

Des choix responsables

SOLIDITÉ
CROISSANCE
AMBITION



iA Société financière inc.

Rapport de gestion du premier trimestre 2020

7 mai 2020



RAPPORT DE GESTION

Le présent rapport de gestion de iA Société financière inc. (« iA Société financière » ou « la Société ») est daté du 7 mai 2020. iA Société financière est devenue la société mère de l'Industrielle Alliance, Assurance et services financiers inc. (« iA Assurance ») le 1^{er} janvier 2019 en vertu d'un plan d'arrangement. Le rapport de gestion doit être lu conjointement avec les états financiers consolidés intermédiaires résumés non audités pour les périodes de trois mois terminées les 31 mars 2020 et 2019. Ces deux documents doivent aussi être lus conjointement avec le *Rapport de gestion* et les *États financiers consolidés audités* de l'exercice terminé le 31 décembre 2019. Le cahier d'information financière des neuf derniers trimestres peut contenir des données supplémentaires qui pourraient compléter l'information contenue dans ce rapport de gestion.

TABLE DES MATIÈRES

FAITS SAILLANTS	3
CROISSANCE DES AFFAIRES	5
ANALYSE SELON LA PROVENANCE DU BÉNÉFICE	8
ANALYSE SELON LES RÉSULTATS FINANCIERS	11
PLACEMENTS	14
SITUATION FINANCIÈRE	15
DÉCLARATION DE DIVIDENDE	17
ANALYSE DE SENSIBILITÉ	18
MISE À JOUR DES RISQUES	18
MISE EN GARDE ET RENSEIGNEMENTS GÉNÉRAUX	19
ÉTATS DES RÉSULTATS CONSOLIDÉS	22
ÉTATS DE LA SITUATION FINANCIÈRE CONSOLIDÉS	23
INFORMATION SECTORIELLE	24

FAITS SAILLANTS¹

Rentabilité			
	Premier trimestre		
	2020	2019	Variation
Résultat net attribué aux actionnaires ordinaires (en millions)	39,1 \$	151,1 \$	(74 %)
Nombre moyen pondéré d'actions ordinaires (dilué) (en millions)	107,4	108,0	(1 %)
Résultat par action ordinaire (BPA) (dilué)	0,36 \$	1,40 \$	(74 %)
Résultat par action ordinaire (BPA) (dilué) tiré des activités de base	1,41 \$	1,28 \$	10 %

	31 mars 2020	31 décembre 2019	31 mars 2019
Rendement des capitaux propres aux actionnaires ordinaires ²	10,7 %	12,9 %	12,4 %
Rendement des capitaux propres aux actionnaires ordinaires tiré des activités de base ²	12,7 %	12,6 %	12,0 %

La Société a terminé le premier trimestre de 2020 avec un résultat net attribué aux actionnaires ordinaires de 39,1 millions de dollars, comparativement à un de 151,1 millions de dollars au même trimestre en 2019. Le bénéfice par action ordinaire (BPA) dilué pour le trimestre s'élève à 0,36 \$, comparativement à 1,40 \$ pour la même période de 2019 (-74 %). Cette diminution s'explique par les impacts de la pandémie de la COVID-19 et des variations macroéconomiques qui en ont découlé. Ces impacts sont discutés ci-dessous.

Le rendement des capitaux propres aux actionnaires ordinaires se chiffrait à 10,7 % au 31 mars 2020. Ce ratio est établi en fonction des résultats des douze derniers mois et se compare à un ratio de 12,4 % au 31 mars 2019.

Le BPA dilué tiré des activités de base pour le premier trimestre s'élève à 1,41 \$ et se situe ainsi à l'intérieur de la fourchette cible qui avait été initialement donnée comme indication aux marchés financiers (1,40 \$ à 1,55 \$) le 13 février 2020 et est supérieur au résultat de 1,28 \$ pour la même période de 2019 (+10 %). Pour sa part, le rendement des capitaux propres aux actionnaires ordinaires tiré des activités de base se chiffre à 12,7 % pour les douze derniers mois et se situe ainsi dans le haut de la fourchette cible de 11,5 % à 13,0 % donnée comme indication aux marchés.

Croissance des affaires – Les primes et dépôts totalisent plus de 3,5 milliards de dollars pour le premier trimestre et sont supérieurs au résultat du trimestre correspondant de 2019 (+19 %). L'actif sous gestion et sous administration total a diminué de 7 % au cours du premier trimestre, pour s'établir à 175,7 milliards de dollars au 31 mars 2020, soit à un niveau inférieur de 3 % à celui au 31 mars 2019. Les ventes canadiennes du premier trimestre ont été particulièrement bonnes pour les fonds distincts, la division des Régimes d'employés et la filiale iAAH. De plus, les ventes d'assurance individuelle pour la période sont supérieures de 10 % à celles de la période correspondante de 2019. Les ventes brutes de fonds communs de placement ont totalisé 693,0 millions de dollars, en forte croissance (+27 %) et les ventes nettes ont été positives jusqu'à l'arrivée des effets de la pandémie en mars. Du côté américain, les ventes continuent d'être fortes dans les deux divisions et particulièrement du côté de l'Assurance individuelle (+53 %).

Pandémie de la COVID-19 et variations macroéconomiques – Depuis le mois de mars 2020, la pandémie de la COVID-19 a des effets importants et sans précédent sur la société et l'économie. La durée de cette pandémie et l'efficacité des mesures gouvernementales déployées pour ralentir la contagion et leur incidence sur l'économie sont incertaines. Il n'est donc présentement pas possible d'estimer avec exactitude les effets de la pandémie de la COVID-19 sur les résultats financiers de la Société pour l'année 2020, mais ils pourraient être significatifs. En conséquence, la Société retire les indications financières pour 2020, qui avaient été communiquées aux marchés le 13 février dernier. La Société compte rétablir les indications financières annuelles une fois que la situation se sera stabilisée. En dépit des impacts négatifs à court terme de la pandémie de la COVID-19 sur ses résultats, la Société continue d'être très solide financièrement, comme en attestent son ratio de solvabilité au-dessus de la cible, un ratio d'endettement sain, une liquidité adéquate et des réserves bien positionnées.

¹ Cette section comporte des mesures non conformes aux IFRS. Voir la sous-section « Renseignements financiers non conformes aux IFRS » à la fin de ce document.

² Douze mois

Le tableau ci-dessous liste les impacts estimés de la pandémie sur le BPA du premier trimestre. L'impact négatif total est évalué à 1,12 \$ par action. Ainsi, si l'on exclut les impacts de la pandémie, le bénéfice déclaré au premier trimestre aurait été de 1,48 \$, et se serait ainsi situé au milieu de la fourchette cible qui avait été donnée comme indication aux marchés pour le trimestre.

Impact sur le BPA							
(\$)	Lien avec la pandémie			Aucun lien avec la pandémie			Total
	De base	Non de base	Sous-total	De base	Non de base	Sou-total	
Expérience liée aux titulaires de polices ³	0,01	(0,05)	(0,04)	(0,04)	0,02	(0,02)	(0,06)
Contexte macroéconomique	0,00	(0,80)	(0,80)	0,00	0,00	0,00	(0,80)
<i>Drain</i> sur les ventes	(0,03)	0,00	(0,03)	0,00	0,00	0,00	(0,03)
Revenu sur le capital ⁴	(0,03)	0,00	(0,03)	0,00	0,00	0,00	(0,03)
Impôts	0,00	0,00	0,00	0,04	0,00	0,04	0,04
Élément spécifique - goodwill de PPI	0,00	(0,22)	(0,22)	0,00	0,00	0,00	(0,22)
Total	(0,05)	(1,07)	(1,12)	0,00	0,02	0,02	(1,10)

Situation financière – Le ratio de solvabilité s'établissait à 137 % au 31 mars 2020, comparativement à 133 % à la fin du trimestre précédent et à 124 % un an plus tôt. La fourchette cible de la Société pour le ratio de solvabilité est de 110 % à 116 %. Par ailleurs, il est prévu que le ratio de solvabilité diminue de 17 points de pourcentage en raison de l'acquisition de IAS Parent Holdings, qui devrait être complétée dans les prochaines semaines, et que le ratio de solvabilité augmente de 1 point de pourcentage en raison de la vente de iA Conseil en placement, qui devait être complétée durant le deuxième trimestre. Finalement, le ratio d'endettement se situait à 25,9 % au 31 mars 2020.

Valeur comptable – La valeur comptable par action ordinaire s'établissait à 52,29 \$ au 31 mars 2020, en hausse de 1 % par rapport au trimestre précédent et de 7 % sur douze mois.

Dividende – Le conseil d'administration a approuvé le versement d'un dividende trimestriel de 0,4850 \$ par action ordinaire payable au cours du deuxième trimestre de 2020.

Offre publique de rachat d'actions dans le cours normal de ses activités – Au cours du premier trimestre de 2020, la Société a racheté et annulé 86 872 de ses actions ordinaires en circulation. Les rachats sont actuellement suspendus, conformément aux instructions des autorités réglementaires.

Ajustement du goodwill de PPI Management Inc. (PPI) – Au cours du premier trimestre, la Société a comptabilisé une dépréciation du goodwill de PPI de 24,0 millions de dollars non imposable (-0,22 \$ par action). Cet ajustement découle essentiellement de la pandémie de la COVID-19 et s'explique par la hausse de la prime de risque utilisée dans le taux d'actualisation des projections et par une baisse temporaire des revenus futurs prévus.

Acquisition – La Société a annoncé le 10 janvier 2020 l'acquisition de trois entreprises canadiennes spécialisées dans les garanties automobiles : WGI Service Plan Division Inc. et WGI Manufacturing Inc. ainsi que Lubrico Warranty Inc. pour un prix d'achat total de 107 millions de dollars. WGI fabrique et gère des produits de protection chimique pour l'industrie automobile, distribués par l'intermédiaire d'un réseau de concessionnaires indépendants au Canada. Lubrico Warranty vend des garanties automobiles par l'entremise d'un réseau de concessionnaires de véhicules d'occasion situés partout au Canada (excepté au Québec). Rappelons que, le 4 décembre 2019, la Société avait annoncé son engagement à se porter acquéreur de IAS Parent Holdings, Inc. et de ses filiales pour la somme de 720 millions de dollars américains. La clôture de la transaction, qui est assujettie à l'approbation des autorités réglementaires compétentes, est prévue pour le deuxième trimestre de 2020.

Vente de iA Conseil en placement – La Société a annoncé le 2 mars 2020 avoir conclu une entente pour la vente de iA Conseil en placement inc. à CWB Financial Group. Cette vente reflète la décision de iA Groupe financier de concentrer ses efforts en gestion de patrimoine dans le marché des Canadiens fortunés par le biais exclusif de son réseau en pleine expansion de cabinets indépendants en services-conseils de placement. Cette transaction devrait être finalisée au cours du deuxième trimestre.

³ Pour les cinq secteurs d'activité et la filiale iA Auto et habitation, excluant les éléments liés au contexte macroéconomique

⁴ Excluant iA Auto et habitation

Fusion – Comme annoncé à l'automne 2019, la fusion de L'Excellence, Compagnie d'assurance-vie avec l'Industrielle Alliance, Assurance et services financiers a eu lieu le 1^{er} janvier 2020. Elle permet notamment d'accroître l'efficacité opérationnelle et a été transparente pour la clientèle existante.

Émission de débetures – Le 21 février 2020, la Société a annoncé la clôture du placement de débetures subordonnées à taux fixe/variable de 2,400 %, d'une valeur nominale de 400 millions de dollars et venant à échéance le 21 février 2030. Sous réserve de l'approbation préalable des organismes de réglementation, iA Société financière pourra racheter les débetures, en totalité ou en partie, à compter du 21 février 2025. Les débetures ont été notées « BBB (élevé) » par DBRS Limited et « A- » par S&P Global Ratings.

Litige – iA Assurance est impliquée dans un litige avec une tierce partie, Ituna Investments LP (Ituna), qui cherche à utiliser des contrats d'assurance à des fins pour lesquelles ils n'ont pas été conçus. La cause a été entendue par la Cour du Banc de la Reine de la Saskatchewan, qui a rendu une décision favorable à la Société le 15 mars 2019. La partie adverse en a appelé de cette décision. La Cour d'appel de la Saskatchewan a entendu la cause à la mi-janvier 2020. iA Assurance a toujours considéré que la position d'Ituna n'était juridiquement pas fondée et a fait valoir sa position en appel. Notons également que les gouvernements de la Saskatchewan et du Nouveau-Brunswick ont publié de nouveaux règlements qui limitent le montant de primes qu'un assureur peut recevoir ou accepter en tant que dépôt dans les comptes secondaires des contrats d'assurance vie. Ces règlements sont cohérents avec la position de iA Assurance.

Journée des investisseurs – En raison de la pandémie de la COVID-19, la Journée des investisseurs qui devait avoir lieu le 5 juin 2020 est reportée à une date ultérieure qui sera confirmée plus tard.

CROISSANCE DES AFFAIRES

La croissance des affaires est mesurée par l'évolution des ventes, des primes et de l'actif sous gestion et sous administration. Les ventes permettent de mesurer la capacité de la Société à générer de nouvelles affaires. Elles sont définies comme étant les entrées de fonds des nouvelles affaires souscrites au cours de la période. Les primes nettes, qui font partie des produits présentés aux états financiers, incluent à la fois les entrées de fonds qui proviennent des nouvelles affaires souscrites et celles liées aux contrats en vigueur. L'actif sous gestion et sous administration permet de mesurer la capacité de la Société à générer des honoraires, en particulier en ce qui touche les fonds de placement et les fonds sous administration. Une analyse additionnelle des produits par secteurs est présentée à la section « Analyse selon les résultats financiers » de ce rapport.

Primes nettes, équivalents de primes et dépôts^{5,6}			
(En millions de dollars)	Premier trimestre		
	2020	2019	Variation
Assurance individuelle	397,5	387,8	9,7
Gestion de patrimoine individuel	1 771,0	1 266,4	504,6
Assurance collective	461,3	437,1	24,2
Épargne et retraite collectives	652,0	669,5	(17,5)
Affaires américaines	178,9	151,2	27,7
Assurance de dommages ⁷	84,5	75,1	9,4
Total	3 545,2	2 987,1	558,1

Les primes et dépôts totalisent plus de 3,5 milliards de dollars pour le premier trimestre de 2020, ce qui représente une hausse de 19 % par rapport au trimestre correspondant de 2019. La variation positive s'explique principalement par la contribution des secteurs de la Gestion de patrimoine individuel et, dans une moindre mesure, de l'Assurance collective et des Affaires américaines.

⁵ Les primes et dépôts comprennent toutes les primes perçues par la Société pour ses activités d'assurance et de rentes (et qui sont inscrites au fonds général), de même que les sommes perçues relativement aux fonds distincts (qui sont aussi considérées comme des primes) et les dépôts provenant des secteurs de l'Assurance collective et de l'Épargne et retraite collectives ainsi que de fonds communs de placement.

⁶ Ce tableau comporte des données qui ne sont pas conformes aux IFRS.

⁷ Comprend iAAH et quelques ajustements mineurs de consolidation.

Actif sous gestion et sous administration⁸			
(En millions de dollars)	31 mars 2020	31 décembre 2019	31 mars 2019
Actif sous gestion			
Fonds général	47 811,4	45 279,6	42 530,9
Fonds distincts	25 460,1	27 867,9	25 759,5
Fonds communs de placement	9 908,7	11 594,2	11 467,0
Autres	13 893,1	15 500,1	15 199,0
Total partiel	97 073,3	100 241,8	94 956,4
Actif sous administration	78 653,6	89 245,8	86 114,1
Total	175 726,9	189 487,6	181 070,5

L'actif sous gestion et sous administration a terminé le premier trimestre à 175,7 milliards de dollars, ce qui correspond à une baisse de 3 % par rapport à la même date l'an dernier et à une baisse de 7 % au cours du premier trimestre. Le recul est attribuable principalement à la baisse des marchés financiers survenue au cours du mois de mars, et qui a particulièrement eu une incidence sur l'actif sous administration.

Croissance des ventes par secteurs d'activité⁹			
(En millions de dollars, sauf indication contraire)	Premier trimestre		
	2020	2019	Variation
Assurance individuelle			
Primes minimales	43,3	39,0	11 %
Primes excédentaires	1,9	2,2	(14 %)
Total	45,2	41,2	10 %
Gestion de patrimoine individuel			
Fonds général	205,7	109,2	88 %
Fonds distincts	872,3	610,9	43 %
Fonds communs de placement	693,0	546,3	27 %
Total	1 771,0	1 266,4	40 %
Ventes nettes (après rachats et transferts)			
Fonds distincts	423,8	145,2	278,6
Fonds communs de placement	(99,2)	(88,5)	(10,7)
Assurance collective			
Régimes d'employés	57,1	25,9	120 %
Services aux concessionnaires			
Assurance crédit	58,9	64,8	(9 %)
Assurance biens et risques divers	62,0	52,6	18 %
Prêts automobiles émis	103,2	92,1	12 %
Solutions pour les marchés spéciaux	75,8	73,6	3 %
Épargne et retraite collectives	658,9	675,5	(2 %)
Affaires américaines (\$ US)			
Assurance individuelle	29,4	19,2	53 %
Services aux concessionnaires – ABRD ¹⁰	117,2	109,7	7 %
Assurance de dommages			
iAAH (assurance auto et habitation)	73,9	66,2	12 %

⁸ Ce tableau comporte des données qui ne sont pas conformes aux IFRS.

⁹ Les ventes ne sont pas une mesure conforme aux IFRS.

¹⁰ ABRD : assurance biens et risques divers

Assurance individuelle au Canada – Les ventes pour le premier trimestre totalisent 45,2 millions de dollars. Elles sont ainsi supérieures à celles de la période correspondante de 2019 en termes de primes totales (+10 %). En ce qui a trait aux primes minimales, la croissance est de 11 %.

Gestion de patrimoine individuel – Les ventes de produits garantis (fonds général) ont totalisé 205,7 millions de dollars au premier trimestre, en forte hausse par rapport à la même période de 2019 (+88 %). Les ventes brutes de fonds distincts ont atteint 872,3 millions de dollars, ce qui représente une croissance de 43 % par rapport à la même période l'an dernier, et les ventes nettes ont totalisé 423,8 millions de dollars, en forte hausse aussi comparativement à 145,2 millions de dollars un an plus tôt. La Société demeure au premier rang dans l'industrie pour les ventes nettes de fonds distincts. Il est à noter que 92 % des ventes de fonds distincts au premier trimestre étaient rattachées à des produits avec de faibles garanties et qui ne nécessitent donc pas la protection du programme de couverture. Cette proportion des ventes était de 91 % pour l'ensemble de 2019.

Les ventes brutes de fonds communs de placement ont totalisé 693,0 millions de dollars au premier trimestre, ce qui équivaut à une hausse de 27 % par rapport à la même période l'an dernier. Pour leur part, les ventes nettes étaient positives jusqu'au début du mois de mars, mais l'importance des rachats effectués en mars en raison de l'incertitude économique découlant de la pandémie de la COVID-19 viennent expliquer des sorties nettes de 99,2 millions de dollars pour le trimestre.

Assurance collective – Régimes d'employés – Les ventes pour le premier trimestre totalisent 57,1 millions de dollars, en hausse comparativement à 25,9 millions de dollars au trimestre correspondant de 2019 (+120 %). Notons que les ventes de cette division varient considérablement d'un trimestre à l'autre selon l'importance des mandats obtenus.

Assurance collective – Services aux concessionnaires – Les ventes totales de la division ont atteint 224,1 millions de dollars durant le trimestre, ce qui représente une croissance de 7 % par rapport à un an plus tôt. Par produits, les ventes d'assurance biens et risques divers (y compris les garanties prolongées et l'assurance de remplacement) ont atteint 62,0 millions de dollars au premier trimestre, soit un montant supérieur de 18 % à celui enregistré à la même période de 2019, tandis que les ventes d'assurance crédit ont totalisé 58,9 millions de dollars, comparativement à 64,8 millions de dollars l'an dernier. Les prêts automobiles émis au cours du trimestre se sont élevés à 103,2 millions de dollars, un résultat qui représente une hausse de 12 % si on compare avec la même période de l'an dernier.

Assurance collective – Solutions pour les marchés spéciaux – Les ventes du trimestre totalisent 75,8 millions de dollars, ce qui correspond à une hausse de 3 % par rapport aux ventes du premier trimestre de 2019.

Épargne et retraite collectives – Les ventes totales du trimestre se chiffrent à 658,9 millions de dollars, comparativement à 675,5 millions de dollars au trimestre correspondant de l'an dernier, ce qui représente une baisse de 2 %. Cette baisse s'explique par la diminution des ventes de rentes assurées, alors que les ventes de produits d'accumulation sont en hausse.

Affaires américaines – En assurance individuelle, les ventes du trimestre totalisent 29,4 millions de dollars américains, ce qui correspond à une hausse de 53 % par rapport au premier trimestre de 2019. Du côté des concessionnaires automobiles, les ventes s'établissent à 117,2 millions de dollars américains pour le premier trimestre, ce qui équivaut à une hausse de 7 % par rapport à celles du trimestre correspondant de l'an dernier. La croissance des ventes dans cette division a été ralentie en mars par les effets de la pandémie.

Assurance de dommages (iAAH) – En termes de primes directes souscrites, les ventes du trimestre se chiffrent à 73,9 millions de dollars et sont ainsi en hausse de 12 % par rapport à celles du premier trimestre de 2019.

ANALYSE SELON LA PROVENANCE DU BÉNÉFICE

Résultats selon la provenance du bénéfice ¹¹			
(En millions de dollars)	Premier trimestre		
	2020	2019	Variation
Bénéfice d'exploitation			
Bénéfice anticipé sur l'en-vigueur	186,2	174,5	11,7
Gains (pertes) d'expérience	(142,9)	16,2	(159,1)
Gain (<i>drain</i>) sur les ventes	(10,5)	(6,1)	(4,4)
Changements d'hypothèses et mesures prises par la direction ¹²	(24,0)	—	(24,0)
Total partiel	8,8	184,6	(175,8)
Revenu sur le capital	34,3	22,6	11,7
Impôts sur le revenu	1,6	(50,4)	52,0
Résultat net attribué aux actionnaires	44,7	156,8	(112,1)
Moins : dividendes aux actionnaires privilégiés émis par une filiale	5,6	5,7	(0,1)
Résultat net attribué aux actionnaires ordinaires	39,1	151,1	(112,0)

L'analyse de rentabilité selon la provenance du bénéfice présente les principales sources de l'écart entre le bénéfice net réel et celui anticipé par la Société pour la période de trois mois terminée le 31 mars 2020. Les mesures présentées dans cette analyse complètent d'autres informations de la section intitulée « Analyse selon les résultats financiers » et fournissent des renseignements additionnels pour mieux comprendre les résultats financiers de la Société. Cette analyse présente des mesures qui ne sont pas conformes aux IFRS. Vous référer à la sous-section intitulée « Renseignements financiers non conformes aux IFRS » à la fin de ce rapport pour des détails sur ces mesures.

Bénéfice anticipé sur l'en-vigueur – Le bénéfice anticipé sur l'en-vigueur présente la fraction du revenu qui découle des polices en vigueur au début de la période en fonction de la concrétisation des hypothèses qui ont été jugées les meilleures par la direction au moment de l'élaboration du budget pour l'année 2020. Notons que, pour les secteurs de l'épargne, le bénéfice anticipé est mis à jour trimestriellement afin de refléter l'évolution des marchés boursiers et les entrées nettes de fonds.

Le bénéfice anticipé sur l'en-vigueur du premier trimestre de 2020 est supérieur de 7 % (+11,7 millions de dollars) à celui du premier trimestre de 2019. Notons une croissance marquée dans les secteurs de la Gestion de patrimoine individuel et des Affaires américaines.

Gains (pertes) d'expérience par rapport au bénéfice anticipé – Les résultats techniques, aussi appelés « gains et pertes d'expérience », représentent l'écart entre le revenu réel et le revenu qui aurait été déclaré si l'ensemble des hypothèses faites au début de la période s'étaient concrétisées. Notons que les gains et pertes d'expérience comprennent notamment l'incidence des marchés, les résultats liés aux titulaires de polices et certains éléments spécifiques.

La Société a enregistré une perte nette d'expérience au premier trimestre de 2020. Cette perte, de 142,9 millions de dollars, équivaut à 104,7 millions de dollars après impôts, soit à 0,97 \$ par action, et provient des éléments précisés ci-dessous.

- *Assurance individuelle* – L'expérience de ce secteur d'activité a été défavorable au premier trimestre, avec une perte de 31,2 millions de dollars après impôts (-0,29 \$ par action). Ce résultat s'explique principalement par l'impact négatif des marchés en lien avec les polices d'assurance vie universelle (-0,21 \$ par action). Aussi, l'expérience de mortalité ainsi que celle liée au comportement des titulaires de polices (abandons) ont été moins favorables que prévu (-0,05 \$ par action), une perte sur la disposition d'une obligation privée qui était dépréciée a été comptabilisée (-0,02 \$ par action) et les revenus de commissions ont été moins importants que prévu pour la filiale PPI (-0,01 \$ par action).

¹¹ Ce tableau contient des mesures qui n'ont pas d'équivalents IFRS. Voir la sous-section « Renseignements financiers non conformes aux IFRS » à la fin de ce rapport pour d'autres renseignements.

¹² Premier trimestre de 2020 : dépréciation du goodwill en lien avec la filiale PPI.

- *Gestion de patrimoine individuel* – Ce secteur d'activité a généré une expérience inférieure aux attentes au premier trimestre (perte de 63,1 millions de dollars après impôts ou de -0,59 \$ par action). Cette perte a été générée essentiellement par les variations macro-économiques. En effet, le programme de couverture rattaché aux garanties des fonds distincts (*hedging program*) a occasionné une perte de 0,57 \$ par action, comme expliqué au paragraphe suivant. De plus, l'impact des marchés en lien avec les revenus provenant des fonds de placement (ratios de frais de gestion) a été inférieur aux attentes (-0,02 \$ par action). Par ailleurs, les revenus ont été plus élevés que prévu à la filiale de distribution iA Valeurs mobilières (+0,01 \$ par action) en raison d'un plus grand volume de transactions généré par la volatilité des marchés financiers à la fin mars. Finalement, et les fortes ventes de fonds distincts ont généré une dépense de commissions plus élevée que prévu (-0,01 \$ par action).

Programme de couverture rattaché aux garanties des fonds distincts (*hedging program*) - Le programme de couverture rattaché aux garanties de fonds distincts de la Société a débuté au quatrième trimestre de 2010. Entre ce moment et le 31 décembre 2019, le programme a généré des gains cumulatifs de 0,77 \$ par action. Au premier trimestre de 2020, le programme a généré une perte d'expérience de 0,57 \$ par action. Cette perte a principalement été générée par les variations macroéconomiques et se divise en deux composantes :

- une perte de 0,31 \$ par action en lien avec le risque de volatilité des marchés financiers et engendrée par la très grande volatilité enregistrée sur les marchés financiers au cours du mois de mars. Rappelons que le risque de volatilité provient de la différence entre la volatilité qui se matérialise et la volatilité qui avait été prévue, laquelle repose sur une hypothèse de volatilité à long terme. Les niveaux de volatilité enregistrés en mars ont été parmi les plus élevés historiquement et sont largement supérieurs aux niveaux mensuels enregistrés depuis le début du programme. Le risque de volatilité demeure et il pourrait occasionner d'autres pertes dans l'avenir; et
- une perte de 0,26 \$ par action découlant du risque de base du programme et d'autres éléments. Rappelons que le risque de base provient de la différence, au fil du temps, entre le rendement des fonds dans lesquels les clients ont des placements et le rendement des actifs de couverture du programme de la Société. Par ailleurs, notons que, depuis le mois de mars dernier, différentes mesures ont été prises par la direction afin de réduire le risque provenant de ces éléments pour la suite du programme.

Le programme de couverture rattaché aux garanties des fonds distincts demeure un programme efficace et robuste dont l'impact cumulé attendu sur les revenus est nul à long terme, malgré des fluctuations trimestrielles. Notons qu'à son plus haut niveau durant le trimestre, la valeur économique des garanties couvertes avait augmenté de 575 millions de dollars. Ce montant a été presque entièrement compensé par la variation de la valeur des actifs du programme de couverture. Le programme de couverture a donc été conforme à ce pour quoi il a été conçu et l'objectif du programme a été atteint.

- *Assurance collective* – Ce secteur affiche une perte de 11,2 millions de dollars après impôts pour le trimestre (-0,10 \$ par action). Dans la division des Régimes d'employés, l'expérience a été défavorable pour l'assurance invalidité de longue durée (-0,03 \$ par action) et favorable pour les protections en soins dentaires (+0,01 \$ par action) en raison de la fermeture des bureaux de dentistes à la fin mars. Dans la division des Services aux concessionnaires, l'expérience a été défavorable pour l'assurance crédit (-0,01 \$ par action) et l'on a augmenté la provision pour pertes de crédit pour les prêts automobiles à la suite d'une révision des projections causée par le ralentissement économique découlant de la pandémie actuelle (-0,07 \$ par action). Finalement, dans la division des Solutions pour les marchés spéciaux, l'expérience a été conforme aux attentes.
- *Épargne et retraite collectives* – Un gain de 1,8 million de dollars après impôts (+0,02 \$ par action) a été enregistré dans ce secteur au premier trimestre, en raison d'une expérience de longévité plus favorable qu'anticipé (+0,01 \$ par action) et de revenus supérieurs aux attentes sur les actifs sous administration pour les produits d'accumulation (+0,01 \$ par action).
- *Affaires américaines* – L'expérience de ce secteur d'activité a été légèrement sous les attentes au cours du trimestre (perte de 1,0 million de dollars après impôts ou de -0,01 \$ par action). Ce résultat s'explique par une expérience moins favorable que prévu dans la division de l'Assurance individuelle (-0,02 \$ par action), qui a été partiellement compensée par des dépenses moins élevées que prévu dans la division des Services aux concessionnaires (+0,01 \$ par action).

Drain sur les ventes dans les secteurs de l'Assurance individuelle et des Affaires américaines – L'effet sur le revenu découlant de l'établissement des nouveaux contrats (*drain*) dans les deux secteurs s'établit à 10,4 millions de dollars avant impôts pour le premier trimestre, soit l'équivalent de 12 % des ventes. Le *drain* est ainsi supérieur à la fourchette cible de -5 % à 10 % donnée comme indication et donc moins favorable qu'anticipé (-0,03 \$ par action), la baisse des taux d'intérêt survenue au cours du premier trimestre ayant été prise en compte dans l'évaluation de l'impact des nouvelles ventes. Notons que, sans cet ajustement, le *drain* aurait été tel qu'anticipé.

Ajustement du goodwill de PPI Management Inc. (PPI) – Au cours du premier trimestre, la Société a comptabilisé une dépréciation du goodwill de 24,0 millions de dollars non imposables (-0,22 \$ par action). Cet ajustement découle essentiellement de la pandémie de la COVID-19 et s'explique par la hausse de la prime de risque utilisée dans le taux d'actualisation des projections et par une baisse temporaire des revenus futurs prévus.

Revenu sur le capital – Le revenu net gagné à l'égard de l'excédent de la Société, qui comprend aussi les résultats de iA Auto et habitation (iAAH), s'élève à 34,3 millions de dollars avant impôts pour le premier trimestre de 2020, ce qui représente un gain de 0,08 \$ par action par rapport aux attentes de la direction. Cela s'explique principalement par l'expérience enregistrée à la filiale iAAH, qui a été largement plus favorable que prévu (+0,11 \$ par action) en raison d'une sinistralité moins importante qu'anticipé, autant du côté de l'assurance automobile que du côté de l'assurance habitation. Notons que ce gain a été réalisé presque en totalité avant l'arrivée de la pandémie à la mi-mars. Par ailleurs, les revenus d'investissements sur le capital ont été inférieurs à ceux prévus (-0,03 \$ par action) en raison des variations macroéconomiques du mois de mars. En contrepartie, l'émission de débentures en février dernier a eu un effet positif (+0,01 \$ par action). Finalement, les frais de financement ont été légèrement supérieurs à ceux prévus en raison de cette même émission de débentures (-0,01 \$ par action).

Impôts sur le revenu – Les impôts sur le revenu totalisent un recouvrement de 1,6 million de dollars pour le premier trimestre de 2020. Le taux d'impôt effectif est ainsi de -3,7 % et se situe bien en dessous de la fourchette cible annuelle donnée par la Société comme indication (20 % à 22 %). Le taux effectif a été considérablement diminué par l'impact des pertes d'expérience mentionnées ci-dessus. De plus, notons un gain de 0,04 \$ par action généré essentiellement en raison du statut d'assureur multinational de la Société.

Résultat par action ordinaire tiré des activités de base

Le résultat par action ordinaire (BPA) tiré des activités de base est une mesure non conforme aux IFRS qui permet de mieux comprendre la capacité de la Société à générer des bénéfices renouvelables et présente la vision de la direction quant à sa capacité à générer de tels bénéfices. Se référer à la sous-section « Renseignements financiers non conformes aux IFRS » à la fin de ce rapport pour des détails sur cette mesure et une explication des ajustements.

Le résultat par action ordinaire (BPA) dilué tiré des activités de base s'élève à 1,41 \$ pour le premier trimestre de 2020. Il se situe ainsi à l'intérieur de la fourchette cible de 1,40 \$ à 1,55 \$ qui avait été donnée comme indication le 13 février 2020. Au premier trimestre de 2020, quatre éléments ont été ajustés dans le calcul du BPA tiré des activités de base, comme présenté au tableau ci-dessous qui concilie le BPA dilué divulgué avec celui tiré des activités de base.

Conciliation du BPA divulgué avec celui tiré des activités de base			
(Sur base diluée)	Premier trimestre		
	2020	2019	Variation
BPA divulgué	0,36 \$	1,40 \$	(74 %)
Ajusté relativement à :			
Élément spécifique :			
Dépréciation du goodwill de la filiale PPI	0,22 \$	—	
Gains et pertes liés aux marchés financiers	0,80 \$	(0,15 \$)	
Gains et pertes liés à l'expérience des titulaires de polices et en excédent d'un BPA de 0,04 \$	0,10 \$	0,02 \$	
Gains et pertes liés à l'expérience de la filiale iA Auto et habitation et en excédent d'un BPA de 0,04 \$	(0,07 \$)	—	
Gains et pertes habituels liés à la charge d'impôts et en excédent d'un BPA de 0,04 \$	—	0,01 \$	
BPA tiré des activités de base	1,41 \$	1,28 \$	10 %

ANALYSE SELON LES RÉSULTATS FINANCIERS

L'analyse suivante doit être lue conjointement avec la note 16 des états financiers consolidés intermédiaires résumés non audités, intitulée « Information sectorielle ».

États des résultats consolidés			
(En millions de dollars)	Premier trimestre		
	2020	2019	Variation
Produits			
Primes nettes	2 755,1	2 354,8	400,3
Produits de placement	(857,0)	2 161,8	(3 018,8)
Autres produits	440,1	410,4	29,7
Total	2 338,2	4 927,0	(2 588,8)
Moins : prestations sur contrats et charges	2 294,1	4 719,0	(2 424,9)
Résultat avant impôts	44,1	208,0	(163,9)
Moins : impôts	(1,9)	50,5	(52,4)
Résultat net	46,0	157,5	(111,5)
Moins : résultat net attribué aux contrats avec participation	1,3	0,7	0,6
Résultat net attribué aux actionnaires	44,7	156,8	(112,1)
Moins : dividendes sur actions privilégiées émises par une filiale	5,6	5,7	(0,1)
Résultat net attribué aux actionnaires ordinaires	39,1	151,1	(112,0)

Produits

Le tableau suivant présente la composition des produits par secteurs.

Produits par secteurs							
(En millions de dollars)	Premier trimestre						
	Assurance individuelle	Gestion de patrimoine individuel	Assurance collective	Épargne et retraite collectives	Affaires américaines	Autres	Total
Primes nettes	397,5	1 078,0	423,9	633,0	138,2	84,5	2 755,1
Variation p/r 2019	9,7	357,9	27,2	(27,3)	23,4	9,4	400,3
Produits de placement	(1 246,5)	327,0	16,2	(48,2)	54,0	40,5	(857,0)
Variation p/r 2019	(3 073,0)	302,2	(49,4)	(202,2)	2,3	1,3	(3 018,8)
Autres produits	29,4	375,8	20,5	26,8	32,2	(44,6)	440,1
Variation p/r 2019	0,4	21,7	6,1	2,3	14,7	(15,5)	29,7
Total	(819,6)	1 780,8	460,6	611,6	224,4	80,4	2 338,2
Variation p/r 2019	(3 062,9)	681,8	(16,1)	(227,2)	40,4	(4,8)	(2 588,8)

Primes nettes – La hausse de 400,3 millions de dollars par rapport au premier trimestre de 2019 s'explique principalement par l'augmentation des primes nettes investies dans les fonds distincts liée à la croissance des ventes ainsi que par l'augmentation des ventes de certificats de placement garanti dans le secteur de la Gestion de patrimoine individuel.

Les autres facteurs qui peuvent contribuer à la fluctuation des primes d'un trimestre à un autre sont généralement les suivants :

- La tendance des clients à concentrer leurs dépôts dans des produits enregistrés d'épargne-retraite au cours des 60 premiers jours de chaque année civile;
- Les variations des marchés boursiers et la réalisation de nouvelles ententes avec des groupes de grande taille dans les secteurs qui distribuent leurs produits aux entreprises et aux groupes.

Notons que les primes nettes incluent les sommes investies par les assurés dans les fonds distincts, mais ne comprennent pas celles investies par les clients dans les fonds communs de placement.

Produits de placement – La diminution de 3 018,8 millions de dollars enregistrée du côté des produits de placement par rapport au premier trimestre de 2019 s'explique majoritairement par la baisse de la juste valeur des placements en obligations, des placements en actions et des instruments financiers dérivés engendrée notamment par la variation du taux de change, des taux d'intérêt, de l'écart des émetteurs et de la performance des marchés. On observe un plus grand impact de ces facteurs sur la juste valeur des placements causé par la grande volatilité des marchés au cours du mois de mars. La baisse des produits de placement est amoindrie par la hausse des produits d'intérêts comparativement à 2019, ce qui s'explique notamment par l'augmentation de la valeur notionnelle du portefeuille, par la hausse des revenus étrangers, attribuable à l'augmentation du taux de change, et par l'augmentation des revenus de dividendes.

Notons que les produits de placement évoluent généralement en grande partie en fonction de la variation de la juste valeur des placements qui découle de l'évolution des taux d'intérêt, des marchés boursiers et de l'écart des émetteurs, notamment en ce qui touche les obligations, les actions et les instruments financiers dérivés. Les produits de placement varient aussi en fonction des revenus d'intérêts, des dividendes, des revenus locatifs des immeubles et des profits réalisés et des pertes subies sur disposition d'actifs disponibles à la vente.

Sur le plan comptable, la majorité des obligations et des actions sont des titres classés « Désignés à la juste valeur par le biais du résultat net » et utilisés comme actifs sous-jacents aux provisions mathématiques. La variation de la juste valeur de ces actifs se reflète par conséquent dans l'augmentation (diminution) du passif relatif aux contrats d'assurance.

Autres produits – Les autres produits sont constitués des honoraires liés à la gestion des fonds distincts et des fonds communs de placement, des revenus tirés des régimes d'avantages sociaux non assurés (RASNA) ainsi que des revenus d'honoraires provenant des filiales de courtage et des actifs gérés pour des tiers. Les autres produits ont augmenté de 29,7 millions de dollars au premier trimestre de 2020, par rapport au trimestre comparatif de 2019. Cette variation découle essentiellement de la croissance des affaires dans le secteur de la Gestion du patrimoine individuel.

Prestations sur contrats et charges

Les prestations sur contrats et charges ont diminué de 2 424,9 millions de dollars au premier trimestre de 2020 si on compare avec celles du premier trimestre de 2019. Cette diminution s'explique par :

- La diminution du passif relatif aux contrats d'assurance causée essentiellement par l'impact défavorable des marchés. Notons que la variation de ce passif au cours d'une période reflète notamment la variation de la juste valeur et du rendement des actifs qui appartiennent aux provisions mathématiques, la variation des primes et prestations nettes sur contrats, les transferts nets aux fonds distincts et les variations des provisions mathématiques qui découlent des changements d'hypothèses.

La diminution des prestations sur contrats et charges a été amoindrie par :

- Une augmentation des prestations nettes, qui reflète le cours normal des activités. Rappelons que les prestations nettes comprennent les prestations versées à la suite de décès, d'invalidités, de maladies, de sinistres ou de résiliations de contrats ainsi que le paiement des rentes;
- Une augmentation des transferts nets aux fonds distincts par rapport à 2019 dans les secteurs de la Gestion de patrimoine individuel et de l'Épargne et retraite collectives.

Impôts

Pour le premier trimestre de 2020, la Société rapporte un recouvrement d'impôts de 1,9 million de dollars, comparativement à une charge de 50,5 millions de dollars en 2019. Ces montants représentent la charge fiscale de la Société nette des ajustements pour les années antérieures, s'il y a lieu.

Résultat net attribué aux actionnaires ordinaires

Le résultat net attribué aux actionnaires ordinaires totalise 39,1 millions de dollars pour le premier trimestre de 2020, comparativement à 151,1 millions de dollars pour la période correspondante de 2019. Cette diminution, liée aux impacts de la pandémie de la COVID-19 et des variations macroéconomiques qui en ont découlé, s'explique notamment par les pertes générées par le programme de couverture rattaché aux garanties des fonds distincts (*hedging program*), l'impact négatif des marchés en lien avec les polices d'assurance vie universelle, la dépréciation du goodwill de PPI Management Inc. (PPI) et, dans une moindre mesure, l'augmentation de la provision pour pertes de crédit pour les prêts automobiles.

Le tableau qui suit présente un sommaire des résultats financiers de iA Société financière pour les huit derniers trimestres.

Autres données financières									
(En millions de dollars, sauf indication contraire)	2020	2019				2018 ¹³			
	T1	T4	T3	T2	T1	T4	T3	T2	T1
Produits	2 338,2	2 543,9	3 715,5	4 078,7	4 927,0	2 587,4	1 980,2	2 772,7	2 572,1
Résultat net attribué aux actionnaires ordinaires	39,1	171,2	183,7	181,4	151,1	149,5	164,9	159,1	139,2
Résultat par action ordinaire									
De base	0,37 \$	1,60 \$	1,73 \$	1,70 \$	1,41 \$	1,37 \$	1,50 \$	1,45 \$	1,30 \$
Dilué	0,36 \$	1,59 \$	1,72 \$	1,69 \$	1,40 \$	1,36 \$	1,50 \$	1,44 \$	1,29 \$

Opérations entre parties liées

Il n'y a aucune opération importante entre parties liées hors du cours normal des affaires à signaler pour le premier trimestre de 2020.

Liquidités

Afin de maintenir en tout temps un niveau de liquidités suffisant pour honorer ses engagements, la Société conserve une proportion de titres facilement négociables et exerce une gestion rigoureuse de la trésorerie et de l'appariement.

Compte tenu de la volatilité des marchés financiers, la Société effectue des simulations afin de mesurer ses besoins de liquidités selon divers scénarios, dont certains peuvent être qualifiés d'« extrêmes ». De plus, les différentes mesures de soutien aux clients mises en œuvre dans les secteurs d'activité dans le contexte actuel de la pandémie de la COVID-19 ont fait l'objet d'une évaluation quant à l'impact qu'elles pourraient avoir sur les liquidités de la Société. À la lumière des simulations faites, et compte tenu de la qualité de son portefeuille de placements, la Société est d'avis que son niveau de liquidités actuel ne constitue pas un enjeu.

Pour plus d'informations sur les risques en matière de liquidités et leur gestion, se référer à la section « Gestion des risques » du *Rapport annuel 2019* de iA Groupe financier.

De plus, la Société a conclu des engagements de placement et possède une marge de crédit. Les engagements de placement correspondent à divers engagements contractuels qui se rapportent à des offres de prêts commerciaux et résidentiels, à des placements privés, à des coentreprises ainsi qu'à des immeubles qui ne sont pas pris en compte dans les états financiers et qui pourraient ne pas être exécutés.

Pour plus d'informations sur les engagements de la Société, se référer à la note 19 des états financiers consolidés intermédiaires résumés non audités de la Société.

Méthodes comptables et principales estimations comptables

Les états financiers consolidés intermédiaires résumés non audités du premier trimestre sont établis comme il est décrit dans la note 1, « Information générale », de ces mêmes états financiers.

La préparation des états financiers exige que la direction exerce son jugement, effectue des estimations et établisse des hypothèses qui influent sur les montants d'actifs et de passifs présentés, sur le résultat net et sur l'information complémentaire. Les résultats réels peuvent différer des meilleures estimations faites par la direction. La direction a exercé son jugement, a effectué des estimations et a établi des hypothèses dont le détail se trouve à la note 2 b) des états financiers consolidés du *Rapport annuel 2019* de iA Groupe financier.

Le détail des nouvelles normes comptables appliquées et des modifications des méthodes comptables est présenté à la note 2, « Modifications de méthodes comptables », des états financiers consolidés intermédiaires résumés non audités.

¹³ iA Société financière est devenue l'émetteur absorbant et les résultats financiers de iA Assurance pour l'année terminée le 31 décembre 2018 constituent les résultats financiers de iA Société financière. Les valeurs comparatives inscrites ci-après pour 2018 sont donc les mêmes que celles de iA Assurance.

PLACEMENTS

Composition des placements			
(En millions de dollars, sauf indication contraire)	31 mars 2020	31 décembre 2019	31 mars 2019
Valeur comptable des placements	41 561,2	39 919,2	36 572,6
Répartition des placements par catégories d'actifs			
Obligations	66,7 %	68,8 %	69,0 %
Actions	6,6 %	7,6 %	8,5 %
Prêts hypothécaires et autres prêts	9,2 %	9,7 %	10,0 %
Immeubles de placement	4,9 %	5,2 %	4,7 %
Avances sur contrats	2,2 %	2,3 %	2,6 %
Trésorerie et placements à court terme	7,2 %	2,8 %	2,5 %
Autres	3,2 %	3,6 %	2,7 %
Total	100,0 %	100,0 %	100,0 %

La valeur totale du portefeuille de placements se situait à près de 41,6 milliards de dollars au 31 mars 2020, en hausse par rapport à la valeur au 31 décembre 2019 malgré une baisse marquée des marchés financiers au cours du mois de mars. Le tableau ci-dessus donne les principales catégories d'actifs qui composent le portefeuille de placements de la Société. Notons que la proportion de titres facilement négociables a augmenté, ce qui assure un niveau de liquidités suffisant pour honorer les engagements en cette période d'incertitude causée par la pandémie.

Qualité des placements			
(En millions de dollars, sauf indication contraire)	31 mars 2020	31 décembre 2019	31 mars 2019
Placements douteux bruts	5,5	21,4	24,2
Provisions pour placements douteux	2,8	10,5	8,6
Placements douteux nets	2,7	10,9	15,6
Placements douteux nets en % des placements totaux	0,01 %	0,03 %	0,04 %
Obligations – Proportion des titres cotés BB et moins	0,75 %	0,87 %	0,92 %
Prêts hypothécaires – Proportion des prêts titrisés et assurés ¹⁴	38,0 %	37,8 %	39,7 %
– Proportion des prêts assurés	34,3 %	36,0 %	36,9 %
– Taux de délinquance	0,06 %	0,08 %	0,10 %
Immeubles de placement – Taux d'occupation	95,0 %	94,0 %	96,0 %
Prêts automobiles – Taux de pertes sur prêts moyen (non préférentiels) ¹⁵	5,5 %	5,4 %	5,3 %

Les indicateurs présentés dans le tableau ci-dessus confirment la qualité du portefeuille de placements au premier trimestre. Notons que la variation des placements douteux est liée à la disposition d'une obligation privée qui était dépréciée. De plus, l'augmentation du taux de pertes sur prêts moyen pour les prêts automobiles non préférentiels est liée à la pandémie de la COVID-19 et à la crise économique qui en découle. Finalement, la diminution de la proportion des titres cotés BB et moins s'explique principalement par le remboursement de certains actifs de cette catégorie pendant le trimestre.

¹⁴ Une portion négligeable des prêts titrisés et assurés pouvait ne pas être assurée à la fin du trimestre.

¹⁵ Représente les pertes sur prêts non préférentiels pour les douze derniers mois divisées par la moyenne des sommes à recevoir durant la même période.

Instruments financiers dérivés			
(En millions de dollars, sauf indication contraire)	31 mars 2020	31 décembre 2019	31 mars 2019
Montant notionnel total (G\$)	31,8	29,9	19,5
Risque de crédit de la Société			
AA - ou supérieur	100 %	100 %	100 %
A +	—	—	—
Juste valeur positive	911,9	1 003,4	657,1
Juste valeur négative	1 755,9	454,8	237,1

La Société utilise des instruments financiers dérivés dans le cours normal de sa gestion des risques qui découlent des fluctuations des taux d'intérêt, des marchés boursiers, des devises et des justes valeurs des actifs investis. Ces instruments sont composés de divers contrats tels des swaps de taux d'intérêt, des contrats d'indices de marché et de taux de change, des contrats à terme de gré à gré, des contrats à terme standardisés et finalement des options sur indices de marché et devise.

Les instruments financiers dérivés de la Société sont utilisés dans le cadre du programme de couverture dynamique des risques (*hedging program*). Ce programme vise à atténuer la sensibilité des garanties liées à certains produits de fonds distincts aux fluctuations des taux d'intérêt et des marchés boursiers. Les instruments financiers dérivés de la Société sont également utilisés afin de couvrir le risque de change et le risque de taux d'intérêt de la Société ainsi que dans le cadre de stratégies de placement qui réduisent le profil de risque de la société. Malgré le succès du programme depuis son implantation, celui-ci a toutefois engendré des pertes au premier trimestre, principalement attribuables à la grande volatilité qui a gagné les marchés à la mi-mars en raison de la pandémie de la COVID-19.

La juste valeur positive représente les montants qui sont payables à la Société par les différentes contreparties et elle fluctue d'une période à une autre, selon l'évolution des taux d'intérêt, des marchés boursiers et des taux de change. La juste valeur négative représente, à l'inverse, le montant payable par la Société aux différentes contreparties.

Pour plus d'informations, se référer aux notes 4 et 7 des états financiers consolidés intermédiaires résumés non audités.

SITUATION FINANCIÈRE

Capitalisation			
(En millions de dollars)	31 mars 2020	31 décembre 2019	31 mars 2019
Capitaux propres			
Actions ordinaires	1 671,9	1 666,5	1 634,5
Actions privilégiées émises par une filiale	525,0	525,0	525,0
Surplus d'apport	17,2	17,5	22,5
Résultats non distribués	3 878,4	3 823,5	3 467,0
Cumul des autres éléments du résultat global	27,5	55,6	84,8
Total partiel	6 120,0	6 088,1	5 733,8
Débtentures	1 447,9	1 049,7	901,5
Comptes des contrats avec participation	43,3	41,9	52,7
Total	7 611,2	7 179,7	6 688,0

Le capital de la Société s'établissait à plus de 7,6 milliards de dollars au 31 mars 2020, en hausse de 431,5 millions de dollars par rapport au 31 décembre 2019. Cette augmentation provient principalement de l'émission de débtentures subordonnées en février dernier, mentionnée au début de ce document.

Solvabilité¹⁶			
(En millions de dollars, sauf indication contraire)	31 mars 2020	31 décembre 2019	31 mars 2019
Capitaux disponibles			
Catégorie 1	3 136,3	3 212,7	3 082,7
Catégorie 2	1 954,0	1 596,4	1 403,4
Attribution de l'avoire et dépôts admissibles	4 432,9	4 461,8	4 268,2
Total	9 523,2	9 270,9	8 754,3
Coussin de solvabilité global	6 972,1	6 980,2	7 048,1
Ratio de solvabilité	137 %	133 %	124 %

La Société termine le premier trimestre de 2020 avec un ratio de solvabilité de 137 %. La variation positive de quatre points de pourcentage comparativement au ratio calculé au 31 décembre 2019 découle de l'effet net des impacts suivants : l'émission de débentures subordonnées de février (+6 points de pourcentage), les pertes en lien avec le programme de couverture des fonds distincts (hedging program) (-1,0 point de pourcentage), la génération organique de capital (+0,5 point de pourcentage), l'acquisition de trois compagnies canadiennes dans le domaine des services aux concessionnaires en janvier (-2,0 points de pourcentage), le déploiement de capitaux dans des actifs à haut rendement (-0,5 point de pourcentage), les variations macroéconomiques en lien avec les taux d'intérêt et les marchés financiers (+3,0 points de pourcentage) et les variations macroéconomiques en lien avec les écarts de crédit (spreads) (-2,0 points de pourcentage). La fourchette cible de la Société, quant au ratio de solvabilité, est de 110 % à 116 %.

Par ailleurs, il est prévu que le ratio de solvabilité diminue de 17 points de pourcentage en raison de l'acquisition de IAS Parent Holdings, qui devrait être complétée dans les prochaines semaines, et que le ratio de solvabilité augmente de 1 point de pourcentage en raison de la vente de iA Conseil en placement, qui devrait être complétée durant le deuxième trimestre.

Au premier trimestre, la Société a généré environ 35 millions de dollars de capital additionnel de manière organique.

Levier financier			
	31 mars 2020	31 décembre 2019	31 mars 2019
Ratio d'endettement			
Débentures/capital	19,0 %	14,6 %	13,5 %
Débentures et actions privilégiées émises par une filiale/capital	25,9 %	21,9 %	21,3 %
Ratio de couverture ¹⁷	13,3x	16,6x	14,8x

L'augmentation des ratios d'endettement durant le premier trimestre est essentiellement due à l'émission des débentures subordonnées. Par ailleurs, la diminution du ratio de couverture au 31 mars 2020 s'explique par la baisse des bénéfices réalisés et l'augmentation des charges de financement au cours des douze derniers mois.

Valeur comptable par action ordinaire et capitalisation boursière			
	31 mars 2020	31 décembre 2019	31 mars 2019
Valeur comptable par action ordinaire	52,29 \$	51,99 \$	48,73 \$
Nombre d'actions ordinaires en circulation	107 008 827	106 966 199	106 944 397
Valeur de l'action à la clôture	44,24 \$	71,49 \$	49,28 \$
Capitalisation boursière	4 734 070 506 \$	7 647 013 567 \$	5 270 219 884 \$

La valeur comptable par action ordinaire s'établissait à 52,29 \$ au 31 mars 2020, en hausse de 1 % par rapport au 31 décembre 2019 et de 7 % au cours des douze derniers mois. La croissance de cette valeur a été ralentie au premier trimestre par un plus faible apport des bénéfices réalisés au cours du trimestre.

¹⁶ Ce tableau fournit des données qui mesurent la capacité de la Société à satisfaire aux exigences de capital établies par les autorités de surveillance. Il s'agit de mesures non conformes aux IFRS.

¹⁷ Calculé en divisant les bénéfices des douze derniers mois (avant impôts et intérêts) par la somme des intérêts, des dividendes sur actions privilégiées émises par une filiale et des primes au rachat sur actions privilégiées émises par une filiale (s'il y a lieu)

La légère hausse du nombre d'actions ordinaires au cours du trimestre est attribuable à l'exercice d'options dans le cadre du régime d'options d'achat d'actions ordinaires à l'intention des membres de la haute direction. D'autre part, au cours du premier trimestre de 2020, la Société a racheté 86 872 actions dans le cadre de son offre publique de rachat d'actions dans le cours normal des activités. Rappelons que, dans le cadre de ce programme, la Société peut racheter jusqu'à concurrence de 5 335 397 actions ordinaires, représentant approximativement 5 % de ses actions ordinaires émises et en circulation au 1er novembre 2019. Les rachats s'effectuent par l'entremise de la Bourse de Toronto ou d'une autre plateforme de négociation canadienne, conformément aux règles et aux politiques des marchés, au prix du marché au moment de l'acquisition. Les actions ordinaires ainsi rachetées sont annulées. Conformément aux instructions des autorités réglementaires, les rachats sont actuellement suspendus.

Au 31 mars 2020, la capitalisation boursière de la Société était de plus de 4,7 milliards de dollars, ce qui représente une baisse de 38,1 % au cours du trimestre, attribuable essentiellement à la baisse du prix de l'action de la Société au cours de cette période.

DÉCLARATION DE DIVIDENDE

Le conseil d'administration de iA Société financière a approuvé le versement d'un dividende trimestriel de 0,4850 \$ par action ordinaire en circulation de iA Société financière, soit le même que celui annoncé au trimestre précédent.

Le conseil d'administration de iA Assurance a approuvé le versement d'un dividende trimestriel de 0,2875 \$ par action privilégiée à dividende non cumulatif de catégorie A – série B, de 0,2360625 \$ par action privilégiée à dividende non cumulatif de catégorie A – série G et de 0,3000 \$ par action privilégiée à dividende non cumulatif de catégorie A – série I de iA Assurance.

Voici les montants et les dates de paiement et de clôture des registres pour les actions ordinaires de iA Société financière et les différentes catégories d'actions privilégiées de iA Assurance.

Déclaration de dividende				
	Montant	Date de paiement	Date de clôture	
Action ordinaire – iA Société financière	0,4850 \$	15 juin 2020	22 mai 2020	
Action privilégiée de catégorie A – série B – iA Assurance	0,2875 \$	30 juin 2020	29 mai 2020	Dividende non cumulatif
Action privilégiée de catégorie A – série G – iA Assurance	0,2360625 \$	30 juin 2020	29 mai 2020	Dividende non cumulatif
Action privilégiée de catégorie A – série I – iA Assurance	0,3000 \$	30 juin 2020	29 mai 2020	Dividende non cumulatif

Aucun dividende ne sera versé au deuxième trimestre à l'unique porteur des actions ordinaires de iA Assurance, iA Société financière.

Notons que tous les dividendes versés par iA Société financière sur ses actions ordinaires et par iA Assurance sur ses actions privilégiées sont des dividendes déterminés en vertu de la Loi de l'impôt sur le revenu (Canada) et de toute législation fiscale provinciale et territoriale correspondante.

Réinvestissement des dividendes

Les actionnaires inscrits qui souhaitent adhérer au régime de réinvestissement des dividendes et d'achat d'actions de iA Société financière pour réinvestir le prochain dividende qui sera versé le 15 juin 2020 doivent s'assurer que le formulaire à cet effet dûment rempli parvient à Computershare au plus tard à 16 h le 14 mai 2020. Pour savoir comment vous inscrire, visitez le site Internet de iA Groupe financier, à l'adresse ia.ca, sous l'onglet *À propos*, à la section *Relations avec les investisseurs/Dividendes*. Il est à noter que les actions ordinaires émises en vertu du régime de réinvestissement des dividendes et d'achat d'actions de iA Société financière seront achetées sur le marché secondaire et qu'aucun escompte ne s'appliquera.

ANALYSE DE SENSIBILITÉ

Analyse de sensibilité¹⁸			
	31 mars 2020	31 décembre 2019	31 mars 2019
Valeur de clôture S&P/TSX	13 379 points	17 063 points	16 102 points
Ratio de solvabilité	137 %	133 %	124 %
Incidence d'une baisse des marchés boursiers (indice S&P/TSX)¹⁹			
Baisse de l'indice qui rendrait nécessaire un renforcement des provisions mathématiques pour les actions appariant les engagements à long terme	(13 %)	(24 %)	(26 %)
Seuil déclencheur de l'indice	11 700 points	13 000 points	11 900 points
Incidence sur le résultat net, en raison d'une augmentation des réserves actuarielles, pour chaque baisse additionnelle de 1 % de l'indice S&P/TSX en dessous de ce seuil déclencheur	(19,3 M\$)	n.d.	n.d.
Baisse de l'indice qui ferait diminuer le ratio de solvabilité à 110 %	(87 %)	(91 %)	(73 %)
Seuil déclencheur de l'indice	1 800 points	1 500 points	4 400 points
Incidence sur le résultat net d'une baisse subite de 10 % des marchés boursiers (sur une année)	(26 M\$)	(31 M\$)	(32 M\$)
Incidence sur le bénéfice net attribué aux actionnaires ordinaires d'une baisse hypothétique de 10 pbs des taux d'intérêt			
Baisse du taux de réinvestissement initial (<i>IRR</i>)	0 M\$	2 M\$	(13 M\$)
Baisse du taux de réinvestissement ultime (<i>URR</i>)	(66 M\$)	(61 M\$)	(68 M\$)

Remarques liées aux sensibilités

Les sensibilités présentées ci-dessus sont des estimations de l'incidence qu'auraient sur les états financiers des changements soudains dans les taux d'intérêt ou la valeur des titres boursiers. Pour diverses raisons, les résultats réels pourraient différer de façon importante de ces estimations : interaction entre ces facteurs, changements dans la composition des affaires, changements dans les hypothèses actuarielles et de placement, changements dans les stratégies de placement, résultats techniques réels qui diffèrent des hypothèses, taux d'impôt effectif, facteurs liés aux marchés et limitations de nos modèles internes. Par conséquent, ces sensibilités ne doivent être vues qu'à titre d'estimations directionnelles des sensibilités sous-jacentes aux divers facteurs qui reposent sur les hypothèses présentées ci-dessus. Étant donné la nature des calculs, nous ne pouvons garantir que l'incidence réelle sur le bénéfice net et sur le ratio de solvabilité sera celle qui paraît au tableau ci-dessus.

Sensibilités du capital aux marchés boursiers – Les variations des marchés boursiers représentent un changement soudain dans les placements publics et privés (sauf dans les placements dans les infrastructures), à la fin du trimestre. Les sensibilités incluent l'utilisation par la Société d'une protection à l'égard des marchés boursiers pour éviter une incidence sur le bénéfice net et l'incidence d'un rééquilibrage des couvertures d'actions pour le programme de couverture dynamique (*hedging program*) de la Société. Elles excluent toute action ultérieure à l'égard du portefeuille de placements de la Société.

MISE À JOUR DES RISQUES

Les pratiques et la gouvernance en termes de gestion des risques sont demeurés identiques à ce qui est présenté dans le *Rapport annuel 2019*. La présente section vise à décrire l'évaluation de l'incidence de la crise de la COVID-19 sur les principaux risques de la Société.

Les constats préliminaires ont été établis selon les informations disponibles jusqu'à présent et pourraient évoluer en fonction des développements de la crise au cours des prochains mois et des mesures gouvernementales qui influenceront les marchés et les comportements des assurés.

Continuité des activités

À la suite des premières alertes émises par l'Organisation mondiale de la Santé (OMS) à la fin janvier, le comité de coordination des incidents (CCI) a démarré une vigie du risque et déterminé un plan d'action global pour la Société. À partir de février 2020, la Société a déployé différentes mesures pour protéger les employés et la communauté et, depuis la mi-mars, la quasi-totalité des employés est en télétravail.

¹⁸ L'analyse de sensibilité s'appuie sur des mesures non conformes aux IFRS.

¹⁹ L'indice S&P/TSX est une mesure qui peut varier différemment de notre portefeuille d'actions, qui inclut des actions publiques et privées internationales.

Pour appuyer pleinement son réseau de distribution dans le contexte de distanciation sociale, la Société a accéléré l'évolution de ses outils numériques, formé ses conseillers et sécurisé ses processus pour permettre l'accompagnement des clients à distance et garantir la continuité des activités.

Sécurité des données et cyberrisques

Dans le déploiement de son plan de continuité des affaires, et plus particulièrement du télétravail, la Société a porté une attention particulière au risque de sécurité des données et à d'autres cyberrisques et, lorsque approprié, a renforcé les contrôles en place.

Risque d'assurance

La COVID-19 accroît temporairement l'incertitude sur le niveau des prestations réelles en lien avec les facteurs de risque suivants : le comportement des titulaires de polices, la mortalité, la morbidité, la longévité ainsi que les réclamations d'assurance de dommages. Bien qu'un impact ponctuel soit attendu en lien avec la COVID-19 au cours des prochains trimestres, aucun changement significatif aux hypothèses actuarielles en lien avec le risque d'assurance n'a été apporté au 31 mars 2020 dans les provisions mathématiques. La sensibilité de la Société en lien avec ces hypothèses est présentée dans la section « Gestion des risques » du *Rapport annuel 2019*.

Risque lié aux taux d'intérêt

Les tableaux qui suivent donnent un aperçu de l'incidence sur le résultat net attribué aux actionnaires ordinaires et sur les autres éléments du résultat global du risque d'appariement et de taux d'intérêt.

Variation du résultat net attribué aux actionnaires ordinaires pouvant résulter de variations défavorables		
(En millions de dollars)	T1-2020	2019
Risque de taux d'intérêt		
Baisse de 25 points centésimaux du taux de réinvestissement initial (<i>IRR</i>)	(1)	(6)
Baisse de 10 points centésimaux du taux de réinvestissement ultime (<i>URR</i>)	66	61

Variation des autres éléments du résultat global pouvant résulter d'une variation des taux d'intérêt		
(En millions de dollars)	T1-2020	2019
Risque de taux d'intérêt		
Baisse de 25 points centésimaux des taux d'intérêt	5	(6)

Risque lié aux marchés boursiers

La Société estime qu'une baisse soudaine des marchés boursiers de 10 % au 31 mars 2020 aurait diminué le résultat net d'environ 26 millions de dollars (31 millions de dollars au 31 décembre 2019) et les autres éléments du résultat global de 43 millions de dollars sur une période de douze mois (48 millions de dollars au 31 décembre 2019).

Mentionnons que la Société dispose toujours d'une marge permettant d'absorber, sans incidence importante sur ses provisions mathématiques relatives aux affaires d'assurance individuelle, une baisse de 13 % des marchés boursiers par rapport à leurs niveaux au 31 mars 2020.

MISE EN GARDE ET RENSEIGNEMENTS GÉNÉRAUX

Contrôle interne à l'égard de l'information financière

Pendant la période intermédiaire terminée le 31 mars 2020, la Société n'a apporté aucun changement à son contrôle interne à l'égard de l'information financière ayant eu une incidence importante, ou raisonnablement susceptible d'avoir une incidence importante, sur ses activités de contrôle interne à l'égard de l'information financière.

Renseignements financiers non conformes aux IFRS

iA Société financière publie ses résultats et ses états financiers conformément aux Normes internationales d'information financière (IFRS). Toutefois, la Société publie également certaines mesures qui ne sont pas conformes aux IFRS (non conformes aux IFRS). Une mesure est considérée comme non conforme aux IFRS aux fins de la législation canadienne sur les valeurs mobilières lorsqu'elle est présentée autrement que selon les principes comptables, généralement reconnus, utilisés pour les états financiers audités de la Société. Les mesures financières non conformes aux IFRS sont souvent accompagnées des mesures financières conformes aux IFRS et comparées avec ces dernières afin d'en établir la concordance. Pour certaines mesures financières non conformes aux IFRS, il n'existe toutefois aucune mesure directement comparable selon les IFRS. La Société est d'avis que les mesures non conformes aux IFRS fournissent des renseignements additionnels pour mieux comprendre ses résultats financiers et effectuer une meilleure analyse de son potentiel de croissance et de bénéfice, et qu'elles facilitent la comparaison des résultats trimestriels et annuels de ses

activités courantes. Comme les mesures non conformes aux IFRS n'ont pas de définitions ou de significations normalisées, il est possible qu'elles diffèrent des mesures financières non conformes aux IFRS utilisées par d'autres sociétés et elles ne doivent pas être considérées comme une alternative aux mesures de performance financière déterminées conformément aux IFRS. La Société incite fortement les investisseurs à consulter l'intégralité de ses états financiers et de ses autres rapports déposés auprès d'organismes publics, et à ne pas se fier à une mesure financière unique, quelle qu'elle soit.

Les mesures financières non conformes aux IFRS publiées par iA Société financière incluent, sans toutefois s'y limiter : le rendement des capitaux propres aux actionnaires ordinaires, le bénéfice par action ordinaire (BPA) tiré des activités de base, le rendement des capitaux propres aux actionnaires ordinaires tiré des activités de base, les ventes, les ventes nettes, l'actif sous gestion (ASG), l'actif sous administration (ASA), les équivalents de primes, les dépôts, les mesures de provenance du bénéfice (le bénéfice anticipé sur l'en-vigueur, les gains et pertes sur les résultats techniques, le *drain* lié aux nouvelles ventes, les changements d'hypothèses, les mesures prises par la direction et le revenu sur le capital), le capital, le ratio de solvabilité, les sensibilités aux marchés boursiers et aux taux d'intérêt, les prêts émis, les sommes à recevoir et le taux de perte sur prêts autos moyen.

L'analyse de rentabilité selon la provenance du bénéfice présente les sources de bénéfices en conformité avec la ligne directrice émise par le Bureau du surintendant des institutions financières et établie en collaboration avec l'Institut canadien des actuaires. Cette analyse a pour but de compléter la divulgation qu'exigent les IFRS et de permettre aux intervenants actuels et à venir de mieux comprendre la situation financière de la Société et de se faire une opinion plus éclairée sur la qualité, la volatilité potentielle et la pérennité des bénéfices. Elle fournit une analyse de l'écart entre le revenu réel et le revenu qui aurait été déclaré si toutes les hypothèses faites au début de la période de déclaration s'étaient concrétisées pendant la période. Elle présente les mesures suivantes : le bénéfice anticipé sur l'en-vigueur (qui représente la fraction du revenu net consolidé découlant des polices en vigueur au début de la période de déclaration qui devait être réalisée en fonction de la concrétisation des hypothèses de meilleure estimation); les gains et pertes sur les résultats techniques (qui représentent les gains et pertes attribuables à la différence entre les résultats réels au cours de la période de déclaration et les hypothèses de meilleure estimation faites en début de cette même période); le *drain* lié aux nouvelles ventes (qui représente l'effet au point de vente sur le revenu net découlant de la souscription de nouvelles polices au cours de la période); les changements d'hypothèses, les mesures prises par la direction et le revenu sur le capital (qui représente le revenu net gagné à l'égard de l'excédent de la Société).

Le bénéfice par action ordinaire tiré des activités de base est une mesure non conforme aux IFRS qui permet de mieux comprendre la capacité de la Société à générer des bénéfices renouvelables.

L'estimation faite par la direction du bénéfice par action ordinaire tiré des activités de base exclut : 1) certains éléments, y compris, sans toutefois s'y limiter, les changements d'hypothèses en fin d'année et les gains et pertes d'impôt inhabituels sur le revenu; 2) les gains et pertes découlant des variations macroéconomiques et qui sont liés aux polices d'assurance vie universelle, au niveau des actifs supportant les engagements à long terme, aux fonds de placement (ratio de frais de gestion) et au programme de couverture dynamique rattaché aux garanties des fonds distincts; 3) les gains et pertes qui excèdent 0,04 \$ par action, sur base trimestrielle, pour le *drain* sur les nouvelles affaires en assurance individuelle, pour les résultats techniques par unité d'exploitation (Assurance individuelle, Gestion de patrimoine individuel, Assurance collective, Épargne et retraite collectives, Affaires américaines et iA Assurance auto et habitation), pour les gains et pertes d'impôt habituels sur le revenu et pour les revenus d'investissements sur le capital.

Les ventes sont des mesures non conformes aux IFRS et permettent de mesurer la capacité de la Société à générer de nouvelles affaires. Elles sont définies comme étant les entrées de fonds des nouvelles affaires souscrites au cours de la période. Les primes nettes, qui font partie des produits présentés aux états financiers, incluent à la fois les entrées de fonds provenant des nouvelles affaires souscrites et celles des contrats en vigueur. L'actif sous gestion et sous administration est une mesure non conforme aux IFRS qui permet de mesurer la capacité de la Société à générer des honoraires, en particulier en ce qui touche les fonds de placement et les fonds sous administration. Une analyse des produits par secteurs est présentée à la section « Analyse selon les résultats financiers » du rapport de gestion.

Énoncés prospectifs

Ce rapport de gestion peut contenir des énoncés qui font référence aux stratégies de iA Société financière ou des énoncés de nature prévisionnelle, qui dépendent d'événements ou de conditions futurs ou y font référence, ou qui comprennent des mots tels que « pourrait » et « devrait », ou des verbes comme « supposer », « s'attendre à », « prévoir », « entendre », « planifier », « croire », « estimer » et « continuer » ou leur forme future (ou leur forme négative), ou encore des mots tels que « objectif » et « but » ou des termes ou des expressions semblables. De tels énoncés constituent des énoncés prospectifs au sens des lois sur les valeurs mobilières. Les énoncés prospectifs comprennent, notamment, dans le présent rapport de gestion, les renseignements concernant les résultats d'exploitation futurs possibles ou présumés. Ils ne constituent pas des faits historiques, mais représentent uniquement les attentes, les estimations et les projections à l'égard d'événements futurs.

Bien que iA Société financière estime que les attentes reflétées dans ces énoncés prospectifs sont raisonnables, ces énoncés comportent des risques et des incertitudes et les lecteurs ne devraient pas s'y fier indûment. Les énoncés prospectifs étant fondés sur des hypothèses ou des facteurs importants, les résultats réels peuvent différer sensiblement des résultats qui y sont exprimés explicitement ou implicitement. Les facteurs qui pourraient faire en sorte que les résultats réels diffèrent sensiblement des résultats prévus sont notamment : la conjoncture commerciale et économique; la concurrence et le regroupement des sociétés; les changements apportés aux lois et aux règlements, y compris aux lois fiscales; les liquidités de iA Société financière, notamment la disponibilité de financement pour respecter les engagements financiers en place aux dates d'échéance prévues lorsqu'il le faut; l'exactitude de l'information reçue de cocontractants et la capacité des cocontractants à respecter leurs engagements; l'exactitude des conventions comptables et des méthodes actuarielles utilisées par iA Société financière; les risques d'assurance, soit le taux de mortalité, le taux de morbidité, la longévité et le comportement des titulaires de polices, notamment l'occurrence de catastrophes naturelles ou imputables à l'homme, de pandémies (comme la présente pandémie de la COVID-19) et d'actes terroristes.

Des renseignements supplémentaires sur des facteurs importants qui pourraient faire en sorte que les résultats réels diffèrent sensiblement des prévisions et sur les hypothèses ou les facteurs importants sur lesquels sont fondés les énoncés prospectifs sont présentés à la section « Gestion des risques » du *Rapport de gestion* de l'année 2019 et à la note « Gestion des risques associés aux instruments financiers » afférente aux *États financiers consolidés audités* de l'exercice terminé le 31 décembre 2019 de même que dans la section Mise à jour des risques du présent rapport de gestion, et dans les autres documents que iA Société financière a déposés auprès des Autorités canadiennes en valeurs mobilières, qui peuvent être consultés à l'adresse sedar.com.

Les énoncés prospectifs contenus dans ce rapport de gestion reflètent les attentes de la Société à la date du présent rapport de gestion. iA Société financière ne s'engage aucunement à mettre à jour ces énoncés prospectifs ou à en publier une révision afin de tenir compte d'événements ou de circonstances postérieurs à la date du présent rapport de gestion ou afin de tenir compte de la survenance d'événements imprévus, sauf lorsque la loi l'exige.

Documents relatifs aux résultats financiers

Tous les documents relatifs aux résultats financiers de iA Société financière et de iA Assurance sont disponibles sur le site Internet de iA Groupe financier, à l'adresse ia.ca, sous l'onglet *À propos*, à la section *Relations avec les investisseurs/Rapports financiers*. On peut également obtenir davantage de renseignements sur les sociétés sur le site SEDAR, à l'adresse sedar.com, de même que dans la notice annuelle de iA Assurance, que l'on peut trouver sur le site de iA Groupe financier ou sur le site SEDAR.

Conférence téléphonique

La direction tiendra une conférence téléphonique pour présenter les résultats du premier trimestre de iA Groupe financier le jeudi 7 mai 2020, à 11 h 30 (HE). Pour écouter la conférence téléphonique, il suffira de composer le 416 981-9095 ou le 1 800 684-5526 (sans frais en Amérique du Nord). La conférence téléphonique sera également disponible en différé, pendant une semaine, à compter de 14 h le jeudi 7 mai 2020. Pour écouter la conférence téléphonique en différé, il suffira de composer le 1 800 558-5253 (sans frais) et d'entrer le code d'accès 21956188. Une webdiffusion de la conférence téléphonique (en mode audio seulement) sera également disponible à partir du site Internet de iA Groupe financier, à l'adresse ia.ca.

Assemblée annuelle

iA Société financière tiendra son assemblée annuelle le jeudi 7 mai 2020, à 14 h (HE), de façon virtuelle à l'adresse <https://www.icastpro.ca/fia200507a>. Une webdiffusion audio de l'assemblée ainsi qu'une copie de la présentation de la direction seront disponibles sur le site Internet de la société, à l'adresse ia.ca, sous l'onglet *À propos*, à la section *Relations avec les investisseurs/Conférences et présentations*.

À propos de iA Groupe financier

iA Groupe financier est un groupement de sociétés d'assurance et de gestion de patrimoine des plus importants au Canada. Il mène aussi des activités aux États-Unis. Fondé en 1892, il figure au nombre des grandes sociétés publiques au Canada. Ses titres sont inscrits à la Bourse de Toronto, sous les symboles IAG (actions ordinaires) et IAF (actions privilégiées).

ÉTATS DES RÉSULTATS CONSOLIDÉS

(non audités, en millions de dollars, sauf indication contraire)	Périodes de trois mois terminées les 31 mars	
	2020	2019
	\$	\$
Produits		
Primes		
Primes brutes	2 950	2 541
Primes cédées	(195)	(186)
Primes nettes	2 755	2 355
Produits de placement		
Intérêts et autres produits tirés des placements	443	326
Variation de la juste valeur des placements	(1 300)	1 836
	(857)	2 162
Autres produits	440	410
	2 338	4 927
Prestations sur contrats et charges		
Prestations et règlements bruts sur contrats	1 613	1 494
Prestations et règlements cédés sur contrats	(134)	(117)
Transferts nets aux fonds distincts	688	224
Augmentation (diminution) du passif relatif aux contrats d'assurance	(702)	2 350
Augmentation (diminution) du passif relatif aux contrats d'investissement	1	14
Diminution (augmentation) de l'actif de réassurance	(75)	(39)
	1 391	3 926
Commissions	441	385
Frais généraux	412	361
Taxes sur primes et autres taxes	33	32
Charges financières	17	15
	2 294	4 719
Résultat avant impôts	44	208
Impôts sur le résultat	(2)	50
Résultat net	46	158
Résultat net attribué aux contrats avec participation	1	1
Résultat net attribué aux actionnaires	45	157
Dividendes sur actions privilégiées émises par une filiale	6	6
Résultat net attribué aux actionnaires ordinaires	39	151
Résultat par action ordinaire (en dollars)		
De base	0,37	1,41
Dilué	0,36	1,40
Nombre moyen pondéré d'actions en circulation (en millions d'unités)		
De base	107	108
Dilué	107	108
Dividendes par action ordinaire (en dollars)	0,49	0,42

ÉTATS DE LA SITUATION FINANCIÈRE CONSOLIDÉS

(en millions de dollars)	Au 31 mars 2020 (non audités) \$	Au 31 décembre 2019 \$
Actif		
Placements		
Trésorerie et placements à court terme	2 992	1 108
Obligations	27 708	27 508
Actions	2 752	3 024
Prêts hypothécaires et autres prêts	3 815	3 870
Instruments financiers dérivés	912	1 003
Avances sur contrats	927	900
Autres placements	433	429
Immeubles de placement	2 022	2 077
	41 561	39 919
Autres éléments d'actif	2 667	2 193
Actif de réassurance	1 258	1 030
Immobilisations corporelles	399	394
Actif d'impôts différés	66	28
Immobilisations incorporelles	1 200	1 110
Goodwill	660	606
Actif total du fonds général	47 811	45 280
Actif net des fonds distincts	25 460	27 868
Actif total	73 271	73 148
Passif		
Passif relatif aux contrats d'assurance	30 175	30 665
Passif relatif aux contrats d'investissement	632	630
Instruments financiers dérivés	1 756	455
Autres éléments de passif	7 359	6 063
Passif d'impôts différés	278	287
Débitures	1 448	1 050
Passif total du fonds général	41 648	39 150
Passif relatif à l'actif net des fonds distincts	25 460	27 868
Passif total	67 108	67 018
Capitaux propres		
Capital social et surplus d'apport	1 689	1 684
Actions privilégiées émises par une filiale	525	525
Résultats non distribués et cumul des autres éléments du résultat global	3 906	3 879
Comptes des contrats avec participation	43	42
	6 163	6 130
Passif et capitaux propres totaux	73 271	73 148

INFORMATION SECTORIELLE

La société exerce et gère ses activités en fonction de cinq principaux secteurs d'activité isolables qui reflètent sa structure organisationnelle quant à la prise de décision. La direction exerce son jugement lorsqu'elle regroupe les unités d'exploitation de la société en secteurs opérationnels. Ses produits et services sont offerts aux particuliers, aux entreprises et aux groupes. Ses activités se trouvent principalement au Canada et aux États-Unis. Les produits et services principaux offerts par chaque secteur sont les suivants :

Assurance individuelle – Produits d'assurance vie, d'assurance maladie, d'assurance invalidité et d'assurance hypothécaire;

Gestion de patrimoine individuel – Produits et services individuels en matière de régimes d'épargne, de régimes de retraite et de fonds distincts, en plus de services de courtage en valeurs mobilières, à titre de fiduciaire et dans le domaine des fonds communs;

Assurance collective – Produits d'assurance vie, d'assurance maladie, d'assurance décès et mutilation, d'assurance soins dentaires et d'assurance invalidité de courte et de longue durée pour les régimes d'employés, produits d'assurance crédit, d'assurance et de garanties de remplacement, de garanties prolongées et d'autres produits auxiliaires pour les services aux concessionnaires et produits d'assurance spécialisés pour les marchés spéciaux;

Épargne et retraite collectives – Produits et services en matière de régimes d'épargne, de régimes de retraite et de fonds distincts collectifs;

Affaires américaines – Produits d'assurance divers vendus aux États-Unis tels que des produits d'assurance vie et de garanties prolongées relatifs aux services aux concessionnaires;

Autres – Produits d'assurance auto et habitation, services soutenant les activités qui n'ont pas de lien avec les secteurs principaux, tels que la gestion d'actifs et le financement, le capital de la société de même que certains ajustements relatifs à la consolidation.

La société utilise des hypothèses, des jugements et une méthode d'allocation pour attribuer les frais généraux qui ne sont pas directement attribuables à un secteur d'activité. La répartition des autres activités est principalement effectuée selon une formule basée sur les capitaux propres et est appliquée uniformément à chaque secteur d'activité.

Les autres actifs et les autres passifs, à l'exception principalement des instruments financiers dérivés, sont classés en totalité sous la colonne *Autres* puisqu'ils servent au soutien opérationnel des activités de la société.

INFORMATION SECTORIELLE (suite)**Résultats sectoriels**

(en millions de dollars canadiens)

Période de trois mois terminée le 31 mars 2020

	Individuel		Collectif				Total
	Assurance	Gestion de patrimoine	Assurance	Épargne et retraite	Affaires américaines	Autres	
	\$	\$	\$	\$	\$	\$	\$
Produits							
Primes nettes	397	1 078	424	633	138	85	2 755
Produits de placement	(1 246)	327	16	(48)	54	40	(857)
Autres produits	29	376	21	27	32	(45)	440
	(820)	1 781	461	612	224	80	2 338
Charges							
Prestations et règlements bruts sur contrats	229	557	295	386	125	21	1 613
Prestations et règlements cédés sur contrats	(63)	—	(13)	(6)	(74)	22	(134)
Transferts nets aux fonds distincts	—	425	—	263	—	—	688
Augmentation (diminution) du passif relatif aux contrats d'assurance	(1 235)	476	10	(68)	115	—	(702)
Augmentation (diminution) du passif relatif aux contrats d'investissement	—	—	1	—	—	—	1
Diminution (augmentation) de l'actif de réassurance	(12)	—	3	1	(67)	—	(75)
Commissions, frais généraux et autres charges	244	351	151	28	113	(1)	886
Charges financières	5	—	8	—	—	4	17
	(832)	1 809	455	604	212	46	2 294
Résultat avant impôts et répartition des autres activités	12	(28)	6	8	12	34	44
Répartition des autres activités	25	2	1	1	5	(34)	—
Résultat avant impôts	37	(26)	7	9	17	—	44
Impôts sur le résultat	(3)	(3)	(1)	1	4	—	(2)
Résultat net	40	(23)	8	8	13	—	46
Résultat net attribué aux contrats avec participation	1	—	—	—	—	—	1
Résultat net attribué aux actionnaires	39	(23)	8	8	13	—	45

INFORMATION SECTORIELLE (suite)**Résultats sectoriels (suite)**

(en millions de dollars canadiens)

Période de trois mois terminée le 31 mars 2019

	Individuel		Collectif				Total
	Assurance	Gestion de patrimoine	Assurance	Épargne et retraite	Affaires américaines	Autres	
	\$	\$	\$	\$	\$	\$	\$
Produits							
Primes nettes	388	720	397	660	115	75	2 355
Produits de placement	1 826	25	66	154	52	39	2 162
Autres produits	29	354	14	25	17	(29)	410
	2 243	1 099	477	839	184	85	4 927
Charges							
Prestations et règlements bruts sur contrats	226	520	291	315	98	44	1 494
Prestations et règlements cédés sur contrats	(52)	—	(15)	(6)	(54)	10	(117)
Transferts nets aux fonds distincts	—	147	—	77	—	—	224
Augmentation (diminution) du passif relatif aux contrats d'assurance	1 788	59	11	415	89	(12)	2 350
Augmentation (diminution) du passif relatif aux contrats d'investissement	—	—	14	—	—	—	14
Diminution (augmentation) de l'actif de réassurance	(15)	—	2	3	(40)	11	(39)
Commissions, frais généraux et autres charges	200	323	145	26	79	5	778
Charges financières	5	—	6	—	—	4	15
	2 152	1 049	454	830	172	62	4 719
Résultat avant impôts et répartition des autres activités	91	50	23	9	12	23	208
Répartition des autres activités	19	(2)	1	1	4	(23)	—
Résultat avant impôts	110	48	24	10	16	—	208
Impôts sur le résultat	25	13	6	3	3	—	50
Résultat net	85	35	18	7	13	—	158
Résultat net attribué aux contrats avec participation	1	—	—	—	—	—	1
Résultat net attribué aux actionnaires	84	35	18	7	13	—	157

INFORMATION SECTORIELLE (suite)**Primes sectorielles**

(en millions de dollars canadiens)

Période de trois mois terminée le 31 mars 2020

	Individuel		Collectif				Total
	Assurance	Gestion de patrimoine	Assurance	Épargne et retraite	Affaires américaines	Autres	
	\$	\$	\$	\$	\$	\$	
Primes brutes							
Investies dans le fonds général	487	206	459	48	257	29	1 486
Investies dans les fonds distincts	—	872	—	592	—	—	1 464
	487	1 078	459	640	257	29	2 950
Primes cédées							
Investies dans le fonds général	(90)	—	(35)	(7)	(119)	56	(195)
Primes nettes	397	1 078	424	633	138	85	2 755

(en millions de dollars canadiens)

Période de trois mois terminée le 31 mars 2019

	Individuel		Collectif				Total
	Assurance	Gestion de patrimoine	Assurance	Épargne et retraite	Affaires américaines	Autres	
	\$	\$	\$	\$	\$	\$	
Primes brutes							
Investies dans le fonds général	478	109	431	329	198	48	1 593
Investies dans les fonds distincts	—	611	—	337	—	—	948
	478	720	431	666	198	48	2 541
Primes cédées							
Investies dans le fonds général	(90)	—	(34)	(6)	(83)	27	(186)
Primes nettes	388	720	397	660	115	75	2 355

INFORMATION SECTORIELLE (suite)

Actifs et passifs sectoriels

(en millions de dollars canadiens)

	Au 31 mars 2020						
	Individuel		Collectif				Total
	Assurance	Gestion de patrimoine	Assurance	Épargne et retraite	Affaires américaines	Autres	
\$	\$	\$	\$	\$	\$	\$	
Actif							
Placements	22 859	2 462	1 979	4 037	1 193	9 031	41 561
Actif net des fonds distincts	—	14 894	—	10 566	—	—	25 460
Actif de réassurance	(691)	—	226	131	1 731	(139)	1 258
Autres	115	1 360	—	—	43	3 474	4 992
Actif total	22 283	18 716	2 205	14 734	2 967	12 366	73 271
Passif							
Passif relatif aux contrats d'assurance et aux contrats d'investissement	20 233	2 324	2 236	4 073	2 040	(99)	30 807
Passif relatif à l'actif net des fonds distincts	—	14 894	—	10 566	—	—	25 460
Autres	1 432	114	16	28	—	9 251	10 841
Passif total	21 665	17 332	2 252	14 667	2 040	9 152	67 108

(en millions de dollars canadiens)

	Au 31 décembre 2019						
	Individuel		Collectif				Total
	Assurance	Gestion de patrimoine	Assurance	Épargne et retraite	Affaires américaines	Autres	
\$	\$	\$	\$	\$	\$	\$	
Actif							
Placements	23 113	1 880	1 881	3 998	1 058	7 989	39 919
Actif net des fonds distincts	—	16 392	—	11 476	—	—	27 868
Actif de réassurance	(702)	—	233	132	1 491	(124)	1 030
Autres	121	866	—	—	38	3 306	4 331
Actif total	22 532	19 138	2 114	15 606	2 587	11 171	73 148
Passif							
Passif relatif aux contrats d'assurance et aux contrats d'investissement	21 470	1 839	2 199	4 142	1 744	(99)	31 295
Passif relatif à l'actif net des fonds distincts	—	16 392	—	11 476	—	—	27 868
Autres	342	37	5	5	—	7 466	7 855
Passif total	21 812	18 268	2 204	15 623	1 744	7 367	67 018