolidés de résultat. La valeur recouvrable des immobilisations incorporelles est déterminée à l'aide de divers modèles d'évaluation, lesquels exigent que la direction formule certains jugements et hypothèses qui pourraient avoir une incidence sur les estimations de la valeur recouvrable. Aucune perte de valeur n'a été comptabilisée en 2017 et en 2016.

Au 31 décembre 2017, la valeur comptable de nos immobilisations incorporelles à durée d'utilité déterminée s'établissait à 1 046 M\$, représentant la valeur du réseau de production, des contrats de gestion administrative et des relations clients acquis au moment de l'acquisition de Clarica, de la CMG Asie, des activités d'assurance collective de Genworth EBG, de Ryan Labs, de Prime Advisors, de Bentall Kennedy, et des affaires d'assurance collective acquises aux États-Unis, ainsi que les coûts des logiciels. La valeur comptable de nos immobilisations incorporelles à durée d'utilité indéterminée était de 621 M\$ au 31 décembre 2017. La valeur des immobilisations incorporelles à durée d'utilité indéterminée reflète les contrats de gestion de fonds de la MFS et de Bentall Kennedy.

## Impôt sur le résultat

Les actifs et les passifs d'impôt exigible de la période considérée et des périodes antérieures doivent être évalués au montant que l'on s'attend à payer aux autorités fiscales ou à recouvrer de celles-ci. L'impôt différé est calculé en appliquant la méthode du passif fiscal. Notre charge d'impôt est calculée en fonction des taux d'imposition et des lois fiscales en vigueur ou pratiquement en vigueur à la fin de la période de présentation de l'information financière.

À titre de multinationale, nous sommes assujettis à l'impôt dans de nombreux territoires. Nous cherchons à exercer nos activités d'une manière qui soit efficiente sur le plan fiscal, en nous assurant de demeurer en conformité avec les lois et règlements en vigueur. L'établissement de la charge d'impôt exigible et d'impôt différé nécessite que nous interprétions la législation fiscale des territoires où nous exerçons nos activités et que nous formulions des hypothèses relativement au moment où les actifs et les passifs d'impôt différé se réaliseront ou seront réglés. Les lois fiscales sont complexes et leur interprétation nécessite beaucoup de jugement. La charge d'impôt reflète l'interprétation des lois fiscales pertinentes par la direction, ainsi que sa meilleure estimation de l'incidence fiscale des transactions et des événements survenus au cours de la période. Nous estimons que nos provisions au titre des positions fiscales incertaines reflètent adéquatement le risque associé aux positions fiscales qui font l'objet d'un audit, d'un litige ou d'un appel auprès des autorités fiscales, ou qui sont autrement considérées comme incertaines. Nous évaluons la pertinence de notre charge d'impôt à la fin de chaque période de présentation de l'information financière. Si nos interprétations diffèrent de celles des autorités fiscales ou si la réalisation n'a pas lieu au moment prévu, la charge d'impôt pourra augmenter ou diminuer au cours de périodes futures afin de refléter les chiffres réels. Le montant de toute augmentation ou diminution ne peut être raisonnablement prévu.

Des actifs d'impôt différé sont comptabilisés pour toutes les différences temporaires déductibles, ainsi que les pertes fiscales non utilisées et pouvant être reportées et les crédits d'impôt non utilisés dans la mesure où il est probable que l'on disposera de bénéfiques imposables futurs auxquels ces différences temporaires ainsi que ces pertes fiscales et crédits d'impôt non utilisés pourront être imputés. Pour chaque période, nous évaluons les éléments probants disponibles, tant positifs que négatifs, pour déterminer le montant à comptabiliser au titre des actifs d'impôt différé. S'il semble probable que les avantages liés aux pertes

fiscales et des déductions d'impôt ne se réaliseront pas, aucun actif d'impôt différé n'est constaté. Cette évaluation nécessite des hypothèses et des jugements importants relativement aux événements futurs qui reposent sur l'information disponible à la date de clôture. Le 22 décembre 2017, en raison de l'adoption de la nouvelle législation fiscale américaine, le taux d'imposition fédéral des sociétés aux États-Unis a diminué de 35 % à 21 % avec prise d'effet le 1<sup>er</sup> janvier 2018. Par conséquent, les actifs et passifs d'impôt différé liés aux écarts temporaires enregistrés aux États-Unis ont été réévalués en vertu du taux d'imposition abaissé de 21 % qui devrait s'appliquer lorsque ces passifs seront réglés ou que ces actifs seront réalisés. Une économie d'impôt de 53 M\$ a été comptabilisée dans la charge d'impôt de l'exercice considéré.

Les gouvernements des pays dans lesquels nous exerçons nos activités adoptent à l'occasion des modifications au taux d'impôt des sociétés prévu par la loi. Ces modifications nécessitent de notre part un examen et une nouvelle évaluation de nos actifs et passifs d'impôt différé à la date de l'adoption. Au 31 décembre 2017, le montant net de notre actif d'impôt différé inscrit à notre état consolidé de la situation financière s'est chiffré à 892 M\$ et avait principalement trait à nos activités au Canada. Toute réduction future des taux d'impôt dans des territoires où nous disposons d'un actif d'impôt différé net pourrait donner lieu à une diminution de la valeur comptable de l'actif d'impôt différé et à une charge d'impôt correspondante une fois la réduction de taux pratiquement en vigueur.

## Régimes de retraite et autres avantages postérieurs au départ à la retraite

La Compagnie est le promoteur des régimes de retraite à prestations déterminées et des régimes à cotisations déterminées à ses employés admissibles. Tous nos principaux régimes à prestations déterminées à l'échelle mondiale sont fermés aux nouveaux participants, et les nouveaux employés participent désormais à des régimes à cotisations déterminées. Les avantages résultant des régimes de retraite à prestations déterminées sont fonction du nombre d'années de service et du salaire moyen de fin de carrière, et certains régimes prévoient l'indexation des prestations. Nous offrons aux employés admissibles des régimes de retraite supplémentaires non contributifs à prestations déterminées, principalement en vue de l'attribution d'avantages excédant les limites établies aux fins de l'impôt local. Outre ces régimes, la Compagnie offre dans certains pays des régimes d'avantages postérieurs au départ à la retraite (aux fins de garanties médicales ou dentaires ou de garanties vie) à l'intention des employés admissibles et des personnes à leur charge qui satisfont à certains critères.

Au Canada, depuis le 1<sup>er</sup> janvier 2009, tous les nouveaux employés participent à un régime à cotisations déterminées, alors que le personnel embauché avant cette date continue d'accumuler des prestations futures aux termes du régime précédent, qui comprend un régime à prestations déterminées et un régime à cotisations déterminées contributif facultatif.

La fermeture aux nouveaux participants des régimes de retraite à prestations déterminées canadiens a fait en sorte que la volatilité liée aux charges à payer au titre des services futurs pour les participants actifs a été limitée et diminuera au fil du temps. Au 31 décembre 2017, il ne reste plus de participants actifs au Royaume-Uni, et il ne reste plus d'employés actifs accumulant des prestations au titre des services futurs au sein des régimes à prestations déterminées américains.

Les principaux risques demeurant à l'égard des obligations au titre des services passés comprennent des augmentations des passifs découlant d'un recul des taux d'actualisation, une espérance de vie plus longue que prévu et des rendements défavorables des actifs. Nous continuons de mettre en œuvre notre stratégie en vue d'éliminer les risques liés aux principaux régimes de retraite à prestations déterminées à l'échelle de la Compagnie en migrant la composition des actifs des régimes vers des placements correspondant aux passifs prévus sur les quelques prochains exercices. L'objectif de nos principaux régimes est de réduire au minimum la volatilité de la situation de capitalisation découlant des variations des taux d'actualisation et de l'exposition aux marchés des actions.

En raison de la nature à long terme de ces régimes à prestations déterminées, le calcul de la charge au titre des prestations de retraite et du passif au titre des prestations constituées relève de différentes hypothèses, notamment à l'égard des taux d'actualisation, des taux d'augmentation de la rémunération, des taux tendanciels en matière de coûts des soins de santé, de l'âge à la retraite, des taux de mortalité et des taux de résiliation. Les hypothèses utilisées par la direction pour ces régimes sont déterminées annuellement à la suite de consultations avec des actuaires externes spécialisés dans les régimes de retraite. Le taux d'actualisation utilisé pour nos principaux régimes à prestations déterminées est déterminé en fonction des rendements de marché d'obligations de qualité de sociétés libellées dans la même monnaie étrangère que celle des prestations qui seront versées, et dont l'échéance se rapproche de celle des obligations.

Les résultats réels pourraient différer des résultats présumés, ce qui aurait une incidence sur l'évaluation des régimes à prestations déterminées et sur les montants futurs de la charge au titre des prestations. De plus amples renseignements sur nos régimes de retraite et autres avantages postérieurs au départ à la retraite ainsi que sur les hypothèses clés liées à l'évaluation de ces régimes sont présentés à la note 25 de nos états financiers consolidés annuels de 2017.

## 2. Modifications de méthodes comptables

Nous avons inclus dans cette rubrique un résumé des modifications de méthodes comptables. Les références à des notes renvoient aux notes annexes de nos états financiers consolidés annuels de 2017.

### Normes internationales d'information financière modifiées adoptées en 2017

Les modifications suivantes prennent effet pour les exercices ouverts à compter du 1<sup>er</sup> janvier 2017, et elles n'ont eu aucune incidence importante sur nos états financiers consolidés.

En janvier 2016, l'IASB a publié des modifications à portée limitée à IAS 12, *Impôts sur le résultat* (« IAS 12 »). Les modifications clarifient la manière de comptabiliser les actifs d'impôt différé relatifs aux pertes latentes sur les instruments de créance évalués à la juste valeur. Ces modifications ont été appliquées de façon rétrospective.



En janvier 2016, l'IASB a publié le document intitulé *Initiative concernant les informations à fournir (modifications d'IAS 7)*, qui modifie IAS 7, *Tableau des flux de trésorerie*. Ces modifications exigent que les entités fournissent des informations permettant aux utilisateurs des états financiers d'évaluer les variations des passifs issus des activités de financement, ce qui comprend les changements résultant des flux de trésorerie et les changements sans contrepartie hors trésorerie. Ces modifications ont été appliquées de façon prospective.

En décembre 2016, l'IASB a publié le document intitulé *Améliorations annuelles des IFRS, cycle 2014-2016*, qui comprend une modification mineure apportée à IFRS 12, *Informations à fournir sur les intérêts détenus dans d'autres entités* (« IFRS 12 »). La modification procure des éclaircissements sur le champ d'application d'IFRS 12, et elle a été appliquée de façon rétrospective.

## **Normes internationales d'information financière nouvelles et modifiées qui devraient être adoptées en 2018**

L'IASB a publié les IFRS nouvelles et modifiées ci-dessous, que nous prévoyons adopter en 2018.

En mai 2014, l'IASB a publié IFRS 15, *Produits des activités ordinaires tirés de contrats conclus avec des clients* (« IFRS 15 »), qui remplace IAS 11, *Contrats de construction*, IAS 18, *Produits des activités ordinaires*, et diverses interprétations. Des modifications d'IFRS 15 ont été publiées en septembre 2015 et en avril 2016. IFRS 15 établit des principes sur la nature, le montant, le calendrier et le degré d'incertitude des produits des activités ordinaires provenant des contrats conclus avec des clients. IFRS 15 exige que les entités comptabilisent les produits de manière à refléter les transferts de biens ou de services à des clients en fonction des montants auxquels ces entités prévoient avoir droit en échange de ces biens ou services. Les contrats d'assurance, ainsi que les produits tirés de ces contrats, principalement les produits tirés des primes, n'entrent pas dans le champ d'application de cette norme, tandis que les produits tirés des contrats de service et de la composante service des contrats de placement, présentés au poste Produits tirés des honoraires et principalement liés à nos activités de gestion d'actifs, entrent pour leur part dans le champ d'application d'IFRS 15. IFRS 15 fournit également des indications relatives aux coûts liés à l'obtention et à l'exécution d'un contrat. IFRS 15 prend effet pour les exercices ouverts à compter du 1<sup>er</sup> janvier 2018 et doit être appliquée de façon rétrospective, ou de façon rétrospective cumulative. Nous adopterons IFRS 15 de façon rétrospective. Son adoption ne devrait pas avoir d'incidence significative sur nos états financiers consolidés.

En juin 2016, l'IASB a publié le document intitulé *Classement et évaluation des transactions dont le paiement est fondé sur des actions*, qui modifie IFRS 2, *Paiement fondé sur des actions*. Les modifications précisent la manière de comptabiliser certains types de transactions dont le paiement est fondé sur des actions, comme l'incidence des conditions d'acquisition de droits et des conditions accessoires à l'acquisition de droits sur l'évaluation des paiements fondés sur des actions qui sont réglés en trésorerie. Ces modifications prendront effet pour les exercices ouverts à compter du 1<sup>er</sup> janvier 2018, et elles s'appliqueront aux attributions effectuées à partir de cette date ainsi qu'aux attributions en cours à cette date pour lesquelles les droits n'auront pas encore été acquis ou pour lesquelles les droits auront été acquis mais qui n'auront pas été exercées. Nous adopterons ces modifications de façon prospective. Nous ne prévoyons pas que l'adoption de ces modifications aura une incidence significative sur nos états financiers consolidés.

En septembre 2016, l'IASB a publié des modifications à IFRS 4 afin d'accorder aux entités d'assurance dont l'activité principale est l'établissement de contrats entrant dans le champ d'application d'IFRS 4 une exemption facultative à l'égard de l'application d'IFRS 9, *Instruments financiers* (« IFRS 9 ») jusqu'en 2021 (l'« approche de report »). Nous sommes admissibles à cette exemption, et nous nous prévaudrons de l'approche du report accordée par ces modifications à compter du 1<sup>er</sup> janvier 2018. Par conséquent, nous continuerons d'appliquer IAS 39, *Instruments financiers : Comptabilisation et évaluation* (« IAS 39 »), la norme existante relative aux instruments financiers, jusqu'en 2021.

En décembre 2016, l'IASB a publié le document intitulé *Améliorations annuelles des IFRS, cycle 2014-2016*, qui comprend des modifications mineures apportées à IFRS 1, *Première application des Normes internationales d'information financière* et à IAS 28, *Participations dans des entreprises associées et des coentreprises* (« IAS 28 »), et entrant en vigueur pour les exercices ouverts à compter du 1<sup>er</sup> janvier 2018. Nous ne prévoyons pas que l'adoption de ces modifications aura une incidence significative sur nos états financiers consolidés.

En décembre 2016, l'IASB a publié le document intitulé *Transfert des immeubles de placement (modifications d'IAS 40)*. Les modifications apportées à IAS 40, *Immeubles de placement*, précisent que l'entité doit transférer un bien immobilier depuis (ou vers) la catégorie Immeubles de placement si, et seulement si, il existe une indication de changement d'utilisation. Ces modifications entrent en vigueur pour les exercices ouverts à compter du 1<sup>er</sup> janvier 2018. Nous ne prévoyons pas que l'adoption de ces modifications aura une incidence significative sur nos états financiers consolidés.

En décembre 2016, l'IASB a publié IFRIC 22, *Transactions en monnaie étrangère et contrepartie anticipée* (« IFRIC 22 »), élaborée par l'IFRS Interpretations Committee. IFRIC 22 précise que, aux fins de la détermination du cours de change à utiliser pour les transactions qui incluent l'encaissement ou le paiement d'une contrepartie payée d'avance en monnaie étrangère, la date de la transaction correspond à la date de la comptabilisation initiale de l'actif non monétaire payé d'avance ou du passif non monétaire lié à un produit différé. IFRIC 22 entre en vigueur pour les exercices ouverts à compter du 1<sup>er</sup> janvier 2018. Nous ne prévoyons pas qu'IFRIC 22 aura une incidence significative sur nos états financiers consolidés.

## **Normes internationales d'information financière nouvelles et modifiées qui devraient être adoptées en 2019 ou par la suite**

L'IASB a publié les normes nouvelles et modifiées ci-dessous, que nous devrions adopter en 2019 ou plus tard.

En juillet 2014, l'IASB a publié la version définitive d'IFRS 9, qui remplace IAS 39. IFRS 9 comprend des indications relatives au classement et à l'évaluation des instruments financiers, à la dépréciation des actifs financiers et à la comptabilité de couverture. Le classement des actifs financiers est fondé sur les caractéristiques des flux de trésorerie ainsi que sur le modèle économique dans lequel les actifs sont détenus, et il établit la manière dont un instrument financier doit être comptabilisé et évalué. IFRS 9 introduit

également, pour les instruments financiers qui ne sont pas évalués à la juste valeur par le biais du résultat net, un modèle de dépréciation qui nécessite la comptabilisation des pertes attendues au moment de la comptabilisation initiale d'un instrument financier, ainsi que la comptabilisation des pertes attendues sur la totalité de la durée de vie d'un instrument financier dans l'éventualité où certains critères seraient satisfaits. En outre, un nouveau modèle de comptabilité de couverture a été introduit afin de renforcer l'alignement avec les activités de gestion des risques. Cette norme prend effet pour les exercices ouverts à compter du 1<sup>er</sup> janvier 2018. En octobre 2017, l'IASB a publié des modifications à portée limitée à IFRS 9. Ces modifications apportent des clarifications sur le classement de certains actifs financiers susceptibles de remboursement anticipé ainsi que sur la façon de comptabiliser un passif financier après sa modification. Les modifications entrent en vigueur pour les exercices ouverts à compter du 1<sup>er</sup> janvier 2019. Cependant, en vertu des modifications apportées à IFRS 4 susmentionnées, nous nous prévaudrons de l'approche de report accordée par cette norme afin de continuer à appliquer IAS 39 jusqu'en 2021. Nous évaluons actuellement l'incidence qu'auront IFRS 9 et ces modifications sur nos états financiers consolidés.

En janvier 2016, l'IASB a publié IFRS 16, *Contrats de location* (« IFRS 16 »), qui remplace IAS 17, *Contrats de location*, ainsi que ses interprétations connexes. IFRS 16 établit les principes de comptabilisation, d'évaluation, de présentation et d'information à fournir relativement aux contrats de location tant pour les preneurs que pour les bailleurs. Pour les preneurs, IFRS 16 vient éliminer le classement des contrats de location à titre de contrats de location simple ou de location-financement, et la norme exige que tous les contrats de location soient comptabilisés dans l'état de la situation financière, sauf pour certaines exceptions, notamment les contrats de location d'une durée de 12 mois ou moins. La comptabilisation demeure pour sa part essentiellement inchangée pour les bailleurs. La norme prend effet pour les exercices ouverts à compter du 1<sup>er</sup> janvier 2019 et doit être appliquée de façon rétrospective, ou de façon rétrospective modifiée. Nous évaluons actuellement l'incidence que l'adoption de cette norme aura sur nos états financiers consolidés.

En mai 2017, l'IASB a publié IFRS 17, *Contrats d'assurance* (« IFRS 17 »), qui remplace IFRS 4, *Contrats d'assurance*. IFRS 17 établit les principes de comptabilisation, d'évaluation, de présentation et de communication de l'information relatifs aux contrats d'assurance. IFRS 17 exige des entités qu'elles évaluent les passifs au titre des contrats d'assurance selon une méthode fondée sur la valeur actuelle en ayant recours à l'un des trois modèles d'évaluation en fonction de la nature des contrats. IFRS 17 prend effet pour les exercices ouverts à compter du 1<sup>er</sup> janvier 2021. IFRS 17 aura une incidence sur la façon dont nous comptabilisons nos contrats d'assurance et dont nous présentons notre performance financière dans notre compte consolidé de résultat. L'adoption d'IFRS 17 représentera une initiative importante pour nous et pour l'industrie. Afin d'assurer une mise en œuvre efficace, nous avons mis sur pied un programme de transition vers IFRS 17, et nous sommes dans la phase de planification de ce programme, qui comprend l'élaboration d'un plan détaillé du projet, la détermination des ressources nécessaires, la création de programmes éducationnels et l'évaluation de l'incidence potentielle de la norme sur nos états financiers et nos activités. Nous discutons également sur une base régulière de l'application et de l'interprétation d'IFRS 17 avec nos pairs canadiens par l'entremise d'associations du secteur et d'associations de professionnels, et nous surveillons également l'évolution à l'échelle internationale liée à l'adoption et à l'interprétation de cette norme, en plus d'y participer activement.

En juin 2017, l'IASB a publié IFRIC 23, *Incertitude relative aux traitements fiscaux* (« IFRIC 23 »), élaborée par l'IFRS Interpretations Committee. IFRIC 23 clarifie l'application des exigences en matière de comptabilisation et d'évaluation d'IAS 12 lorsqu'il existe une incertitude relative aux traitements fiscaux, et elle exige que les entités établissent si les traitements fiscaux devraient être considérés dans leur ensemble ou individuellement. En outre, IFRIC 23 porte sur les hypothèses qu'une entité devrait formuler au sujet des contrôles des traitements fiscaux par les autorités fiscales, ainsi que sur la façon dont elle devrait tenir compte des changements dans les faits et circonstances. IFRIC 23 fournit également des indications sur la façon de déterminer le bénéfice imposable (la perte fiscale), les bases fiscales, les pertes fiscales inutilisées, les crédits d'impôt inutilisés et les taux d'imposition, en fonction de la probabilité qu'une autorité fiscale acceptera un traitement fiscal incertain utilisé par une entité, ou qu'une entité se propose d'utiliser, dans sa déclaration de revenus. IFRIC 23 entre en vigueur pour les exercices ouverts à compter du 1<sup>er</sup> janvier 2019, et doit être appliquée de façon rétrospective, ou de façon rétrospective cumulative. Nous évaluons actuellement son incidence sur nos états financiers consolidés.

En octobre 2017, l'IASB a publié des modifications à portée limitée à IAS 28. Ces modifications précisent que les intérêts à long terme dans une entreprise associée ou une coentreprise à l'égard desquels la méthode de la mise en équivalence n'est pas appliquée devraient être comptabilisés selon les exigences d'IFRS 9. Les modifications entrent en vigueur pour les exercices ouverts à compter du 1<sup>er</sup> janvier 2019, et elles doivent être appliquées de façon rétrospective, sauf pour quelques exceptions. Étant donné que nous n'adopterons pas IFRS 9 avant 2021, nous devons dans l'intervalle appliquer IAS 39 à l'égard des intérêts à long terme dans des entreprises associées ou des coentreprises touchés par ces modifications. Nous évaluons actuellement l'incidence que l'adoption de ces modifications aura sur nos états financiers consolidés.

En décembre 2017, l'IASB a publié *Améliorations annuelles des IFRS – Cycle 2015-2017*, qui prévoit de légères modifications à quatre IFRS. Ces modifications prennent effet pour les exercices ouverts à compter du 1<sup>er</sup> janvier 2019, et nous évaluons actuellement l'incidence de leur adoption sur nos états financiers consolidés.

En février 2018, l'IASB a publié *Modification, réduction ou liquidation d'un régime*, qui vient modifier IAS 19, *Avantages du personnel* (« IAS 19 »). En vertu d'IAS 19, au moment où un régime de retraite à prestations définies est modifié, réduit ou liquidé, le passif ou l'actif net au titre des prestations définies doit être réévalué. Ces modifications exigent qu'une entité utilise les hypothèses mises à jour découlant de cette réévaluation lorsqu'elle détermine le coût des services rendus au cours de la période et les intérêts nets pour la durée restante de la période de présentation de l'information financière, à la suite d'une modification au régime. Ces modifications s'appliquent aux modifications, réductions ou liquidations du régime qui ont lieu lors d'exercice ouverts à compter du 1<sup>er</sup> janvier 2019. Nous évaluons actuellement l'incidence de l'adoption de celles-ci sur nos états financiers consolidés.

### 3. Contrôles et procédures de communication de l'information

La Compagnie a établi des contrôles et des procédures de communication de l'information qui sont conçus pour fournir une assurance raisonnable que toute l'information pertinente est recueillie et communiquée à la haute direction, y compris au président



et chef de la direction de la Compagnie, au vice-président général et premier directeur financier et au vice-président général, affaires publiques et premier directeur des affaires juridiques, en temps opportun, pour que les décisions appropriées puissent être prises à l'égard de la communication de l'information.

Une évaluation de l'efficacité de nos contrôles et de nos procédures de communication de l'information, selon des règlements adoptés par les Autorités canadiennes en valeurs mobilières et la SEC au 31 décembre 2017, a été effectuée sous la supervision et avec la participation de la direction de la Compagnie, y compris le chef de la direction et le premier directeur financier. Par suite de notre évaluation, le chef de la direction et le premier directeur financier ont conclu que la conception et le fonctionnement de ces contrôles et de ces procédures de communication de l'information étaient efficaces au 31 décembre 2017.

### **Rapport de la direction sur le contrôle interne à l'égard de l'information financière**

Il incombe à la direction de mettre en place et de maintenir un contrôle interne adéquat à l'égard de l'information financière afin de fournir une assurance raisonnable que notre information financière est fiable et que nos états financiers ont été établis conformément aux IFRS.

En raison des limites qui lui sont inhérentes, il se peut que le contrôle interne à l'égard de l'information financière ne permette pas de prévenir ni de détecter certaines anomalies en temps opportun. Toute projection du résultat d'une évaluation de son efficacité sur des périodes futures est exposée au risque que les contrôles deviennent inadéquats en raison de changements de situation ou que le niveau de respect des politiques ou des procédures diminue.

Nous avons évalué l'efficacité de notre contrôle interne à l'égard de l'information financière au 31 décembre 2017, en fonction du cadre et des critères établis dans le document intitulé Internal Control – Integrated Framework (2013) publié par le Committee of Sponsoring Organizations de la Treadway Commission. En nous fondant sur cette évaluation, nous avons déterminé que le contrôle interne à l'égard de l'information financière était efficace au 31 décembre 2017.

L'efficacité de notre contrôle interne à l'égard de l'information financière au 31 décembre 2017 a fait l'objet d'un audit par l'auditeur externe de la Compagnie, Deloitte S.E.N.C.R.L./s.r.l., cabinet d'experts-comptables inscrit indépendant, qui a également procédé à l'audit de nos états financiers consolidés annuels pour l'exercice clos le 31 décembre 2017. Comme en fait mention le rapport du cabinet d'experts-comptables inscrit indépendant, il a exprimé une opinion sans réserve sur notre contrôle interne à l'égard de l'information financière au 31 décembre 2017.

### **Changements concernant le contrôle interne à l'égard de l'information financière**

Au cours de la période allant du 1<sup>er</sup> janvier 2017 au 31 décembre 2017, aucun changement concernant le contrôle interne à l'égard de l'information financière n'a eu, ou n'est raisonnablement susceptible d'avoir, une incidence importante sur notre contrôle interne à l'égard de l'information financière.

## **N. Procédures judiciaires et procédures engagées aux termes de la réglementation**

Nous sommes régulièrement mis en cause dans des poursuites, tant en qualité de défendeur que de demandeur. Pour obtenir de l'information sur les procédures judiciaires et démarches réglementaires, se reporter à la note 23 de nos états financiers consolidés annuels de 2017.

## **O. Énoncés prospectifs**

À l'occasion, la Compagnie présente, verbalement ou par écrit, des énoncés prospectifs au sens de certaines lois sur les valeurs mobilières, y compris les règles d'exonération de la Private Securities Litigation Reform Act of 1995 des États-Unis et des lois canadiennes sur les valeurs mobilières applicables. Les énoncés prospectifs contenus dans le présent rapport de gestion comprennent i) les énoncés se rapportant à nos stratégies de croissance, à nos objectifs financiers, aux résultats futurs de nos activités et à nos objectifs stratégiques; ii) les énoncés relatifs à l'incidence prévue des affaires d'assurance collective acquises aux États-Unis en 2016 sur le bénéfice par action, excluant les coûts de transaction et d'intégration et les synergies avant impôt prévues, décrits à la rubrique G, « Rendement des différentes organisations »; iii) les énoncés se rapportant à nos objectifs financiers à moyen terme décrits à la rubrique B, « Aperçu – 2 – Objectifs financiers » du présent rapport de gestion (collectivement, nos « objectifs financiers à moyen terme »); iv) les énoncés relatifs aux initiatives sur le plan de la productivité et des charges, aux initiatives de croissance, aux perspectives et aux autres objectifs d'affaires; v) les énoncés se rapportant à l'incidence prévue de la réforme fiscale américaine sur la charge d'impôt de la Compagnie; vi) les énoncés se rapportant à notre fourchette de taux d'imposition prévue pour les exercices à venir; vii) les énoncés de nature prévisionnelle ou dont la réalisation est tributaire, ou qui font mention de conditions ou d'événements futurs; viii) les énoncés traités à la rubrique J, « Gestion du risque – 7 – Catégories de risques – Risque de marché – Sensibilités aux taux d'intérêt et aux marchés des actions »; ix) les énoncés relatifs aux flux de trésorerie, aux engagements en matière de paiements et aux besoins de financement prévus, ainsi qu'à notre capacité de nous acquitter de ces obligations; x) les énoncés relatifs aux charges d'impôts; xi) les énoncés relatifs aux risques et incertitudes et xii) les énoncés qui renferment des mots ou expressions tels que « atteindre », « viser », « ambition », « prévoir », « aspirer à », « hypothèse », « croire », « pourrait », « estimer », « s'attendre à », « but », « avoir l'intention de », « peut », « objectif », « initiatives », « perspectives », « planifier », « projeter », « chercher à », « devrait », « stratégie », « s'efforcer de », « cibler », « fera », ou d'autres expressions semblables. Entrent dans les énoncés prospectifs les possibilités et hypothèses présentées relativement à nos résultats d'exploitation futurs. Ces énoncés font état de nos attentes, estimations et prévisions

actuelles en ce qui concerne les événements futurs, et non de faits passés. Les énoncés prospectifs ne constituent pas une garantie des résultats futurs et comportent des risques et des incertitudes dont la portée est difficile à prévoir. Les résultats et la valeur pour l'actionnaire futurs pourraient différer sensiblement de ceux qui sont présentés dans les énoncés prospectifs, en raison notamment des facteurs traités aux rubriques B, « Aperçu – 2 – Objectifs financiers », D, « Rentabilité – 1 – Comparaison entre 2017 et 2016 », I, « Gestion du capital et des liquidités », J, « Gestion du risque » et M, « Questions liées à la comptabilité et au contrôle – 2 – Méthodes et estimations comptables critiques » du présent rapport de gestion, et à la rubrique « Facteurs de risque » de la notice annuelle de 2017 de la FSL inc., ainsi que des facteurs décrits dans d'autres documents déposés par la FSL inc. auprès des autorités canadiennes et américaines de réglementation des valeurs mobilières, que l'on peut consulter au [www.sedar.com](http://www.sedar.com) et au [www.sec.gov](http://www.sec.gov).

## Objectifs financiers à moyen terme

Les objectifs financiers à moyen terme de la Société décrits à la rubrique B, « Aperçu – 2 – Objectifs financiers », constituent des mesures financières prospectives non définies par les IFRS. Notre capacité d'atteindre ces objectifs financiers est tributaire de notre succès à mener à bien les initiatives de croissance et les objectifs commerciaux, ainsi que de certaines hypothèses clés, notamment : i) aucune variation importante des taux d'intérêt; ii) un rendement annuel moyen total d'environ 8 % des marchés des actions; iii) des résultats enregistrés au chapitre du crédit conformes à nos hypothèses actuarielles les plus probables; iv) aucune modification importante aux exigences réglementaires en matière de capital; v) aucune modification importante à notre taux d'imposition effectif; vi) aucune modification importante du nombre d'actions en circulation; vii) d'autres principales hypothèses incluant : aucune modification significative de notre programme de couverture, des coûts de couverture conformes à nos hypothèses les plus probables; aucune modification significative de nos hypothèses, notamment en ce qui concerne les mises à jour de notre générateur de scénarios économiques; aucune modification significative des normes comptables et viii) nos hypothèses actuarielles les plus probables utilisées pour déterminer nos passifs relatifs aux contrats d'assurance et aux contrats de placement. Notre rendement des capitaux propres sous-jacent est tributaire des niveaux de capital et des options en matière d'affectation des capitaux excédentaires. Nos objectifs financiers à moyen terme ne reflètent pas l'incidence indirecte des fluctuations des marchés des actions et des taux d'intérêt, notamment les incidences potentielles sur le goodwill ou la dépréciation actuelle applicable aux actifs d'impôt différé, ainsi que d'autres éléments qui pourraient être de nature non opérationnelle.

Notre ratio de distribution cible de 40 % à 50 % du bénéfice net sous-jacent repose sur le fait que la conjoncture économique et nos résultats nous permettront de maintenir notre ratio de distribution dans cette fourchette cible tout en maintenant une situation de capital solide. Le montant des dividendes que la FSL inc. déclare et paie exige l'approbation du conseil d'administration de la FSL inc.; il dépend également de notre conformité aux exigences en matière de capital de la *Loi sur les sociétés d'assurances* (Canada). Pour obtenir plus de renseignements relatifs aux dividendes, se reporter à la rubrique I, « Gestion du capital et des liquidités – Dividendes aux actionnaires », du présent rapport de gestion.

Bien que la Compagnie estime que ces objectifs sont raisonnables, nous pourrions ne pas être en mesure d'atteindre nos objectifs financiers à moyen terme dans l'éventualité où les hypothèses sur lesquelles ces objectifs sont fondés seraient inexactes. Par conséquent, nos résultats réels pourraient différer de façon significative de nos objectifs financiers à moyen terme présentés à la rubrique B, « Aperçu – 2 – Objectifs financiers », du présent rapport de gestion. Nos objectifs financiers à moyen terme ne constituent pas des lignes directrices.

La Compagnie ne s'engage nullement à mettre à jour ni à réviser ses énoncés prospectifs pour tenir compte d'événements ou de circonstances postérieurs à la date du présent document ou par suite d'événements imprévus, à moins que la loi ne l'exige.

## Facteurs de risque

Les facteurs de risque importants qui pourraient faire en sorte que nos hypothèses et estimations, ainsi que nos attentes et nos prévisions, soient inexactes et que les résultats ou événements réels diffèrent de façon significative de ceux exprimés ou sous-entendus dans les énoncés prospectifs présentés dans le présent document, notamment nos objectifs financiers à moyen terme, sont indiqués ci-après. Les facteurs susceptibles d'entraîner un écart significatif entre les résultats réels et les résultats escomptés comprennent notamment : **les risques de crédit** – les risques liés aux émetteurs des titres de notre portefeuille de placements, aux débiteurs, aux titres structurés, aux réassureurs, aux contreparties, à d'autres institutions financières et à d'autres entités; **les risques de marché** – les risques liés au rendement des marchés des actions; à la fluctuation ou à la volatilité des taux d'intérêt, des écarts de taux et des écarts de swap; aux placements immobiliers; et aux fluctuations des taux de change; **les risques d'assurance** – les risques liés au comportement des titulaires de contrat, ainsi qu'à la mortalité, à la morbidité et à la longévité; à la conception des produits et à la fixation des prix; à l'incidence de dépenses futures plus élevées que prévu; et à la disponibilité, au coût et à l'efficacité de la réassurance; **les risques d'entreprise et les risques stratégiques** – les risques liés aux conjonctures économique et politique mondiales; à l'élaboration et à la mise en œuvre de stratégies d'entreprise; aux changements se produisant dans les canaux de distribution ou le comportement des clients, y compris les risques liés aux pratiques commerciales des intermédiaires et des agents; à l'incidence de la concurrence; au rendement de nos placements et des portefeuilles de placements qui sont gérés pour les clients, tels que les fonds distincts et les organismes de placement collectif; à l'évolution des environnements juridique et réglementaire, y compris les exigences en matière de capital et les lois fiscales; aux questions d'ordre fiscal, y compris les estimations faites et le jugement exercé dans le calcul des impôts; à nos activités internationales, y compris nos coentreprises; aux conditions de marché ayant une incidence sur notre situation sur le plan du capital ou sur notre capacité à mobiliser des capitaux; à la révision à la baisse des notations de solvabilité financière ou de crédit; et à l'incidence des fusions, des acquisitions et des cessions; **les risques opérationnels** – les risques liés aux atteintes à la sécurité informatique et à la protection des renseignements personnels et aux défaillances à ces égards, y compris les cyberattaques; à notre capacité d'attirer et de fidéliser des employés; à la réalisation des fusions, des acquisitions et des cessions, et aux activités d'intégration qui s'y rattachent; à l'observation des prescriptions légales et réglementaires et aux pratiques commerciales, y compris l'incidence des demandes de renseignements et des enquêtes liées à la réglementation; à notre infrastructure de technologies de l'information; aux défaillances des systèmes informatiques et des technologies fonctionnant sur Internet; à la dépendance à l'égard de relations avec des tiers, y compris les contrats d'impartition; à la poursuite des affaires; aux erreurs de modélisation; à la gestion de l'information; à l'environnement, ainsi qu'aux lois et aux règlements et aux politiques de tiers en matière environnementale; et **les risques de liquidité** – la possibilité que nous soyons dans l'incapacité de financer la totalité de nos engagements en matière de flux de trésorerie à mesure qu'ils arrivent à échéance.