



La Compagnie d'Assurance  
du Canada sur la Vie

# Rapport de gestion

Résultats du premier trimestre

Pour le trimestre clos le 31 mars 2021

---

## RAPPORT DE GESTION INTERMÉDIAIRE – FAITS SAILLANTS POUR LE TRIMESTRE

POUR LA PÉRIODE CLOSE LE 31 MARS 2021

DATÉ DU 5 MAI 2021

Le présent rapport pour le trimestre clos le 31 mars 2021, intitulé Rapport de gestion intermédiaire – Faits saillants pour le trimestre, fournit des mises à jour significatives à l'égard des activités commerciales, de la situation de trésorerie et des sources de financement de la Canada Vie par rapport à sa situation au 31 décembre 2020. Le présent Rapport de gestion intermédiaire – Faits saillants pour le trimestre a été préparé conformément à la rubrique 2.2.1 de l'Annexe 51-102A1, conformément au Règlement 51-102 sur les obligations d'information continue. Le présent Rapport de gestion intermédiaire – Faits saillants pour le trimestre doit être lu parallèlement aux états financiers consolidés intermédiaires résumés non audités de la compagnie pour les périodes closes le 31 mars 2021. Le lecteur est aussi prié de se reporter aux états financiers consolidés annuels audités de la Canada Vie pour l'exercice clos le 31 décembre 2020 et les notes annexes, qui sont disponibles sous le profil de la compagnie à l'adresse [www.sedar.com](http://www.sedar.com). Les états financiers consolidés intermédiaires résumés non audités de la compagnie, lesquels constituent la base des données présentées dans le présent Rapport de gestion intermédiaire – Faits saillants pour le trimestre, ont été préparés conformément aux Normes internationales d'information financière (les normes IFRS), sauf indication contraire, et sont présentés en millions de dollars canadiens, sauf indication contraire.

### MISE EN GARDE À L'ÉGARD DES DÉCLARATIONS PROSPECTIVES

Le présent rapport de gestion peut renfermer des déclarations prospectives. Les déclarations prospectives comprennent des énoncés de nature prévisionnelle, dépendent de conditions ou d'événements futurs ou s'y rapportent, ou comprennent des termes comme « prévoir », « s'attendre à », « avoir l'intention de », « compter », « croire », « estimer », « objectif », « cible », « potentiel », d'autres expressions semblables ainsi que les formes négatives, futures ou conditionnelles de ces termes. Les déclarations de cette nature peuvent porter, notamment, sur l'exploitation, les activités, la situation financière, la performance financière prévue (y compris les produits, le bénéfice ou les taux de croissance), les stratégies ou les perspectives commerciales courantes, la conjoncture mondiale prévue, ainsi que les mesures futures que la compagnie pourrait prendre, y compris les déclarations qu'elle pourrait faire à propos des projections relatives aux coûts (notamment à la contrepartie différée), aux avantages, au calendrier des activités d'intégration et aux synergies en matière de produits et de charges liés aux acquisitions et aux dessaisissements, des activités prévues en matière de gestion du capital et de l'utilisation prévue du capital, de l'estimation des sensibilités au risque relatif à la suffisance du capital, des montants prévus des dividendes, des réductions de coûts et des économies prévues, des dépenses ou des investissements prévus (notamment les investissements dans l'infrastructure technologique et dans les capacités numériques), de l'incidence des faits nouveaux en matière de réglementation sur la stratégie d'affaires et les objectifs de croissance de la compagnie, des effets que la crise sanitaire causée par la pandémie de nouveau coronavirus (COVID-19) pourrait avoir sur l'économie et les marchés, et par conséquent sur les activités commerciales, les résultats financiers et la situation financière de la compagnie.

Les déclarations prospectives sont fondées sur des prédictions, des prévisions, des estimations, des projections, des attentes et des conclusions à l'égard d'événements futurs qui étaient établies au moment des déclarations et sont, par leur nature, assujetties, entre autres, à des risques, à des incertitudes et à des hypothèses concernant la compagnie, à des facteurs économiques et au secteur des services financiers dans son ensemble, y compris les secteurs de l'assurance, des fonds communs de placement et des solutions de retraite. Ces déclarations ne garantissent pas la performance financière future, et le lecteur est prié de noter que les événements et les résultats réels pourraient s'avérer significativement différents de ceux qui sont énoncés ou sous-entendus dans les déclarations prospectives. Plusieurs de ces hypothèses reposent sur des facteurs et des événements sur lesquels la compagnie n'exerce aucun contrôle, et rien ne garantit qu'elles se révéleront exactes. L'écart potentiel entre les résultats réels et ceux présentés dans les déclarations prospectives peut dépendre de plusieurs facteurs, faits nouveaux et hypothèses, ce qui comprend, de façon non limitative, la gravité, l'ampleur et les effets de la pandémie de nouveau coronavirus (COVID-19) (notamment les répercussions que la pandémie de COVID-19 et les mesures prises par les gouvernements et les entreprises en réponse à celle-ci auront sur l'économie et sur les résultats financiers, la situation financière et les activités de la compagnie), la durée des effets de la COVID-19 et la disponibilité et l'adoption de divers vaccins, les hypothèses relatives aux ventes, aux honoraires, aux ventilations d'actifs, aux déchéances, aux cotisations aux régimes, aux rachats et aux rendements du marché, le comportement des clients (y compris les réactions des clients aux nouveaux produits), la réputation de la compagnie, les prix du marché pour les produits offerts, le niveau des souscriptions, les primes reçues, les honoraires, les charges, les résultats au chapitre de la mortalité et de la morbidité, les taux de déchéance des polices, les ententes de réassurance, les besoins de liquidités, les exigences de capital, les notations, les impôts, l'inflation, les taux d'intérêt et de change, la valeur des placements,

les activités de couverture, les marchés boursiers et financiers mondiaux (y compris l'accès continu aux marchés boursiers et aux marchés des titres d'emprunt), la situation financière des secteurs et des émetteurs de titres d'emprunt (notamment les faits nouveaux et la volatilité découlant de la pandémie de COVID-19, particulièrement dans certains secteurs compris dans le portefeuille de placements de la compagnie), la concurrence, la dépréciation du goodwill et des autres immobilisations incorporelles, la capacité de la compagnie à mettre à exécution les plans stratégiques et à y apporter des changements, les changements technologiques, les violations ou les défaillances des systèmes informatiques et de la sécurité (y compris les cyberattaques), les paiements requis aux termes de produits de placement, les changements sur le plan de la réglementation et des lois locales et internationales, les changements de méthodes comptables et l'incidence de l'application de changements de méthodes comptables futurs, les décisions judiciaires ou réglementaires inattendues, les catastrophes, le maintien et la disponibilité du personnel et des tiers prestataires de services, la capacité de la compagnie à effectuer des transactions stratégiques et à intégrer les acquisitions, les changements significatifs imprévus à l'égard des installations, des relations avec les clients et les employés et des ententes liées aux créances de la compagnie, le niveau des efficacités administratives et opérationnelles, les changements des organisations de commerce, ainsi que d'autres conditions générales sur le plan économique et politique ou relatives aux marchés en Amérique du Nord et à l'échelle internationale.

Le lecteur est prié de noter que la liste des hypothèses et facteurs précités n'est pas exhaustive et qu'il existe d'autres facteurs mentionnés dans d'autres documents déposés auprès des autorités de réglementation des valeurs mobilières, y compris ceux figurant dans le rapport de gestion annuel de 2020 de la Canada Vie aux rubriques Gestion des risques et pratiques relatives au contrôle et Sommaire des estimations comptables critiques. Ces documents ainsi que d'autres documents déposés peuvent être consultés à l'adresse [www.sedar.com](http://www.sedar.com). Le lecteur est également invité à examiner attentivement ces facteurs, ainsi que d'autres facteurs, les incertitudes et les événements éventuels, et à ne pas se fier indûment aux déclarations prospectives.

À moins que la loi applicable ne l'exige expressément, la compagnie n'a pas l'intention de mettre à jour les déclarations prospectives à la lumière de nouveaux renseignements, d'événements futurs ou autrement.

#### **MISE EN GARDE À L'ÉGARD DES MESURES FINANCIÈRES NON CONFORMES AUX NORMES IFRS**

Le présent Rapport de gestion intermédiaire – Faits saillants pour le trimestre comprend certaines mesures financières non conformes aux normes IFRS qui sont désignées, sans s'y limiter, par les termes « taux de change constant », « incidence des fluctuations des devises », « primes et dépôts », « souscriptions », « actif géré » et « actif administré ». Les mesures financières non conformes aux normes IFRS constituent, pour la direction et les investisseurs, des mesures additionnelles de la performance qui les aident à évaluer les résultats lorsqu'il n'existe aucune mesure comparable conforme aux normes IFRS. Toutefois, ces mesures financières non conformes aux normes IFRS n'ont pas de définition normalisée prescrite par les normes IFRS et ne peuvent être comparées directement à des mesures semblables utilisées par d'autres sociétés. Se reporter à la rubrique Mesures financières non conformes aux normes IFRS du présent rapport de gestion pour consulter les rapprochements appropriés entre ces mesures et les mesures conformes aux normes IFRS, ainsi que pour obtenir de plus amples renseignements sur chaque mesure.

**RÉSULTATS D'EXPLOITATION CONSOLIDÉS**
**Principales données financières consolidées**  
(en millions de dollars canadiens)

	<b>Aux et pour les trimestres clos les</b>		
	<b>31 mars 2021</b>	<b>31 déc. 2020</b>	<b>31 mars 2020</b>
<b>Bénéfice</b>			
Compte de participation <sup>(1)</sup>	25 \$	1 \$	10 \$
Détenteur d'actions ordinaires <sup>(2)</sup>	652	772	399
<b>Total du bénéfice net</b>	<b>677</b>	<b>773</b>	<b>409</b>
<b>Total des primes et dépôts<sup>(3)(4)</sup></b>	<b>24 006 \$</b>	<b>20 727 \$</b>	<b>22 857 \$</b>
<b>Honoraires et autres produits</b>	<b>824</b>	<b>815</b>	<b>776</b>
<b>Prestations aux titulaires de polices, participations des titulaires de polices et bonifications, montant net</b>	<b>10 128</b>	<b>9 300</b>	<b>8 282</b>
<b>Total de l'actif selon les états financiers</b>	<b>392 842 \$</b>	<b>396 290 \$</b>	<b>353 918 \$</b>
Actif des fonds communs de placement exclusifs et des comptes institutionnels <sup>(3)</sup>	73 307	74 045	67 077
<b>Total de l'actif géré<sup>(3)</sup></b>	<b>466 149</b>	<b>470 335</b>	<b>420 995</b>
Autres actifs administrés <sup>(3)</sup>	29 727	29 425	66 468
<b>Total de l'actif administré<sup>(3)</sup></b>	<b>495 876 \$</b>	<b>499 760 \$</b>	<b>487 463 \$</b>
Surplus attribuable au compte de participation	2 856 \$	2 858 \$	2 833 \$
Participations ne donnant pas le contrôle	24	25	23
Capitaux propres attribuables aux actionnaires	20 420	20 174	20 069
<b>Total des capitaux propres</b>	<b>23 300 \$</b>	<b>23 057 \$</b>	<b>22 925 \$</b>
<b>Ratio du TSAV<sup>(5)</sup></b>	<b>123 %</b>	<b>129 %</b>	<b>133 %</b>

<sup>(1)</sup> Les résultats attribuables au compte de participation pour le quatrième trimestre de 2020 comprennent des coûts de restructuration de 18 M\$ liés aux initiatives stratégiques au sein de l'exploitation canadienne.

<sup>(2)</sup> Les résultats pour le quatrième trimestre de 2020 comprennent un profit net de 143 M\$ lié à la vente de GLC Groupe de gestion d'actifs Ltée ainsi que des coûts de restructuration de 34 M\$ liés aux initiatives stratégiques au sein de l'exploitation canadienne.

<sup>(3)</sup> Cette mesure n'est pas conforme aux normes IFRS. Se reporter à la rubrique Mesures financières non conformes aux normes IFRS du présent document pour obtenir de plus amples renseignements.

<sup>(4)</sup> Les chiffres comparatifs ont été reclassés pour tenir compte des ajustements liés à la présentation.

<sup>(5)</sup> Le ratio du Test de suffisance du capital des sociétés d'assurance-vie (TSAV) est présenté en détail à la rubrique Gestion et suffisance du capital.

**RÉPERCUSSIONS DE LA PANDÉMIE DE COVID-19**

La pandémie de COVID-19 continue de perturber de façon significative les entreprises à l'échelle mondiale, ce qui se traduit par des pressions économiques persistantes. Bien que plusieurs vaccins contre la COVID-19 aient été approuvés, leur disponibilité et l'incertitude entourant l'efficacité de ces vaccins ainsi que l'émergence de variants de la COVID-19 qui pourraient être plus contagieux ont engendré un accroissement de l'incertitude économique. Les gouvernements de certaines régions où la compagnie exerce ses activités ont resserré les restrictions en matière de confinement, ce qui a accru l'incertitude économique. Cependant, les gouvernements et les banques centrales poursuivent leurs interventions monétaires et fiscales importantes afin de stabiliser les conditions économiques.

Les perspectives financières de la compagnie pour le reste de 2021 dépendront en partie de la durée et de l'intensité des effets de la pandémie de COVID-19, ainsi que de la disponibilité et de l'adoption de divers vaccins. L'incidence de la pandémie sur les résultats au chapitre de la mortalité, de la longévité, de l'invalidité et sur les résultats en matière de sinistres au cours des périodes futures demeure incertaine, mais les incidences nettes n'ont pas été significatives. La compagnie continue de gérer les risques liés aux changements des taux de mortalité et de longévité en offrant une gamme diversifiée de produits d'assurance et de rentes de même que des solutions liées à la réassurance et aux marchés financiers.

La diversification des activités de la compagnie, conjuguée à la force, à la résilience et à l'expérience commerciales de la compagnie, fait en sorte que cette dernière est bien positionnée pour faire face au contexte actuel et pour profiter des occasions qui se présenteront. La Canada Vie a adopté des stratégies résilientes et souples qui l'aideront à gérer ses activités tout au long de la reprise et qui lui permettront de continuer de chercher et de saisir diverses occasions visant notamment la croissance interne et les acquisitions, tout en apportant son soutien aux clients et au personnel dans ce nouvel environnement.

### FAITS NOUVEAUX EN 2021

- Après le premier trimestre de 2021, la compagnie a éliminé la période de report pour les rachats et les transferts liés au fonds immobilier de retraite irlandais d'Irish Life et elle a levé la suspension des rachats et des transferts hors de ses fonds de placement immobilier canadiens. Ces mesures avaient initialement été mises en œuvre en mars 2020 dans le cadre de la conjoncture causée par la pandémie de COVID-19 qui avait mené à une incertitude relative à l'évaluation dans le secteur immobilier. Ces levées surviennent à la suite du retrait des clauses liées à l'incertitude des évaluations de tiers dans le marché immobilier irlandais et à la suite du rétablissement de la confiance à l'égard de l'évaluation des biens sous-jacents en raison de l'intensification des activités sur le marché. La période de report demeure en vigueur pour les fonds immobiliers d'Irlande de petite taille d'Irish Life. Des processus pour aplanir les difficultés et faciliter les demandes de prestations de décès et certains autres retraits, le cas échéant, demeurent en place pour ces fonds.
- Au cours du premier trimestre de 2021, la compagnie a lancé de nouveaux produits et services afin d'améliorer l'expérience des clients et de les aider à atteindre leurs objectifs en matière de finances et de bien-être.
  - La Canada Vie a annoncé que le lancement de Ma Temporaire, un nouveau produit personnalisable qui permet aux clients de la compagnie de choisir l'option de protection qui leur convient le mieux, aurait lieu en avril 2021. Offrant des durées de protection entre cinq et 50 ans ainsi que des options de conversion et de renouvellement annuelles, Ma Temporaire de la Canada Vie figure parmi les produits les plus adaptables du secteur.
  - La Canada Vie a commencé à offrir le programme RevueRx de HumanisRx à ses clients qui touchent des prestations d'assurance invalidité et qui ont des besoins complexes ou uniques en matière de médicaments. La Canada Vie est le premier assureur national à offrir un service d'examen des médicaments en contexte d'invalidité.
- Le 18 mars 2021, la compagnie a annoncé qu'elle avait conclu une convention de réassurance couvrant le risque de longévité avec une compagnie d'assurance des Pays-Bas. La convention couvre des passifs au titre de régimes de retraite d'environ 4,7 G€, ainsi qu'environ 104 500 polices pour lesquelles les rentes sont en cours de versement ou différées. En échange des paiements de primes en cours, la Canada Vie paiera les obligations au titre des prestations réelles engagées par la compagnie d'assurance.
- Au premier trimestre de 2021, la compagnie a conclu une convention de réassurance à long terme avec une compagnie d'assurance vie du Japon. La convention couvre un bloc de polices d'assurance vie entière en vigueur. En échange d'un seul paiement initial des primes, la Canada Vie paiera les obligations au titre des prestations réelles engagées par la compagnie d'assurance.
- Le 26 avril 2021, la compagnie a lancé une plateforme destinée aux conseillers appelée Solutions conseillers. Celle-ci permet à la Canada Vie de transformer la façon dont la compagnie s'associe avec des conseillers qui font des affaires directement avec elle. Grâce à cette plateforme, la Canada Vie offrira un soutien fondé sur les besoins et les caractéristiques des pratiques individuelles des conseillers.
- La compagnie offre des garanties de protection des biens immobiliers en cas de catastrophe aux compagnies de réassurance. Les estimations préliminaires actuelles des pertes du secteur causées par des catastrophes survenues au Texas et dans d'autres États du sud des États-Unis au premier trimestre de 2021 sont toujours en cours d'élaboration. À titre de rétrocessionnaire, la compagnie ne devrait recevoir aucun avis de sinistre préventif pendant un certain temps; par conséquent, aucune provision n'a été comptabilisée au premier trimestre de 2021. La compagnie continuera de surveiller les événements et de réviser les estimations, au besoin, mais aucune perte significative n'est prévue.

- Dans le récent sondage « Group Watch 2021 » de Swiss Re, Canada Life U.K. a été classée au premier rang des fournisseurs du secteur de la protection collective en fonction des primes en vigueur, ainsi que du nombre de polices et de vies assurées. Le sondage met en évidence la croissance que la Canada Vie a enregistrée au Royaume-Uni pendant la pandémie, en 2020, grâce à l'accroissement des services numériques destinés à la clientèle. Le 1<sup>er</sup> mars 2021, Canada Life U.K. a élargi l'accès à sa gamme de services WeCare afin de l'offrir aux clients des Produits collectifs de protection du revenu ainsi qu'aux plus petits employeurs qui utilisent le portail CLASS. La gamme de services WeCare offre un large éventail de services virtuels visant à fournir un soutien aux employés qui souhaitent améliorer leur santé physique, mentale et financière.
- Au premier trimestre de 2021, le compte de retraite de Canada Life U.K. a reçu une note de 5 étoiles (sur 5) de Defaqto, une société indépendante qui évalue les caractéristiques et les avantages de produits financiers destinés aux consommateurs.

## BÉNÉFICE NET

### Bénéfice net – détenteurs d'actions ordinaires

	Pour les trimestres clos les		
	31 mars 2021	31 déc. 2020	31 mars 2020
<b>Attribuable au compte de participation</b>			
Bénéfice net avant les participations des titulaires de polices <sup>(1)</sup>	377 \$	343 \$	365 \$
Participations des titulaires de polices	352	342	355
<b>Total attribuable au compte de participation</b>	<b>25 \$</b>	<b>1 \$</b>	<b>10 \$</b>
<b>Détenteur d'actions ordinaires</b>			
Exploitation canadienne	283 \$	181 \$	161 \$
Exploitation européenne	211	285	122
Solutions de gestion du capital et des risques	156	181	100
Exploitation générale <sup>(2)</sup>	2	125	16
<b>Total – détenteur d'actions ordinaires<sup>(2)</sup></b>	<b>652 \$</b>	<b>772 \$</b>	<b>399 \$</b>
<b>Total du bénéfice net<sup>(1)(2)</sup></b>	<b>677 \$</b>	<b>773 \$</b>	<b>409 \$</b>

<sup>(1)</sup> Les résultats attribuables au compte de participation pour le quatrième trimestre de 2020 comprennent des coûts de restructuration de 18 M\$ liés aux initiatives stratégiques au sein de l'exploitation canadienne.

<sup>(2)</sup> Les résultats pour le quatrième trimestre de 2020 comprennent un profit net de 143 M\$ lié à la vente de GLC Groupe de gestion d'actifs Ltée ainsi que des coûts de restructuration de 34 M\$ liés aux initiatives stratégiques au sein de l'exploitation canadienne.

Pour le trimestre clos le 31 mars 2021, le bénéfice net a totalisé 677 M\$, comparativement à 409 M\$ il y a un an.

### Bénéfice net attribuable au compte de participation

Pour le trimestre clos le 31 mars 2021, le bénéfice net attribuable au compte de participation, après le versement des participations des titulaires de polices de 352 M\$ au premier trimestre de 2021 et de 355 M\$ au trimestre correspondant de l'exercice précédent, s'est chiffré à 25 M\$, comparativement à 10 M\$ il y a un an.

### Bénéfice net attribuable au détenteur d'actions ordinaires

Pour le trimestre clos le 31 mars 2021, le bénéfice net attribuable au détenteur d'actions ordinaires (le bénéfice net) s'est chiffré à 652 M\$, en hausse par rapport à 399 M\$ il y a un an. L'augmentation découle principalement de l'incidence de l'amélioration des marchés boursiers dans la plupart des territoires qui s'est traduite par l'apport plus favorable de la révision des hypothèses actuarielles et autres mesures prises par la direction et par la réduction des incidences défavorables liées aux marchés sur les passifs. Le bénéfice net pour le premier trimestre de 2020 reflétait l'incidence du repli important des marchés et de la volatilité au début de la pandémie de COVID-19. De plus, le bénéfice net a augmenté au premier trimestre de 2021, en raison de la croissance des activités au sein de l'unité d'exploitation Solutions de gestion du capital et des risques, des résultats favorables au chapitre de la morbidité au sein des exploitations européenne et canadienne et au chapitre des rentes, au sein de l'exploitation européenne.

## INCIDENCE DES MARCHÉS

### Incidences liées aux marchés

Dans les régions où la compagnie exerce ses activités, les niveaux moyens des marchés boursiers pour le trimestre clos le 31 mars 2021 ont augmenté aux États-Unis, au Canada et dans la grande région européenne, alors qu'ils ont diminué au Royaume-Uni, par rapport à la période correspondante de 2020. Par rapport au 31 décembre 2020, les marchés affichaient tous une hausse à la fin du trimestre.

Par rapport au premier trimestre de 2020, la moyenne des niveaux des marchés boursiers du premier trimestre de 2021 a augmenté de 26 % aux États-Unis (indice S&P 500), de 13 % au Canada (indice S&P/TSX) et de 8 % dans la grande région européenne (indice EURO STOXX 50), tandis qu'elle a diminué de 3 % au Royaume-Uni (indice FTSE 100). À la clôture du premier trimestre de 2021, les principaux indices boursiers affichaient des hausses de 7 % au Canada, de 6 % aux États-Unis, de 4 % au Royaume-Uni et de 10 % dans la grande région européenne, par rapport au 31 décembre 2020.

Dans les pays où la compagnie exerce ses activités, les taux d'intérêt ont augmenté, alors que les écarts de crédit sont demeurés stables au cours du trimestre.

Les incidences liées aux marchés sur les passifs ont eu une incidence négative de 22 M\$ sur le bénéfice net au premier trimestre de 2021 (une incidence négative de 137 M\$ au premier trimestre de 2020), principalement en raison de la mise à jour des projections des flux de trésorerie liés aux biens immobiliers qui couvrent les passifs relatifs aux contrats d'assurance. Au premier trimestre de 2020, les incidences défavorables liées aux marchés se sont chiffrées à 137 M\$ et reflétaient l'incidence défavorable d'un repli des marchés boursiers et des taux d'intérêt pendant la période, en raison de la pandémie de COVID-19, qui a influé sur la valeur des garanties liées aux fonds distincts et aux produits de rentes variables, y compris l'inefficacité de la couverture connexe, ainsi que sur l'évaluation des passifs relatifs aux contrats d'assurance qui sont couverts par des actions et des biens immobiliers.

Afin de réduire son exposition aux fluctuations des taux d'intérêt, la compagnie suit un processus rigoureux lorsqu'elle effectue l'appariement des flux de trésorerie de l'actif et du passif. Par conséquent, l'incidence de la fluctuation des taux d'intérêt a été essentiellement réduite pour la période considérée, ce qui comprend l'incidence de la variation de la juste valeur des obligations couvrant les passifs relatifs aux contrats d'assurance comptabilisées par le biais du résultat net qui a été pour l'essentiel contrebalancée par une variation équivalente au titre des passifs relatifs aux contrats d'assurance.

Pour une description détaillée de la sensibilité de la compagnie aux fluctuations des marchés boursiers et des taux d'intérêt, se reporter à la note 5, Gestion des risques liés aux instruments financiers, des états financiers consolidés intermédiaires résumés non audités de la compagnie pour la période close le 31 mars 2021.

### Devises

Au cours du premier trimestre de 2021, le taux de change moyen du dollar américain a diminué par rapport au premier trimestre de 2020, tandis que ceux de l'euro et de la livre sterling ont augmenté. L'incidence globale des fluctuations des devises sur le bénéfice net de la compagnie s'est traduite par une hausse de 4 M\$ pour le trimestre clos le 31 mars 2021, par rapport aux taux de change en vigueur il y a un an.

Du 31 décembre 2020 au 31 mars 2021, les taux du marché en vigueur à la fin de la période de présentation de l'information financière qui ont servi à convertir en dollars canadiens l'actif et le passif libellés en dollars américains, en euros et en livres sterling ont diminué. Les fluctuations des taux du marché en vigueur à la fin de la période ont donné lieu à une perte de change latente après impôt de 277 M\$ sur la conversion des établissements à l'étranger pour le trimestre considéré, compte tenu des activités de couverture connexes. Ces montants ont été comptabilisés dans les autres éléments du résultat global.

Dans le présent document, des termes sont utilisés pour souligner l'incidence du taux de change sur les résultats, par exemple « taux de change constant » et « incidence des fluctuations des devises ». Ces mesures non conformes aux normes IFRS ont été établies d'après les taux moyens ou les taux à la fin de la période, suivant le cas, en vigueur à la date de la période correspondante. Ces mesures non conformes aux normes IFRS fournissent des renseignements utiles, car elles accroissent la comparabilité des résultats entre les périodes. Se reporter à la rubrique Mesures financières non conformes aux normes IFRS du présent document pour obtenir de plus amples renseignements.

Ces montants ont été comptabilisés dans les autres éléments du résultat global. Les taux de change pour la période considérée et la période comparative sont présentés en détail à la rubrique Conversion des devises.

#### Marchés du crédit

En raison de la pandémie de COVID-19, plusieurs secteurs des marchés du crédit ont fait l'objet d'une volatilité extrême en mars 2020, alors que les écarts se sont accentués dans les marchés de titres de grande qualité et à rendement élevé. Toutefois, depuis mars 2020, les écarts de crédit se sont considérablement resserrés. Les agences de notation ont abaissé certaines notations dans divers secteurs, particulièrement celles des émetteurs au sein des secteurs les plus touchés par l'arrêt des activités économiques ou par la détérioration apparente des modèles économiques futurs. Au cours du premier trimestre de 2021, les baisses de notations ont eu une incidence moindre sur la compagnie par rapport au premier trimestre de 2020. Selon la durée de l'arrêt des activités et de la reprise économique, les répercussions des baisses de notations pourraient s'accroître dans les périodes futures.

Au premier trimestre de 2021, la compagnie a enregistré des charges nettes sur les placements ayant subi une perte de valeur, y compris les cessions, qui ont eu une incidence défavorable de 1 M\$ sur le bénéfice net attribuable au détenteur d'actions ordinaires (incidence défavorable nette de 2 M\$ au premier trimestre de 2020). Les charges nettes sur les placements ayant subi une perte de valeur reflètent le montant net des corrections de valeur pour pertes de crédit compris dans les produits nets tirés des placements et la libération connexe des charges actuarielles pour pertes de crédit futures, le cas échéant. La modification des notations du portefeuille de titres à revenu fixe de la compagnie a donné lieu à une augmentation nette des charges pour pertes de crédit futures à l'égard des passifs relatifs aux contrats d'assurance, ce qui a eu une incidence défavorable de 4 M\$ sur le bénéfice net attribuable au détenteur d'actions ordinaires (incidence défavorable nette de 17 M\$ au premier trimestre de 2020), principalement en raison des baisses de notations de diverses obligations de sociétés.

#### **RÉVISION DES HYPOTHÈSES ACTUARIELLES ET MESURES PRISES PAR LA DIRECTION**

Au cours du premier trimestre de 2021, la révision des hypothèses actuarielles et les mesures prises par la direction se sont traduites par une incidence positive de 5 M\$ sur le bénéfice net, comparativement à une incidence négative de 49 M\$ pour le trimestre correspondant de l'exercice précédent.

Pour l'exploitation européenne, la révision des hypothèses économiques, principalement, a eu une incidence positive de 18 M\$ sur le bénéfice net. Pour l'exploitation canadienne, le raffinement du modèle d'évaluation, principalement, a eu une incidence négative de 13 M\$ sur le bénéfice net.



## IMPÔT SUR LE RÉSULTAT

Le taux d'imposition effectif de la compagnie est généralement inférieur à son taux d'imposition prévu par la loi, qui se chiffre à 26,50 %, en raison des avantages fiscaux liés aux produits non imposables tirés des placements et aux taux d'imposition inférieurs dans les territoires étrangers.

Au premier trimestre de 2021, la compagnie avait un taux d'imposition effectif global de 8,6 %, en hausse comparativement à un taux d'imposition effectif négatif de 4,9 % au premier trimestre de 2020. Cette hausse du taux d'imposition effectif pour le premier trimestre de 2021 est principalement attribuable à un élément fiscal favorable au premier trimestre de 2020, au Royaume-Uni, découlant des fluctuations du marché, dont l'apport s'est traduit par une diminution de 9,0 points, mais qui a eu une incidence négligeable au premier trimestre de 2021. De plus, l'augmentation du taux d'imposition effectif au premier trimestre de 2021 est également attribuable à un changement dans la répartition des bénéfices parmi les territoires.

Pour le premier trimestre de 2021, le taux d'imposition effectif pour le compte de l'actionnaire était de 11,5 %, comparativement à un taux d'imposition effectif négatif de 2,0 % pour le premier trimestre de 2020.

Pour obtenir de plus amples renseignements, se reporter à la note 12 des états financiers consolidés intermédiaires résumés non audités de la compagnie pour la période close le 31 mars 2021.

## PRIMES ET DÉPÔTS ET SOUSCRIPTIONS

### Primes et dépôts<sup>(1)</sup>

	Pour les trimestres clos les		
	31 mars 2021	31 déc. 2020	31 mars 2020
Exploitation canadienne <sup>(2)</sup>	7 675 \$	7 017 \$	7 000 \$
Exploitation européenne	8 523	7 926	10 901
Solutions de gestion du capital et des risques <sup>(3)</sup>	7 447	5 319	4 584
Exploitation générale	361	465	372
<b>Total des primes et dépôts<sup>(1)(2)</sup></b>	<b>24 006 \$</b>	<b>20 727 \$</b>	<b>22 857 \$</b>

### Souscriptions<sup>(1)(3)</sup>

	Pour les trimestres clos les		
	31 mars 2021	31 déc. 2020	31 mars 2020
Exploitation canadienne	4 733 \$	3 729 \$	3 632 \$
Exploitation européenne	7 314	6 904	10 109
<b>Total des souscriptions<sup>(1)(3)</sup></b>	<b>12 047 \$</b>	<b>10 633 \$</b>	<b>13 741 \$</b>

<sup>(1)</sup> Cette mesure n'est pas conforme aux normes IFRS. Se reporter à la rubrique Mesures financières non conformes aux normes IFRS du présent document pour obtenir de plus amples renseignements.

<sup>(2)</sup> Les chiffres comparatifs ont été reclassés pour tenir compte des ajustements liés à la présentation.

<sup>(3)</sup> Les souscriptions ne représentent pas une mesure pertinente pour l'unité d'exploitation Solutions de gestion du capital et des risques, en raison de la nature de ses activités.

### Primes et dépôts

Pour le premier trimestre de 2021, les primes et dépôts ont augmenté de 1,1 G\$ par rapport au trimestre correspondant de l'exercice précédent, pour s'établir à 24,0 G\$. L'augmentation découle principalement des nouvelles ententes en matière de réassurance et de la hausse des volumes liés aux affaires existantes dans l'unité d'exploitation Solutions de gestion du capital et des risques, ainsi que de l'augmentation des dépôts des fonds distincts au sein de l'exploitation canadienne. Une tranche de 1,4 G\$ de l'augmentation pour l'unité d'exploitation Solutions de gestion du capital et des risques est attribuable à la convention de réassurance conclue au Japon. La hausse a été contrebalancée en partie par la baisse des souscriptions en matière de gestion de fonds au sein de l'exploitation européenne.

**Souscriptions**

Au premier trimestre de 2021, les souscriptions ont diminué de 1,7 G\$ par rapport au trimestre correspondant de l'exercice précédent, pour s'établir à 12,0 G\$, principalement en raison de la baisse des souscriptions en matière de gestion de fonds et des souscriptions de produits de retraite au sein de l'exploitation européenne, facteurs contrebalancés en partie par la hausse des souscriptions de produits collectifs de gestion du patrimoine et d'assurance sur le marché des grandes affaires, ainsi que la hausse des souscriptions de fonds communs de placement relatives aux produits individuels de gestion du patrimoine au sein de l'exploitation canadienne.

**HONORAIRES ET AUTRES PRODUITS**

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

**Honoraires et autres produits**

	Pour les trimestres clos les		
	31 mars 2021	31 déc. 2020	31 mars 2020
Exploitation canadienne	454 \$	446 \$	425 \$
Exploitation européenne	353	351	333
Solutions de gestion du capital et des risques	2	3	3
Exploitation générale	15	15	15
<b>Total des honoraires et autres produits</b>	<b>824 \$</b>	<b>815 \$</b>	<b>776 \$</b>

Pour le premier trimestre de 2021, les honoraires et autres produits ont augmenté de 48 M\$ par rapport au trimestre correspondant de l'exercice précédent, pour se chiffrer à 824 M\$, principalement en raison de la hausse des honoraires attribuable à l'augmentation de l'actif administré moyen, qui découle essentiellement de l'amélioration des marchés boursiers, en moyenne, et de l'incidence des fluctuations des devises au sein de l'exploitation européenne.

**SITUATION FINANCIÈRE CONSOLIDÉE**
**ACTIF**
**Actif administré<sup>(1)</sup>**

	31 mars 2021	31 décembre 2020
<b>Actif</b>		
Actif investi	143 120 \$	146 154 \$
Goodwill et immobilisations incorporelles	8 604	8 636
Autres actifs	24 252	25 450
Placements pour le compte des titulaires de polices de fonds distincts	216 866	216 050
<b>Total de l'actif</b>	<b>392 842</b>	<b>396 290</b>
Actif des fonds communs de placement exclusifs et des comptes institutionnels <sup>(1)</sup>	73 307	74 045
<b>Total de l'actif géré<sup>(1)</sup></b>	<b>466 149</b>	<b>470 335</b>
Autres actifs administrés <sup>(1)</sup>	29 727	29 425
<b>Total de l'actif administré<sup>(1)</sup></b>	<b>495 876 \$</b>	<b>499 760 \$</b>

<sup>(1)</sup> Cette mesure n'est pas conforme aux normes IFRS. Se reporter à la rubrique Mesures financières non conformes aux normes IFRS du présent document pour obtenir de plus amples renseignements.

Au 31 mars 2021, le total de l'actif administré avait diminué de 3,9 G\$ par rapport au 31 décembre 2020, pour s'établir à 495,9 G\$, essentiellement en raison de l'incidence des fluctuations des devises, facteur contrebalancé en partie par l'incidence des fluctuations des marchés boursiers.

## ACTIF INVESTI

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

### *Prêts hypothécaires sur des résidences unifamiliales*

Région	31 mars 2021		31 décembre 2020	
	\$	%	\$	%
Ontario	1 096	54	1 106	54
Québec	395	19	405	20
Alberta	107	5	110	5
Saskatchewan	99	5	99	5
Terre-Neuve	89	4	91	4
Colombie-Britannique	82	4	87	4
Nouveau-Brunswick	59	3	57	3
Nouvelle-Écosse	52	3	53	3
Manitoba	52	3	51	2
Autres	4	—	4	—
<b>Total</b>	<b>2 035</b>	<b>100</b>	<b>2 063</b>	<b>100</b>

Au cours du trimestre clos le 31 mars 2021, les octrois de prêts hypothécaires sur des résidences unifamiliales, y compris les renouvellements, se sont chiffrés à 160 M\$ et ceux-ci sont assurés dans une proportion de 22 % (24 % au 31 décembre 2020). Les prêts hypothécaires assurés comprennent les prêts hypothécaires pour lesquels l'assurance est fournie par un tiers, laquelle protège la compagnie dans l'éventualité où l'emprunteur est incapable de s'acquitter de ses obligations à l'égard du prêt. Les prêts qui sont assurés sont soumis aux exigences imposées par le fournisseur d'assurance prêt hypothécaire. Pour l'octroi de nouveaux prêts hypothécaires non assurés, les politiques d'investissement de la compagnie limitent la période d'amortissement à 25 ans et le ratio prêt-valeur à 80 % du prix d'achat ou de la valeur d'expertise actuelle de la propriété. La période d'amortissement moyenne pondérée restante du portefeuille de prêts hypothécaires sur des résidences unifamiliales était de 21 ans au 31 mars 2021 (21 ans au 31 décembre 2020).

**PASSIF**
**Total du passif**

	<b>31 mars 2021</b>	31 décembre 2020
Passifs relatifs aux contrats d'assurance et d'investissement	<b>141 665 \$</b>	146 004 \$
Actions privilégiées	<b>1 000</b>	1 000
Autres passifs du fonds général	<b>10 011</b>	10 179
Contrats d'assurance et d'investissement pour le compte des titulaires de polices de fonds distincts	<b>216 866</b>	216 050
<b>Total</b>	<b><u>369 542 \$</u></b>	<u>373 233 \$</u>

Le total du passif a diminué de 3,7 G\$ par rapport au 31 mars 2021, passant ainsi à 369,5 G\$ au 31 décembre 2020.

Les contrats d'assurance et d'investissement pour le compte des titulaires de polices de fonds distincts ont augmenté de 0,8 G\$ en raison essentiellement de l'incidence combinée de l'augmentation de la valeur de marché et des produits tirés des placements de 5,4 G\$ et des dépôts nets de 0,1 G\$, facteurs contrebalancés partiellement par l'incidence des fluctuations des devises de 4,8 G\$. Les passifs relatifs aux contrats d'assurance et d'investissement ont diminué de 4,3 G\$, principalement en raison des ajustements de la juste valeur et de l'incidence des fluctuations des devises, facteurs contrebalancés en partie par l'incidence des nouvelles affaires. Les autres passifs du fonds général ont diminué de 0,2 G\$, en raison essentiellement d'une diminution des autres passifs de 0,3 G\$, contrebalancée en partie par une hausse des créiteurs de 0,1 G\$.

**CAPITAUX PROPRES**

La compagnie est une filiale entièrement détenue de Lifeco. Le capital social de la compagnie se compose d'actions ordinaires et d'actions privilégiées émises par la compagnie. Au 31 mars 2021, 2 407 384 actions ordinaires de la compagnie d'une valeur attribuée de 7 884 M\$ étaient émises et en circulation (2 407 384 actions d'une valeur de 7 884 M\$ au 31 décembre 2020).

**Surplus attribuable au compte de participation et capitaux propres attribuables aux actionnaires**

Au 31 mars 2021, le total du surplus attribuable au compte de participation et des capitaux propres attribuables aux actionnaires de la compagnie s'établissait à 23,3 G\$, contre 23,1 G\$ au 31 décembre 2020. Cette augmentation est principalement attribuable au bénéfice net de 0,7 G\$, contrebalancé en partie par une baisse du surplus cumulé de 0,4 G\$ découlant du paiement de dividendes sur actions ordinaires.

**LIQUIDITÉS ET GESTION ET SUFFISANCE DU CAPITAL**
**LIQUIDITÉS**

La compagnie finance elle-même une grande partie de ses besoins en liquidités, en réglant les obligations à court terme au moyen de fonds internes et en conservant une quantité de placements liquides suffisante pour répondre aux besoins prévus en matière de liquidités. Au 31 mars 2021, la compagnie et ses filiales en exploitation détenaient de la trésorerie, des équivalents de trésorerie et des obligations à court terme de 4,6 G\$ (5,4 G\$ au 31 décembre 2020) et d'autres actifs liquides et titres négociables de 78,7 G\$ (80,9 G\$ au 31 décembre 2020). De plus, la compagnie dispose de marges de crédit auprès de banques à charte canadiennes qui peuvent être utilisées pour répondre aux besoins imprévus en matière de liquidités, si nécessaire.

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

La capacité de la compagnie à verser des dividendes et, en partie, sa capacité à investir des capitaux dépendent de la capacité de ses filiales à lui verser des dividendes. Les filiales de la compagnie sont assujetties à la réglementation en vigueur dans un certain nombre de territoires, chacun ayant sa propre façon de calculer le montant de capital qui doit être détenu relativement aux différentes activités menées par ces filiales en exploitation. Les exigences imposées par les autorités de réglementation dans un territoire donné peuvent varier de temps à autre et, par conséquent, avoir une incidence sur la capacité des filiales en exploitation de verser des dividendes à la compagnie. Les autorités de réglementation au Canada et au Royaume-Uni, où certaines des filiales réglementées de la compagnie exercent leurs activités, ont maintenu les directives fournies en 2020 en ce qui a trait au versement de dividendes et d'autres distributions à l'intention des actionnaires pendant la pandémie qui sévit actuellement. En Irlande, la banque centrale d'Irlande (Central Bank of Ireland ou CBI) a modifié ses directives visant l'établissement d'un plafond pour les dividendes provenant des grandes compagnies d'assurance au cours des trois premiers trimestres de 2021. Irish Life Assurance plc. est considérée comme une grande compagnie d'assurance aux fins de ces directives, mais les autres filiales en exploitation réglementées de la compagnie en Irlande ne répondent pas à cette définition.

## FLUX DE TRÉSORERIE

### Flux de trésorerie

	Pour les trimestres clos les 31 mars	
	2021	2020
<b>Flux de trésorerie liés aux activités suivantes :</b>		
Exploitation	2 215 \$	675 \$
Financement	(419)	(569)
Investissement	(1 745)	(183)
	<u>51</u>	<u>(77)</u>
Incidence des fluctuations des taux de change sur la trésorerie et les équivalents de trésorerie	(46)	112
Augmentation de la trésorerie et des équivalents de trésorerie au cours de la période	5	35
Trésorerie et équivalents de trésorerie au début de la période	3 105	3 236
<b>Trésorerie et équivalents de trésorerie à la fin de la période</b>	<b>3 110 \$</b>	<b>3 271 \$</b>

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

Au premier trimestre de 2021, la trésorerie et les équivalents de trésorerie ont augmenté de 5 M\$ par rapport au 31 décembre 2020. Au cours du premier trimestre de 2021, les flux de trésorerie provenant des activités d'exploitation se sont chiffrés à 2 215 M\$, une hausse de 1 540 M\$ par rapport au premier trimestre de 2020, principalement en raison de l'incidence d'une nouvelle entente en matière de réassurance. Les flux de trésorerie affectés aux activités de financement de 419 M\$ ont servi principalement au paiement des dividendes sur les actions ordinaires. Pour le trimestre clos le 31 mars 2021, la compagnie a affecté des flux de trésorerie de 1 745 M\$ à l'acquisition d'actifs de placement additionnels.

**ENGAGEMENTS ET OBLIGATIONS CONTRACTUELLES**

Les engagements et les obligations contractuelles n'ont pas changé de façon significative depuis le 31 décembre 2020.

**GESTION ET SUFFISANCE DU CAPITAL**

La compagnie a pour politique de maintenir la capitalisation de ses filiales en exploitation réglementées à un niveau qui excède les exigences minimales de capital réglementaire appropriées dans les territoires où les filiales exercent leurs activités. D'autres établissements et filiales à l'étranger doivent se conformer aux exigences de capital et de solvabilité des territoires où ils sont présents.

Au Canada, le BSIF a défini une norme de mesure de suffisance du capital des compagnies d'assurance vie constituées en sociétés par actions en vertu de la *Loi sur les sociétés d'assurances* (Canada) et de leurs filiales : le Test de suffisance du capital des sociétés d'assurance-vie (TSAV).

Le ratio du TSAV permet de comparer les ressources en capital réglementaires d'une société avec son capital requis. Le capital requis est ajusté de manière à ce qu'une société d'assurance vie puisse surmonter de graves situations de crise et assurer la continuité des affaires existantes. Les lignes directrices du TSAV font appel à une méthode fondée sur le risque pour mesurer les risques propres à une compagnie d'assurance vie et pour regrouper les résultats dans le but de calculer le montant des exigences de capital de la compagnie d'assurance vie.

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

Le ratio du TSAV au 31 mars 2021 de la Canada Vie était de 123 % (129 % au 31 décembre 2020). La diminution de six points du ratio du TSAV par rapport au 31 décembre 2020 s'explique principalement par la hausse des taux d'intérêt sans risque au cours du trimestre. L'application progressive de l'incidence d'une modification du scénario de risque de taux d'intérêt lié au TSAV en Amérique du Nord en 2020 a contribué à une diminution de un point du ratio au cours du trimestre considéré. La hausse des exigences de capital attribuable aux nouvelles affaires et aux activités d'investissement a été contrebalancée en partie par le bénéfice net de la période.

Le tableau qui suit présente un sommaire des données et ratios relatifs au TSAV pour la Canada Vie.

<b>Ratio du TSAV</b>	<b>31 mars 2021</b>	<b>31 déc. 2020</b>
Capital de première catégorie	<b>11 750 \$</b>	11 593 \$
Capital de deuxième catégorie	<b>4 174</b>	4 568
Total du capital disponible	<b>15 924</b>	16 161
Provision d'excédent et dépôts admissibles	<b>13 378</b>	14 226
<b>Total des ressources en capital</b>	<b>29 302 \$</b>	<b>30 387 \$</b>
<b>Capital requis</b>	<b>23 909 \$</b>	23 607 \$
<b>Ratio total (cible de surveillance du BSIF = 100 %)<sup>(1)</sup></b>	<b>123 %</b>	129 %

<sup>(1)</sup> Ratio total (en %) = total des ressources en capital / capital requis

## Sensibilités du TSAV

### Mise en garde au sujet des sensibilités

Cette section inclut des estimations de sensibilité relatives à certains risques. Les résultats réels peuvent être sensiblement différents de ces estimations, notamment en raison :

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

Pour ces raisons, les sensibilités énoncées devraient être considérées uniquement comme des estimations indicatives quant à la sensibilité sous-jacente de chacun des facteurs. Étant donné la nature de ces calculs, la compagnie ne peut en aucun cas garantir que l'incidence réelle sur le ratio du TSAV consolidé de la Canada Vie sera tel qu'il a été indiqué.

### Actions ordinaires cotées en bourse

Le tableau suivant présente l'incidence immédiate estimative de certaines modifications instantanées des valeurs d'actions ordinaires cotées en bourse au 31 mars 2021 sur le ratio du TSAV consolidé de la Canada Vie. Ces estimations de sensibilité ont été établies en supposant que les soubresauts soient instantanés et que les marchés boursiers, dans l'ensemble, reviendront ensuite à leur niveau de croissance moyen historique. Les estimations de sensibilité ont trait aux actions ordinaires cotées en bourse et ne couvrent pas les autres actifs qui ne sont pas à revenu fixe. Ces estimations sont présentées à titre indicatif, car les positions réelles en actions pourraient varier en raison de la gestion active des portefeuilles d'actions cotées en bourse.

#### Variation immédiate des valeurs des actions ordinaires cotées en bourse

	31 mars 2021			
	Hausse de 20 %	Hausse de 10 %	Baisse de 10 %	Baisse de 20 %
Augmentation (diminution) potentielle du ratio du TSAV	1 point	1 point	0 point	0 point

### Taux d'intérêt

La sensibilité aux taux d'intérêt dépend de nombreux facteurs et pourrait avoir des incidences non linéaires sur le ratio du TSAV. En général, le ratio du TSAV consolidé de la Canada Vie augmente lorsque les taux d'intérêt diminuent, et vice-versa. Des taux d'intérêt plus bas donnent lieu à une augmentation de la valeur des actifs couvrant le surplus et des autres ressources en capital réglementaire de la compagnie. Ces estimations de sensibilité sont présentées à titre indicatif. Les fluctuations réelles des écarts de crédit et des taux des bons du Trésor pourraient provoquer différentes fluctuations du ratio du TSAV consolidé de la Canada Vie. Ces sensibilités ne tiennent pas compte d'une variation des taux d'intérêt ultimes décrite dans les normes actuarielles.

#### Modification parallèle immédiate de la courbe de rendement

	31 mars 2021	
	Hausse de 50 p.b.	Baisse de 50 p.b.
Augmentation (diminution) potentielle du ratio du TSAV	(2) points	3 points

Les sensibilités du TSAV sont arrondies au point le plus près. Les estimations de sensibilité ne tiennent pas compte de l'incidence d'une modification du scénario de risque de taux d'intérêt lié au TSAV.

### **Modification du scénario de risque de taux d'intérêt lié au TSAV**

Les exigences relatives au taux d'intérêt lié au TSAV sont fondées sur les résultats du scénario le plus défavorable parmi quatre scénarios. La détermination du scénario le plus défavorable dépend des taux des bons du Trésor et des écarts de crédit, ainsi que de la situation relative à l'actif et au passif de la compagnie. Un changement du niveau et de la structure des taux d'intérêt utilisés pourrait donner lieu à une modification du scénario de risque de taux d'intérêt appliqué pour calculer le TSAV. Il en résulte une discontinuité qui fait que les exigences de capital peuvent varier significativement. Le BSIF prescrit un calcul de lissage pour les produits d'assurance avec participation afin de tenir compte de la volatilité éventuelle des taux d'intérêt. Le calcul de lissage établit la moyenne des exigences en matière de risque de taux d'intérêt pour les produits d'assurance sur les six trimestres derniers, ce qui réduit la volatilité abusive.

Au cours du troisième trimestre de 2020, la compagnie a dû modifier le scénario de risque de taux d'intérêt qu'elle appliquait pour l'Amérique du Nord, cet autre scénario étant maintenant considéré comme le plus défavorable. La compagnie a déjà expliqué que le passage à un autre scénario défavorable se traduirait par une diminution estimative du ratio du TSAV consolidé de la compagnie d'environ 5,5 points. Cette incidence est répartie sur une période de six trimestres, ce qui fait en sorte que la diminution du ratio pour le trimestre considéré est inférieure à 1 point et que la diminution restante d'environ 3 points sera appliquée au cours des trois prochains trimestres, pourvu que la compagnie conserve le scénario actuel.

### **Initiatives réglementaires du BSIF en matière de capital**

Le BSIF a publié un préavis, avec prise d'effet le 1<sup>er</sup> janvier 2021, confirmant le calcul de lissage pour le risque de taux d'intérêt pour les polices avec participation et fournissant des précisions sur le capital disponible pour certains blocs de polices avec participation. L'incidence de ces précisions sur le capital disponible s'est traduite par une variation de moins de 1 point du ratio du TSAV au 31 mars 2021. Le préavis demeurera en vigueur jusqu'au 1<sup>er</sup> janvier 2023, date à laquelle il sera intégré ultérieurement à la ligne directrice sur le TSAV.

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

L'International Accounting Standards Board (IASB) a publié IFRS 17, *Contrats d'assurance*, qui remplacera IFRS 4, *Contrats d'assurance*, et dont la date d'entrée en vigueur est le 1<sup>er</sup> janvier 2023. IFRS 17 comprend de nouvelles exigences à propos de la comptabilisation, de l'évaluation, de la présentation et des informations à fournir relativement aux contrats d'assurance émis et aux contrats de réassurance détenus par la compagnie. Cette nouvelle norme devrait avoir une incidence importante sur les assureurs en ce qui concerne le calendrier de comptabilisation du bénéfice et sur la présentation et les informations à fournir relativement aux résultats. L'adoption de cette norme devrait donner lieu à un examen plus approfondi de la ligne directrice du BSIF sur le TSAV ainsi qu'à d'éventuelles modifications. Pour obtenir de plus amples renseignements, se reporter à la rubrique Méthodes comptables – Normes internationales d'information financière du rapport de gestion annuel de 2020 de la compagnie.



## GESTION DES RISQUES ET PRATIQUES RELATIVES AU CONTRÔLE

Le cadre de gestion des risques d'entreprise de la compagnie facilite l'harmonisation de la stratégie d'affaires avec l'appétence au risque, sert de base au déploiement de capitaux et permet de l'améliorer, et guide l'identification, l'atténuation et la gestion des risques et des pertes éventuelles. La fonction de gestion des risques de la compagnie est responsable d'établir et de maintenir le cadre d'appétence au risque, les politiques connexes de gestion des risques ainsi que la structure de limitation des risques, et elle assure une surveillance indépendante des risques pour toutes les activités de la compagnie. Le conseil d'administration a la responsabilité finale de la gouvernance des risques et des politiques connexes de la compagnie, ce qui comprend la politique de gestion des risques d'entreprise, qui définit les principes directeurs de la gestion des risques, ainsi que le cadre d'appétence au risque, qui reflète les niveaux et les types de risques que la compagnie est prête à accepter dans l'atteinte de ses objectifs d'affaires. Au cours du premier trimestre de 2021, aucune modification importante n'a été apportée aux pratiques de gestion et de contrôle des risques de la compagnie, y compris les risques (financiers, opérationnels, réglementaires et autres risques) liés à la pandémie de COVID-19. Se reporter au rapport de gestion annuel de 2020 de la compagnie pour une description détaillée de la gestion des risques et des pratiques relatives au contrôle de la compagnie.

## MÉTHODES COMPTABLES

### NORMES INTERNATIONALES D'INFORMATION FINANCIÈRE

Les modifications apportées aux normes IFRS en 2021 n'ont pas eu d'incidence importante sur la compagnie. De plus, en raison de la nature évolutive des normes IFRS, certaines modifications de ces normes pourraient avoir une incidence sur la compagnie pour les périodes de présentation ultérieures. La compagnie surveille activement les modifications futures aux normes IFRS proposées par l'International Accounting Standards Board (IASB) dans le but d'évaluer si ces modifications sont susceptibles d'avoir une incidence sur les résultats ou les activités de la compagnie.

La compagnie a adopté les modifications apportées aux normes IFRS intitulées *Réforme des taux d'intérêt de référence, phase 2*, qui visent IAS 39, *Instruments financiers : Comptabilisation et évaluation*, IFRS 7, *Instruments financiers : Informations à fournir*, IFRS 4, *Contrats d'assurance*, et IFRS 16, *Contrats de location*, avec prise d'effet le 1<sup>er</sup> janvier 2021. L'adoption de ces modifications n'a pas eu d'incidence importante sur les états financiers consolidés de la compagnie.

En février 2021, l'IASB a publié les modifications d'IAS 1, *Présentation des états financiers*, intitulées *Informations à fournir sur les méthodes comptables*. Les modifications précisent la façon dont une entité détermine si les informations sur les méthodes comptables sont significatives. Les modifications s'appliquent aux exercices ouverts à compter du 1<sup>er</sup> janvier 2023. L'adoption anticipée est permise. La compagnie évalue actuellement l'incidence qu'aura l'adoption de ces modifications.

En février 2021, l'IASB a publié des modifications d'IAS 8, *Méthodes comptables, changements d'estimations comptables et erreurs*, intitulées *Definition of Accounting Estimates*. Les modifications précisent la différence entre une méthode comptable et une estimation comptable. Les modifications s'appliquent aux exercices ouverts à compter du 1<sup>er</sup> janvier 2023. L'adoption anticipée est permise. La compagnie évalue actuellement l'incidence qu'aura l'adoption de ces modifications.

Pour une description détaillée des méthodes comptables, y compris des modifications futures de méthodes comptables, se reporter à la note 2 des états financiers consolidés annuels de la compagnie pour la période close le 31 décembre 2020.

Aucune autre modification importante aux méthodes comptables futures n'aura d'incidence sur la compagnie, outre les informations fournies à cet égard dans le rapport de gestion annuel de la compagnie au 31 décembre 2020.

## AUTRES RENSEIGNEMENTS

### MESURES FINANCIÈRES NON CONFORMES AUX NORMES IFRS

La compagnie utilise plusieurs mesures non conformes aux normes IFRS pour évaluer sa performance globale et chacune de ses unités d'exploitation. Une mesure financière est considérée comme une mesure non conforme aux normes IFRS aux fins des lois canadiennes sur les valeurs mobilières si elle est présentée autrement que conformément aux principes comptables généralement reconnus utilisés aux fins de la préparation des états financiers consolidés de la compagnie. Les états financiers consolidés de la compagnie ont été préparés conformément aux normes IFRS publiées par l'IASB. Les mesures non conformes aux normes IFRS n'ont pas de définition normalisée prescrite par les normes IFRS et peuvent ne pas être comparables à des mesures financières semblables présentées par d'autres émetteurs.

#### Primes et dépôts

Le total des primes et dépôts comprend les primes liées aux produits d'assurance et de rentes fondés sur le risque, déduction faite de la réassurance cédée (une mesure conforme aux normes IFRS), ainsi que les équivalents des primes des régimes autofinancés des contrats collectifs de SAS, les dépôts des produits individuels et collectifs de fonds distincts, et les dépôts des comptes institutionnels et des fonds communs de placement exclusifs. Cette mesure est un indicateur de la croissance des résultats bruts.

#### Primes et dépôts<sup>(1)</sup>

	Pour les trimestres clos les		
	31 mars 2021	31 déc. 2020	31 mars 2020
<b>Montants présentés dans les états financiers</b>			
Primes reçues, montant net (produits d'assurance vie, de rentes garanties et d'assurance maladie)	11 948 \$	10 809 \$	8 994 \$
Dépôts des titulaires de polices (fonds distincts)	6 155	5 139	5 857
<b>Primes et dépôts présentés dans les états financiers</b>	<b>18 103</b>	<b>15 948</b>	<b>14 851</b>
Équivalents des primes des régimes autofinancés (contrats de services administratifs seulement)	859	846	812
Dépôts des fonds communs de placement exclusifs et des comptes institutionnels	5 044	3 933	7 194
<b>Total des primes et dépôts<sup>(1)</sup></b>	<b>24 006 \$</b>	<b>20 727 \$</b>	<b>22 857 \$</b>

<sup>(1)</sup> Les chiffres comparatifs ont été reclassés pour tenir compte des ajustements liés à la présentation.

#### Actif géré et actif administré

L'actif géré et l'actif administré sont des mesures non conformes aux normes IFRS qui constituent des indicateurs de la taille et du volume de l'ensemble des activités de la compagnie.

L'actif géré est composé des fonds gérés à l'externe et à l'interne dont la compagnie surveille les politiques de placement. Les services offerts relativement à l'actif géré comprennent le choix des placements, la prestation de conseils sur les placements et la gestion de portefeuilles discrétionnaires au nom des clients.

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

Le total de l'actif administré inclut le total de l'actif selon les états financiers, l'actif net des fonds communs de placement exclusifs et des comptes institutionnels et les autres actifs administrés.

<b>Actif administré</b>	<b>31 mars 2021</b>	31 déc. 2020	31 mars 2020
<b>Total de l'actif selon les états financiers</b>	<b>392 842 \$</b>	396 290 \$	353 918 \$
Actif des fonds communs de placement exclusifs et des comptes institutionnels	<b>73 307</b>	74 045	67 077
<b>Total de l'actif géré</b>	<b>466 149</b>	470 335	420 995
Autres actifs administrés	<b>29 727</b>	29 425	66 468
<b>Total de l'actif administré</b>	<b>495 876 \$</b>	499 760 \$	487 463 \$

### Souscriptions

Les souscriptions sont une mesure non conforme aux normes IFRS pour laquelle il n'existe aucune mesure comparable aux termes des normes IFRS et qui constitue un indicateur de la croissance des nouvelles affaires. Les souscriptions sont évaluées selon le type de produit :

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

### Incidence des fluctuations des devises

Les éléments ayant une incidence sur les états consolidés du résultat net de la compagnie, comme les produits, les prestations et charges et le bénéfice net, sont convertis en dollars canadiens au taux de change moyen de la période. Dans le cas des éléments ayant une incidence sur les bilans consolidés de la compagnie comme l'actif et le passif, les taux de fin de période sont utilisés pour la conversion des devises.

Dans le présent document, des termes sont utilisés pour souligner l'incidence du taux de change sur les résultats, par exemple « taux de change constant » et « incidence des fluctuations des devises ». Ces mesures mettent en évidence l'incidence des fluctuations des taux de change sur les résultats conformes aux normes IFRS équivalents en dollars canadiens. Elles ont été établies d'après les taux moyens ou les taux à la fin de la période, suivant le cas, en vigueur à la date de la période correspondante. Ces mesures fournissent des renseignements utiles, car elles accroissent la comparabilité des résultats entre les périodes.

### TRANSACTIONS ENTRE PARTIES LIÉES

Les transactions entre parties liées n'ont pas changé de façon significative depuis le 31 décembre 2020.

### CONVERSION DES DEVISES

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

#### Conversion des devises

Périodes closes les	31 mars 2021	31 déc. 2020	30 sept. 2020	30 juin 2020	31 mars 2020
<b>Dollar américain</b>					
Bilan	1,26 \$	1,27 \$	1,33 \$	1,36 \$	1,40 \$
Produits et charges	1,27 \$	1,30 \$	1,33 \$	1,39 \$	1,34 \$
<b>Livre sterling</b>					
Bilan	1,73 \$	1,74 \$	1,72 \$	1,68 \$	1,74 \$
Produits et charges	1,75 \$	1,72 \$	1,72 \$	1,72 \$	1,72 \$
<b>Euro</b>					
Bilan	1,47 \$	1,55 \$	1,56 \$	1,52 \$	1,55 \$
Produits et charges	1,53 \$	1,55 \$	1,56 \$	1,53 \$	1,48 \$

Des renseignements supplémentaires sur la Canada Vie, y compris ses plus récents états financiers consolidés et l'attestation du chef de la direction et du chef des services financiers, sont accessibles sur [www.sedar.com](http://www.sedar.com).



Assurances | Placements | Conseils

---

**canadavie.com**

**La Compagnie d'Assurance du Canada sur la Vie**

100, rue Osborne Nord

Winnipeg (Manitoba) Canada R3C 1V3

MEMBRE DU GROUPE DE SOCIÉTÉS DE POWER CORPORATION<sup>MC</sup>

Canada Vie et le symbole social sont des marques de commerce de La Compagnie d'Assurance du Canada sur la Vie.

F99-51460B 01/21