



La Compagnie d'Assurance
du Canada sur la Vie

États financiers consolidés

Résultats du premier trimestre

Pour le trimestre clos le 31 mars 2021

**AVIS DE NON-EXAMEN DES
ÉTATS FINANCIERS INTERMÉDIAIRES PAR L'AUDITEUR**

En vertu du Règlement 51-102, partie 4, sous-paragraphe (a) du paragraphe (3) de l'article 4.3, si l'auditeur n'a pas effectué l'examen des états financiers intermédiaires, un avis les accompagnant doit en faire état.

Les états financiers intermédiaires non audités ci-joints de la compagnie ont été préparés par la direction de la compagnie, qui en a la responsabilité.

L'auditeur indépendant de la compagnie n'a pas effectué l'examen de ces états financiers intermédiaires conformément aux normes établies par Comptables professionnels agréés du Canada pour l'examen d'états financiers intermédiaires réalisé par l'auditeur d'une entité.

ÉTATS CONSOLIDÉS DU RÉSULTAT NET *(non audité)*

(en millions de dollars canadiens)

	Pour les trimestres clos les	
	31 mars 2021	31 mars 2020
Produits		
Primes reçues		
Primes brutes souscrites	12 876 \$	9 980 \$
Primes cédées	(928)	(986)
Total des primes, montant net	11 948	8 994
Produits nets tirés des placements (note 4)		
Produits nets tirés des placements – réguliers	1 089	1 021
Variations de la juste valeur par le biais du résultat net	(4 383)	(3 104)
Total des produits nets tirés des (pertes nettes liées aux) placements	(3 294)	(2 083)
Honoraires et autres produits	824	776
	9 478	7 687
Prestations et charges		
Prestations aux titulaires de polices		
Montant brut	10 531	8 649
Montant cédé	(736)	(727)
Total des prestations aux titulaires de polices, montant net	9 795	7 922
Variation des passifs relatifs aux contrats d'assurance et d'investissement		
Montant brut	(3 611)	(2 625)
Montant cédé	730	183
Total de la variation des passifs relatifs aux contrats d'assurance et d'investissement, montant net	(2 881)	(2 442)
Participations des titulaires de polices et bonifications	333	360
Total des sommes versées ou créditées aux titulaires de polices	7 247	5 840
Commissions	520	520
Charges d'exploitation et frais administratifs	787	760
Taxes sur les primes	120	113
Charges financières	27	28
Amortissement des immobilisations incorporelles à durée déterminée	35	35
Bénéfice avant impôt	742	391
Impôt sur le résultat (note 12)	64	(19)
Bénéfice net avant les participations ne donnant pas le contrôle	678	410
Attribuable aux participations ne donnant pas le contrôle	1	1
Bénéfice net	677	409
Bénéfice net – compte de participation	25	10
Bénéfice net – détenteur d'actions ordinaires	652 \$	399 \$

ÉTATS CONSOLIDÉS DU RÉSULTAT GLOBAL *(non audité)*

(en millions de dollars canadiens)

	Pour les trimestres clos les	
	31 mars 2021	31 mars 2020
Bénéfice net	677 \$	409 \$
Autres éléments du résultat global		
Éléments qui pourraient être reclassés ultérieurement dans les états consolidés du résultat net		
Profits (pertes) de change latents à la conversion des établissements à l'étranger	(276)	396
(Charge) économie d'impôt sur le résultat	(1)	—
Profits (pertes) latents sur les actifs disponibles à la vente	(186)	62
(Charge) économie d'impôt sur le résultat	37	(13)
(Profits) pertes réalisés sur les actifs disponibles à la vente	(8)	(31)
Charge (économie) d'impôt sur le résultat	2	2
Participations ne donnant pas le contrôle	2	(1)
Total des éléments qui pourraient être reclassés	(430)	415
Éléments qui ne seront pas reclassés dans les états consolidés du résultat net		
Réévaluations des régimes de retraite à prestations définies et d'autres avantages postérieurs à l'emploi (note 11)	557	407
(Charge) économie d'impôt sur le résultat	(142)	(101)
Total des éléments qui ne seront pas reclassés	415	306
Total des autres éléments de bénéfice global (de perte globale)	(15)	721
Bénéfice global	662 \$	1 130 \$

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

	31 mars 2021	31 décembre 2020
Actif		
Trésorerie et équivalents de trésorerie	3 110 \$	3 105 \$
Obligations (note 4)	96 507	100 608
Prêts hypothécaires (note 4)	22 325	22 263
Actions (note 4)	11 255	10 464
Immeubles de placement (note 4)	6 486	6 267
Avances consenties aux titulaires de polices	3 437	3 447
	143 120	146 154
Fonds détenus par des assureurs cédants	7 910	8 455
Actifs au titre des cessions en réassurance (note 7)	7 972	8 924
Goodwill	6 352	6 386
Immobilisations incorporelles	2 252	2 250
Instruments financiers dérivés	502	669
Biens immobiliers occupés par leur propriétaire	551	555
Immobilisations corporelles	283	292
Autres actifs	1 773	1 711
Primes en voie de recouvrement, débiteurs et intérêts à recevoir	4 929	4 525
Impôt exigible	89	87
Actifs d'impôt différé	243	232
Placements pour le compte des titulaires de polices de fonds distincts (note 8)	216 866	216 050
Total de l'actif	392 842 \$	396 290 \$
Passif		
Passifs relatifs aux contrats d'assurance (note 7)	140 078 \$	144 333 \$
Passifs relatifs aux contrats d'investissement (note 7)	1 587	1 671
Débtures et autres instruments d'emprunt	752	768
Actions privilégiées (note 9)	1 000	1 000
Fonds détenus en vertu de contrats de réassurance	2 060	2 174
Instruments financiers dérivés	1 140	1 150
Créditeurs	1 640	1 493
Autres passifs	3 501	3 760
Impôt exigible	275	248
Passifs d'impôt différé	643	586
Contrats d'assurance et d'investissement pour le compte des titulaires de polices de fonds distincts (note 8)	216 866	216 050
Total du passif	369 542	373 233
Capitaux propres		
Surplus attribuable au compte de participation	2 856	2 858
Participations ne donnant pas le contrôle	24	25
Capitaux propres attribuables aux actionnaires		
Capital social (note 9)		
Actions ordinaires	7 884	7 884
Surplus cumulé	12 035	11 802
Cumul des autres éléments de bénéfice global	85	73
Surplus d'apport	416	415
Total des capitaux propres	23 300	23 057
Total du passif et des capitaux propres	392 842 \$	396 290 \$

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

(en millions de dollars canadiens)

	31 mars 2021							
	Capital social	Surplus d'apport	Surplus cumulé	Cumul des autres éléments de bénéfice global	Total des capitaux propres attribuables aux actionnaires	Participations ne donnant pas le contrôle	Surplus attribuable au compte de participation	Total des capitaux propres
Solde au début de l'exercice	7 884 \$	415 \$	11 802 \$	73 \$	20 174 \$	25 \$	2 858 \$	23 057 \$
Bénéfice net	—	—	652	—	652	1	25	678
Autres éléments de bénéfice global (de perte globale)	—	—	—	12	12	(2)	(27)	(17)
	7 884	415	12 454	85	20 838	24	2 856	23 718
Dividendes au détenteur d'actions ordinaires	—	—	(419)	—	(419)	—	—	(419)
Paiements fondés sur des actions	—	1	—	—	1	—	—	1
Solde à la fin de la période	7 884 \$	416 \$	12 035 \$	85 \$	20 420 \$	24 \$	2 856 \$	23 300 \$

	31 mars 2020							
	Capital social	Surplus d'apport	Surplus cumulé	Cumul des autres éléments de bénéfice global (de perte globale)	Total des capitaux propres attribuables aux actionnaires	Participations ne donnant pas le contrôle	Surplus attribuable au compte de participation	Total des capitaux propres
Solde au début de l'exercice	8 884 \$	412 \$	11 411 \$	(112) \$	20 595 \$	21 \$	2 745 \$	23 361 \$
Bénéfice net	—	—	399	—	399	1	10	410
Autres éléments de bénéfice global	—	—	—	643	643	1	78	722
	8 884	412	11 810	531	21 637	23	2 833	24 493
Dividendes au détenteur d'actions ordinaires	—	—	(569)	—	(569)	—	—	(569)
Paiements fondés sur des actions	—	1	—	—	1	—	—	1
Conversion d'actions ordinaires en un passif lié aux actions privilégiées (note 9)	(1 000)	—	—	—	(1 000)	—	—	(1 000)
Solde à la fin de la période	7 884 \$	413 \$	11 241 \$	531 \$	20 069 \$	23 \$	2 833 \$	22 925 \$

TABLEAUX CONSOLIDÉS DES FLUX DE TRÉSORERIE *(non audité)*

(en millions de dollars canadiens)

	Pour les trimestres clos les 31 mars	
	2021	2020
Activités d'exploitation		
Bénéfice avant impôt	742 \$	391 \$
Impôt sur le résultat payé, déduction faite des remboursements reçus	(85)	(109)
Ajustements :		
Variation des passifs relatifs aux contrats d'assurance et d'investissement	(3 427)	(2 606)
Variation des fonds détenus par des assureurs cédants	247	163
Variation des fonds détenus en vertu de contrats de réassurance	(101)	(57)
Variation des actifs au titre des cessions en réassurance	709	187
Variations de la juste valeur par le biais du résultat net	4 383	3 104
Autres	(253)	(398)
	2 215	675
Activités de financement		
Dividendes sur actions ordinaires versés	(419)	(569)
Activités d'investissement		
Ventes et échéances d'obligations	4 100	4 094
Encaissements sur prêts hypothécaires	609	501
Ventes d'actions	1 269	905
Ventes d'immeubles de placement	9	1
Variation des avances consenties aux titulaires de polices	6	(59)
Acquisitions d'entreprises, déduction faite de la trésorerie et des équivalents de trésorerie acquis	—	(29)
Placement dans des obligations	(5 318)	(2 682)
Placement dans des prêts hypothécaires	(849)	(1 011)
Placement dans des actions	(1 391)	(1 890)
Placement dans des immeubles de placement	(180)	(13)
	(1 745)	(183)
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	5	35
Trésorerie et équivalents de trésorerie au début de la période	3 105	3 236
Trésorerie et équivalents de trésorerie à la fin de la période	3 110 \$	3 271 \$
Renseignements supplémentaires sur les flux de trésorerie		
Produits d'intérêts reçus	883 \$	924 \$
Intérêts versés	20	20
Dividendes reçus	70	73

NOTES ANNEXES RÉSUMÉES (non audité)

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

1. Renseignements généraux

La Compagnie d'Assurance du Canada sur la Vie (la Canada Vie) est constituée en société par actions et domiciliée au Canada. L'adresse du siège social de la compagnie est la suivante : 100, rue Osborne Nord, Winnipeg (Manitoba) Canada R3C 1V3. La Canada Vie est entièrement détenue par Great-West Lifeco Inc. (Lifeco). Lifeco est membre du groupe de sociétés de Power Corporation du Canada (Power Corporation) et est une filiale de Power Corporation.

La Canada Vie est un assureur canadien de premier plan qui exerce des activités dans les secteurs de l'assurance vie, de l'assurance maladie, des placements, de l'épargne-retraite, du revenu de retraite et de la réassurance, principalement au Canada et en Europe par l'entremise de ses filiales, notamment The Canada Life Group (U.K.) Limited, Canada Life Limited, Irish Life Group Limited (Irish Life), Canada Life Capital Corporation Inc., Toronto College Park Ltd., les Services d'investissement Quadrus Itée (Quadrus) et Conseillers immobiliers GWL Inc.

Les états financiers consolidés intermédiaires résumés non audités (les états financiers) de la compagnie au 31 mars 2021 et pour le trimestre clos à cette date ont été approuvés par le conseil d'administration en date du 5 mai 2021.

2. Mode de présentation et sommaire des méthodes comptables

Les présents états financiers devraient être lus parallèlement aux états financiers consolidés annuels audités et aux notes annexes de la compagnie au 31 décembre 2020.

Les états financiers de la compagnie au 31 mars 2021 ont été préparés conformément aux exigences de la Norme comptable internationale (IAS) 34, *Information financière intermédiaire*, publiée par l'International Accounting Standards Board (l'IASB), en utilisant les mêmes méthodes comptables et de calcul que pour les états financiers consolidés annuels audités pour l'exercice clos le 31 décembre 2020, sauf dans les cas décrits ci-dessous.

Changements de méthodes comptables

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^{er} janvier 2021. L'adoption de ces modifications n'a pas eu d'incidence importante sur les états financiers consolidés de la compagnie.

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

La compagnie surveille activement les modifications des normes IFRS qui sont proposées et publiées par l'IASB afin de déterminer l'incidence qu'elles pourraient avoir sur elle. Le tableau suivant présente les normes qui ont été publiées et les mises à jour qui ont été apportées à l'analyse de la compagnie depuis l'exercice clos le 31 décembre 2020.

Nouvelle norme	Sommaire des modifications à venir
IAS 1 – <i>Présentation des états financiers</i>	<p>En février 2021, l'IASB a publié les modifications d'IAS 1, <i>Présentation des états financiers</i>, intitulées <i>Informations à fournir sur les méthodes comptables</i>. Les modifications précisent la façon dont une entité détermine si les informations sur les méthodes comptables sont significatives.</p> <p>Les modifications s'appliquent aux exercices ouverts à compter du 1^{er} janvier 2023. L'adoption anticipée est permise. La compagnie évalue actuellement l'incidence qu'aura l'adoption de ces modifications.</p>
IAS 8 – <i>Méthodes comptables, changements d'estimations comptables et erreurs</i>	<p>En février 2021, l'IASB a publié des modifications d'IAS 8, <i>Méthodes comptables, changements d'estimations comptables et erreurs</i>, intitulées <i>Definition of Accounting Estimates</i>. Les modifications précisent la différence entre une méthode comptable et une estimation comptable.</p> <p>Les modifications s'appliquent aux exercices ouverts à compter du 1^{er} janvier 2023. L'adoption anticipée est permise. La compagnie évalue actuellement l'incidence qu'aura l'adoption de ces modifications.</p>

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

Aux fins de la préparation des présents états financiers, la direction doit porter des jugements importants, faire des estimations importantes et formuler des hypothèses importantes qui influent sur les montants présentés de l'actif, du passif, du bénéfice net et sur l'information fournie à leur sujet. Bien que ces jugements et estimations comportent un degré d'incertitude inhérente, la direction est d'avis que les montants présentés sont raisonnables. Les principales sources d'incertitudes relatives aux estimations et les secteurs où des jugements importants ont été portés sont décrits dans les méthodes comptables concernées, présentées à la note 2 des états financiers consolidés annuels audités de la compagnie au 31 décembre 2020.

Incidence de la COVID-19 sur les estimations, les hypothèses et les jugements importants

La pandémie de COVID-19 a continué de créer de l'incertitude sur les marchés des capitaux de partout dans le monde et dans l'environnement économique dans lequel la compagnie exerce ses activités. La durée et l'incidence de la pandémie de COVID-19, tout comme l'efficacité des mesures monétaires et fiscales connexes par les gouvernements et les banques centrales, demeurent incertaines pour l'instant.

Les résultats de la compagnie tiennent compte des jugements portés par la direction à l'égard de l'incidence de la situation actuelle des marchés du crédit, des actions, des immeubles de placement et du change à l'échelle mondiale, ainsi que des résultats au chapitre de la morbidité et de la mortalité.

La charge pour pertes de crédit futures, incluse dans les passifs relatifs aux contrats d'assurance de la compagnie, est tributaire des notations des placements. En plus d'effectuer ses propres évaluations du crédit, la compagnie a pour habitude d'utiliser les notations de tiers indépendants lorsqu'elles sont disponibles. La direction porte des jugements lorsqu'elle doit établir une notation pour les instruments qui ne se sont pas vu accorder de notation par un tiers. Compte tenu des changements rapides qui s'opèrent sur le marché, les notations des tiers peuvent accuser un retard par rapport aux faits nouveaux dans le contexte actuel.

La juste valeur des placements de portefeuille (note 4), l'évaluation du goodwill et des autres immobilisations incorporelles, l'évaluation des passifs relatifs aux contrats d'assurance (note 7) et la recouvrabilité de la valeur comptable des actifs d'impôt différé reflètent le jugement de la direction.

En raison de l'incertitude planant sur l'environnement actuel, les résultats financiers réels pourraient différer des estimations établies dans le cadre de la préparation des présents états financiers.

3. Restructuration

Restructuration au sein de l'exploitation canadienne

Au 31 mars 2021, le solde de la provision pour restructuration comptabilisée dans les autres passifs par la compagnie était de 76 \$. Le tableau suivant présente les variations de la provision pour restructuration au sein de l'exploitation canadienne.

	31 mars 2021	31 décembre 2020
Solde au début de l'exercice	86 \$	— \$
Charges de restructuration	—	92
Montants utilisés	(10)	(6)
Solde à la fin de la période	76 \$	86 \$

La compagnie s'attend à déboursier la quasi-totalité de ces montants d'ici le 31 décembre 2022.

4. Placements de portefeuille

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

	31 mars 2021		31 décembre 2020	
	Valeur comptable	Juste valeur	Valeur comptable	Juste valeur
Obligations				
Désignées comme étant à la juste valeur par le biais du résultat net ⁽¹⁾	69 869 \$	69 869 \$	74 190 \$	74 190 \$
Classées comme étant à la juste valeur par le biais du résultat net ⁽¹⁾	1 786	1 786	1 863	1 863
Disponibles à la vente	10 003	10 003	9 902	9 902
Prêts et créances	14 849	16 566	14 653	17 443
	96 507	98 224	100 608	103 398
Prêts hypothécaires				
Résidentiels				
Désignés comme étant à la juste valeur par le biais du résultat net ⁽¹⁾	2 034	2 034	2 020	2 020
Prêts et créances	7 243	7 570	7 325	7 858
	9 277	9 604	9 345	9 878
Commerciaux	13 048	13 662	12 918	14 034
	22 325	23 266	22 263	23 912
Actions				
Désignées comme étant à la juste valeur par le biais du résultat net ⁽¹⁾	10 808	10 808	10 014	10 014
Disponibles à la vente	9	9	8	8
Disponibles à la vente, au coût ⁽²⁾	8	8	8	8
Méthode de la mise en équivalence	430	425	434	397
	11 255	11 250	10 464	10 427
Immeubles de placement	6 486	6 486	6 267	6 267
Total	136 573 \$	139 226 \$	139 602 \$	144 004 \$

(1) Un actif financier est désigné comme étant à la juste valeur par le biais du résultat net lors de la comptabilisation initiale s'il élimine ou réduit considérablement une non-concordance comptable. Les variations de la juste valeur des actifs financiers désignés comme étant à la juste valeur par le biais du résultat net sont généralement compensées par les variations des passifs relatifs aux contrats d'assurance, car l'évaluation des passifs relatifs aux contrats d'assurance est déterminée en fonction des actifs qui couvrent les passifs.

Un actif financier est classé comme étant à la juste valeur par le biais du résultat net lors de la comptabilisation initiale s'il fait partie d'un portefeuille dont les titres sont négociés activement dans le but de générer des produits tirés des placements.

(2) Comme la juste valeur ne peut être déterminée de façon fiable, les placements sont détenus au coût.

4. Placements de portefeuille (suite)

b) Les placements de portefeuille incluent les éléments suivants :

Valeur comptable des placements ayant subi une perte de valeur

	31 mars 2021	31 décembre 2020
Montants dépréciés par classement		
À la juste valeur par le biais du résultat net	7 \$	8 \$
Disponibles à la vente	2	2
Prêts et créances	35	23
Total	44 \$	33 \$

La valeur comptable des placements ayant subi une perte de valeur comprend des obligations de 9 \$ et des prêts hypothécaires de 35 \$ au 31 mars 2021 (obligations de 10 \$ et prêts hypothécaires de 23 \$ au 31 décembre 2020). La valeur comptable des prêts et créances est présentée ci-dessus, déduction faite de corrections de valeur de 56 \$ et de 57 \$ au 31 mars 2021 et au 31 décembre 2020, respectivement.

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

Pour le trimestre clos le 31 mars 2021	Obligations	Prêts hypothécaires	Actions	Immeubles de placement	Autres	Total
Produits nets tirés des placements – réguliers :						
Produits tirés des placements – gagnés	690 \$	184 \$	74 \$	103 \$	98 \$	1 149 \$
Profits nets réalisés						
Disponibles à la vente	8	—	—	—	—	8
Autres classements	—	9	—	—	—	9
Corrections de valeur pour pertes de crédit sur les prêts et créances, montant net	—	(6)	—	—	—	(6)
Autres produits (charges)	—	—	—	(35)	(36)	(71)
	698	187	74	68	62	1 089
Variations des actifs à la juste valeur par le biais du résultat net :						
Classés comme étant à la juste valeur par le biais du résultat net	(46)	—	—	—	—	(46)
Désignés comme étant à la juste valeur par le biais du résultat net	(4 601)	(134)	626	—	(297)	(4 406)
Comptabilisés à la juste valeur par le biais du résultat net	—	—	—	69	—	69
	(4 647)	(134)	626	69	(297)	(4 383)
Total	(3 949) \$	53 \$	700 \$	137 \$	(235) \$	(3 294) \$

4. Placements de portefeuille (suite)

Pour le trimestre clos le 31 mars 2020	Obligations	Prêts hypothécaires	Actions	Immeubles de placement	Autres	Total
Produits nets tirés des placements – réguliers :						
Produits tirés des placements – gagnés	724 \$	185 \$	79 \$	105 \$	(31) \$	1 062 \$
Profits nets réalisés						
Disponibles à la vente	31	—	1	—	—	32
Autres classements	1	6	—	—	—	7
Corrections de valeur pour pertes de crédit sur les prêts et créances, montant net	—	(9)	—	—	—	(9)
Autres produits (charges)	—	—	—	(31)	(40)	(71)
	756	182	80	74	(71)	1 021
Variations des actifs à la juste valeur par le biais du résultat net :						
Classés comme étant à la juste valeur par le biais du résultat net	14	—	—	—	—	14
Désignés comme étant à la juste valeur par le biais du résultat net	(1 069)	(99)	(1 775)	—	(65)	(3 008)
Comptabilisés à la juste valeur par le biais du résultat net	—	—	—	(110)	—	(110)
	(1 055)	(99)	(1 775)	(110)	(65)	(3 104)
Total	(299) \$	83 \$	(1 695) \$	(36) \$	(136) \$	(2 083) \$

Les produits tirés des placements gagnés comprennent les produits générés par les placements classés comme disponibles à la vente, comme des prêts et créances et comme des placements classés ou désignés comme étant à la juste valeur par le biais du résultat net. Les produits tirés des placements liés aux obligations et aux prêts hypothécaires comprennent les produits d'intérêts ainsi que l'amortissement des primes et de l'escompte. Les produits tirés des actions comprennent les dividendes, les distributions provenant de titres de capitaux propres d'entités non cotées et les produits tirés de la participation de la compagnie dans la Société financière IGM Inc. Les produits tirés des immeubles de placement comprennent les produits locatifs gagnés à l'égard de ces immeubles, les loyers fonciers gagnés sur les terrains loués et sous-loués, le recouvrement des frais, les produits au titre de la résiliation de baux ainsi que les intérêts et les autres produits tirés des placements gagnés sur les immeubles de placement. Les autres produits comprennent les produits tirés des avances consenties aux titulaires de polices, les profits et les pertes de change, les produits gagnés sur les instruments financiers dérivés, ainsi que les autres produits divers.

5. Gestion des risques liés aux instruments financiers

La compagnie dispose de politiques pour déterminer, mesurer, gérer, surveiller et signaler les risques liés à ses instruments financiers. Les principaux risques à cet égard sont le risque de crédit, le risque de liquidité et le risque de marché (change, taux d'intérêt et marchés boursiers). Le comité de gestion des risques du conseil d'administration est responsable du suivi des principaux risques auxquels la compagnie est exposée. L'approche de la compagnie à l'égard de la gestion des risques n'a pas changé de manière importante par rapport à celle qui est décrite dans le rapport annuel de 2020 de la compagnie. Certains risques sont présentés ci-dessous. Une analyse de la structure de gouvernance de la compagnie et de son approche de gestion à l'égard du risque est présentée à la note Gestion des risques liés aux instruments financiers dans les états financiers consolidés annuels audités de la compagnie au 31 décembre 2020.

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

a) Risque de crédit

Le risque de crédit correspond au risque que la compagnie subisse une perte découlant de l'incapacité ou du refus éventuel d'un débiteur de s'acquitter entièrement de ses obligations contractuelles.

Concentration du risque de crédit

Les concentrations du risque de crédit proviennent de l'exposition à un seul débiteur, à un groupe de débiteurs liés ou à un groupe de débiteurs partageant des caractéristiques de risque de crédit similaires et exerçant leurs activités dans la même région ou dans des secteurs similaires. Ces caractéristiques font en sorte que leur capacité à respecter leurs obligations est touchée de façon semblable par des changements des conditions économiques ou politiques. Aucun changement important n'est survenu depuis l'exercice clos le 31 décembre 2020.

b) Risque de liquidité

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

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

c) Risque de marché

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

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

Mise en garde au sujet des sensibilités au risque

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

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

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

i) Risque de change

Le risque de change réside dans le fait que les activités de la compagnie et les instruments financiers qu'elle détient sont libellés en diverses devises. En ce qui concerne l'actif couvrant les passifs relatifs aux contrats d'assurance et d'investissement qui n'est pas libellé dans la même devise, les fluctuations des taux de change peuvent exposer la compagnie au risque que les pertes de change ne soient pas contrebalancées par des diminutions du passif.

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

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

ii) Risque de taux d'intérêt

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

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

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

Le risque de réinvestissement est évalué au moyen de plusieurs scénarios de taux d'intérêt, qui prévoient tour à tour l'augmentation, la diminution et la fluctuation des taux.

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

- Au 31 mars 2021 et au 31 décembre 2020, une augmentation parallèle immédiate de 1 % de la courbe de rendement en vertu des scénarios prescrits se serait traduite par des fluctuations des taux d'intérêt pour les actifs et les passifs qui se seraient compensées, sans qu'il y ait d'incidence sur le résultat net.
- Au 31 mars 2021 et au 31 décembre 2020, une diminution parallèle immédiate de 1 % de la courbe de rendement en vertu des scénarios prescrits se serait traduite par des fluctuations des taux d'intérêt pour les actifs et les passifs qui se seraient compensées, sans qu'il y ait d'incidence sur le résultat net.

La provision totale relative aux taux d'intérêt suffit à couvrir un ensemble plus étendu ou plus strict de risques que l'ensemble de risques minimal défini dans les scénarios actuels prescrits par l'Institut canadien des actuaires. La fourchette des taux d'intérêt couverts par ces provisions est établie en tenant compte des résultats historiques à long terme et elle fait l'objet d'une surveillance trimestrielle et d'un examen exhaustif annuel.

De l'avis de la compagnie, une modification parallèle immédiate de 1 % de la courbe de rendement n'aurait pas une incidence significative sur la fourchette des taux d'intérêt devant être couverts par les provisions.

Toutefois, si elle se prolongeait, cette modification parallèle pourrait avoir une incidence sur les scénarios envisagés par la compagnie. Le tableau ci-dessous présente l'incidence qu'aurait une augmentation ou une diminution immédiate de 1 % des taux de la partie inférieure et supérieure de la fourchette des taux d'intérêt prise en compte dans les provisions sur la valeur des passifs déduction faite de la variation de la valeur des actifs qui couvrent les passifs.

Les sensibilités présentées dans le tableau tiennent compte de l'incidence d'une modification parallèle des taux d'intérêt ultimes décrite dans les normes actuarielles.

	31 mars 2021		31 décembre 2020	
	Hausse de 1 %	Baisse de 1 %	Hausse de 1 %	Baisse de 1 %
Variation des taux d'intérêt				
Augmentation (diminution) des passifs relatifs aux contrats d'assurance et d'investissement sans participation	(312) \$	768 \$	(297) \$	785 \$
Augmentation (diminution) du bénéfice net	241 \$	(584) \$	231 \$	(604) \$

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

iii) Risque lié aux marchés boursiers

Le risque lié aux marchés boursiers correspond à l'incertitude liée à l'évaluation des actifs et des passifs découlant des fluctuations des marchés boursiers et à d'autres risques de prix. Afin d'atténuer le risque de prix, la politique de placement de la compagnie prévoit le recours à des investissements prudents dans les marchés boursiers, selon des limites clairement définies. Le risque associé aux garanties liées aux fonds distincts ou aux garanties de retrait minimum à vie a été atténué au moyen d'un programme de couverture, lequel prévoit l'utilisation de contrats à terme normalisés sur actions, de contrats à terme de gré à gré sur devises et d'instruments dérivés sur taux.

Certains passifs relatifs aux contrats d'assurance et d'investissement dont les flux de trésorerie sont d'une durée indéterminée sont soutenus par des actions ordinaires cotées en bourse et des placements dans d'autres actifs qui ne sont pas à revenu fixe, principalement des immeubles de placement, des fonds immobiliers, des actions non cotées en bourse et des prêts hypothécaires rechargeables. La valeur des passifs pourrait fluctuer en fonction des variations de la valeur des actifs connexes. Les passifs relatifs aux autres produits, notamment les produits de fonds distincts assortis de garanties, fluctuent également en fonction des valeurs des actions.

Les variations de la valeur des actions ordinaires cotées en bourse et des autres actifs qui ne sont pas à revenu fixe pourraient avoir d'autres répercussions sur le marché et les passifs qui feront en sorte que les fluctuations des passifs différeront de celles des valeurs des actions. Ainsi, l'incidence sur le bénéfice net des chutes importantes des valeurs des actions sera plus élevée que la variation des valeurs des actions en soi. L'incidence sur le bénéfice net des chutes des valeurs des actions qui vont au-delà de celles présentées dans le tableau ci-dessous serait supérieure à la variation même des valeurs des actions.

Le tableau ci-après présente les répercussions attendues d'une hausse ou d'une baisse immédiate de 10 % ou de 20 % de la valeur des actions ordinaires cotées en bourse sur les passifs relatifs aux contrats d'assurance et d'investissement et sur le bénéfice net attribuable aux actionnaires de la compagnie. Ces répercussions tiennent compte de la variation prévue de la valeur des actifs qui couvrent les passifs et de la valeur des actifs de couverture.

	31 mars 2021				31 décembre 2020			
	Hausse de 20 %	Hausse de 10 %	Baisse de 10 %	Baisse de 20 %	Hausse de 20 %	Hausse de 10 %	Baisse de 10 %	Baisse de 20 %
Variation des valeurs des actions ordinaires cotées en bourse								
Augmentation (diminution) des passifs relatifs aux contrats d'assurance et d'investissement sans participation	(34) \$	(18) \$	32 \$	173 \$	(34) \$	(18) \$	62 \$	264 \$
Augmentation (diminution) du bénéfice net	28 \$	15 \$	(28) \$	(141) \$	28 \$	15 \$	(51) \$	(208) \$

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

Le tableau ci-après présente les répercussions attendues d'une hausse ou d'une baisse immédiate de 5 % ou de 10 % de la valeur des autres actifs qui ne sont pas à revenu fixe sur les passifs relatifs aux contrats d'assurance et d'investissement et sur le bénéfice net attribuable aux actionnaires de la compagnie. Ces répercussions tiennent compte de la variation prévue de la valeur des actifs qui couvrent les passifs.

	31 mars 2021				31 décembre 2020			
	Hausse de 10 %	Hausse de 5 %	Baisse de 5 %	Baisse de 10 %	Hausse de 10 %	Hausse de 5 %	Baisse de 5 %	Baisse de 10 %
Variation des valeurs des autres actifs qui ne sont pas à revenu fixe								
Augmentation (diminution) des passifs relatifs aux contrats d'assurance et d'investissement sans participation	(46) \$	(13) \$	60 \$	159 \$	(41) \$	(8) \$	88 \$	138 \$
Augmentation (diminution) du bénéfice net	39 \$	11 \$	(48) \$	(123) \$	34 \$	6 \$	(69) \$	(108) \$

Les normes de pratique de l'Institut canadien des actuaires pour l'évaluation des passifs relatifs aux contrats d'assurance établissent des limites sur les hypothèses concernant le rendement des placements pour les actions ordinaires cotées en bourse et les autres actifs qui ne sont pas à revenu fixe, hypothèses qui sont habituellement fondées sur les rendements historiques par rapport aux indices du marché. Les sensibilités présentées dans les tableaux ci-dessus prévoient l'incidence de modifications de ces limites après la chute des marchés.

Les hypothèses les plus probables liées au rendement des actions ordinaires cotées en bourse et des autres actifs qui ne sont pas à revenu fixe se fondent principalement sur les moyennes historiques à long terme. Les répercussions attendues d'une augmentation ou d'une diminution de 1 % des hypothèses les plus probables se présentent comme suit :

	31 mars 2021		31 décembre 2020	
	Hausse de 1 %	Baisse de 1 %	Hausse de 1 %	Baisse de 1 %
Modifications aux hypothèses les plus probables liées au rendement				
Augmentation (diminution) des passifs relatifs aux contrats d'assurance sans participation	(667) \$	844 \$	(691) \$	861 \$
Augmentation (diminution) du bénéfice net	531 \$	(662) \$	556 \$	(682) \$

6. Évaluation de la juste valeur

La compagnie a classé ses actifs et ses passifs évalués à la juste valeur selon la hiérarchie des justes valeurs suivante :

Les évaluations de la juste valeur de niveau 1 utilisent des données sur les prix (non ajustés) cotés sur des marchés actifs pour des actifs ou des passifs identiques, auxquelles la compagnie a accès. Les actifs et les passifs évalués selon le niveau 1 comprennent les titres de participation négociés activement, les contrats à terme normalisés négociés en bourse ainsi que les fonds communs de placement et les fonds distincts dont les cours sont disponibles sur un marché actif et qui ne comportent pas de clauses de rachat restrictives.

Les évaluations de la juste valeur de niveau 2 utilisent des données autres que les prix cotés visés au niveau 1, qui sont observables pour l'actif ou le passif concerné, soit directement ou indirectement. Ces données du niveau 2 comprennent les cours des actifs et des passifs similaires sur les marchés actifs ainsi que les données autres que les cours observables de l'actif et du passif, par exemple, les courbes des taux d'intérêt et de rendement observables aux intervalles usuels. Les justes valeurs de certains titres du niveau 2 ont été fournies par un service d'établissement des prix. Ces données incluent, sans s'y limiter, les rendements de référence, les négociations publiées, les prix obtenus des courtiers, les écarts des émetteurs, les marchés réciproques, les titres de référence, les offres et d'autres données de référence. Les actifs et les passifs correspondant au niveau 2 comprennent ceux dont le prix est évalué en fonction d'une méthode matricielle fondée sur la qualité du crédit et la durée moyenne, des titres de gouvernements et d'agences, des actions incessibles, un certain nombre d'obligations privées, la plupart des obligations de sociétés assorties d'une notation élevée et de grande qualité, la plupart des titres adossés à des actifs, la plupart des contrats dérivés négociés sur le marché hors cote ainsi que les prêts hypothécaires. Les contrats d'investissement évalués à la juste valeur par le biais du résultat net sont généralement compris dans le niveau 2.

Les évaluations de la juste valeur de niveau 3 utilisent une ou plusieurs données importantes qui ne sont pas fondées sur des données de marché observables; il s'agit de cas où il n'y a que peu d'activité, voire aucune, sur le marché pour l'actif ou le passif. Les valeurs pour la plupart des titres correspondant au niveau 3 ont été obtenues à partir des prix d'un seul courtier, de modèles internes d'établissement des prix ou d'évaluateurs externes. Les actifs et les passifs financiers évalués en fonction du niveau 3 comprennent généralement un certain nombre d'obligations, certains titres adossés à des actifs, des actions privées, les placements dans des fonds communs de placement et des fonds distincts comportant certaines clauses de rachat restrictives, certains contrats dérivés négociés sur le marché hors cote ainsi que les immeubles de placement et les prêts hypothécaires rechargeables.

6. Évaluation de la juste valeur (suite)

Le tableau suivant présente des renseignements à l'égard des actifs et des passifs de la compagnie évalués à la juste valeur sur une base récurrente, en fonction des niveaux de hiérarchie.

	31 mars 2021			Total
	Niveau 1	Niveau 2	Niveau 3	
Actifs évalués à la juste valeur				
Trésorerie et équivalents de trésorerie	3 110 \$	— \$	— \$	3 110 \$
Actifs financiers à la juste valeur par le biais du résultat net				
Obligations	—	71 579	76	71 655
Prêts hypothécaires	—	—	2 034	2 034
Actions	9 352	4	1 452	10 808
Total des actifs financiers à la juste valeur par le biais du résultat net	9 352	71 583	3 562	84 497
Actifs financiers disponibles à la vente				
Obligations	—	10 003	—	10 003
Actions	—	—	9	9
Total des actifs financiers disponibles à la vente	—	10 003	9	10 012
Immeubles de placement	—	—	6 486	6 486
Fonds détenus par des assureurs cédants	192	5 727	—	5 919
Dérivés ⁽¹⁾	—	502	—	502
Actifs au titre des cessions en réassurance	—	110	—	110
Autres actifs – actifs du compte de négociation	167	—	—	167
Total des actifs évalués à la juste valeur	12 821 \$	87 925 \$	10 057 \$	110 803 \$
Passifs évalués à la juste valeur				
Dérivés ⁽²⁾	3 \$	1 137 \$	— \$	1 140 \$
Passifs relatifs aux contrats d'investissement	—	1 587	—	1 587
Total des passifs évalués à la juste valeur	3 \$	2 724 \$	— \$	2 727 \$

(1) Compte non tenu de garanties de 96 \$ reçues de contreparties.

(2) Compte non tenu de garanties de 529 \$ données à des contreparties.

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

6. Évaluation de la juste valeur (suite)

	31 décembre 2020			Total
	Niveau 1	Niveau 2	Niveau 3	
Actifs évalués à la juste valeur				
Trésorerie et équivalents de trésorerie	3 105 \$	— \$	— \$	3 105 \$
Actifs financiers à la juste valeur par le biais du résultat net				
Obligations	—	75 980	73	76 053
Prêts hypothécaires	—	—	2 020	2 020
Actions	8 698	4	1 312	10 014
Total des actifs financiers à la juste valeur par le biais du résultat net	8 698	75 984	3 405	88 087
Actifs financiers disponibles à la vente				
Obligations	—	9 902	—	9 902
Actions	—	—	8	8
Total des actifs financiers disponibles à la vente	—	9 902	8	9 910
Immeubles de placement	—	—	6 267	6 267
Fonds détenus par des assureurs cédants	233	6 097	—	6 330
Dérivés ⁽¹⁾	1	668	—	669
Actifs au titre des cessions en réassurance	—	130	—	130
Autres actifs – actifs du compte de négociation	156	—	—	156
Total des actifs évalués à la juste valeur	12 193 \$	92 781 \$	9 680 \$	114 654 \$
Passifs évalués à la juste valeur				
Dérivés ⁽²⁾	5 \$	1 145 \$	— \$	1 150 \$
Passifs relatifs aux contrats d'investissement	—	1 671	—	1 671
Total des passifs évalués à la juste valeur	5 \$	2 816 \$	— \$	2 821 \$

(1) Compte non tenu de garanties de 141 \$ reçues de contreparties.

(2) Compte non tenu de garanties de 435 \$ données à des contreparties.

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

6. Évaluation de la juste valeur (suite)

Le tableau suivant présente des renseignements additionnels à l'égard des actifs et des passifs évalués à la juste valeur sur une base récurrente que la compagnie a classés dans le niveau 3 de la hiérarchie des justes valeurs.

	31 mars 2021					
	Obligations à la juste valeur par le biais du résultat net	Prêts hypothécaires à la juste valeur par le biais du résultat net	Actions à la juste valeur par le biais du résultat net ⁽³⁾	Actions disponibles à la vente	Immeubles de placement	Total de l'actif de niveau 3
Solde au début de l'exercice	73 \$	2 020 \$	1 312 \$	8 \$	6 267 \$	9 680 \$
Total des profits (pertes)						
Compris dans le résultat net	1	(135)	8	—	69	(57)
Compris dans les autres éléments du résultat global ⁽¹⁾	(4)	(7)	—	—	(21)	(32)
Achats	6	—	144	1	180	331
Émissions	—	192	—	—	—	192
Ventes	—	—	(12)	—	(9)	(21)
Règlements	—	(36)	—	—	—	(36)
Transferts vers le niveau 3 ⁽²⁾	—	—	—	—	—	—
Transferts hors du niveau 3 ⁽²⁾	—	—	—	—	—	—
Solde à la fin de la période	76 \$	2 034 \$	1 452 \$	9 \$	6 486 \$	10 057 \$
Total des profits (pertes) pour la période compris dans les produits nets tirés des placements	1 \$	(135) \$	8 \$	— \$	69 \$	(57) \$
Variation des profits (pertes) latents pour la période compris dans le résultat pour les actifs détenus au 31 mars 2021	1 \$	(135) \$	8 \$	— \$	69 \$	(57) \$

- (1) Le montant des autres éléments du résultat global pour les obligations et les prêts hypothécaires à la juste valeur par le biais du résultat net et les immeubles de placement représente les profits et les pertes de change latents.
- (2) Les transferts vers le niveau 3 sont essentiellement attribuables au caractère moins observable des données utilisées aux fins des méthodes d'évaluation ou à la mise en place de clauses de rachat restrictives sur les placements dans des fonds communs de placement et des fonds distincts. À l'opposé, les transferts hors du niveau 3 sont essentiellement attribuables au caractère plus observable des données utilisées aux fins des méthodes d'évaluation en raison de la corroboration des prix du marché auprès de sources multiples ou de la suspension des clauses de rachat restrictives sur les placements dans des fonds communs de placement et des fonds distincts.
- (3) Comprend les placements dans des fonds communs de placement et des fonds distincts comportant des clauses de rachat restrictives. La juste valeur est déterminée en fonction des cours du marché observables.

6. Évaluation de la juste valeur (suite)

31 décembre 2020

	Obligations à la juste valeur par le biais du résultat net	Prêts hypothécaires à la juste valeur par le biais du résultat net	Actions à la juste valeur par le biais du résultat net ⁽⁴⁾	Actions disponibles à la vente	Immeubles de placement	Total de l'actif de niveau 3
Solde au début de l'exercice	67 \$	1 314 \$	677 \$	4 \$	5 884 \$	7 946 \$
Total des profits (pertes)						
Compris dans le résultat net	2	156	16	—	(74)	100
Compris dans les autres éléments du résultat global ⁽¹⁾	4	15	—	1	21	41
Achats	—	—	341	3	481	825
Émissions	—	622	—	—	—	622
Ventes	—	—	(79)	—	(73)	(152)
Règlements	—	(87)	—	—	—	(87)
Transfert à partir des biens immobiliers occupés par leur propriétaire ⁽²⁾	—	—	—	—	28	28
Transferts vers le niveau 3 ⁽³⁾	—	—	357	—	—	357
Transferts hors du niveau 3 ⁽³⁾	—	—	—	—	—	—
Solde à la fin de l'exercice	73 \$	2 020 \$	1 312 \$	8 \$	6 267 \$	9 680 \$
Total des profits (pertes) pour l'exercice compris dans les produits nets tirés des placements	2 \$	156 \$	16 \$	— \$	(74) \$	100 \$
Variation des profits (pertes) latents pour l'exercice compris dans le résultat pour les actifs détenus au 31 décembre 2020	2 \$	145 \$	17 \$	— \$	(73) \$	91 \$

- (1) Le montant des autres éléments du résultat global pour les obligations et les prêts hypothécaires à la juste valeur par le biais du résultat net et les immeubles de placement représente les profits et les pertes de change latents.
- (2) Par suite de la vente d'Irish Progressive Services International Limited, un bien immobilier d'une juste valeur de 28 \$ a été reclassé des biens immobiliers occupés par leur propriétaire aux immeubles de placement. Le reclassement a donné lieu à la comptabilisation d'un écart de réévaluation lié au transfert aux immeubles de placement de 11 \$ et d'une charge d'impôt sur le résultat de (1) \$ dans les états consolidés du résultat global.
- (3) Les transferts vers le niveau 3 sont essentiellement attribuables au caractère moins observable des données utilisées aux fins des méthodes d'évaluation ou à la mise en place de clauses de rachat restrictives sur les placements dans des fonds communs de placement et des fonds distincts. À l'opposé, les transferts hors du niveau 3 sont essentiellement attribuables au caractère plus observable des données utilisées aux fins des méthodes d'évaluation en raison de la corroboration des prix du marché auprès de sources multiples ou de la suspension des clauses de rachat restrictives sur les placements dans des fonds communs de placement et des fonds distincts.
- (4) Comprend les placements dans des fonds communs de placement et des fonds distincts comportant des clauses de rachat restrictives. La juste valeur est déterminée en fonction des cours du marché observables.

Le 20 mars 2020, la Canada Vie a suspendu de façon temporaire les cotisations à ses fonds de placement immobilier canadiens et les transferts vers ces fonds, ainsi que les rachats et les transferts hors de ces fonds, puisqu'il est difficile, en raison des répercussions de la pandémie de COVID-19 sur le marché immobilier mondial, d'évaluer les biens immobiliers avec le même degré de certitude qu'auparavant. En raison de ces restrictions, le 20 mars 2020, le placement de la compagnie dans ces fonds, d'une juste valeur de 357 \$, a été transféré du niveau 1 au niveau 3.

Le 11 janvier 2021, la Canada Vie a partiellement levé la suspension temporaire, permettant les cotisations à ses fonds de placement immobilier canadiens et les transferts vers ces fonds, tandis que la confiance à l'égard de l'évaluation des biens sous-jacents est revenue en raison de l'intensification des activités sur le marché.

Événement postérieur à la date de clôture

Le 19 avril 2021, la Canada Vie a intégralement levé la suspension temporaire des rachats et des transferts hors de ses fonds de placement immobilier canadiens. En raison de la levée de ces suspensions temporaires, le 19 avril 2021, le placement de la compagnie dans ces fonds, d'une juste valeur de 457 \$, a été transféré du niveau 3 au niveau 1.

6. Évaluation de la juste valeur (suite)

Le tableau suivant présente des renseignements à l'égard des données importantes non observables utilisées en fin de période aux fins de l'évaluation des actifs classés dans le niveau 3 de la hiérarchie des évaluations à la juste valeur.

Type d'actif	Méthode d'évaluation	Données importantes non observables	Valeur des données	Interdépendance entre les données importantes non observables et l'évaluation de la juste valeur
Immeubles de placement	L'évaluation des immeubles de placement est généralement déterminée au moyen de modèles d'évaluation des immeubles qui sont fondés sur les taux de capitalisation attendus et sur des modèles qui actualisent le montant net des flux de trésorerie futurs prévus. L'établissement de la juste valeur des immeubles de placement exige l'utilisation d'estimations, telles que les flux de trésorerie futurs (hypothèses locatives, taux de location, dépenses d'investissement et dépenses d'exploitation futurs) et les taux d'actualisation, le taux de capitalisation réversif et le taux de capitalisation global applicables aux actifs selon les taux du marché.	Taux d'actualisation Taux réversif Taux d'inoccupation	Fourchette de 3,5 % à 12,6 % Fourchette de 3,5 % à 7,0 % Moyenne pondérée de 2,9 %	Une diminution du taux d'actualisation se traduirait par une augmentation de la juste valeur. Une augmentation du taux d'actualisation se traduirait par une diminution de la juste valeur. Une diminution du taux réversif se traduirait par une augmentation de la juste valeur. Une augmentation du taux réversif se traduirait par une diminution de la juste valeur. Une diminution du taux d'inoccupation prévu se traduirait généralement par une augmentation de la juste valeur. Une augmentation du taux d'inoccupation prévu se traduirait généralement par une diminution de la juste valeur.
Prêts hypothécaires – prêts hypothécaires rechargeables (à la juste valeur par le biais du résultat net)	La méthode d'évaluation pour les prêts hypothécaires rechargeables consiste à utiliser un modèle d'évaluation interne pour déterminer les flux de trésorerie prévus des actifs, y compris le coût calculé de façon stochastique de la garantie contre une valeur nette réelle négative pour chaque prêt, afin de les regrouper pour tous les prêts et d'actualiser ces flux de trésorerie à la date d'évaluation. La projection est revue chaque mois jusqu'au rachat prévu du prêt, soit sur une base volontaire, soit au décès des titulaires du prêt ou à leur entrée dans un établissement de soins de longue durée.	Taux d'actualisation	Fourchette de 3,6 % à 4,9 %	Une diminution du taux d'actualisation se traduirait par une augmentation de la juste valeur. Une augmentation du taux d'actualisation se traduirait par une diminution de la juste valeur.

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

	31 mars 2021		
	Passif, montant brut	Actifs au titre des cessions en réassurance	Montant net
Passifs relatifs aux contrats d'assurance	140 078 \$	7 862 \$	132 216 \$
Passifs relatifs aux contrats d'investissement	1 587	110	1 477
Total	141 665 \$	7 972 \$	133 693 \$

	31 décembre 2020		
	Passif, montant brut	Actifs au titre des cessions en réassurance	Montant net
Passifs relatifs aux contrats d'assurance	144 333 \$	8 794 \$	135 539 \$
Passifs relatifs aux contrats d'investissement	1 671	130	1 541
Total	146 004 \$	8 924 \$	137 080 \$

8. Fonds distincts

Les tableaux ci-dessous présentent des renseignements à l'égard des placements pour le compte des titulaires de polices de fonds distincts, conformément aux exigences de présentation de l'information prévues par la loi qui s'appliquent dans chacune des régions où la compagnie exerce ses activités.

a) Placements pour le compte des titulaires de polices de fonds distincts

	31 mars 2021	31 décembre 2020
Trésorerie et équivalents de trésorerie	12 158 \$	15 352 \$
Obligations	32 238	34 396
Prêts hypothécaires	2 590	2 686
Actions et parts de fiducies d'investissement à participation unitaire	118 840	112 652
Fonds communs de placement	39 921	39 181
Immeubles de placement	12 271	12 430
	218 018	216 697
Produits à recevoir	368	314
Autres passifs	(3 181)	(2 451)
Participations ne donnant pas le contrôle dans les fonds communs de placement	1 661	1 490
Total	216 866 \$	216 050 \$

8. Fonds distincts (suite)

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

	Pour les trimestres clos les 31 mars	
	2021	2020
Solde au début de l'exercice	216 050 \$	199 589 \$
Ajouter (déduire) :		
Dépôts des titulaires de polices	6 155	5 745
Produits nets tirés des placements	132	575
Profits en capital réalisés sur les placements, montant net	2 764	657
Profits (pertes) en capital latents sur les placements, montant net	2 523	(23 593)
Profits (pertes) latents attribuables aux fluctuations des taux de change	(4 836)	4 737
Retraits des titulaires de polices	(6 097)	(5 556)
Variation du placement du fonds général dans les fonds distincts	(8)	234
Virement du fonds général, montant net	12	4
Participations ne donnant pas le contrôle dans les fonds communs de placement	171	(207)
Total	816	(17 404)
Solde à la fin de la période	216 866 \$	182 185 \$

c) Placements pour le compte des titulaires de polices de fonds distincts en fonction des niveaux de hiérarchie des évaluations à la juste valeur (note 6)

	31 mars 2021			
	Niveau 1	Niveau 2	Niveau 3	Total
Placements pour le compte des titulaires de polices de fonds distincts⁽¹⁾	145 391 \$	60 810 \$	13 326 \$	219 527 \$

(1) Compte non tenu d'un montant de 2 661 \$ au titre des autres passifs, déduction faite des autres actifs.

	31 décembre 2020			
	Niveau 1	Niveau 2	Niveau 3	Total
Placements pour le compte des titulaires de polices de fonds distincts ⁽¹⁾	137 712 \$	67 058 \$	13 556 \$	218 326 \$

(1) Compte non tenu d'un montant de 2 276 \$ au titre des autres passifs, déduction faite des autres actifs.

Au cours du premier trimestre de 2021, des placements dans des actions étrangères d'une valeur de 4 713 \$ ont été transférés du niveau 2 au niveau 1 (3 190 \$ transférés du niveau 1 au niveau 2 au 31 décembre 2020), principalement parce que la compagnie avait changé l'utilisation des données d'entrée en plus des prix cotés observables sur des marchés actifs pour certains placements dans des actions étrangères. Les actifs du niveau 2 incluent les actifs pour lesquels les sources de prix du marché usuelles ne fournissent pas la juste valeur, pour lesquels des données d'entrée sont utilisées en plus des prix cotés observables et pour lesquels la compagnie ne peut accéder aux renseignements relatifs aux actifs sous-jacents des fonds de placement.

8. Fonds distincts (suite)

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

	31 mars 2021	31 décembre 2020
Solde au début de l'exercice	13 556 \$	13 988 \$
Total des profits (pertes) inclus dans les produits tirés des placements liés aux fonds distincts	(222)	78
Achats	65	167
Ventes	(73)	(712)
Transferts vers le niveau 3	—	35
Transferts hors du niveau 3	—	—
Solde à la fin de la période	13 326 \$	13 556 \$

Les transferts vers le niveau 3 sont essentiellement attribuables au caractère moins observable des données utilisées aux fins des méthodes d'évaluation. À l'opposé, les transferts hors du niveau 3 sont essentiellement attribuables au caractère plus observable des données utilisées aux fins des méthodes d'évaluation en raison de la corroboration des prix du marché auprès de sources multiples.

9. Capital social

	Pour les trimestres clos les 31 mars			
	2021		2020	
	Nombre	Valeur comptable	Nombre	Valeur comptable
Classées à titre de passifs :				
Actions privilégiées				
Actions privilégiées de premier rang, catégorie A, série 6, à dividende cumulatif de 6,25 %	40 000 000	1 000 \$	40 000 000	1 000 \$
Classées dans les capitaux propres :				
Actions privilégiées				
Catégorie A, série 1, à dividende non cumulatif	18 000	— \$	18 000	— \$
Actions ordinaires				
Solde au début de l'exercice	2 407 384	7 884 \$	2 407 385	8 884 \$
Actions ordinaires converties en un passif lié aux actions privilégiées	—	—	—	(1 000)
Actions ordinaires données par la société mère et annulées	—	—	(1)	—
Solde à la fin de la période	2 407 384	7 884 \$	2 407 384	7 884 \$

10. Gestion du capital

a) Politiques et objectifs

La gestion du capital consiste à établir et à maintenir de façon constante la quantité et la qualité du capital pour les besoins de la compagnie et à faire en sorte que celui-ci soit affecté conformément aux attentes des parties prenantes de la compagnie. À cet égard, le conseil d'administration considère que les principales parties prenantes sont les actionnaires, les titulaires de polices et les détenteurs de créances subordonnées de la compagnie, ainsi que les organismes de réglementation concernés dans les divers territoires où la compagnie et ses filiales exercent leurs activités.

La compagnie gère son capital sur une base consolidée ainsi qu'au niveau de chaque filiale en exploitation. Les principaux objectifs de la stratégie de gestion du capital de la compagnie sont les suivants :

- maintenir la capitalisation de ses filiales en exploitation réglementées à un niveau qui excède les exigences minimales de capital réglementaire appropriées dans les territoires où les filiales exercent leurs activités;
- conserver d'excellentes notations de crédit et de solidité financière qui lui garantissent un accès stable aux marchés financiers;
- offrir une structure du capital efficace afin de maximiser la valeur pour les actionnaires, en tenant compte des risques opérationnels et des plans stratégiques de la compagnie.

Le processus de planification en matière de capital incombe au chef des services financiers de la compagnie. Le plan de capital est approuvé par le conseil d'administration de la compagnie, sur une base annuelle. Le conseil d'administration examine et approuve toutes les opérations sur capitaux propres conclues par la direction.

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

b) Capital réglementaire

Au Canada, le Bureau du surintendant des institutions financières (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 ratio du Test de suffisance du capital des sociétés d'assurance-vie (le TSAV) permet de comparer les ressources en capital réglementaire d'une société avec son capital requis, défini par le BSIF comme la somme des exigences de capital définies. Le total des ressources en capital correspond à la somme du capital disponible, de la provision d'excédent et des dépôts admissibles.

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

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

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

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

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

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

	Pour les trimestres clos les 31 mars	
	2021	2020
Régimes de retraite		
Coût des services	44 \$	43 \$
Coût financier, montant net	4	4
Réduction	1	(1)
	<u>49</u>	<u>46</u>
Autres avantages postérieurs à l'emploi		
Coût financier, montant net	2	3
	<u>2</u>	<u>3</u>
Charge au titre des régimes de retraite et des autres avantages postérieurs à l'emploi – états consolidés du résultat net	<u>51</u>	<u>49</u>
(Profit) perte au titre des réévaluations des régimes de retraite		
Écarts actuariels	(619)	(974)
Rendement moins élevé que le rendement prévu de l'actif	83	534
Variation du plafond de l'actif	12	69
Profit au titre des réévaluations des régimes de retraite	<u>(524)</u>	<u>(371)</u>
Réévaluations des autres avantages postérieurs à l'emploi		
Écarts actuariels	<u>(33)</u>	<u>(36)</u>
Réévaluations au titre des régimes de retraite et des autres avantages postérieurs à l'emploi – autres éléments (de bénéfice global) de perte globale	<u>(557)</u>	<u>(407)</u>
Total des (produits) charges au titre des régimes de retraite et des autres avantages postérieurs à l'emploi, y compris les réévaluations	<u>(506) \$</u>	<u>(358) \$</u>

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

	31 mars		31 décembre	
	2021	2020	2020	2019
Taux d'actualisation moyen pondéré	2,8 %	3,3 %	2,1 %	2,6 %

12. Impôt sur le résultat

a) Charge d'impôt sur le résultat

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

	Pour les trimestres clos les 31 mars	
	2021	2020
Impôt exigible	135 \$	50 \$
Impôt différé	(71)	(69)
Total de la charge d'impôt	64 \$	(19) \$

b) Taux d'imposition effectif

Les taux d'imposition effectifs sont généralement inférieurs au taux d'imposition de la compagnie prévu par la loi, qui se chiffre à 26,50 %, situation qui s'explique par les avantages fiscaux liés aux produits tirés des placements non imposables et aux taux d'imposition inférieurs dans certains territoires étrangers.

Pour le trimestre clos le 31 mars 2021, le taux d'imposition effectif global était de 8,6 %, comparativement à (4,9) % pour le trimestre clos le 31 mars 2020. Le taux d'imposition effectif pour le trimestre clos le 31 mars 2021 est supérieur à celui du trimestre clos le 31 mars 2020, principalement en raison d'un élément fiscal favorable au premier trimestre de 2020, au Royaume-Uni, découlant des fluctuations du marché, qui a donné lieu à une diminution de 9,0 points, mais a eu une incidence négligeable au premier trimestre de 2021. L'augmentation du taux d'imposition effectif pour le trimestre clos le 31 mars 2021 est également attribuable à un changement dans la répartition des bénéfices parmi les territoires.

Pour le trimestre clos le 31 mars 2021, le taux d'imposition effectif pour le compte de l'actionnaire s'est établi à 11,5 %, comparativement à (2,0) % pour le trimestre clos le 31 mars 2020.

13. Information sectorielle

Résultat net consolidé

Pour le trimestre clos le 31 mars 2021

	Actionnaires				Compte de participation		Total de la compagnie
	Exploitation canadienne	Exploitation européenne	Solutions de gestion du capital et des risques	Exploitation générale	Total	Total	
Produits							
Total des primes, montant net	2 059 \$	944 \$	7 443 \$	347 \$	10 793 \$	1 155 \$	11 948 \$
Produits nets tirés des placements							
Produits nets tirés des placements – réguliers	312	298	52	13	675	414	1 089
Variations de la juste valeur par le biais du résultat net	(2 085)	(1 700)	(322)	3	(4 104)	(279)	(4 383)
Total des produits nets tirés des (pertes nettes liées aux) placements	(1 773)	(1 402)	(270)	16	(3 429)	135	(3 294)
Honoraires et autres produits	454	353	2	15	824	—	824
	740	(105)	7 175	378	8 188	1 290	9 478
Prestations et charges							
Sommes versées ou créditées aux titulaires de polices	(329)	(795)	6 960	348	6 184	1 063	7 247
Autres ⁽¹⁾	683	444	54	25	1 206	221	1 427
Charges financières	—	—	2	25	27	—	27
Amortissement des immobilisations incorporelles à durée déterminée	16	13	—	4	33	2	35
Bénéfice (perte) avant impôt	370	233	159	(24)	738	4	742
Impôt sur le résultat	87	21	3	(26)	85	(21)	64
Bénéfice net avant les participations ne donnant pas le contrôle	283	212	156	2	653	25	678
Participations ne donnant pas le contrôle	—	1	—	—	1	—	1
Bénéfice net	283	211	156	2	652	25	677
Bénéfice net – titulaires de polices avec participation	—	—	—	—	—	25	25
Bénéfice net – détenteur d'actions ordinaires	283 \$	211 \$	156 \$	2 \$	652 \$	— \$	652 \$

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

13. Information sectorielle (suite)

Pour le trimestre clos le 31 mars 2020

	Actionnaires				Compte de participation		Total de la compagnie
	Exploitation canadienne	Exploitation européenne	Solutions de gestion du capital et des risques	Exploitation générale	Total	Total	
Produits							
Total des primes, montant net	2 123 \$	791 \$	4 579 \$	357 \$	7 850 \$	1 144 \$	8 994 \$
Produits nets tirés des placements							
Produits nets tirés des placements – réguliers	245	292	70	21	628	393	1 021
Variations de la juste valeur par le biais du résultat net	(806)	(647)	(212)	10	(1 655)	(1 449)	(3 104)
Total des produits nets tirés des (pertes nettes liées aux) placements	(561)	(355)	(142)	31	(1 027)	(1 056)	(2 083)
Honoraires et autres produits	425	333	3	15	776	—	776
	1 987	769	4 440	403	7 599	88	7 687
Prestations et charges							
Sommes versées ou créditées aux titulaires de polices	1 106	235	4 284	359	5 984	(144)	5 840
Autres ⁽¹⁾	665	432	46	20	1 163	230	1 393
Charges financières	—	—	3	25	28	—	28
Amortissement des immobilisations incorporelles à durée déterminée	16	12	—	4	32	3	35
Bénéfice (perte) avant impôt	200	90	107	(5)	392	(1)	391
Impôt sur le résultat	39	(33)	7	(21)	(8)	(11)	(19)
Bénéfice net avant les participations ne donnant pas le contrôle	161	123	100	16	400	10	410
Participations ne donnant pas le contrôle	—	1	—	—	1	—	1
Bénéfice net	161	122	100	16	399	10	409
Bénéfice net – titulaires de polices avec participation	—	—	—	—	—	10	10
Bénéfice net – détenteur d'actions ordinaires	161 \$	122 \$	100 \$	16 \$	399 \$	— \$	399 \$

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



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^{MC}

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

F99-51460A 01/21