

# PRÉSENT ET SOLIDE.

Plus que jamais.



## Rapport aux actionnaires - Premier trimestre 2021

Pour la période se terminant le 31 mars 2021

## RAPPORT DE GESTION

Le présent rapport de gestion de iA Société financière inc. (« iA Société financière » ou « la Société ») est daté du 6 mai 2021. iA Société financière est devenue la société mère de l'Industrielle Alliance, Assurance et services financiers inc. (« iA Assurance ») le 1<sup>er</sup> 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 2021 et 2020. 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 2020. 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

<b>FAITS SAILLANTS</b> .....	2
<b>CROISSANCE DES AFFAIRES</b> .....	4
<b>ANALYSE SELON LA PROVENANCE DU BÉNÉFICE</b> .....	6
<b>ANALYSE SELON LES RÉSULTATS FINANCIERS</b> .....	10
<b>PLACEMENTS</b> .....	13
<b>SITUATION FINANCIÈRE</b> .....	14
<b>DÉCLARATION DE DIVIDENDE</b> .....	16
<b>ANALYSE DE SENSIBILITÉ</b> .....	17
<b>MISE EN GARDE ET RENSEIGNEMENTS GÉNÉRAUX</b> .....	17
<b>ÉTATS FINANCIERS CONSOLIDÉS</b> .....	21
<b>NOTES COMPLÉMENTAIRES AUX ÉTATS FINANCIERS CONSOLIDÉS INTERMÉDIAIRES RÉSUMÉS</b> .....	27
<b>INFORMATION GÉNÉRALE</b> .....	53

**FAITS SAILLANTS<sup>1</sup>**

<b>Rentabilité</b>			
	<b>Premier trimestre</b>		
	<b>2021</b>	<b>2020</b>	<b>Variation</b>
Résultat net attribué aux actionnaires ordinaires (en millions)	172,9 \$	39,1 \$	342 %
Nombre moyen pondéré d'actions ordinaires (dilué) (en millions)	107,5	107,4	—
Résultat par action ordinaire (BPA) (dilué)	1,61 \$	0,36 \$	347 %
Résultat par action ordinaire (BPA) (dilué) tiré des activités de base	1,79 \$	1,49 \$	20 %

<b>Rendement des capitaux propres aux actionnaires ordinaires (ROE)</b>			
	<b>31 mars 2021</b>	<b>31 décembre 2020</b>	<b>31 mars 2020</b>
	ROE divulgué (pour les douze derniers mois)	12,7 %	10,6 %
ROE tiré des activités de base (pour les douze derniers mois)	13,6 %	13,3 %	13,3 %

La Société a terminé le premier trimestre de 2021 avec un résultat net attribué aux actionnaires ordinaires de 172,9 millions de dollars, significativement supérieur à celui de 39,1 millions de dollars enregistré au même trimestre l'an dernier – période marquée par le début de la pandémie de COVID-19 et d'importantes fluctuations des marchés – ainsi qu'à celui de 151,1 millions de dollars au premier trimestre de 2019<sup>2</sup>. Le bénéfice par action ordinaire (BPA) dilué pour le premier trimestre, qui s'élève à 1,61 \$, est aussi considérablement plus élevé que celui de 0,36 \$ pour la même période de 2020 et de 1,40 \$ au premier trimestre de 2019<sup>2</sup>.

Le rendement des capitaux propres aux actionnaires ordinaires se chiffrait à 12,7 % au 31 mars 2021. Ce ratio, établi en fonction des résultats des douze derniers mois, se compare à un ratio de 10,7 % au 31 mars 2020. L'augmentation du ratio s'explique par le résultat enregistré au premier trimestre de 2020, marqué – rappelons-le – par les effets de la pandémie.

Le BPA dilué tiré des activités de base pour le premier trimestre s'élève à 1,79 \$, ce qui représente une augmentation de 20 % par rapport au résultat de 1,49 \$ enregistré pour la même période en 2020. Pour sa part, au 31 mars 2021, le rendement des capitaux propres aux actionnaires ordinaires tiré des activités de base se chiffrait à 13,6 %, comparativement à 13,3 % un an plus tôt.

**Croissance des affaires** – Les primes et dépôts totalisent plus de 4,4 milliards de dollars pour le trimestre, en hausse significative par rapport au premier trimestre de 2020 (+25 %). Tous les secteurs d'activité affichent, pour le premier trimestre, de bons résultats en matière de ventes. Au Canada, nous continuons de renforcer notre position en assurance individuelle et en gestion de patrimoine individuel des secteurs qui font partie de nos « Fondations<sup>3</sup> ». Les ventes ont été particulièrement bonnes pour l'Assurance individuelle (+29 %), les fonds distincts (+58 %) et les fonds communs de placement (+36 %). Ces deux types de fonds ont en effet enregistré, respectivement, de fortes entrées nettes de 972,3 millions de dollars et 377,8 millions de dollars. Les ventes ont aussi été excellentes pour les Régimes d'employés (+53 %) et iAAH (+14 %), des secteurs d'activité qui contribuent également à la croissance de la Société par leur « Soutien<sup>3</sup> » de l'image de marque et les synergies avec les autres secteurs. Du côté américain, les ventes du trimestre pour la division de l'Assurance individuelle ont été supérieures à celles de 2020 (+6 %) et celles des Services aux concessionnaires (qui comprennent les ventes de IAS) ont augmenté significativement (+99 %), témoignant du potentiel d'« Expansion<sup>3</sup> » de cette division. Enfin, l'actif sous gestion et sous administration total a augmenté de 15 % par rapport au trimestre correspondant l'an dernier pour s'établir à 201,3 milliards de dollars au 31 mars 2021.

**Situation financière** – Au 31 mars 2021, le ratio de solvabilité s'établissait à 128 %, comparativement à un ratio de 130 % à la fin du trimestre précédent et de 137 % un an plus tôt, avant le déploiement de capital pour l'acquisition de IAS Parent Holdings. Le ratio demeure ainsi au-dessus de la fourchette cible de la Société (110 % à 116 %). La diminution au premier trimestre découle essentiellement de l'incidence négative des variations liées aux marchés et a été partiellement compensée par l'apport de la génération organique de capital. Le ratio d'endettement s'établissait quant à lui à 24,3 % au 31 mars 2021.

**Valeur comptable** – La valeur comptable par action ordinaire atteignait 56,95 \$ au 31 mars 2021, en hausse de 3 % par rapport au trimestre précédent et de 9 % sur douze mois.

<sup>1</sup> 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.

<sup>2</sup> Étant donné la volatilité inhabituelle des marchés lorsque s'est déclarée la pandémie de COVID-19, au premier trimestre de 2020, les résultats publiés du premier trimestre 2019 sont présentés ici à des fins de comparaison.

<sup>3</sup> Lors d'un événement pour les investisseurs, le 10 mars 2021, la Société a réparti ses activités en trois grandes catégories : Fondations, Soutien et Expansion. Pour plus de renseignements, voir le paragraphe « Événement pour les investisseurs 2021 de iA Groupe financier » à la page 3 et le site Internet de la Société à l'adresse suivante : <http://ia.ca/relationaveclesinvestisseurs> sous *Conférences et présentations/Événement virtuel pour les investisseurs 2021*.

**Dividende** – Conformément aux instructions des autorités réglementaires de ne pas hausser les dividendes aux actionnaires ordinaires dans le contexte actuel de la pandémie de la COVID-19, 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 2021.

**Litige** – Le 10 mars 2021, la Cour d'appel de la Saskatchewan a rendu une décision favorable à iA Groupe financier dans le litige qui opposait ce dernier à Ituna Investment LP (Ituna). Ituna cherchait à effectuer des dépôts illimités dans un contrat d'assurance vie universelle acheté d'un titulaire de police. Dans sa décision, la Cour d'appel a conclu que la position d'Ituna entraînait en contradiction avec le libellé du contrat de même qu'avec son intention. iA Groupe financier a toujours maintenu que la position d'Ituna était juridiquement infondée.

**Actualisation des cotes de crédit** – Le 9 mars 2021, l'agence de crédit DBRS Morningstar a haussé ses cotes de crédit pour iA Société financière et iA Assurance. L'amélioration des cotes reflète les efforts considérables déployés par iA Groupe financier au cours des dernières années afin d'améliorer son profil de risque, en particulier sa sensibilité aux risques liées aux marchés. Les cotes de crédit accordées par Standard & Poor's et A.M. Best sont quant à elles demeurées stables.

**Événement pour les investisseurs 2021 de iA Groupe financier** – Le 10 mars 2021, iA Groupe financier a tenu un événement virtuel pour les investisseurs. Cet événement public, qui avait pour thème *Vers une croissance solide*, a été l'occasion de faire le point sur les priorités stratégiques, sur l'évolution numérique et sur les objectifs financiers de la Société, y compris sur les objectifs financiers suivants, à court et à moyen terme :

- Faire croître le BPA tiré des activités de base d'au moins 10 % par année en moyenne au cours des prochaines années;
- Augmenter la cible du rendement des capitaux propres aux actionnaires ordinaires (ROE) tiré des activités de base entre 13 % et 15 % d'ici 2023, la fourchette cible pour 2021 étant de 12,5 % à 14,0 %.

La Société a également expliqué sa stratégie de croissance en présentant ses activités en trois grandes catégories : Fondations, Soutien et Expansion. Sous Fondations sont regroupées les activités de longue date dans lesquelles iA Groupe financier excelle et est déjà un leader, soit l'Assurance individuelle, la Gestion de patrimoine individuel et les Services aux concessionnaires (Canada). Les activités de Soutien valorisent l'image de marque, tout en fournissant des synergies et des avantages concurrentiels aux autres secteurs d'activité. Elles comprennent les Régimes d'employés et les Marchés spéciaux de l'Assurance collective, l'Épargne et retraite collectives et la filiale iA Auto et habitation. Finalement, les filiales de distribution et les Affaires américaines font partie des activités d'Expansion, c'est-à-dire des activités distinctives à fort potentiel de croissance dans lesquelles iA Groupe financier aspire à devenir un leader.

Pour de plus amples renseignements sur les initiatives stratégiques présentées lors de cet événement, consultez le site Internet de la Société au <https://ia.ca/relationsaveclesinvestisseurs>, à la section *Conférences et présentations/Événement virtuel pour les investisseurs 2021*.

**Bilan de développement durable 2020** – Le 30 mars 2021, iA Groupe financier a publié son *Bilan de développement durable 2020* qui décrit ses initiatives et ses réalisations au cours de l'année 2020 dans les domaines environnementaux, sociaux et de gouvernance. La Société a franchi d'importantes étapes dans sa stratégie et son engagement en matière de développement durable, parmi lesquelles :

- Obtention de la certification « Entreprise carboneutre 2020 » et engagement à réduire nos émissions de GES de 20 % par employé d'ici 2025;
- Engagement à atteindre une plus grande équité des genres au sein de la direction principale d'ici 2025;
- Introduction d'un critère ESG dans la rémunération des hauts dirigeants;
- Recours à un cadre reconnu de divulgation ESG (Sustainability Accounting Standards Board – SASB).

**iA Gestion de patrimoine lance les marques iA Gestion privée de patrimoine et iA Marchés des capitaux** – Le 18 janvier 2021, iA Gestion de patrimoine a annoncé le lancement de iA Gestion privée, une nouvelle image de marque qui remplace les marques iA Valeurs mobilières et Patrimoine Hollis et qui unifie les activités de gestion de patrimoine de iA Gestion de patrimoine réglementées par l'OCRCVM. Dans le cadre de ce changement, la division des marchés des capitaux de iA Gestion de patrimoine, exerçant précédemment ses activités sous la marque iA Valeurs mobilières, sera désormais connue sous le nom iA Marchés des capitaux. Ce changement sera reflété dans nos rapports à compter du présent trimestre.

**Conseil d'administration** – L'assemblée annuelle de la Société aura lieu le jeudi 6 mai 2021. À cette occasion, deux nouveaux candidats aux postes d'administrateurs seront proposés aux fins d'élection par les actionnaires, pour remplacer ceux qui ne souhaiteraient pas voir renouveler leur mandat.

À moins d'indication contraire, les résultats présentés dans ce document sont comparés avec ceux de la période correspondante de l'année précédente.

## 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.

<b>Primes nettes, équivalents de primes et dépôts<sup>4,5</sup></b>			
<b>(En millions de dollars)</b>	<b>Premier trimestre</b>		
	<b>2021</b>	<b>2020</b>	<b>Variation</b>
Assurance individuelle	418,7	397,5	21,2
Gestion de patrimoine individuel	2 547,5	1 771,0	776,5
Assurance collective	429,7	461,3	(31,6)
Épargne et retraite collectives	686,8	652,0	34,8
Affaires américaines	246,4	178,9	67,5
Assurance de dommages <sup>6</sup>	92,5	84,5	8,0
<b>Total</b>	<b>4 421,6</b>	<b>3 545,2</b>	<b>876,4</b>

Les primes et dépôts totalisent plus de 4,4 milliards de dollars pour le premier trimestre de 2021, ce qui représente une hausse de 25 % par rapport au trimestre correspondant de 2020, hausse à laquelle ont contribué presque tous les secteurs d'activité, en particulier celui de la Gestion de patrimoine individuel et, dans une moindre mesure, ceux de l'Épargne et retraite collectives et des Affaires américaines.

<b>Actif sous gestion et sous administration<sup>5</sup></b>			
<b>(En millions de dollars)</b>	<b>31 mars 2021</b>	<b>31 décembre 2020</b>	<b>31 mars 2020</b>
Actif sous gestion			
Fonds général	52 237,8	53 661,5	47 811,4
Fonds distincts	33 437,1	32 804,0	25 460,1
Fonds communs de placement	12 030,7	11 393,1	9 908,7
Autres	3 913,4	3 797,3	13 893,1
<b>Total partiel</b>	<b>101 619,0</b>	<b>101 655,9</b>	<b>97 073,3</b>
Actif sous administration	99 647,2	95 830,1	78 653,6
<b>Total</b>	<b>201 266,2</b>	<b>197 486,0</b>	<b>175 726,9</b>

La valeur de l'actif sous gestion et sous administration se chiffrait, à la fin du premier trimestre, à 201,3 milliards de dollars, ce qui représente une augmentation de 15 % par rapport au trimestre correspondant de 2020, au cours duquel l'actif sous administration avait été particulièrement touché par la chute des marchés boursiers engendrée par la pandémie. Au cours du trimestre, l'actif sous gestion et sous administration a enregistré une croissance de 2 % principalement attribuable à la croissance des marchés et aux entrées nettes de fonds.

<sup>4</sup> 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, de l'Épargne et retraite collectives et des Affaires américaines ainsi que de fonds communs de placement.

<sup>5</sup> Ce tableau comporte des données qui ne sont pas conformes aux IFRS.

<sup>6</sup> Comprend iAAH et quelques ajustements mineurs de consolidation.

<b>Croissance des ventes par secteurs d'activité<sup>7</sup></b>			
<b>(En millions de dollars, sauf indication contraire)</b>	<b>Premier trimestre</b>		
	<b>2021</b>	<b>2020</b>	<b>Variation</b>
<b>Assurance individuelle</b>			
Primes minimales	54,4	43,3	26 %
Primes excédentaires	3,7	1,9	95 %
<b>Total</b>	<b>58,1</b>	<b>45,2</b>	<b>29 %</b>
<b>Gestion de patrimoine individuel</b>			
<b>Ventes brutes</b>			
Fonds général	228,7	205,7	11 %
Fonds distincts	1 377,0	872,3	58 %
Fonds communs de placement	941,8	693,0	36 %
<b>Total</b>	<b>2 547,5</b>	<b>1 771,0</b>	<b>44 %</b>
<b>Ventes nettes (après rachats et transferts)</b>			
Fonds distincts	972,3	423,8	548,5
Fonds communs de placement	377,8	(99,2)	477,0
<b>Assurance collective</b>			
Régimes d'employés	87,1	57,1	53 %
<b>Services aux concessionnaires</b>			
Assurance crédit	43,0	58,9	(27 %)
Assurance biens et risques divers	64,5	62,0	4 %
Prêts automobiles émis	123,7	103,2	20 %
<b>Marchés spéciaux</b>	<b>46,8</b>	<b>75,8</b>	<b>(38 %)</b>
<b>Épargne et retraite collectives</b>	<b>693,3</b>	<b>658,9</b>	<b>5 %</b>
<b>Affaires américaines (\$ US)</b>			
Assurance individuelle	31,2	29,4	6 %
Services aux concessionnaires – ABRD <sup>8</sup>	233,0	117,2	99 %
<b>Assurance de dommages</b>			
iAAH (assurance auto et habitation)	84,1	73,9	14 %

*Assurance individuelle au Canada* – Les ventes ont poursuivi leur croissance au premier trimestre et totalisé 58,1 millions de dollars, ce qui équivaut à une augmentation considérable de 29 % par rapport au trimestre correspondant de 2020. Ce bon résultat est porté notamment par l'amélioration de notre gamme de produits en 2020, la force de nos réseaux de distribution et la grande qualité de nos outils numériques.

*Gestion de patrimoine individuel* – Les ventes de produits garantis (fonds général) ont totalisé 228,7 millions de dollars au premier trimestre, en hausse de 11 % par rapport à la même période de 2020. Le solide rendement de nos réseaux de distribution et de nos outils numériques nous a permis de terminer le trimestre avec des résultats élevés en termes de ventes brutes et nettes, tant pour les fonds distincts que pour les fonds communs de placement. Ainsi, les ventes brutes de fonds distincts ont atteint 1 377,0 millions de dollars, ce qui correspond à une croissance de 58 % par rapport à la même période l'an dernier, et les ventes nettes ont totalisé 972,3 millions de dollars, soit plus du double du résultat du premier trimestre de 2020. La Société a continué de renforcer sa position dans l'industrie, se classant première pour les ventes brutes et nettes. En ce qui concerne les fonds communs de placement, les ventes brutes ont totalisé 941,8 millions de dollars au premier trimestre, ce qui équivaut à une hausse de 36 % par rapport à la même période l'an dernier. Quant aux ventes nettes, elles ont été positives, et en hausse significative, avec des entrées nettes de 377,8 millions de dollars, ce qui représente une augmentation de 477,0 millions de dollars.

<sup>7</sup> Les ventes ne sont pas une mesure conforme aux IFRS.

<sup>8</sup> ABRD : assurance biens et risques divers

*Assurance collective – Régimes d'employés* – Les ventes au premier trimestre se sont chiffrées à 87,1 millions de dollars, en forte hausse comparativement à des ventes de 57,1 millions de dollars au trimestre correspondant de 2020, à la suite de la mise en vigueur de plusieurs nouveaux groupes durant le trimestre.

*Assurance collective – Services aux concessionnaires* – Les ventes de la division ont totalisé 231,2 millions de dollars au premier trimestre, comparativement à 224,1 millions de dollars 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 64,5 millions de dollars au premier trimestre, soit un montant supérieur de 4 % à celui enregistré à la même période de 2020. Quant aux ventes d'assurance crédit, elles ont totalisé 43,0 millions de dollars, en baisse par rapport au résultat de 58,9 millions de dollars l'an dernier. Les prêts automobiles émis au cours du trimestre se sont élevés à 123,7 millions de dollars, un résultat supérieur de 20 % à celui, très bon, atteint à la même période de l'an dernier.

*Assurance collective – Marchés spéciaux* – Les ventes pour le premier trimestre totalisent 46,8 millions de dollars, comparativement à 75,8 millions de dollars un an plus tôt. La baisse des ventes d'assurance voyage engendrée par la pandémie a continué d'influer négativement sur les résultats de cette division. Exception faite de l'assurance voyage, toutefois, les ventes du premier trimestre ont été légèrement supérieures à celles de la même période l'an dernier.

*Épargne et retraite collectives* – Les ventes totales du trimestre se chiffrent à 693,3 millions de dollars, en hausse de 5 % par rapport à la même période l'an dernier – une hausse essentiellement attribuable aux ventes de produits d'accumulation, avec la signature de plusieurs groupes aux actifs importants..

*Affaires américaines* – À l'Assurance individuelle, les ventes du trimestre totalisent 31,2 millions de dollars américains, ce qui correspond à une hausse de 6 % par rapport au premier trimestre de 2020. Du côté des Services aux concessionnaires, les ventes atteignent 233,0 millions de dollars américains pour le premier trimestre, en augmentation de 99 % par rapport au trimestre correspondant de 2020. Outre par l'ajout des ventes de IAS aux résultats, cette croissance s'explique aussi par l'adhésion de plusieurs nouveaux groupes de concessionnaires.

*Assurance de dommages (iAAH)* – En termes de primes directes souscrites, les ventes du trimestre se chiffrent à 84,1 millions de dollars et sont ainsi en hausse de 14 % par rapport au rendement enregistré à la même période l'an dernier, déjà excellent.

## **ANALYSE SELON LA PROVENANCE DU BÉNÉFICE**

La présente section comporte des mesures sans équivalents IFRS. Pour plus de détails sur ces mesures et une explication des ajustements appliqués dans le calcul du bénéfice tiré des activités de base de la Société, se reporter à la sous-section « Renseignements financiers non conformes aux IFRS » à la fin du document.

### **Résultats tirés des activités de base<sup>9</sup>**

Les résultats tirés des activités de base sont une mesure non conforme aux IFRS qui représente la vision de la direction quant à la capacité de la Société à générer des bénéfices renouvelables. Le bénéfice par action ordinaire (BPA) dilué tiré des activités de base pour le premier trimestre de 2021 se chiffre à 1,79 \$, ce qui représente une hausse de 20 % par rapport au premier trimestre de 2020. Quatre éléments ont été ajustés dans le calcul du bénéfice tiré des activités de base pour le trimestre, et l'ensemble de ces ajustements représente une augmentation de 0,18 \$ par rapport au BPA divulgué. Le tableau ci-après concilie le bénéfice divulgué de la Société avec celui tiré des activités de base.

<sup>9</sup> Pour la définition du bénéfice tiré des activités de base, voir la section « Renseignements financiers non conformes aux IFRS » à la page 17. Cette définition est en vigueur depuis le 1<sup>er</sup> janvier 2021. Les résultats tirés des activités de base pour les périodes qui précèdent le 1<sup>er</sup> janvier 2021 qui sont présentés à des fins de comparaison ont aussi été calculés en fonction de cette définition.

<b>Conciliation du bénéfice divulgué avec celui tiré des activités de base</b>				
<b>(En millions de dollars après impôts, sauf indication contraire)</b>	<b>Bénéfice</b>	<b>Premier trimestre</b>		
		<b>2021</b>	<b>BPA (base diluée)</b>	
			<b>2021</b>	<b>2020</b>
<b>Bénéfice divulgué</b>	172,9	1,61 \$	0,36 \$	347 %
<b>Les résultats tirés des activités de base excluent des résultats divulgués les impacts des éléments suivants :</b>				
Impacts des marchés qui diffèrent des meilleures estimations faites par la direction	(4,4)	(0,04 \$)	0,80 \$	
Changements d'hypothèses et mesures prises par la direction	—	—	—	
Charges ou produits liés à des acquisitions ou à des dispositions d'entreprises, y compris les frais d'acquisition, d'intégration et de restructuration	3,5	0,03 \$	—	
Amortissement d'immobilisations incorporelles à durée de vie limitée et liées à des acquisitions	13,5	0,13 \$	0,07 \$	
Charge de retraite non liée aux activités de base	6,7	0,06 \$	0,04 \$	
Autres gains et pertes inhabituels particuliers	—	—	0,22 \$	
<b>Bénéfice tiré des activités de base</b>	<b>192,2</b>	<b>1,79 \$</b>	<b>1,49 \$</b>	<b>20 %</b>

### Résultats selon la provenance du bénéfice, divulgué et tiré des activités de base

Les résultats selon la provenance du bénéfice présentent les principaux écarts entre le bénéfice net et celui prévu par la Société pour la période de trois mois terminée le 31 mars 2021. Ces données 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. Les deux tableaux qui suivent présentent les résultats selon la provenance du bénéfice, divulgué et tiré des activités de base.

<b>Résultats selon la provenance du bénéfice – bénéfice tiré des activités de base</b>			
<b>(En millions de dollars)</b>	<b>Premier trimestre</b>		
	<b>2021</b>	<b>2020</b>	<b>Variation</b>
Bénéfice (perte) d'exploitation – activités de base			
Bénéfice anticipé sur l'en-vigreur	216,5	194,0	
Gains (pertes) d'expérience	1,3	(26,7)	
Impact des nouvelles ventes ( <i>drain</i> )	(4,7)	(10,5)	
Changements d'hypothèses et mesures prises par la direction	—	—	
Total	213,1	156,8	
Revenu sur le capital – activités de base	51,8	45,4	
Résultat (perte) avant impôts – activités de base	264,9	202,2	31 %
Impôts sur le revenu – activités de base	(67,0)	(34,6)	
Résultat (perte) net attribué aux actionnaires – activités de base	197,9	167,6	
Dividendes sur actions privilégiées émises par une filiale	5,7	5,6	
Résultat net (perte) attribué aux actionnaires ordinaires – activités de base	192,2	162,0	19 %

Résultats selon la provenance du bénéfice – bénéfice divulgué			
(En millions de dollars)	Premier trimestre		
	2021	2020	Variation
Bénéfice (perte) d'exploitation			
Bénéfice anticipé sur l'en-vigueur	204,7	186,2	
Gains (pertes) d'expérience	6,2	(142,9)	
Impact des nouvelles ventes ( <i>drain</i> )	(4,7)	(10,5)	
Changements d'hypothèses et mesures prises par la direction <sup>10</sup>	—	(24,0)	
Total partiel	206,2	8,8	
Revenu sur le capital	33,4	34,3	
Revenu (perte) avant impôts	239,6	43,1	456 %
Impôts sur le revenu	(61,0)	1,6	
Résultat (perte) net attribué aux actionnaires	178,6	44,7	
Dividendes sur actions privilégiées émises par une filiale	5,7	5,6	
Résultat net (perte) attribué aux actionnaires ordinaires	172,9	39,1	342 %

### Analyse selon la provenance du bénéfice – bénéfice divulgué

Le résultat net attribué aux actionnaires ordinaires se chiffre, pour le premier trimestre de 2021, à 172,9 millions de dollars. Ce résultat, tel qu'analysé selon la provenance du bénéfice, peut s'expliquer comme suit :

*Bénéfice anticipé sur l'en-vigueur* – Le bénéfice anticipé sur l'en-vigueur représente la fraction du revenu découlant des polices en vigueur au début de la période qui devrait être réalisée en fonction des hypothèses qui ont été jugées les meilleures par la direction au moment de l'élaboration du budget pour l'année 2021. 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 2021 est supérieur de 10 % ou de +18,5 millions de dollars à celui du premier trimestre de 2020. Cette croissance s'explique essentiellement par la hausse du bénéfice anticipé découlant de l'apport de l'acquisition de IAS dans le secteur des Affaires américaines et par la perspective de croissance favorable dans le secteur de l'Assurance individuelle.

*Gains (pertes) d'expérience par rapport au bénéfice anticipé* – Les gains ou 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, l'expérience des titulaires de polices et certains éléments spécifiques.

La Société a enregistré un gain net d'expérience au premier trimestre de 2021. Ce gain, de 6,2 millions de dollars, équivaut à 4,9 millions de dollars après impôts, soit à 0,04 \$ par action. Les résultats en matière d'expérience suivants valent la peine d'être soulignés :

- *Protections supplémentaires dans les réserves pour pallier l'incertitude associée à la pandémie* – La mortalité accrue attribuable à la pandémie s'est révélée inférieure à ce qui avait été anticipé durant le premier trimestre. Les prestations de décès supplémentaires ont été absorbées par la protection supplémentaire prévue pour le premier trimestre, et le reste de ce montant demeure provisionné pour une utilisation éventuelle au cours des prochains trimestres. En ce qui concerne le comportement défavorable des titulaires de polices, la protection supplémentaire demeure intacte, aucune expérience défavorable n'ayant été enregistrée au cours du trimestre.
- *Dépenses* – Des dépenses supérieures à ce qui était prévu au premier trimestre, qui découlent de dépenses plus élevées en matière de TI et d'avantages sociaux, ont engendré une perte de 0,06 \$ par action. Cette perte est répartie entre les quatre secteurs d'activité canadiens, comme mentionné ci-après.
- *Assurance individuelle* – Ce secteur d'activité a enregistré, au premier trimestre, une perte de 2,9 millions de dollars après impôts (-0,02 \$ par action). Les variations liées aux marchés ont eu un effet positif sur les polices d'assurance vie universelle (+0,04 \$ par action). Ce gain n'a toutefois pas suffi à contrebalancer les dépenses susmentionnées (-0,03 \$ par action), une provision d'environ 3 millions de dollars avant impôts prise pour une obligation privée (-0,02 \$ par action) et divers autres éléments défavorables mineurs (-0,01 \$ par action).

<sup>10</sup> T1-2020 : dépréciation du goodwill de PPI

- *Gestion de patrimoine individuel* – L'expérience pour ce secteur d'activité au premier trimestre a été favorable (gain de 2,5 millions de dollars après impôts ou de +0,02 \$ par action). Les gains ont découlé de revenus plus élevés générés par les fonds distincts, iA Clarington et les filiales de distribution (0,04 \$ par action) et s'expliquent en partie par des ventes nettes élevées et par l'incidence positive des variations liées aux marchés sur les revenus provenant des fonds de placement (ratios de frais de gestion). En revanche, le programme de couverture rattaché aux garanties des fonds distincts a enregistré une légère perte (-0,01 \$ par action) et les dépenses ont été, comme mentionné précédemment, plus élevées que prévu (-0,01 \$ par action).
- *Assurance collective* – Ce secteur affiche une perte de 1,2 million de dollars après impôts pour le trimestre (-0,01 \$ par action). Dans la division des Régimes d'employés, l'expérience a été inférieure aux attentes (-0,03 \$ par action) en raison d'une expérience de mortalité défavorable, en partie compensée par une expérience favorable en invalidité de longue durée. Dans la division des Services aux concessionnaires, les protections biens et risques divers ont connu une expérience favorable (+0,02 \$ par action) et les prêts automobiles ont généré un gain, alors que nous avons observé une expérience favorable en matière de crédit pour les prêts automobile (+0,03 \$ par action). Dans la division des Marchés spéciaux, les réclamations en assurance soins de santé ont été légèrement supérieures à ce qui était prévu (-0,01 \$ par action). Enfin, comme mentionné précédemment, les dépenses attribuées au secteur ont également excédé les prévisions (-0,02 \$ par action).
- *Épargne et retraite collectives* – Un gain de 1,3 million de dollars après impôts (+0,01 \$ par action) a été enregistré dans ce secteur au premier trimestre en raison d'une expérience de longévité favorable, partiellement contrebalancée cependant par les dépenses susmentionnées.
- *Affaires américaines* – L'expérience dans ce secteur d'activité a dépassé les attentes au premier trimestre, avec un gain après impôts de 5,2 millions de dollars (+0,04 \$ par action). Les résultats ont été conformes aux attentes dans la division de l'Assurance individuelle et meilleurs que prévu dans la division des Services aux concessionnaires. L'expérience en matière de réclamations a été favorable, des ventes importantes ont eu une incidence positive et les dépenses ont été moins élevées (+0,05 \$ par action), mais les coûts d'intégration de IAS ont été légèrement plus élevés que prévu (-0,01 par action).

*Impact des nouvelles ventes (drain) dans les secteurs de l'Assurance individuelle et des Affaires américaines* – Le *drain* dans les deux secteurs s'établit à 4,8 millions de dollars avant impôts pour le premier trimestre, soit l'équivalent de 5 % des ventes. Ce résultat s'inscrit dans la fourchette cible de -5 % à 10 % donnée comme indication aux marchés, mais demeure néanmoins légèrement défavorable (-0,01 \$ par action), ce qui s'explique par une répartition des ventes par types de produits légèrement différente de ce qui était prévu.

*Revenu sur le capital* – Le revenu net gagné à l'égard du surplus de la Société, qui comprend aussi les résultats de iA Auto et habitation (iAAH), s'élève à 33,4 millions de dollars avant impôts pour le premier trimestre de 2021, ce qui représente un gain de 0,09 \$ par action par rapport aux attentes de la direction. Ce résultat s'explique par l'expérience enregistrée à la filiale iAAH, qui a encore une fois été largement plus favorable que prévu en raison principalement d'un ratio des sinistres moins élevé qu'anticipé, tant en assurance auto qu'en assurance habitation (+0,08 \$ par action), et des revenus d'investissements sur le capital supérieurs aux prévisions (+0,01 \$ par action).

*Impôts sur le revenu* – Les impôts sur le revenu totalisent 61,0 millions de dollars pour le premier trimestre de 2021 et le taux d'impôt effectif est de 25,5 %. La charge d'impôt est ainsi supérieure à celle prévue, ce qui représente un impact négatif de 0,09 \$ par action. Cet écart défavorable s'explique essentiellement par l'imposition plus élevée engendrée par le statut d'assureur multinational de la Société en raison des variations liées aux marchés et, dans une moindre mesure, par l'incidence négative de la diminution de la valeur du portefeuille immobilier et d'autres variations mineures.

## ANALYSE SELON LES RÉSULTATS FINANCIERS

L'analyse suivante doit être lue conjointement avec la note 17 des états financiers consolidés intermédiaires résumés non audités, intitulée « Information sectorielle ».

États des résultats consolidés			
(En millions de dollars)	Premier trimestre		
	2021	2020	Variation
Produits			
Primes nettes	3 375,0	2 755,1	619,9
Produits de placement	(3 550,2)	(857,0)	(2 693,2)
Autres produits	506,2	440,1	66,1
Total	331,0	2 338,2	(2 007,2)
Moins : prestations sur contrats et charges	98,5	2 294,1	(2 195,6)
Résultat avant impôts	232,5	44,1	188,4
Moins : impôts	58,6	(1,9)	60,5
Résultat net	173,9	46,0	127,9
Moins : résultat net attribué aux contrats avec participation	(4,7)	1,3	(6,0)
Résultat net attribué aux actionnaires	178,6	44,7	133,9
Moins : dividendes sur actions privilégiées émises par une filiale	5,7	5,6	0,1
Résultat net attribué aux actionnaires ordinaires	172,9	39,1	133,8

## 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	418,7	1 605,7	399,5	659,8	198,8	92,5	3 375,0
Variation p/r 2020	21,2	527,7	(24,4)	26,8	60,6	8,0	619,9
Produits de placement	(3 055,9)	(184,8)	(17,5)	(208,0)	(118,9)	34,9	(3 550,2)
Variation p/r 2020	(1 809,4)	(511,8)	(33,7)	(159,8)	(172,9)	(5,6)	(2 693,2)
Autres produits	29,2	414,1	17,0	30,2	67,1	(51,4)	506,2
Variation p/r 2020	(0,2)	38,3	(3,5)	3,4	34,9	(6,8)	66,1
Total	(2 608,0)	1 835,0	399,0	482,0	147,0	76,0	331,0
Variation p/r 2020	(1 788,4)	54,2	(61,6)	(129,6)	(77,4)	(4,4)	(2 007,2)

*Primes nettes* – La hausse de 619,9 millions de dollars par rapport au premier trimestre de 2020 s'explique principalement par :

- La croissance des primes investies dans les fonds distincts dans le secteur de la Gestion de patrimoine individuel;
- Dans une moindre mesure, l'augmentation des primes dans le secteur des Affaires américaines, essentiellement attribuable à l'acquisition de IAS de même que dans les secteurs de l'Assurance individuelle et de l'Épargne et retraite collectives.

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 2 693,2 millions de dollars enregistrée du côté des produits de placement par rapport au premier trimestre de 2020 s'explique majoritairement par la baisse de la juste valeur des placements en obligations engendrée principalement par la variation des taux d'intérêt.

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 généralement 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 66,1 millions de dollars au premier trimestre de 2021, par rapport au premier trimestre de 2020. Cette hausse provient essentiellement de la croissance des affaires dans les secteurs de la Gestion de patrimoine individuel et des Affaires américaines du fait de l'acquisition de IAS.

### **Prestations sur contrats et charges**

Les prestations sur contrats et charges ont diminué de 2 195,6 millions de dollars au premier trimestre de 2021 si on compare avec celles du premier trimestre de 2020. Cette baisse s'explique par :

- Une diminution du passif relatif aux contrats d'assurance, essentiellement attribuable à l'importante augmentation des taux d'intérêt. Rappelons que la variation de ce passif au cours d'une période reflète notamment la variation de la juste valeur et du rendement des actifs appariant les 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;
- Une diminution des transferts nets aux fonds distincts dans le secteur de l'Épargne et retraite collectives.

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

- Une augmentation des prestations nettes reflétant le cours normal des activités, particulièrement dans le secteur de l'Épargne et retraite collectives. 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 les paiements de rentes;
- Une variation de l'actif de réassurance. Cet élément est généralement influencé par les mêmes facteurs que ceux influant sur le passif relatif aux contrats d'assurance, déjà mentionné;
- Dans une moindre mesure, une augmentation des commissions liées à la croissance des primes nettes.

### **Impôts**

Pour le premier trimestre de 2021, la Société rapporte une charge d'impôts de 58,6 millions de dollars, comparativement à un recouvrement d'impôts de 1,9 million de dollars en 2020. 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 172,9 millions de dollars pour le premier trimestre de 2021, comparativement à 39,1 millions de dollars pour la période correspondante de 2020. En plus des éléments susmentionnés, il convient de rappeler que le résultat net attribué aux actionnaires ordinaires du premier trimestre de 2020 avait été influencé défavorablement par les effets de la pandémie de COVID-19 et les changements macroéconomiques résultants.

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

Autres données financières									
(En millions de dollars, sauf indication contraire)	2021	2020				2019			
	T1	T4	T3	T2	T1	T4	T3	T2	T1
Produits	331,0	4 518,7	4 098,5	6 684,1	2 338,2	2 543,9	3 715,5	4 078,7	4 927,0
Résultat net attribué aux actionnaires ordinaires	172,9	171,9	217,5	182,7	39,1	171,2	183,7	181,4	151,1
Résultat par action ordinaire (en dollars)									
De base	1,61 \$	1,61 \$	2,03 \$	1,71 \$	0,37 \$	1,60 \$	1,73 \$	1,70 \$	1,41 \$
Dilué	1,61 \$	1,60 \$	2,03 \$	1,71 \$	0,36 \$	1,59 \$	1,72 \$	1,69 \$	1,40 \$

### 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 2021.

### Liquidités

Afin de maintenir en tout temps un niveau de liquidités suffisant pour honorer ses engagements, la Société conserve une proportion de titres de haute qualité 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 ». 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 2020* 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 20 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 2020* de iA Groupe financier.

Le détail des nouvelles méthodes appliquées et des modifications à venir aux méthodes comptables est présenté à la note 3 « Modifications de méthodes comptables » des états financiers consolidés intermédiaires résumés non audités.

## PLACEMENTS

<b>Composition des placements</b>			
<b>(En millions de dollars, sauf indication contraire)</b>	<b>31 mars 2021</b>	<b>31 décembre 2020</b>	<b>31 mars 2020</b>
Valeur comptable des placements	42 498,8	45 147,1	41 561,2
Répartition des placements par catégories d'actifs			
Obligations	71,9 %	71,1 %	66,7 %
Actions	8,2 %	7,3 %	6,6 %
Prêts hypothécaires et autres prêts	6,8 %	6,2 %	9,2 %
Immeubles de placement	4,4 %	4,2 %	4,9 %
Avances sur contrats	2,2 %	2,0 %	2,2 %
Trésorerie et placements à court terme	3,2 %	4,3 %	7,2 %
Autres	3,3 %	4,9 %	3,2 %
Total	100,0 %	100,0 %	100,0 %

La valeur totale du portefeuille de placements totalisait 42,5 milliards de dollars au 31 mars 2021, ce qui représente une baisse par rapport au 31 décembre 2020. L'effet favorable du marché boursier au cours du trimestre n'a pas suffi à contrebalancer l'incidence négative de la hausse des taux d'intérêt sur le portefeuille d'obligations. Le tableau ci-dessus donne les principales catégories d'actifs qui composent le portefeuille de placements de la Société. Notons que la baisse sur douze mois dans les prêts hypothécaires et autres prêts s'explique par la conclusion, au deuxième trimestre de 2020, de la vente du portefeuille de prêts hypothécaires résidentiels, qui ne fait désormais plus partie du portefeuille de placements. Dans le cadre de cette transaction, la Société a reçu une contrepartie monétaire et a comptabilisé des obligations à son actif, ce qui explique l'augmentation dans cette catégorie d'actif au cours de l'exercice.

<b>Qualité des placements</b>			
<b>(En millions de dollars, sauf indication contraire)</b>	<b>31 mars 2021</b>	<b>31 décembre 2020</b>	<b>31 mars 2020</b>
Placements douteux bruts	23,1	45,2	5,5
Provisions pour placements douteux	5,6	14,1	2,8
Placements douteux nets	17,5	31,1	2,7
Placements douteux nets en % des placements totaux	0,04 %	0,07 %	0,01 %
Obligations – Proportion des titres cotés BB et moins	1,01 %	0,99 %	0,75 %
Prêts hypothécaires – Proportion des prêts titrisés et assurés <sup>11</sup>	24,4 %	23,1 %	38,0 %
– Proportion des prêts assurés	48,6 %	50,1 %	34,3 %
– Taux de délinquance	–	–	0,06 %
Immeubles de placement – Taux d'occupation	95,0 %	95,0 %	95,0 %
Prêts automobiles – Taux de pertes sur prêts moyen (non préférentiels) <sup>12</sup>	3,0 %	3,6 %	5,5 %

Les indicateurs présentés dans le tableau ci-dessus confirment la qualité du portefeuille de placements. L'augmentation des placements douteux sur douze mois est attribuable à un certain actif pour lequel une provision a été prise au premier trimestre. La diminution au cours du premier trimestre est cependant liée à la cession d'un autre actif douteux. En ce contexte de pandémie, la Société continue d'exercer un processus de surveillance rigoureux de l'exposition aux risques de décotes de ses obligations. Le taux de pertes moyen sur les prêts automobiles est pour sa part demeuré à des niveaux historiquement bas en raison, essentiellement, des mesures d'aide consenties aux clients et des changements dans les habitudes de consommation et de paiement des clients depuis le début de la pandémie. Rappelons qu'une provision pour pertes de crédit a été prise en 2020, afin d'absorber cette baisse inhabituelle et temporaire du taux de pertes moyen.

<sup>11</sup> Une portion négligeable des prêts titrisés et assurés pouvait ne pas être assurée à la fin du trimestre.

<sup>12</sup> Représente les pertes sur prêts non préférentiels pour les douze derniers mois divisées par la moyenne des sommes à recevoir durant la même période.

<b>Instruments financiers dérivés</b>			
(En millions de dollars, sauf indication contraire)	31 mars 2021	31 décembre 2020	31 mars 2020
Montant notionnel total (G\$)	30,8	32,3	31,8
Risque de crédit de la Société			
AA - ou supérieur	100 %	100 %	100 %
A +	—	—	—
Juste valeur positive	841,0	1 651,8	911,9
Juste valeur négative	967,8	569,1	1 755,9

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 lié aux taux d'intérêt de la Société ainsi que dans le cadre de stratégies de placement qui réduisent le profil de risque de la Société.

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 5 et 8 des états financiers consolidés intermédiaires résumés non audités.

## SITUATION FINANCIÈRE

<b>Capitalisation</b>			
(En millions de dollars)	31 mars 2021	31 décembre 2020	31 mars 2020
Capitaux propres			
Actions ordinaires	1 689,5	1 674,5	1 671,9
Actions privilégiées émises par une filiale	525,0	525,0	525,0
Surplus d'apport	17,5	18,8	17,2
Résultats non distribués	4 405,5	4 170,5	3 878,4
Cumul des autres éléments du résultat global	(1,5)	82,5	27,5
Total partiel	6 636,0	6 471,3	6 120,0
Débtures	1 449,3	1 448,7	1 447,9
Comptes des contrats avec participation	36,0	40,7	43,3
Total	8 121,3	7 960,7	7 611,2

Le capital de la Société s'établissait à plus de 8,1 milliards de dollars au 31 mars 2021, en hausse de 160,6 millions de dollars par rapport au 31 décembre 2020. Cette augmentation provient principalement de l'augmentation des bénéfices non répartis générée par l'apport du bénéfice net et par l'impact des variations liées aux marchés sur le régime de pension de la Société. Notons qu'il y a eu, au cours du trimestre, une baisse du cumul des autres éléments du résultat global, attribuable principalement à l'impact de variations liées aux marchés.

<b>Solvabilité<sup>13</sup></b>			
<b>(En millions de dollars, sauf indication contraire)</b>	<b>31 mars 2021</b>	<b>31 décembre 2020</b>	<b>31 mars 2020</b>
Capitaux disponibles			
Catégorie 1	2 755,3	2 767,4	3 136,3
Catégorie 2	1 711,3	1 600,6	1 954,0
Attribution de l'avoir et dépôts admissibles	4 703,5	5 054,6	4 432,9
<b>Total</b>	<b>9 170,1</b>	<b>9 422,6</b>	<b>9 523,2</b>
Coussin de solvabilité global	7 189,5	7 267,3	6 972,1
Ratio de solvabilité	128 %	130 %	137 %

La Société a terminé le premier trimestre de 2021 avec un ratio de solvabilité de 128 %. La diminution de 2 points de pourcentage comparativement au ratio du 31 décembre 2020 découle essentiellement de l'impact négatif des variations liées aux marchés, partiellement compensé par l'apport de la génération organique de capital. Le ratio demeure ainsi au-dessus de la fourchette cible de la Société quant au ratio de solvabilité, qui est de 110 % à 116 %.

Au premier trimestre, la Société a généré environ 90 millions de dollars de capital additionnel de manière organique.

<b>Levier financier</b>			
	<b>31 mars 2021</b>	<b>31 décembre 2020</b>	<b>31 mars 2020</b>
Ratio d'endettement			
Débentures/capital	17,8 %	18,2 %	19,0 %
Débentures et actions privilégiées émises par une filiale/capital	24,3 %	24,8 %	25,9 %
Ratio de couverture <sup>14</sup>	14,0x	11,7x	13,3x

Les ratios d'endettement ont diminué durant le premier trimestre en raison de l'augmentation du capital total de la Société. Par ailleurs, la variation favorable du ratio de couverture au cours du trimestre est essentiellement attribuable à une augmentation du bénéfice, les résultats du premier trimestre de 2020, fortement influencés par la pandémie, ne faisant plus partie de l'équation.

<b>Valeur comptable par action ordinaire et capitalisation boursière</b>			
	<b>31 mars 2021</b>	<b>31 décembre 2020</b>	<b>31 mars 2020</b>
Valeur comptable par action ordinaire	56,95 \$	55,52 \$	52,29 \$
Nombre d'actions ordinaires en circulation	107 343 977	107 063 827	107 008 827
Valeur de l'action à la clôture	68,33 \$	55,18 \$	44,24 \$
Capitalisation boursière	7 334 813 948 \$	5 907 781 974 \$	4 734 070 506 \$

La valeur comptable par action ordinaire s'établissait à 56,95 \$ au 31 mars 2021, en hausse de 3 % par rapport au 31 décembre 2020 et en hausse de 9 % au cours des douze derniers mois.

Le nombre d'actions ordinaires en circulation a augmenté de 280 150 actions au cours du trimestre. Ce mouvement est attribuable exclusivement à l'exercice d'options d'achat dans le cadre du régime d'options d'achat d'actions ordinaires à l'intention des membres de la haute direction. En effet, les rachats d'actions ordinaires ayant été suspendus conformément aux instructions des autorités réglementaires en raison de la pandémie, la Société n'a pas renouvelé son offre publique de rachat dans le cours normal de ses activités qui arrivait à échéance le 11 novembre 2020. Elle n'a donc racheté ni annulé aucune de ses actions ordinaires en circulation durant le trimestre.

Au 31 mars 2021, la capitalisation boursière de la Société était de plus de 7,3 milliards de dollars, en hausse de 24 % durant la période, principalement en raison de l'importante variation de la valeur du titre, puisque le nombre d'actions ordinaires en circulation n'a augmenté que très légèrement.

<sup>13</sup> 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.

<sup>14</sup> 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)

## 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 tout conformément aux instructions des autorités réglementaires de ne pas hausser les dividendes aux actionnaires ordinaires dans le contexte actuel de la pandémie de la COVID-19.

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. Au premier trimestre de 2021, iA Assurance a versé un dividende de 250,0 millions de dollars à l'unique porteur des actions ordinaires de la Société, iA Société financière. Au deuxième trimestre de 2021, aucun dividende ne sera versé par iA Assurance à iA Société financière.

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 2021	21 mai 2021	
Action privilégiée de catégorie A – série B – iA Assurance	0,2875 \$	30 juin 2021	28 mai 2021	Dividende non cumulatif
Action privilégiée de catégorie A – série G – iA Assurance	0,2360625 \$	30 juin 2021	28 mai 2021	Dividende non cumulatif
Action privilégiée de catégorie A – série I – iA Assurance	0,3000 \$	30 juin 2021	28 mai 2021	Dividende non cumulatif

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 2021 doivent s'assurer que le formulaire à cet effet dûment rempli parvient à Computershare au plus tard à 16 h le 14 mai 2021. Pour savoir comment vous inscrire, visitez le site Internet de iA Groupe financier, à l'adresse [ia.ca](http://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 sensibilité <sup>15</sup>			
	31 mars 2021	31 décembre 2020	31 mars 2020
Valeur de clôture S&P/TSX	18 701 points	17 433 points	13 379 points
Ratio de solvabilité	128 %	130 %	137 %
Incidence d'une baisse des marchés boursiers (indice S&P/TSX) <sup>16</sup>			
Baisse de l'indice qui rendrait nécessaire un renforcement des provisions mathématiques pour les actions appariant les engagements à long terme	(24 %)	(27 %)	(13 %)
Seuil déclencheur de l'indice	14 200 points	12 800 points	11 700 points
Incidence sur le résultat net pour chaque baisse additionnelle de 1 % de l'indice S&P/TSX en dessous de ce seuil déclencheur	(21 M\$)	(24 M\$)	(18 M\$)
Baisse de l'indice qui ferait diminuer le ratio de solvabilité à 110 %	(84 %)	(83 %)	(87 %)
Seuil déclencheur de l'indice	2 900 points	2 900 points	1 800 points
Incidence sur le résultat net d'une baisse subite de 10 % des marchés boursiers (sur une année)	(34 M\$)	(34 M\$)	(26 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 (IRR)	1 M\$	4 M\$	—
Baisse du taux de réinvestissement ultime (URR)	(60 M\$)	(68 M\$)	(66 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 EN GARDE ET RENSEIGNEMENTS GÉNÉRAUX

## Contrôle interne à l'égard de l'information financière

Pendant la période intermédiaire terminée le 31 mars 2021, 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

<sup>15</sup> L'analyse de sensibilité s'appuie sur des mesures non conformes aux IFRS.

<sup>16</sup> 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.

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, l'impact des nouvelles ventes (*drain*), 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); l'impact des nouvelles ventes (*drain*) (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) et tout autre élément qui n'est pas attribué au bénéfice d'exploitation.

Le bénéfice (pertes) tiré des activités de base et les mesures financières qui reposent sur le bénéfice (pertes) tiré des activités de base, y compris le bénéfice par action (BPA) tiré des activités de base et le rendement des capitaux propres aux actionnaires ordinaires tiré des activités de base, sont des mesures financières non conformes aux IFRS qui sont utilisées pour mieux comprendre la capacité de la société à générer des bénéfices renouvelables. Le bénéfice (pertes) tiré des activités de base exclut du bénéfice (pertes) divulgué l'impact des éléments suivants, qui créent de la volatilité dans les résultats de la société en vertu des IFRS ou qui ne sont pas représentatifs de sa performance opérationnelle sous jacente :

- a) les impacts des marchés qui diffèrent des meilleures estimations faites par la direction, y compris l'incidence des rendements générés par les marchés financiers et les changements dans les taux d'intérêt liés (i) aux frais de gestion perçus relativement à l'actif sous gestion ou sous administration (RFG), (ii) aux polices d'assurance vie universelle, (iii) au niveau d'actifs appariant les engagements à long terme, et (iv) au programme de gestion dynamique des risques rattachés aux garanties des fonds distincts;
- b) les changements d'hypothèses et les mesures prises par la direction;
- c) les charges ou les produits liés à des acquisitions ou à des dispositions d'entreprises, y compris les frais d'acquisition, d'intégration et de restructuration;
- d) l'amortissement d'immobilisations incorporelles à durée de vie limitée et liées à des acquisitions;
- e) la charge de retraite non liée aux activités de base, qui représente la différence entre le rendement des actifs (revenus d'intérêt sur les actifs du régime) calculé en utilisant le rendement attendu des actifs du régime et le taux d'actualisation du régime de retraite prescrit par les IFRS;
- f) des éléments particuliers que la direction juge non représentatifs de la performance de la société, notamment (i) des provisions ou règlements de dossiers judiciaires importants, (ii) des gains et des pertes d'impôts inhabituels sur le revenu, (iii) des charges significatives pour dépréciation liées au goodwill et à des immobilisations incorporelles, et (iv) d'autres gains et pertes inhabituels particuliers.

Cette définition du bénéfice tiré des activités de base est en vigueur depuis le 1<sup>er</sup> janvier 2021. Les résultats tirés des activités de base pour les périodes qui précèdent le 1<sup>er</sup> janvier 2021 qui sont présentés à des fins de comparaison ont aussi été calculés en fonction de cette définition.

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 », « but », « indications » et « prévisions » 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 et ils pourraient changer, particulièrement en raison de la pandémie de la COVID-19 qui sévit actuellement et qui évolue ainsi que de son incidence sur l'économie mondiale et de ses répercussions incertaines sur nos activités.

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.

*Impacts potentiels de la pandémie de la COVID-19* – 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. L'incidence globale qu'aura la pandémie de la COVID-19 demeure incertaine et dépendra de plusieurs facteurs, dont la progression du virus, l'émergence de nouveaux variants, la durée de la pandémie, les traitements et thérapies potentiels, la disponibilité des vaccins, l'efficacité des mesures gouvernementales déployées pour ralentir la contagion et leur incidence sur l'économie. Il n'est donc présentement pas possible d'estimer avec exactitude la totalité des effets de la pandémie de la COVID-19, mais ses effets sur les affaires et les résultats financiers de la société pourraient être significatifs. 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. De plus, le protocole de continuité des affaires de la société continue d'être observé, de manière à assurer aux clients une qualité de service similaire ou supérieure à celle qui prévalait avant la pandémie et à permettre aux employés et aux conseillers de poursuivre toutes leurs activités, tout en étant appuyés par des processus sécuritaires.

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 2020 et à la note « Gestion des risques associés aux instruments financiers » afférente aux *États financiers consolidés audités* de l'exercice terminé le 31 décembre 2020 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](http://sedar.com).

Les énoncés prospectifs contenus dans ce rapport de gestion reflètent les attentes de la Société à la date du présent document. 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](http://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](http://sedar.com), de même que dans les notices annuelles de iA Société financière et de iA Assurance, que l'on peut trouver sur le site Internet de iA Groupe financier ou sur le site SEDAR.

iA Groupe financier est une marque de commerce et un autre nom sous lequel iA Société financière inc. et l'Industrielle Alliance, Assurance et services financiers inc. exercent leurs activités.

## États des résultats consolidés

(non audités, en millions de dollars, sauf indication contraire)	Périodes de trois mois terminées les 31 mars	
	2021	2020
<b>Produits</b>		
<b>Primes</b>		
Primes brutes	3 619 \$	2 950 \$
Primes cédées	(244)	(195)
Primes nettes (note 17)	3 375	2 755
<b>Produits de placement (note 5)</b>		
Intérêts et autres produits tirés des placements	350	443
Variation de la juste valeur des placements	(3 900)	(1 300)
	(3 550)	(857)
Autres produits	506	440
	331	2 338
<b>Prestations sur contrats et charges</b>		
Prestations et règlements bruts sur contrats	2 624	1 613
Prestations et règlements cédés sur contrats	(175)	(134)
Transferts nets aux fonds distincts	411	688
Augmentation (diminution) du passif relatif aux contrats d'assurance	(3 820)	(702)
Augmentation (diminution) du passif relatif aux contrats d'investissement	(14)	1
Diminution (augmentation) de l'actif de réassurance	54	(75)
	(920)	1 391
Commissions	529	441
Frais généraux	438	412
Taxes sur primes et autres taxes	33	33
Charges financières	18	17
	98	2 294
<b>Résultat avant impôts</b>	233	44
Impôts sur le résultat (note 16)	59	(2)
<b>Résultat net</b>	174 \$	46 \$
Résultat net attribué aux contrats avec participation	(5)	1
<b>Résultat net attribué aux actionnaires</b>	179 \$	45 \$
Dividendes sur actions privilégiées émises par une filiale (note 12)	6	6
<b>Résultat net attribué aux actionnaires ordinaires</b>	173 \$	39 \$
<b>Résultat par action ordinaire (en dollars) (note 18)</b>		
De base	1,61 \$	0,37 \$
Dilué	1,61	0,36
<b>Nombre moyen pondéré d'actions en circulation (en millions d'unités) (note 18)</b>		
De base	107	107
Dilué	107	107
<b>Dividendes par action ordinaire (en dollars) (note 11)</b>	0,49	0,49

Les notes complémentaires font partie intégrante des présents états financiers consolidés intermédiaires résumés.

## États du résultat global consolidés

(non audités, en millions de dollars)	Périodes de trois mois terminées les 31 mars	
	2021	2020
<b>Résultat net</b>	<b>174 \$</b>	<b>46 \$</b>
<b>Autres éléments du résultat global, nets d'impôts</b>		
<b>Éléments susceptibles d'être reclassés ultérieurement dans le résultat net :</b>		
Actifs financiers disponibles à la vente		
Profits (pertes) latents sur les actifs financiers disponibles à la vente	(64)	(118)
Reclassement des pertes (profits) sur les actifs financiers disponibles à la vente inclus dans le résultat net	(6)	(8)
	(70)	(126)
Couverture d'investissements nets		
Profits (pertes) latents résultant de la conversion des établissements étrangers	(31)	128
Couverture d'investissements nets dans des établissements étrangers	17	(110)
	(14)	18
Couverture de flux de trésorerie		
Profits (pertes) latents sur les couvertures de flux de trésorerie	—	80
<b>Éléments qui ne seront pas reclassés ultérieurement dans le résultat net :</b>		
Réévaluation relative aux avantages postérieurs à l'emploi	114	69
Total des autres éléments du résultat global	30	41
<b>Résultat global</b>	<b>204 \$</b>	<b>87 \$</b>
Résultat global attribué aux contrats avec participation	(5)	1
<b>Résultat global attribué aux actionnaires</b>	<b>209 \$</b>	<b>86 \$</b>

## Impôts sur le résultat inclus dans les autres éléments du résultat global

(non audités, en millions de dollars)	Périodes de trois mois terminées les 31 mars	
	2021	2020
<b>Recouvrement (charge) d'impôts sur le résultat relatif à :</b>		
<b>Éléments susceptibles d'être reclassés ultérieurement dans le résultat net :</b>		
Pertes (profits) latents sur les actifs financiers disponibles à la vente	21 \$	42 \$
Reclassement des profits (pertes) sur les actifs financiers disponibles à la vente inclus dans le résultat net	3	3
Couverture d'investissements nets dans des établissements étrangers	(3)	19
Pertes (profits) latents sur la couverture de flux de trésorerie	—	(12)
	21	52
<b>Éléments qui ne seront pas reclassés ultérieurement dans le résultat net :</b>		
Réévaluation relative aux avantages postérieurs à l'emploi	(41)	(24)
<b>Recouvrement (charge) d'impôts total sur le résultat inclus dans les autres éléments du résultat global</b>	<b>(20)\$</b>	<b>28 \$</b>

Les notes complémentaires font partie intégrante des présents états financiers consolidés intermédiaires résumés.

## États de la situation financière consolidés

	Au 31 mars 2021	Au 31 décembre 2020
(en millions de dollars)	(non audités)	
<b>Actif</b>		
<b>Placements (note 5)</b>		
Trésorerie et placements à court terme	1 343 \$	1 949 \$
Obligations	30 542	32 099
Actions	3 472	3 286
Prêts hypothécaires et autres prêts	2 901	2 801
Instruments financiers dérivés (note 8)	841	1 652
Avances sur contrats	953	881
Autres placements	562	563
Immeubles de placement	1 885	1 916
	42 499	45 147
Autres éléments d'actif	4 532	3 261
Actif de réassurance	1 957	1 981
Immobilisations corporelles	380	390
Actif d'impôts différés	41	38
Immobilisations incorporelles	1 628	1 621
Goodwill	1 201	1 224
Actif total du fonds général	52 238	53 662
Actif net des fonds distincts (note 9)	33 437	32 804
<b>Actif total</b>	<b>85 675 \$</b>	<b>86 466 \$</b>
<b>Passif</b>		
Passif relatif aux contrats d'assurance	32 705 \$	36 527 \$
Passif relatif aux contrats d'investissement	552	575
Instruments financiers dérivés (note 8)	968	569
Autres éléments de passif	9 492	7 647
Passif d'impôts différés	400	382
Déventures	1 449	1 449
Passif total du fonds général	45 566	47 149
Passif relatif à l'actif net des fonds distincts (note 9)	33 437	32 804
<b>Passif total</b>	<b>79 003 \$</b>	<b>79 953 \$</b>
<b>Capitaux propres</b>		
Capital social et surplus d'apport	1 707 \$	1 694 \$
Actions privilégiées émises par une filiale (note 12)	525	525
Résultats non distribués et cumul des autres éléments du résultat global	4 404	4 253
Comptes des contrats avec participation	36	41
	6 672	6 513
<b>Passif et capitaux propres totaux</b>	<b>85 675 \$</b>	<b>86 466 \$</b>

Les notes complémentaires font partie intégrante des présents états financiers consolidés intermédiaires résumés.

## États des variations des capitaux propres consolidés

	Au 31 mars 2021						
	Comptes des contrats avec participation	Actions ordinaires (note 11)	Actions privilégiées émises par une filiale (note 12)	Surplus d'apport	Résultats non distribués	Cumul des autres éléments du résultat global (note 13)	Total
(non audités, en millions de dollars)							
Solde au 31 décembre 2019	42 \$	1 666 \$	525 \$	18 \$	3 823 \$	56 \$	6 130 \$
Résultat net attribué aux actionnaires	—	—	—	—	633	—	633
Résultat net attribué aux contrats avec participation	(1)	—	—	—	—	—	(1)
Autres éléments du résultat global	—	—	—	—	—	(27)	(27)
<b>Résultat global de l'exercice</b>	<b>(1)</b>	<b>—</b>	<b>—</b>	<b>—</b>	<b>633</b>	<b>(27)</b>	<b>605</b>
<b>Transactions relatives aux capitaux propres</b>							
Transfert des avantages postérieurs à l'emploi	—	—	—	—	(54)	54	—
Régime d'options d'achat d'actions	—	—	—	3	—	—	3
Options d'achat d'actions exercées	—	—	—	(1)	—	—	(1)
Émissions d'actions ordinaires	—	9	—	—	—	—	9
Rachat d'actions ordinaires	—	(1)	—	—	(3)	—	(4)
Dividendes sur actions ordinaires	—	—	—	—	(208)	—	(208)
Dividendes sur actions privilégiées émises par une filiale	—	—	—	—	(22)	—	(22)
Autres	—	—	—	—	1	—	1
	—	8	—	2	(286)	54	(222)
<b>Solde au 31 décembre 2020</b>	<b>41</b>	<b>1 674</b>	<b>525</b>	<b>20</b>	<b>4 170</b>	<b>83</b>	<b>6 513</b>
Résultat net attribué aux actionnaires	—	—	—	—	179	—	179
Résultat net attribué aux contrats avec participation	(5)	—	—	—	—	—	(5)
Autres éléments du résultat global	—	—	—	—	—	30	30
<b>Résultat global de la période</b>	<b>(5)</b>	<b>—</b>	<b>—</b>	<b>—</b>	<b>179</b>	<b>30</b>	<b>204</b>
<b>Transactions relatives aux capitaux propres</b>							
Transfert des avantages postérieurs à l'emploi	—	—	—	—	114	(114)	—
Régime d'options d'achat d'actions	—	—	—	1	—	—	1
Options d'achat d'actions exercées	—	—	—	(3)	—	—	(3)
Émissions d'actions ordinaires	—	15	—	—	—	—	15
Dividendes sur actions ordinaires	—	—	—	—	(52)	—	(52)
Dividendes sur actions privilégiées émises par une filiale	—	—	—	—	(6)	—	(6)
	—	15	—	(2)	56	(114)	(45)
<b>Solde au 31 mars 2021</b>	<b>36 \$</b>	<b>1 689 \$</b>	<b>525 \$</b>	<b>18 \$</b>	<b>4 405 \$</b>	<b>(1)\$</b>	<b>6 672 \$</b>

Les notes complémentaires font partie intégrante des présents états financiers consolidés intermédiaires résumés.

Au 31 mars 2020

	Comptes des contrats avec participation	Actions ordinaires (note 11)	Actions privilégiées émises par une filiale (note 12)	Surplus d'apport	Résultats non distribués	Cumul des autres éléments du résultat global (note 13)	Total
(non audités, en millions de dollars)							
Solde au 31 décembre 2019	42 \$	1 666 \$	525 \$	18 \$	3 823 \$	56 \$	6 130 \$
Résultat net attribué aux actionnaires	—	—	—	—	45	—	45
Résultat net attribué aux contrats avec participation	1	—	—	—	—	—	1
Autres éléments du résultat global	—	—	—	—	—	41	41
<b>Résultat global de la période</b>	<b>1</b>	<b>—</b>	<b>—</b>	<b>—</b>	<b>45</b>	<b>41</b>	<b>87</b>
<b>Transactions relatives aux capitaux propres</b>							
Transfert des avantages postérieurs à l'emploi	—	—	—	—	69	(69)	—
Options d'achat d'actions exercées	—	—	—	(1)	—	—	(1)
Émissions d'actions ordinaires	—	7	—	—	—	—	7
Rachat d'actions ordinaires	—	(1)	—	—	(3)	—	(4)
Dividendes sur actions ordinaires	—	—	—	—	(52)	—	(52)
Dividendes sur actions privilégiées émises par une filiale	—	—	—	—	(6)	—	(6)
Autres	—	—	—	—	2	—	2
	—	6	—	(1)	10	(69)	(54)
Solde au 31 mars 2020	43 \$	1 672 \$	525 \$	17 \$	3 878 \$	28 \$	6 163 \$

Les notes complémentaires font partie intégrante des présents états financiers consolidés intermédiaires résumés.

## États des flux de trésorerie consolidés

(non audités, en millions de dollars)	Périodes de trois mois terminées les 31 mars	
	2021	2020
<b>Flux de trésorerie liés aux activités opérationnelles</b>		
Résultat avant impôts	233 \$	44 \$
Charges financières	18	17
Impôts payés, nets des remboursements	(76)	(51)
Activités opérationnelles sans effet sur la trésorerie :		
Augmentation (diminution) du passif relatif aux contrats d'assurance	(3 798)	(663)
Augmentation (diminution) du passif relatif aux contrats d'investissement	(23)	2
Diminution (augmentation) de l'actif de réassurance	15	(93)
Pertes (profits) latents sur les placements	3 900	1 302
Provisions pour pertes	10	20
Amortissement des primes et des escomptes	9	4
Autres amortissements	145	54
Dépréciation du goodwill (note 15)	—	24
Autres éléments sans effet sur la trésorerie	(143)	19
Activités opérationnelles ayant un effet sur la trésorerie :		
Ventes, échéances et remboursements liés aux placements	4 014	4 026
Achats liés aux placements	(5 478)	(3 788)
Pertes (profits) réalisés sur les placements	(6)	(14)
Autres éléments ayant un effet sur la trésorerie	694	805
Flux de trésorerie nets provenant des (affectés aux) activités opérationnelles	(486)	1 708
<b>Flux de trésorerie liés aux activités d'investissement</b>		
Acquisitions d'entreprises, nettes de trésorerie	—	(104)
Ventes (achats) d'immobilisations corporelles et incorporelles	(45)	(38)
Flux de trésorerie nets provenant des (affectés aux) activités d'investissement	(45)	(142)
<b>Flux de trésorerie liés aux activités de financement</b>		
Émissions d'actions ordinaires	12	6
Rachat d'actions ordinaires (note 11)	—	(4)
Émission de débentures (note 10)	—	398
Remboursement d'obligations locatives <sup>1</sup>	(6)	(13)
Dividendes sur actions ordinaires	(52)	(52)
Dividendes sur actions privilégiées émises par une filiale	(6)	(6)
Intérêts payés sur débentures	(21)	(16)
Intérêts payés sur obligations locatives	(1)	(1)
Flux de trésorerie nets provenant des (affectés aux) activités de financement	(74)	312
Gains (pertes) de conversion sur trésorerie	(1)	6
<b>Augmentation (diminution) de la trésorerie et placements à court terme</b>	<b>(606)</b>	<b>1 884</b>
<b>Trésorerie et placements à court terme au début</b>	<b>1 949</b>	<b>1 108</b>
<b>Trésorerie et placements à court terme à la fin</b>	<b>1 343 \$</b>	<b>2 992 \$</b>
<b>Information supplémentaire :</b>		
Trésorerie	1 172 \$	2 625 \$
Placements à court terme	171	367
Total de la trésorerie et placements à court terme	1 343 \$	2 992 \$

<sup>1</sup> Pour la période de trois mois terminée le 31 mars 2021, les obligations locatives, présentées dans *Autres éléments de passif* aux états de la situation financière consolidés, comprennent un montant de 1 \$ (18 \$ pour la période de trois mois terminée le 31 mars 2020) n'ayant pas d'effet sur la trésorerie, principalement attribuable à de nouvelles obligations.

Les notes complémentaires font partie intégrante des présents états financiers consolidés intermédiaires résumés.

## Notes complémentaires aux états financiers consolidés intermédiaires résumés

Périodes de trois mois terminées les 31 mars 2021 et 2020 (non audités) (en millions de dollars, sauf indication contraire)

### 1 › Information générale

iA Société financière inc. (iA Société financière) est une société de gestion de portefeuille inscrite à la Bourse de Toronto, constituée en vertu de la Loi sur les sociétés par actions du Québec. iA Société financière et ses filiales (la société) offrent une gamme variée de produits d'assurance vie et maladie, d'épargne et de retraite, des fonds communs de placement, des valeurs mobilières, des prêts hypothécaires ainsi que des produits d'assurance auto et habitation, d'assurance crédit, d'assurance et de garanties de remplacement, de garanties prolongées et autres produits auxiliaires pour les services aux concessionnaires ainsi que d'autres produits et services financiers. Les produits et les services de la société sont offerts sur base individuelle et collective et s'étendent à l'ensemble du Canada ainsi qu'aux États-Unis.

Les états financiers consolidés intermédiaires résumés (les états financiers) de la société sont établis sur la base des Normes internationales d'information financière (IFRS) conformément à la norme IAS 34 *Information financière intermédiaire*, publiée par l'International Accounting Standards Board (IASB). Les présents états financiers ne contiennent pas toute l'information requise dans un état financier annuel complet et doivent être lus conjointement avec les états financiers consolidés de l'exercice terminé le 31 décembre 2020, qui figurent dans le *Rapport annuel 2020*. Les principales méthodes comptables utilisées pour établir les présents états financiers sont conformes à celles qui se trouvent dans le *Rapport annuel 2020*, à l'exception des éléments mentionnés à la note 3.

La publication des présents états financiers a été autorisée par le conseil d'administration de la société le 6 mai 2021.

### 2 › Impacts de la pandémie liée à la COVID-19

Depuis le début de l'année 2020, la propagation du virus de la COVID-19, élevée au rang de pandémie par l'Organisation mondiale de la Santé (OMS) le 11 mars 2020, a provoqué des turbulences dans les marchés financiers, a entraîné de l'incertitude sur le plan économique, en plus de perturber les activités de la communauté des affaires et des citoyens. La pandémie liée à la COVID-19 a forcé les gouvernements à mettre en œuvre des mesures exceptionnelles pour freiner la progression de la crise rattachée à la pandémie. Les gouvernements et les banques centrales ont mis en place des interventions monétaires et fiscales importantes afin de stabiliser les conditions économiques. Le programme de gestion des risques de la société a permis de mitiger les effets négatifs de la crise sur ses résultats depuis le début de la pandémie. Les initiatives déployées par la société contribuent à assurer la continuité de l'ensemble de ses activités, tout en protégeant la santé et la sécurité de ses employés. De l'information plus détaillée sur les impacts de la pandémie sur l'évaluation des actifs et des passifs de la société au 31 décembre 2020 est présentée dans les états financiers à cette date, lesquels sont inclus dans le *Rapport annuel 2020*, à la note 2, section b) « Estimations, hypothèses, jugements importants et impacts de la pandémie liée à la COVID-19 ».

Pour le moment, il est impossible d'évaluer de façon fiable la durée et l'ampleur des impacts que pourrait avoir la pandémie sur les résultats financiers futurs de la société, et ce, en raison des incertitudes toujours présentes au 31 mars 2021. Les estimations, hypothèses et jugements importants faits par la direction utilisés dans la préparation de ces états financiers prennent en compte ces incertitudes.

Au 31 décembre 2020, lors de la révision annuelle des hypothèses, la société a augmenté le passif relatif aux contrats d'assurance pour considérer la hausse temporaire de mortalité ainsi que les hypothèses d'abandon de certaines polices, engendrées par la pandémie liée à la COVID-19. Au 31 mars 2021, la société a versé des prestations qui étaient en lien avec la pandémie et a conséquemment réduit le passif relatif aux contrats d'assurance.

Les effets sur les résultats de la période de trois mois terminée le 31 mars 2021 sont peu significatifs.

Les résultats réels peuvent différer des estimations, comme mentionné à la note 2, section b) « Estimations, hypothèses, jugements importants et impacts de la pandémie liée à la COVID-19 » des états financiers de l'exercice terminé le 31 décembre 2020, qui figurent dans le *Rapport annuel 2020* de la société.

### 3 › Modifications de méthodes comptables

#### Nouvelles méthodes comptables appliquées

Ces normes ou ces amendements s'appliquent aux états financiers ouverts à compter du 1<sup>er</sup> janvier 2021.

Normes ou amendements	Description des normes ou des amendements et des incidences sur les états financiers de la société
IFRS 4 <i>Contrats d'assurance</i>	<p><i>Description</i> : Le 12 septembre 2016, l'IASB a publié un amendement à la norme IFRS 4 <i>Contrats d'assurance</i>, intitulé <i>Application de IFRS 9 Instruments financiers et de IFRS 4 Contrats d'assurance</i>. Cet amendement offre deux options aux entités qui appliquent la norme IFRS 4 :</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>l'approche du report, qui permet une exemption temporaire facultative de l'application de IFRS 9 jusqu'au 1<sup>er</sup> janvier 2021 pour les entités dont l'activité prédominante consiste à émettre des contrats qui entrent dans le champ d'application de IFRS 4;</li> <li>l'approche par superposition, qui permet aux entités d'appliquer IFRS 9 en ajustant certains des effets de cette norme sur les actifs financiers désignés. Ces actifs désignés sont liés au passif relatif aux contrats d'assurance.</li> </ul> <p>Le 25 juin 2020, l'IASB a publié un amendement à la norme IFRS 4 <i>Contrats d'assurance</i> afin de prolonger l'approche du report jusqu'au 1<sup>er</sup> janvier 2023.</p> <p><i>Statut</i> : La société satisfait aux critères et a choisi l'approche du report, comme décrit à la section « Information relativement au report de l'application de IFRS 9 <i>Instruments financiers</i> » ci-dessous. La société appliquera IFRS 9 seulement aux états financiers ouverts à compter du 1<sup>er</sup> janvier 2023.</p>

IFRS 16 <i>Contrats de location</i>	<p><i>Description</i> : Le 28 mai 2020, l'IASB a publié un amendement à la norme IFRS 16 <i>Contrats de location</i> intitulé <i>Allègements de loyer liés à la COVID-19</i>. Cet amendement exempte les preneurs d'avoir à considérer individuellement les contrats de location pour déterminer si les allègements de loyers liés à la COVID-19 constituent des modifications au contrat de location et permet de comptabiliser ces allègements de loyers comme s'ils ne constituaient pas des modifications au contrat de location. Il s'applique aux allègements de loyers qui réduisent les paiements de location dus au 30 juin 2021 ou antérieurement. Les dispositions s'appliquent rétrospectivement.</p> <p>Le 31 mars 2021, l'IASB a publié un amendement à la norme IFRS 16 <i>Contrats de location</i>. Cet amendement, intitulé <i>Allègements de loyer liés à la COVID-19 au-delà du 30 juin 2021</i>, prolonge la mesure de simplification concernant les allègements de loyer liés à la COVID-19 jusqu'au 30 juin 2022.</p> <p><i>Incidence</i> : Aucune incidence sur les états financiers de la société.</p>
IAS 39 <i>Instruments financiers : Comptabilisation et évaluation</i> , IFRS 7 <i>Instruments financiers : Informations à fournir</i> , IFRS 4 <i>Contrats d'assurance</i> et IFRS 16 <i>Contrats de location</i>	<p><i>Description</i> : Le 27 août 2020, l'IASB a publié un amendement aux normes IAS 39 <i>Instruments financiers : Comptabilisation et évaluation</i>, IFRS 7 <i>Instruments financiers : Informations à fournir</i>, IFRS 4 <i>Contrats d'assurance</i> et IFRS 16 <i>Contrats de location</i>. L'amendement, intitulé <i>Réforme des taux d'intérêt de référence – Phase 2</i>, clarifie les exigences liées aux actifs financiers, aux passifs financiers et aux obligations locatives, ainsi qu'aux dispositions particulières en matière de comptabilité de couverture et aux obligations en matière de présentation de l'information des instruments financiers lors d'un remplacement d'un taux d'intérêt de référence existant. Les dispositions s'appliquent de manière rétrospective modifiée.</p> <p><i>Incidence</i> : Aucune incidence sur les états financiers de la société.</p>

### Modifications de méthodes comptables à venir

Les normes ou les amendements sont présentés en fonction de leur date de publication sauf si une approche plus pertinente permet une meilleure information.

Normes ou amendements	Description des normes ou des amendements
IFRS 9 <i>Instruments financiers</i>	<p>La société a adopté l'amendement à IFRS 4 <i>Contrats d'assurance</i>, comme décrit à la section « Nouvelles méthodes comptables appliquées ». Conséquemment, même si les dispositions de IFRS 9 ou de l'amendement étaient applicables aux états financiers ouverts à compter du 1<sup>er</sup> janvier 2018, la société appliquera ces dispositions simultanément à l'application d'IFRS 17.</p> <p><i>Description</i> : Le 24 juillet 2014, l'IASB a publié la norme IFRS 9, intitulée <i>Instruments financiers</i>, qui remplace les dispositions de la norme IAS 39, intitulée <i>Instruments financiers : Comptabilisation et évaluation</i>. La norme IFRS 9 :</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>• exige que les actifs financiers soient évalués au coût amorti ou à la juste valeur en fonction du modèle économique que suit l'entité pour la gestion de ses actifs;</li> <li>• modifie le mode de comptabilisation des passifs financiers évalués en utilisant l'option de la juste valeur;</li> <li>• propose un nouveau modèle comptable relativement à la reconnaissance des pertes de crédit attendues. Ainsi, la société sera tenue de comptabiliser les pertes de crédit attendues à l'égard des actifs financiers en estimant à la date de clôture l'insuffisance attendue des flux de trésorerie;</li> <li>• modifie la comptabilité de couverture, ce qui a pour objectif de présenter dans l'état financier l'effet des activités de gestion des risques.</li> </ul> <p>Les dispositions de la nouvelle norme IFRS 9 s'appliqueront de manière rétrospective ou rétrospective modifiée.</p> <p>Le 12 octobre 2017, l'IASB a publié un amendement à la norme IFRS 9 <i>Instruments financiers</i>. L'amendement, intitulé <i>Clause de remboursement anticipé prévoyant une compensation négative</i>, permet aux entités de mesurer au coût amorti des actifs financiers contenant une clause de paiement anticipé appelée « compensation négative ».</p> <p>Le 27 août 2020, l'IASB a publié un amendement à la norme IFRS 9 <i>Instruments financiers</i>. L'amendement, intitulé <i>Réforme des taux d'intérêt de référence – Phase 2</i>, clarifie, entre autres, les exigences liées aux actifs financiers, aux passifs financiers ainsi qu'aux dispositions particulières en matière de comptabilité de couverture lors du remplacement d'un taux d'intérêt de référence existant.</p> <p><i>Statut</i> : La société évalue actuellement l'incidence de cette norme sur ses états financiers.</p>
IFRS 17 <i>Contrats d'assurance</i>	<p><i>Description</i> : Le 18 mai 2017, l'IASB a publié la norme IFRS 17, intitulée <i>Contrats d'assurance</i>, qui remplace les dispositions de la norme IFRS 4, intitulée <i>Contrats d'assurance</i>. La norme IFRS 17 :</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>• a pour objectif de s'assurer que l'entité fournit des informations pertinentes et représentatives des contrats afin de permettre à l'utilisateur des états financiers d'être en mesure de juger de l'effet des contrats d'assurance sur les états de la situation financière, des résultats et des flux de trésorerie;</li> <li>• établit les principes de reconnaissance, d'évaluation, de présentation et de divulgation;</li> <li>• définit une méthode globale ainsi qu'une méthode selon les frais variables, applicables à tous les contrats d'assurance et de réassurance afin d'évaluer les passifs de contrats d'assurance;</li> <li>• définit une approche spécifique pour les contrats de 1 an et moins.</li> </ul> <p>Les dispositions de la nouvelle norme IFRS 17 s'appliqueront de manière rétrospective à chaque groupe de contrats d'assurance et si, et seulement si, cela est impraticable, une entité pourra appliquer l'approche rétrospective modifiée ou l'approche de la juste valeur aux états financiers ouverts à compter du 1<sup>er</sup> janvier 2021. L'adoption anticipée est permise si les normes IFRS 9 <i>Instruments financiers</i> et IFRS 15 <i>Produits des activités ordinaires tirés de contrats conclus avec des clients</i> ont été appliquées préalablement.</p> <p>Le 25 juin 2020, l'IASB a publié un amendement à la norme IFRS 17 <i>Contrats d'assurance</i> qui vient préciser certains points et qui reporte la date d'application aux exercices ouverts à compter du 1<sup>er</sup> janvier 2023.</p> <p><i>Statut</i> : La société évalue actuellement l'incidence de cette norme sur ses états financiers relativement à la présentation, à la divulgation et à l'évaluation du passif relatif aux contrats d'assurance.</p>

IAS 1 <i>Présentation des états financiers</i>	<p><i>Description</i> : Le 23 janvier 2020, l'IASB a publié un amendement à la norme IAS 1 <i>Présentation des états financiers</i>. Cet amendement concerne le classement des passifs en tant que passifs courants ou non courants et touche seulement la présentation des passifs dans l'état de la situation financière, et non le montant ou le calendrier de la comptabilisation d'un actif, d'un passif, d'un revenu ou d'une charge, ou les informations que les entités fournissent à leur sujet. Les dispositions de cet amendement s'appliqueront de manière rétrospective aux états financiers ouverts à compter du 1<sup>er</sup> janvier 2022. L'adoption anticipée est permise.</p> <p>Le 15 juillet 2020, l'IASB a publié un amendement à la norme IAS 1 <i>Présentation des états financiers</i> qui reporte la date d'application aux exercices ouverts à compter du 1<sup>er</sup> janvier 2023.</p> <p><i>Statut</i> : La société évalue actuellement l'incidence de cet amendement sur ses états financiers.</p>
IAS 16 <i>Immobilisations corporelles</i>	<p><i>Description</i> : Le 14 mai 2020, l'IASB a publié un amendement à la norme IAS 16 <i>Immobilisations corporelles</i>. Cet amendement clarifie la comptabilisation du produit net de la vente d'éléments produits pendant la mise en état d'une immobilisation corporelle. Les dispositions de cet amendement s'appliqueront de manière rétrospective aux états financiers ouverts à compter du 1<sup>er</sup> janvier 2022. L'adoption anticipée est permise.</p> <p><i>Statut</i> : La société évalue actuellement l'incidence de cet amendement sur ses états financiers.</p>
IAS 37 <i>Provisions, passifs éventuels et actifs éventuels</i>	<p><i>Description</i> : Le 14 mai 2020, l'IASB a publié un amendement à la norme IAS 37 <i>Provisions, passifs éventuels et actifs éventuels</i>. Cet amendement clarifie le fait que, pour déterminer si un contrat est déficitaire, le coût d'exécution du contrat comprend les coûts directement liés au contrat et l'allocation des autres coûts qui sont directement liés à l'exécution du contrat. Les dispositions de cet amendement s'appliqueront de manière rétrospective modifiée aux états financiers ouverts à compter du 1<sup>er</sup> janvier 2022. L'adoption anticipée est permise.</p> <p><i>Statut</i> : La société évalue actuellement l'incidence de cet amendement sur ses états financiers.</p>
IFRS 3 <i>Regroupements d'entreprises</i>	<p><i>Description</i> : Le 14 mai 2020, l'IASB a publié un amendement à la norme IFRS 3 <i>Regroupements d'entreprises</i>. Cet amendement modifie la référence au <i>Cadre conceptuel</i> et ajoute une exception à l'exigence pour une entité de référer au <i>Cadre conceptuel</i> pour déterminer ce qui constitue un actif ou un passif. L'exception spécifie que, pour certains types de passifs et passifs éventuels, une entité qui applique IFRS 3 devrait plutôt se référer à IAS 37 <i>Provisions, passifs éventuels et actifs éventuels</i>. Les dispositions de cet amendement s'appliqueront de manière prospective aux états financiers ouverts à compter du 1<sup>er</sup> janvier 2022. L'adoption anticipée est permise.</p> <p><i>Statut</i> : La société évalue actuellement l'incidence de cet amendement sur ses états financiers.</p>
Améliorations annuelles des IFRS du cycle 2018-2020	<p><i>Description</i> : Le 14 mai 2020, l'IASB a publié les améliorations annuelles des IFRS du cycle 2018-2020. Les améliorations annuelles précisent des situations spécifiques à quatre normes :</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>• IFRS 1 <i>Première application des Normes internationales d'information financière</i> relativement au fait qu'une filiale qui devient un nouvel adoptant subséquent à sa société mère est autorisée à évaluer les écarts de conversion cumulés en utilisant les montants présentés par sa société mère, en fonction de la date de transition de la société mère aux normes IFRS;</li> <li>• IFRS 9 <i>Instruments financiers</i> relativement au fait que seuls les frais payés ou reçus entre l'entité et le prêteur, y compris les frais payés ou reçus par l'entité ou le prêteur au nom de l'autre partie, sont inclus dans le test des 10 pour cent pour déterminer si un passif financier doit être décomptabilisé;</li> <li>• IFRS 16 <i>Contrats de location</i> relativement à l'exemple illustratif 13 accompagnant IFRS 16 qui retire de l'exemple illustratif le remboursement des améliorations locatives par le bailleur pour éliminer toute confusion potentielle;</li> <li>• IAS 41 <i>Agriculture</i> relativement au fait que l'entité ne doit plus exclure les flux de trésorerie destinés à financer les impôts aux fins de l'évaluation de la juste valeur des actifs biologiques à l'aide d'une technique d'actualisation pour assurer la cohérence avec les dispositions d'IFRS 13 <i>Évaluation de la juste valeur</i>.</li> </ul> <p>Les dispositions de IFRS 1, IFRS 9 et IAS 41 s'appliqueront aux états financiers ouverts à compter du 1<sup>er</sup> janvier 2022. L'adoption anticipée est permise. L'amélioration annuelle à IFRS 16 concerne seulement un exemple illustratif, par conséquent, cela est applicable immédiatement.</p> <p><i>Statut</i> : La société évalue actuellement l'incidence de ces améliorations sur ses états financiers.</p>
IAS 1 <i>Présentation des états financiers</i>	<p><i>Description</i> : Le 12 février 2021, l'IASB a publié un amendement à la norme IAS 1 <i>Présentation des états financiers</i>. L'amendement, intitulé <i>Informations à fournir sur les méthodes comptables</i>, exige que les entités divulguent les informations significatives sur les méthodes comptables plutôt que sur les principales méthodes comptables. Les dispositions de cet amendement s'appliqueront de manière prospective aux états financiers ouverts à compter du 1<sup>er</sup> janvier 2023. L'adoption anticipée est permise.</p> <p><i>Statut</i> : La société évalue actuellement l'incidence de cet amendement sur ses états financiers.</p>
IAS 8 <i>Méthodes comptables, changements d'estimations comptables et erreurs</i>	<p><i>Description</i> : Le 12 février 2021, l'IASB a publié un amendement à la norme IAS 8 <i>Méthodes comptables, changements d'estimations comptables et erreurs</i>. L'amendement, intitulé <i>Définition d'estimations comptables</i>, introduit une définition des estimations comptables et clarifie la distinction entre un changement d'estimation comptable et un changement de méthode comptable. Les dispositions de cet amendement s'appliqueront de manière prospective aux états financiers ouverts à compter du 1<sup>er</sup> janvier 2023. L'adoption anticipée est permise.</p> <p><i>Statut</i> : La société évalue actuellement l'incidence de cet amendement sur ses états financiers.</p>

#### Information relativement au report de l'application de IFRS 9 *Instruments financiers*

La société applique la norme IFRS 4 *Contrats d'assurance* dans le cadre de ses activités. Cette norme a été amendée en 2016 afin de permettre aux entités qui appliquent IFRS 4 de différer l'application de IFRS 9 *Instruments financiers* à condition que le total du passif relatif aux activités d'assurance représente plus de 90 % des passifs totaux de l'entité. Ce calcul est effectué à la date de clôture qui précède le 1<sup>er</sup> avril 2016, soit la date de calcul précisée dans la norme.

Pour ce calcul, la société a pris en compte principalement le passif relatif aux contrats d'assurance, le passif relatif aux contrats d'investissement, le passif relatif à l'actif net des fonds distincts ainsi que les débetures en date du 31 décembre 2015. Le passif relatif aux activités d'assurance sur les passifs totaux est supérieur à 90 %.

La société a décidé de différer l'application de la norme IFRS 9 à la même date à laquelle entrera en vigueur la norme IFRS 17 *Contrats d'assurance*, qui inclut l'évaluation de ces derniers. Si la société avait appliqué la norme IFRS 9, cela n'aurait pas eu d'effet significatif sur le classement des actifs financiers désignés à la juste valeur par le biais du résultat net selon IAS 39 *Instruments financiers : Comptabilisation et évaluation* compte tenu du lien très étroit qui existe entre les placements et le passif relatif aux contrats d'assurance. Pour les actifs financiers classés comme prêts et créances, détenus jusqu'à l'échéance ou disponibles à la vente au 31 mars 2021, un montant de 972 \$ (948 \$ au 31 décembre 2020) n'aurait pas satisfait au test des caractéristiques des flux de trésorerie contractuels selon IFRS 9. De plus, en ce qui concerne les prêts hypothécaires, la société n'aurait pas pu utiliser l'exemption de risque de crédit faible dans le calcul des pertes de crédit attendues.

#### **4 › Acquisitions et cession d'entreprises**

##### **Acquisitions d'entreprises**

Le 10 janvier 2020, la société a annoncé qu'elle avait procédé à l'acquisition de 100 % des actions de trois entreprises canadiennes spécialisées dans les garanties automobiles : WGI Service Plan Division Inc. et WGI Manufacturing Inc. (collectivement appelées WGI) ainsi que Lubrico Warranty Inc. WGI fabrique en gros et gère des produits de protection chimique pour l'industrie automobile par le biais d'un réseau de concessionnaires indépendants au Canada. Lubrico Warranty Inc. vend des garanties automobiles par l'entremise d'un réseau de concessionnaires de véhicules d'occasion situés partout au Canada (excepté au Québec).

Au 31 décembre 2020, le processus de répartition du prix d'acquisition était complété pour ces acquisitions.

Le 22 mai 2020, la société a procédé à l'acquisition de 100 % des actions de IAS Parent Holdings, Inc. et de ses filiales (collectivement appelées IAS). IAS est un des plus importants fournisseurs indépendants de solutions dans le marché américain des garanties automobiles et de services et logiciels connexes vendus par l'entremise d'un des réseaux de distribution les plus larges et les plus diversifiés de l'industrie américaine.

Au 31 mars 2021, le processus de répartition du prix d'acquisition était complété pour cette acquisition, et les ajustements apportés lors de la répartition finale n'ont pas eu d'incidence importante sur les états financiers de la société.

##### **Cession d'entreprise**

Le 1<sup>er</sup> juin 2020, la société a disposé d'une filiale, iA Conseil en placement inc., qu'elle a vendue à CWB Financial Group. Cette vente reflète la décision de la société 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.

## 5 › Placements et produits de placement

## a) Valeur comptable et juste valeur

Au 31 mars 2021

(en millions de dollars)	À la juste valeur par le biais du résultat net	Disponibles à la vente	Détenus jusqu'à l'échéance	Prêts et créances	Autres	Total	Juste valeur
<b>Trésorerie et placements à court terme</b>	375 \$	— \$	— \$	968 \$	— \$	1 343 \$	1 343 \$
<b>Obligations</b>							
Gouvernements	12 008	1 911	446	113	—	14 478	
Municipalités	1 164	274	—	40	—	1 478	
Sociétés et autres	10 031	2 082	—	2 473	—	14 586	
	23 203	4 267	446	2 626	—	30 542	30 770
<b>Actions</b>							
Ordinaires	1 863	54	—	—	—	1 917	
Privilégiées	241	550	—	—	—	791	
Indices boursiers	64	8	—	—	—	72	
Unités de fonds de placement	651	41	—	—	—	692	
	2 819	653	—	—	—	3 472	3 472
<b>Prêts hypothécaires et autres prêts</b>							
Prêts hypothécaires assurés							
Multirésidentiels	—	—	—	1 421	—	1 421	
Non résidentiels	—	—	—	5	—	5	
	—	—	—	1 426	—	1 426	
Prêts hypothécaires conventionnels							
Multirésidentiels	42	—	—	205	—	247	
Non résidentiels	33	—	—	247	—	280	
	75	—	—	452	—	527	
Autres prêts	—	—	—	948	—	948	
	75	—	—	2 826	—	2 901	2 965
<b>Instruments financiers dérivés</b>	841	—	—	—	—	841	841
<b>Avances sur contrats</b>	—	—	—	953	—	953	953
<b>Autres placements</b>	—	120	—	4	438	562	562
<b>Immeubles de placement</b>	—	—	—	—	1 885	1 885	1 913
<b>Total des placements</b>	27 313 \$	5 040 \$	446 \$	7 377 \$	2 323 \$	42 499 \$	42 819 \$

Au 31 décembre 2020

(en millions de dollars)	À la juste valeur par le biais du résultat net	Disponibles à la vente	Détenus jusqu'à l'échéance	Prêts et créances	Autres	Total	Juste valeur
<b>Trésorerie et placements à court terme</b>	831 \$	— \$	— \$	1 118 \$	— \$	1 949 \$	1 949 \$
<b>Obligations</b>							
Gouvernements	12 729	1 855	494	117	—	15 195	
Municipalités	1 306	205	—	40	—	1 551	
Sociétés et autres	10 923	1 952	—	2 478	—	15 353	
	24 958	4 012	494	2 635	—	32 099	32 501
<b>Actions</b>							
Ordinaires	1 774	50	—	—	—	1 824	
Privilégiées	233	506	—	—	—	739	
Indices boursiers	61	7	—	—	—	68	
Unités de fonds de placement	623	32	—	—	—	655	
	2 691	595	—	—	—	3 286	3 286
<b>Prêts hypothécaires et autres prêts</b>							
<b>Prêts hypothécaires assurés</b>							
Multirésidentiels	—	—	—	1 379	—	1 379	
Non résidentiels	—	—	—	5	—	5	
	—	—	—	1 384	—	1 384	
<b>Prêts hypothécaires conventionnels</b>							
Multirésidentiels	48	—	—	200	—	248	
Non résidentiels	33	—	—	226	—	259	
	81	—	—	426	—	507	
Autres prêts	—	—	—	910	—	910	
	81	—	—	2 720	—	2 801	2 935
<b>Instruments financiers dérivés</b>	1 652	—	—	—	—	1 652	1 652
<b>Avances sur contrats</b>	—	—	—	881	—	881	881
<b>Autres placements</b>	—	123	—	4	436	563	563
<b>Immeubles de placement</b>	—	—	—	—	1 916	1 916	1 943
<b>Total des placements</b>	30 213 \$	4 730 \$	494 \$	7 358 \$	2 352 \$	45 147 \$	45 710 \$

La catégorie *À la juste valeur par le biais du résultat net* inclut les titres détenus à des fins de transaction, principalement les instruments financiers dérivés et les placements à court terme ainsi que les titres désignés à la juste valeur par le biais du résultat net. Les autres placements sont constitués de billets à recevoir, de placements dans des entreprises associées et des partenariats en coentreprise, comptabilisés selon la méthode de mise en équivalence, ainsi que d'unités de fonds de placement, classées comme étant disponibles à la vente et représentant des placements restreints.

#### b) Placements dans des entreprises associées et des partenariats en coentreprise

La société détient des participations qui varient entre 25 % et 50 % au 31 mars 2021 et au 31 décembre 2020. La valeur comptable de ces placements au 31 mars 2021 est de 438 \$ (436 \$ au 31 décembre 2020). La quote-part du résultat net et du résultat global pour la période de trois mois terminée le 31 mars 2021 est de 6 \$ (2 \$ pour la période de trois mois terminée le 31 mars 2020).

## c) Produits de placement

(en millions de dollars)	Périodes de trois mois terminées les 31 mars	
	2021	2020
<b>Intérêts et autres produits tirés des placements</b>		
Intérêts	253 \$	319 \$
Dividendes	46	59
Instruments financiers dérivés	3	(3)
Revenus locatifs	49	59
Profits (pertes) réalisés	6	14
Variation des provisions pour pertes	(10)	(20)
Autres	3	15
	<b>350</b>	<b>443</b>
<b>Variation de la juste valeur des placements</b>		
Trésorerie et placements à court terme	—	2
Obligations	(2 797)	(109)
Actions	85	(199)
Prêts hypothécaires et autres prêts	(2)	11
Instruments financiers dérivés	(1 184)	(972)
Immeubles de placement	(2)	(33)
	<b>(3 900)</b>	<b>(1 300)</b>
<b>Total des produits de placement</b>	<b>(3 550)\$</b>	<b>(857)\$</b>

## 6 › Juste valeur des instruments financiers et des immeubles de placement

## a) Méthodes et hypothèses utilisées pour l'estimation des justes valeurs

La juste valeur est la contrepartie qui serait reçue pour la vente d'un actif ou payée pour le transfert d'un passif lors d'une transaction normale entre des intervenants du marché à la date d'évaluation. La direction exerce son jugement dans la détermination des données utilisées pour évaluer la juste valeur des actifs et des passifs financiers, particulièrement pour les instruments financiers classés au niveau 3. La juste valeur des différentes catégories d'instruments financiers et des immeubles de placement est déterminée comme décrit ci-dessous.

**Actifs financiers**

*Placements à court terme* – La valeur comptable de ces placements représente la juste valeur en raison de leur échéance à court terme.

*Obligations* – Les obligations sont évaluées selon les cours du marché observés sur des marchés actifs pour des actifs identiques ou similaires. Si les cours sur des marchés actifs ne sont pas disponibles, la juste valeur est estimée au moyen de méthodes d'évaluation courantes, telles qu'un modèle basé sur l'actualisation des flux monétaires prévus ou d'autres techniques similaires. Ces méthodes tiennent compte des données actuelles observables sur le marché pour des instruments financiers ayant un profil de risque similaire et des modalités comparables. Les données importantes utilisées dans ces modèles comprennent, entre autres, les courbes de taux, les risques de crédit, les écarts des émetteurs, l'évaluation de la volatilité et de la liquidité ainsi que d'autres données de référence publiées sur les marchés. Lorsque de telles données ne sont pas disponibles, la direction utilise alors ses meilleures estimations.

*Actions* – Les actions sont évaluées en fonction des cours du marché observés sur des marchés actifs. Si le cours sur les marchés actifs n'est pas disponible, la juste valeur est déterminée au moyen de modèles d'évaluation des titres de capitaux propres, lesquels prévoient des analyses de la juste valeur de l'actif net et d'autres techniques de comparaison avec des données de référence telles que des indices de marché. Les unités de fonds de placement sont évaluées selon la valeur de l'actif net publiée par l'administrateur de chaque fonds.

*Prêts hypothécaires et autres prêts* – La juste valeur des prêts hypothécaires et autres prêts est estimée à l'aide de l'actualisation des flux de trésorerie aux taux d'intérêt qui prévalent actuellement sur le marché pour des prêts dont les caractéristiques relatives au risque de crédit et à la durée sont sensiblement les mêmes.

*Instruments financiers dérivés* – La juste valeur des instruments financiers dérivés est déterminée en fonction du type d'instrument financier dérivé. En ce qui a trait aux contrats à terme standardisés et aux options qui sont négociés à la bourse, leur juste valeur est déterminée en fonction de leur cours sur des marchés actifs. Les instruments financiers dérivés qui sont transigés de gré à gré sont évalués à l'aide de modèles d'évaluation tels que l'analyse des flux de trésorerie actualisés et d'autres techniques d'évaluation d'usage sur le marché. Ces évaluations sont basées sur des données observables sur le marché, dont les taux d'intérêt, les taux de change, les indices financiers, les différentiels de taux, le risque de crédit ainsi que la volatilité.

Parmi les instruments financiers dérivés, certains autres contrats dérivés font l'objet d'une restriction quant à la possibilité de les négocier. Dans une telle situation, une prime d'illiquidité basée sur des données non observables sur le marché est prise en compte dans l'évaluation de la juste valeur de ces instruments financiers dérivés. Même si ces données ne sont pas observables, elles sont basées sur des hypothèses jugées appropriées compte tenu des circonstances. Une fois la période de restriction terminée, les instruments sont évalués à l'aide de modèles d'évaluation standards basés sur des données observables sur le marché, comme décrit précédemment. L'utilisation, par la société, de données non observables est limitée à la période de restriction, et l'incidence sur la juste valeur des instruments financiers dérivés ne représente pas un montant important.

*Avances sur contrats* – Les avances sur contrats sont comptabilisées au coût amorti. Elles sont garanties et peuvent être remboursées à tout moment. Leur juste valeur correspond approximativement à leur valeur comptable compte tenu de la nature de ces éléments.

*Autres placements* – La juste valeur des autres placements est approximativement la même que leur valeur comptable compte tenu de la nature de ces éléments.

*Autres éléments d'actif* – La juste valeur des autres éléments d'actif financier est approximativement la même que leur valeur comptable compte tenu de la nature à court terme de ces éléments.

### **Immeubles de placement**

La juste valeur des immeubles de placement est déterminée selon les différentes méthodes reconnues et conformes aux normes d'évaluation du secteur immobilier. Parmi ces méthodes, la technique du revenu demeure la plus utilisée puisqu'elle se base sur le comportement d'un investisseur en fonction des attentes de revenus générés par un immeuble de placement. Pour ce faire, l'actualisation des flux monétaires générés par l'immeuble de placement est préconisée puisqu'elle mesure la relation entre la valeur marchande et les revenus raisonnablement escomptés au cours d'un horizon d'investissement. Les flux monétaires attendus incluent les revenus contractuels et projetés ainsi que les charges opérationnelles propres à l'immeuble de placement. Ces flux tiennent aussi compte des taux d'intérêt, des taux de location et d'occupation établis en fonction d'études de marché, des produits locatifs attendus tirés des contrats de location en vigueur et des estimations relatives aux entrées de trésorerie futures, y compris les produits projetés tirés des contrats de location futurs et les estimations relatives aux entrées de trésorerie futures formulées en fonction des conjonctures actuelles de marché. Les taux de location futurs sont estimés en fonction de l'emplacement, du type et de la qualité actuelle de l'immeuble ainsi qu'en fonction des données du marché et des projections à la date de l'évaluation. Les justes valeurs sont comparées avec les informations du marché, y compris avec les transactions récentes visant des actifs comparables, afin de vérifier leur caractère raisonnable. L'utilisation optimale fait partie des méthodes d'évaluation possibles. L'usage le meilleur et le plus profitable d'un site fait partie intégrante du processus d'établissement de la juste valeur d'un immeuble de placement. Cet usage est celui qui, au moment de l'évaluation, confère à l'immeuble la juste valeur la plus élevée. Par conséquent, cet usage est déterminé en tenant compte de l'utilisation physique possible, légalement admissible, financièrement possible et réalisable à court terme en tenant compte de la demande et doit être lié aux probabilités de réalisation plutôt qu'aux simples possibilités de réalisation. Les évaluations sont effectuées à l'externe par des évaluateurs agréés indépendants sur une base annuelle ou par le personnel qualifié de la société trimestriellement.

### **Passifs financiers**

*Instruments financiers dérivés* – La juste valeur des instruments financiers dérivés comptabilisés au passif est présentée à la note 8 « Instruments financiers dérivés » et correspond à la valeur comptable indiquée à la colonne de la juste valeur négative. La juste valeur est déterminée selon la méthode et les hypothèses présentées précédemment à la section « Actifs financiers ».

*Autres éléments de passif* – La juste valeur des autres éléments de passif, à l'exception des engagements afférents à des titres vendus à découvert, des passifs de titrisation et de la dette hypothécaire, est approximativement la même que la valeur comptable compte tenu de la nature à court terme de ces éléments.

Les engagements afférents à des titres vendus à découvert, classés comme détenus à des fins de transaction, sont évalués selon les cours de marché observés sur des marchés actifs pour des instruments financiers identiques ou similaires. Si les cours sur des marchés actifs ne sont pas disponibles, la juste valeur est estimée au moyen de méthodes d'évaluation courantes, telles qu'un modèle basé sur l'actualisation des flux monétaires prévus ou d'autres techniques similaires. Ces méthodes tiennent compte des données actuelles observables sur le marché pour des instruments financiers ayant un profil de risque similaire et des modalités comparables. Les données importantes utilisées dans ces modèles comprennent, entre autres, les courbes de taux, les risques de crédit, les écarts des émetteurs, l'évaluation de la volatilité et de la liquidité et les autres données de référence publiées sur les marchés.

La juste valeur des passifs de titrisation et de la dette hypothécaire est estimée à l'aide de l'actualisation des flux de trésorerie aux taux d'intérêt qui prévalent actuellement sur le marché pour de nouvelles dettes dont les modalités sont sensiblement les mêmes.

La juste valeur de la dette hypothécaire est de 76 \$ (76 \$ au 31 décembre 2020). Elle est garantie par un immeuble de placement qui a une valeur comptable de 174 \$ (174 \$ au 31 décembre 2020), porte un intérêt de 3,143 % et vient à échéance le 1<sup>er</sup> mai 2022. La dépense d'intérêts hypothécaires est inférieure à 1 \$ (inférieure à 1 \$ pour la période de trois mois terminée le 31 mars 2020).

*Débitures* – La juste valeur des débitures classées comme des passifs financiers au coût amorti est estimée à l'aide d'un modèle d'évaluation tenant compte d'instruments ayant sensiblement les mêmes conditions sur le marché. Cette juste valeur peut fluctuer en raison des taux d'intérêt et des risques de crédit associés à ces instruments.

### **b) Hiérarchie de la juste valeur**

L'information à fournir concernant les instruments financiers et les immeubles de placement doit être présentée selon une hiérarchie qui reflète l'importance des données utilisées pour réaliser les évaluations des justes valeurs des actifs et des passifs financiers. La hiérarchie est établie afin de donner une priorité plus élevée aux cours du marché non ajustés observés sur des marchés actifs pour des actifs ou des passifs identiques et une priorité plus faible aux paramètres non observables sur le marché. Les trois niveaux de la hiérarchie des évaluations sont décrits comme suit :

Niveau 1 – Évaluation de la juste valeur fondée sur les cours non ajustés observés sur des marchés actifs, pour des actifs ou des passifs identiques. Les actions cotées en Bourse, entre autres, sont classées au niveau 1.

Niveau 2 – Évaluation de la juste valeur fondée sur des données autres que les cours de marché visés au niveau 1, qui sont observables sur le marché en ce qui a trait à l'actif ou au passif, directement ou indirectement. La majorité des obligations, les placements à court terme ainsi que certains instruments financiers dérivés sont classés au niveau 2.

Niveau 3 – Évaluation de la juste valeur fondée sur des techniques d'évaluation qui ont recours en grande partie à des paramètres non observables sur le marché et qui tiennent compte des meilleures estimations de la direction. La plupart des placements privés sont classés au niveau 3.

Si un instrument financier classé au niveau 1 cesse de se transiger sur un marché actif, il est transféré au niveau 2. Si l'évaluation de sa juste valeur requiert une utilisation significative de paramètres non observables sur le marché, il est alors reclassé directement au niveau 3.

**Actif**

(en millions de dollars)	Au 31 mars 2021			Total
	Niveau 1	Niveau 2	Niveau 3	
<b>Évaluations récurrentes de la juste valeur</b>				
<b>Trésorerie et placements à court terme</b>				
Détenus à des fins de transaction	— \$	375 \$	— \$	375 \$
<b>Obligations</b>				
Désignées à la juste valeur par le biais du résultat net				
Gouvernements	1 082	10 926	—	12 008
Municipalités	—	1 164	—	1 164
Sociétés et autres	—	9 873	158	10 031
	1 082	21 963	158	23 203
Disponibles à la vente				
Gouvernements	210	1 701	—	1 911
Municipalités	—	274	—	274
Sociétés et autres	—	2 082	—	2 082
	210	4 057	—	4 267
	1 292	26 020	158	27 470
<b>Actions</b>				
Désignées à la juste valeur par le biais du résultat net	1 316	—	1 503	2 819
Disponibles à la vente	226	380	47	653
	1 542	380	1 550	3 472
<b>Prêts hypothécaires et autres prêts</b>				
Désignés à la juste valeur par le biais du résultat net	—	75	—	75
<b>Instruments financiers dérivés</b>				
Détenus à des fins de transaction	393	445	3	841
<b>Autres placements</b>				
Disponibles à la vente	71	49	—	120
<b>Immeubles de placement</b>				
	—	—	1 885	1 885
<b>Placements du fonds général comptabilisés à la juste valeur</b>				
	3 298	27 344	3 596	34 238
<b>Instruments financiers et immeubles de placement des fonds distincts</b>				
	25 921	7 078	283	33 282
<b>Total des actifs comptabilisés à la juste valeur</b>	<b>29 219 \$</b>	<b>34 422 \$</b>	<b>3 879 \$</b>	<b>67 520 \$</b>

(en millions de dollars)	Au 31 décembre 2020			Total
	Niveau 1	Niveau 2	Niveau 3	
<b>Évaluations récurrentes de la juste valeur</b>				
<b>Trésorerie et placements à court terme</b>				
Détenus à des fins de transaction	— \$	831 \$	— \$	831 \$
<b>Obligations</b>				
Désignées à la juste valeur par le biais du résultat net				
Gouvernements	420	12 309	—	12 729
Municipalités	—	1 306	—	1 306
Sociétés et autres	—	10 783	140	10 923
	420	24 398	140	24 958
Disponibles à la vente				
Gouvernements	248	1 607	—	1 855
Municipalités	—	205	—	205
Sociétés et autres	—	1 952	—	1 952
	248	3 764	—	4 012
	668	28 162	140	28 970
<b>Actions</b>				
Désignées à la juste valeur par le biais du résultat net	1 247	—	1 444	2 691
Disponibles à la vente	187	365	43	595
	1 434	365	1 487	3 286
<b>Prêts hypothécaires et autres prêts</b>				
Désignés à la juste valeur par le biais du résultat net	—	81	—	81
<b>Instruments financiers dérivés</b>				
Détenus à des fins de transaction	433	1 216	3	1 652
<b>Autres placements</b>				
Disponibles à la vente	76	47	—	123
<b>Immeubles de placement</b>				
	—	—	1 916	1 916
<b>Placements du fonds général comptabilisés à la juste valeur</b>				
	2 611	30 702	3 546	36 859
<b>Instruments financiers et immeubles de placement des fonds distincts</b>				
	25 065	7 365	264	32 694
<b>Total des actifs comptabilisés à la juste valeur</b>				
	27 676 \$	38 067 \$	3 810 \$	69 553 \$

Il n'y a eu aucun transfert du niveau 1 au niveau 2 au cours de la période de trois mois terminée le 31 mars 2021 (564 \$ pour l'exercice terminé le 31 décembre 2020). Les transferts de l'exercice terminé le 31 décembre 2020 provenaient des instruments financiers des fonds distincts et résultaient de l'application d'un ajustement à la juste valeur pour des événements qui ont eu lieu après la clôture des marchés, mais avant la date d'évaluation.

Il n'y a eu aucun transfert du niveau 2 au niveau 1 au cours de la période de trois mois terminée le 31 mars 2021 (564 \$ pour l'exercice terminé le 31 décembre 2020). Les transferts de l'exercice terminé le 31 décembre 2020 provenaient des instruments financiers des fonds distincts.

Les transferts du niveau 2 au niveau 3 au cours de la période de trois mois terminée le 31 mars 2021 s'élèvent à 28 \$ (10 \$ pour l'exercice terminé le 31 décembre 2020). Ces transferts proviennent des obligations désignées à la juste valeur par le biais du résultat net. Pour certaines de ces obligations, la juste valeur est évaluée au cours de marché obtenu par l'entremise de courtiers qui évaluent la juste valeur de ces instruments financiers. Toutefois, le prix de ces obligations est resté inchangé depuis plus de 30 jours, ce qui, selon la politique interne de la société, donne lieu à un transfert. Les obligations restantes sont maintenant évaluées en utilisant des données non observables sur le marché.

Il n'y a eu aucun transfert du niveau 3 au niveau 2 au cours de la période de trois mois terminée le 31 mars 2021 (7 \$ pour l'exercice terminé le 31 décembre 2020). Les transferts de l'exercice terminé le 31 décembre 2020 provenaient des obligations désignées à la juste valeur par le biais du résultat net. La juste valeur de ces obligations était évaluée au cours de marché obtenu par l'entremise de courtiers qui évaluaient la juste valeur de ces instruments financiers. Au 31 décembre 2020, la valeur de ces obligations provenait d'un prix obtenu depuis moins de 30 jours.

Il n'y a eu aucun transfert du niveau 3 au niveau 1 au cours de la période de trois mois terminée le 31 mars 2021 (7 \$ pour l'exercice terminé le 31 décembre 2020). Les transferts de l'exercice terminé le 31 décembre 2020 provenaient des instruments financiers des fonds distincts. La juste valeur des instruments financiers transférés était auparavant établie à l'aide des modèles d'évaluation internes nécessitant l'utilisation des hypothèses dont l'une, parmi les principales, n'était pas observable sur le marché.

La société utilise des données non observables lors de l'évaluation des obligations et des actions classées au niveau 3. En ce qui concerne les obligations, les données non observables correspondent principalement aux primes de risque de crédit et de liquidité, qui varient entre 1,00 % et 2,49 % au 31 mars 2021 (1,30 % et 2,43 % au 31 décembre 2020). Les actions classées au niveau 3 sont principalement évaluées en fonction d'information disponible dans les états financiers des sociétés qui utilisent des modèles basés sur l'actualisation de flux monétaires ainsi que l'utilisation de multiples.

Les principales données non observables utilisées lors de l'évaluation des immeubles de placement au 31 mars 2021 sont le taux d'actualisation, qui se situe entre 5,25 % et 8,00 % (5,25 % et 8,00 % au 31 décembre 2020), et le taux de capitalisation final, qui se situe entre 4,25 % et 7,25 % (4,25 % et 7,25 % au 31 décembre 2020). Le taux d'actualisation se fonde sur l'activité du marché selon le type d'immeuble ainsi que la situation géographique et reflète le taux de rendement attendu sur les placements au cours des 10 prochaines années. Le taux de capitalisation final se fonde sur l'activité du marché selon le type d'immeuble ainsi que la situation géographique et reflète le taux de rendement attendu sur les placements pour la durée de vie restante après la période de 10 ans. Si tous les autres facteurs demeurent constants, une baisse (hausse) du taux d'actualisation et du taux de capitalisation final amènera une augmentation (diminution) de la juste valeur des immeubles de placement.

En raison de la nature non observable des principales données utilisées lors de l'évaluation des obligations, des actions et des immeubles de placement classés au niveau 3, la société n'évalue pas l'incidence que pourrait avoir l'utilisation d'autres hypothèses sur la juste valeur. De plus, les immeubles de placement ainsi que les obligations et les actions classées comme étant désignées à la juste valeur par le biais du résultat net appartiennent au passif relatif aux contrats d'assurance. Conséquemment, les variations de la juste valeur de ces actifs sont compensées par les variations du passif relatif aux contrats d'assurance en vertu de la méthode canadienne axée sur le bilan (MCAB). Même si d'autres hypothèses qui ont une incidence sur la juste valeur étaient utilisées, cela n'aurait aucun effet important sur les états financiers.

Le tableau suivant présente les actifs comptabilisés à la juste valeur et évalués selon les paramètres du niveau 3 :

	Période de trois mois terminée le 31 mars 2021							Total des profits (pertes) latents au résultat net sur les placements toujours détenus
	Solde au 31 décembre 2020	Profits (pertes) réalisés et latents au résultat net	Profits (pertes) réalisés et latents aux autres éléments du résultat global	Achats	Ventes et règlements	Transferts au (du) niveau 3	Solde au 31 mars 2021	
(en millions de dollars)								
<b>Obligations</b>								
Désignées à la juste valeur par le biais du résultat net	140 \$	(9)\$	— \$	— \$	(1)\$	28 \$	158 \$	(10)\$
<b>Actions</b>								
Désignées à la juste valeur par le biais du résultat net	1 444	(3)	—	96	(34)	—	1 503	14
Disponibles à la vente	43	—	(1)	5	—	—	47	—
<b>Instruments financiers dérivés</b>								
Détenus à des fins de transaction	3	1	—	—	(1)	—	3	1
<b>Immeubles de placement</b>	1 916	(2)	—	3	(32)	—	1 885	(2)
<b>Placements du fonds général comptabilisés à la juste valeur</b>	3 546	(13)	(1)	104	(68)	28	3 596	3
<b>Instruments financiers et immeubles de placement des fonds distincts</b>	264	(1)	—	22	(2)	—	283	(1)
<b>Total</b>	<b>3 810 \$</b>	<b>(14)\$</b>	<b>(1)\$</b>	<b>126 \$</b>	<b>(70)\$</b>	<b>28 \$</b>	<b>3 879 \$</b>	<b>2 \$</b>

## Exercice terminé le 31 décembre 2020

(en millions de dollars)	Solde au 31 décembre 2019	Profits (pertes) réalisés et latents au résultat net	Profits (pertes) réalisés et latents aux autres éléments du résultat global	Achats	Ventes et règlements	Transferts au (du) niveau 3	Solde au 31 décembre 2020	Total des profits (pertes) latents au résultat net sur les placements toujours détenus
<b>Obligations</b>								
Désignées à la juste valeur par le biais du résultat net	129 \$	11 \$	— \$	26 \$	(29)\$	3 \$	140 \$	11 \$
Disponibles à la vente	11	—	—	—	(11)	—	—	—
<b>Actions</b>								
Désignées à la juste valeur par le biais du résultat net	1 291	48	—	199	(94)	—	1 444	49
Disponibles à la vente	31	—	2	11	(1)	—	43	—
<b>Instruments financiers dérivés</b>								
Détenus à des fins de transaction	—	3	—	—	—	—	3	3
<b>Immeubles de placement</b>								
	2 077	(129)	—	28	(60)	—	1 916	(129)
<b>Placements du fonds général comptabilisés à la juste valeur</b>								
	3 539	(67)	2	264	(195)	3	3 546	(66)
<b>Instruments financiers et immeubles de placement des fonds distincts</b>								
	90	10	—	181	(10)	(7)	264	10
<b>Total</b>	<b>3 629 \$</b>	<b>(57)\$</b>	<b>2 \$</b>	<b>445 \$</b>	<b>(205)\$</b>	<b>(4)\$</b>	<b>3 810 \$</b>	<b>(56)\$</b>

Pour la période de trois mois terminée le 31 mars 2021, un montant de 3 \$ (28 \$ pour l'exercice terminé le 31 décembre 2020) inscrit à titre d'Achats d'immeubles de placement correspond à des capitalisations aux Immeubles de placement. De plus, les Ventes et règlements des immeubles de placement n'incluent aucun transfert à titre d'immobilisations corporelles (aucun pour l'exercice terminé le 31 décembre 2020).

Les Profits (pertes) réalisés et latents au résultat net et le Total des profits (pertes) latents au résultat net sur les placements toujours détenus sont présentés dans Produits de placement à l'état des résultats, à l'exception de la valeur des actifs des fonds distincts, qui n'est pas présentée à l'état des résultats, mais qui est incluse dans l'évolution de l'actif net des fonds distincts à la note 9 « Actif net des fonds distincts ». Les Profits (pertes) réalisés et latents aux autres éléments du résultat global sont présentés à la note 13 « Cumul des autres éléments du résultat global » dans Profits (pertes) latents.

**Juste valeur divulguée par voie de note**

La société classe certains de ses instruments financiers comme étant détenus jusqu'à l'échéance ou comme étant prêts et créances. Ces instruments financiers sont comptabilisés au coût amorti et leur juste valeur est divulguée par voie de note. Le tableau suivant présente le niveau de hiérarchie de ces justes valeurs :

(en millions de dollars)	Au 31 mars 2021			Total
	Niveau 1	Niveau 2	Niveau 3	
<b>Classés comme étant détenus jusqu'à l'échéance</b>				
<b>Obligations</b>				
Gouvernements	— \$	447 \$	— \$	447 \$
<b>Total des actifs classés comme étant détenus jusqu'à l'échéance</b>	<b>—</b>	<b>447</b>	<b>—</b>	<b>447</b>
<b>Classés comme étant prêts et créances</b>				
<b>Obligations</b>				
Gouvernements	—	7	137	144
Municipalités	—	50	—	50
Sociétés et autres	—	188	2 471	2 659
	—	245	2 608	2 853
<b>Prêts hypothécaires et autres prêts</b>	<b>—</b>	<b>2 890</b>	<b>—</b>	<b>2 890</b>
<b>Total des actifs classés comme étant prêts et créances</b>	<b>—</b>	<b>3 135</b>	<b>2 608</b>	<b>5 743</b>
<b>Total des actifs dont la juste valeur est divulguée par voie de note</b>	<b>— \$</b>	<b>3 582 \$</b>	<b>2 608 \$</b>	<b>6 190 \$</b>

(en millions de dollars)	Au 31 décembre 2020			Total
	Niveau 1	Niveau 2	Niveau 3	
<b>Classés comme étant détenus jusqu'à l'échéance</b>				
<b>Obligations</b>				
Gouvernements	— \$	497 \$	— \$	497 \$
<b>Total des actifs classés comme étant détenus jusqu'à l'échéance</b>	—	497	—	497
<b>Classés comme étant prêts et créances</b>				
<b>Obligations</b>				
Gouvernements	—	8	148	156
Municipalités	—	54	—	54
Sociétés et autres	—	187	2 637	2 824
	—	249	2 785	3 034
<b>Prêts hypothécaires et autres prêts</b>	—	2 854	—	2 854
<b>Total des actifs classés comme étant prêts et créances</b>	—	3 103	2 785	5 888
<b>Total des actifs dont la juste valeur est divulguée par voie de note</b>	— \$	3 600 \$	2 785 \$	6 385 \$

**Passifs financiers**

Le tableau suivant présente les passifs financiers évalués à la juste valeur sur une base récurrente et ceux dont la juste valeur est indiquée dans une note, classés selon les niveaux de hiérarchie des évaluations :

(en millions de dollars)	Au 31 mars 2021			Total
	Niveau 1	Niveau 2	Niveau 3	
<b>Évaluations récurrentes de la juste valeur</b>				
<b>Autres éléments de passif</b>				
Détenus à des fins de transaction	591 \$	184 \$	— \$	775 \$
<b>Instruments financiers dérivés</b>				
Détenus à des fins de transaction	174	755	39	968
<b>Total des passifs classés comme étant détenus à des fins de transaction</b>	765	939	39	1 743
<b>Classés au coût amorti</b>				
<b>Autres éléments de passif</b>				
Passifs de titrisation	—	1 000	—	1 000
Dette hypothécaire	—	76	—	76
<b>Débitures</b>				
	—	1 509	—	1 509
<b>Total des passifs classés au coût amorti</b>	— \$	2 585 \$	— \$	2 585 \$

(en millions de dollars)	Au 31 décembre 2020			Total
	Niveau 1	Niveau 2	Niveau 3	
<b>Évaluations récurrentes de la juste valeur</b>				
<b>Autres éléments de passif</b>				
Détenus à des fins de transaction	65 \$	208 \$	— \$	273 \$
<b>Instruments financiers dérivés</b>				
Détenus à des fins de transaction	220	310	39	569
<b>Total des passifs classés comme étant détenus à des fins de transaction</b>	285	518	39	842
<b>Classés au coût amorti</b>				
<b>Autres éléments de passif</b>				
Passifs de titrisation	—	1 009	—	1 009
Dette hypothécaire	—	76	—	76
<b>Débitures</b>				
	—	1 528	—	1 528
<b>Total des passifs classés au coût amorti</b>	— \$	2 613 \$	— \$	2 613 \$

## 7 > Gestion des risques associés aux instruments financiers

### a) Dépréciation des actifs financiers classés comme étant disponibles à la vente

Au cours de la période de trois mois terminée le 31 mars 2021 et pour l'exercice terminé le 31 décembre 2020, la société n'a fait aucun reclassement des pertes latentes sur les actions classées comme étant disponibles à la vente de *Autres éléments du résultat global* à *Produits de placement* à l'état des résultats.

Comme les actifs financiers désignés à la juste valeur par le biais du résultat net sont appariés, les variations de la juste valeur, autres que celles liées au risque de crédit, sont directement prises en compte dans *Augmentation (diminution) du passif relatif aux contrats d'assurance*, ce qui permet d'éviter une disparité des traitements aux résultats. Seules les variations de la juste valeur liées aux événements de crédit touchant les flux monétaires pourraient avoir une incidence sur les résultats de la société.

Les pertes et les profits latents sur les actifs financiers classés comme étant disponibles à la vente et inclus dans *Cumul des autres éléments du résultat global* sont les suivants :

(en millions de dollars)	Au 31 mars 2021			Au 31 décembre 2020		
	Juste valeur	Pertes latentes	Profits latents	Juste valeur	Pertes latentes	Profits latents
<b>Obligations</b>						
Gouvernements	1 911 \$	(27)\$	56 \$	1 855 \$	(1)\$	81 \$
Municipalités	274	(1)	8	205	—	10
Sociétés et autres	2 082	(20)	56	1 952	—	88
	4 267	(48)	120	4 012	(1)	179
<b>Actions</b>	653	(4)	24	595	(10)	18
<b>Autres placements</b>	120	(1)	2	123	—	4
<b>Total</b>	<b>5 040 \$</b>	<b>(53)\$</b>	<b>146 \$</b>	<b>4 730 \$</b>	<b>(11)\$</b>	<b>201 \$</b>

### b) Risque de crédit

Le risque de crédit correspond au risque pour la société de subir une perte financière si des contreparties ou des débiteurs ne respectent pas leurs engagements.

#### b) i) Indicateurs de qualité de crédit

##### Obligations par niveaux de qualité

(en millions de dollars)	Au 31 mars 2021	Au 31 décembre 2020
AAA	2 363 \$	1 916 \$
AA	13 764	15 176
A	8 837	9 459
BBB	5 269	5 231
BB et moins	309	317
<b>Total</b>	<b>30 542 \$</b>	<b>32 099 \$</b>

La société procède à une évaluation de la qualité des titres n'ayant pas fait l'objet d'une évaluation par une agence de cotation. Les obligations qui ont fait l'objet d'une évaluation interne représentent un montant de 2 125 \$ au 31 mars 2021 (2 116 \$ au 31 décembre 2020).

##### Prêts hypothécaires et autres prêts

(en millions de dollars)	Au 31 mars 2021	Au 31 décembre 2020
Prêts hypothécaires assurés	1 426 \$	1 384 \$
Prêts hypothécaires conventionnels	527	507
Autres prêts	948	910
<b>Total</b>	<b>2 901 \$</b>	<b>2 801 \$</b>

La qualité de crédit des prêts hypothécaires et autres prêts est évaluée à l'interne régulièrement lors de l'examen du portefeuille.

#### b) ii) Actifs financiers échus ou dépréciés

##### Obligations, prêts hypothécaires et autres prêts échus

Les obligations, les prêts hypothécaires et autres prêts sont considérés comme étant échus lorsque la contrepartie n'a pas effectué de paiement à la date d'échéance contractuelle. Tout prêt dont les termes d'encaissement présentent un retard de 90 jours et plus dans le cas des prêts hypothécaires et de 120 jours et plus dans le cas des autres prêts et qui ne fait pas l'objet d'une mesure déployée par la société pour soutenir sa clientèle ou qui est en voie de saisie constitue un prêt en défaut. Tout prêt en défaut qui n'est pas assuré et complètement garanti est habituellement déprécié.

## Au 31 mars 2021

(en millions de dollars)	Obligations classées comme étant détenues jusqu'à l'échéance	Obligations classées comme étant prêts et créances	Prêts hypothécaires classés comme étant prêts et créances	Autres prêts	Total
<b>Valeurs brutes</b>					
Non échus et non dépréciés	446 \$	2 609 \$	1 878 \$	943 \$	5 876 \$
Échus et non dépréciés					
30 – 89 jours de retard	—	—	—	27	27
90 – 119 jours de retard	—	—	—	3	3
120 jours et plus de retard	—	—	—	1	1
Dépréciés	—	23	—	—	23
<b>Total des valeurs brutes</b>	<b>446 \$</b>	<b>2 632 \$</b>	<b>1 878 \$</b>	<b>974 \$</b>	<b>5 930 \$</b>
Provisions spécifiques pour pertes	—	6	—	—	6
	446	2 626	1 878	974	5 924
Provisions collectives	—	—	—	26	26
<b>Total des valeurs nettes</b>	<b>446 \$</b>	<b>2 626 \$</b>	<b>1 878 \$</b>	<b>948 \$</b>	<b>5 898 \$</b>

## Au 31 décembre 2020

(en millions de dollars)	Obligations classées comme étant détenues jusqu'à l'échéance	Obligations classées comme étant prêts et créances	Prêts hypothécaires classés comme étant prêts et créances	Autres prêts	Total
<b>Valeurs brutes</b>					
Non échus et non dépréciés	494 \$	2 604 \$	1 786 \$	903 \$	5 787 \$
Échus et non dépréciés					
30 – 89 jours de retard	—	—	24	29	53
90 – 119 jours de retard	—	—	—	4	4
120 jours et plus de retard	—	—	—	1	1
Dépréciés	—	45	—	—	45
<b>Total des valeurs brutes</b>	<b>494 \$</b>	<b>2 649 \$</b>	<b>1 810 \$</b>	<b>937 \$</b>	<b>5 890 \$</b>
Provisions spécifiques pour pertes	—	14	—	—	14
	494	2 635	1 810	937	5 876
Provisions collectives	—	—	—	27	27
<b>Total des valeurs nettes</b>	<b>494 \$</b>	<b>2 635 \$</b>	<b>1 810 \$</b>	<b>910 \$</b>	<b>5 849 \$</b>

**Biens saisis**

Au cours de la période de trois mois terminée le 31 mars 2021, la société n'a pris possession d'aucun immeuble qu'elle détenait en garantie de prêts hypothécaires (valeur inférieure à 1 \$ pour l'exercice terminé le 31 décembre 2020). Les immeubles saisis qui sont toujours détenus en fin de période sont présentés à titre d'immeubles détenus à des fins de revente dans *Autres éléments d'actif*.

**Provisions spécifiques pour pertes**

(en millions de dollars)	Au 31 mars 2021	Au 31 décembre 2020
	Obligations classées comme étant prêts et créances	Obligations classées comme étant prêts et créances
Solde au début	14 \$	10 \$
Variation des provisions spécifiques pour pertes	(8)	4
<b>Solde à la fin</b>	<b>6 \$</b>	<b>14 \$</b>

Au cours de la période de trois mois terminée le 31 mars 2021, les provisions spécifiques pour pertes n'ont subi aucune variation pour les obligations classées comme étant détenues jusqu'à l'échéance, les prêts hypothécaires classés comme étant prêts et créances et les autres prêts (aucune pour l'exercice terminé le 31 décembre 2020).

## 8 Instruments financiers dérivés

La société est un utilisateur final d'instruments financiers dérivés dans le cours normal de la gestion des risques de fluctuation des taux d'intérêt, des taux de change de devises et des justes valeurs des actifs investis. Les instruments financiers dérivés sont des contrats financiers dont la valeur est tirée des taux d'intérêt sous-jacents, des taux de change, d'autres instruments financiers ou d'indices.

Le montant nominal est le montant auquel le taux ou le prix est appliqué pour déterminer les montants à échanger périodiquement. Il ne représente cependant pas l'exposition directe au risque de crédit. Le risque de crédit maximal correspond au coût estimé de remplacement des instruments financiers dérivés ayant une valeur positive si une contrepartie manque à ses obligations. Le risque de crédit maximal des instruments financiers dérivés au 31 mars 2021 est de 836 \$ (1 648 \$ au 31 décembre 2020). À la date de clôture de chaque période, l'exposition de la société se limite au risque que l'autre partie à l'entente ne puisse honorer les conditions des contrats des instruments financiers dérivés.

Au 31 mars 2021						
(en millions de dollars)	Montant nominal			Total	Juste valeur	
	De moins de 1 an	De 1 an à 5 ans	De plus de 5 ans		Positive	Négative
<b>Contrats d'indice de marché</b>						
Contrats de swaps	948 \$	239 \$	75 \$	1 262 \$	10 \$	(28)\$
Contrats à terme standardisés	762	—	—	762	2	(1)
Options	7 410	—	—	7 410	403	(178)
<b>Contrats de taux de change</b>						
Contrats de swaps	493	376	3 603	4 472	71	(179)
Contrats à terme de gré à gré	4 209	483	—	4 692	86	(15)
<b>Contrats de taux d'intérêt</b>						
Contrats de swaps	1 142	3 122	4 184	8 448	203	(320)
Contrats à terme de gré à gré	1 616	1 756	—	3 372	63	(208)
Options	17	—	—	17	—	—
<b>Autres contrats dérivés</b>	<b>3</b>	<b>6</b>	<b>343</b>	<b>352</b>	<b>3</b>	<b>(39)</b>
<b>Total</b>	<b>16 600 \$</b>	<b>5 982 \$</b>	<b>8 205 \$</b>	<b>30 787 \$</b>	<b>841 \$</b>	<b>(968)\$</b>

Au 31 décembre 2020						
(en millions de dollars)	Montant nominal			Total	Juste valeur	
	De moins de 1 an	De 1 an à 5 ans	De plus de 5 ans		Positive	Négative
<b>Contrats d'indice de marché</b>						
Contrats de swaps	735 \$	460 \$	87 \$	1 282 \$	35 \$	(3)\$
Contrats à terme standardisés	660	—	—	660	1	(8)
Options	7 632	—	—	7 632	439	(215)
<b>Contrats de taux de change</b>						
Contrats de swaps	510	367	3 345	4 222	136	(137)
Contrats à terme de gré à gré	4 476	536	—	5 012	129	(18)
<b>Contrats de taux d'intérêt</b>						
Contrats de swaps	1 093	3 169	4 845	9 107	538	(148)
Contrats à terme de gré à gré	1 597	2 456	—	4 053	371	(1)
<b>Contrats de risque de crédit</b>						
Contrats de swaps	—	2	—	2	—	—
<b>Autres contrats dérivés</b>	<b>3</b>	<b>5</b>	<b>340</b>	<b>348</b>	<b>3</b>	<b>(39)</b>
<b>Total</b>	<b>16 706 \$</b>	<b>6 995 \$</b>	<b>8 617 \$</b>	<b>32 318 \$</b>	<b>1 652 \$</b>	<b>(569)\$</b>

(en millions de dollars)	Au 31 mars 2021		
	Montant nominal	Juste valeur	
		Positive	Négative
Instruments financiers dérivés non désignés en couverture comptable	28 241 \$	799 \$	(957)\$
Couverture d'un investissement net	1 533	28	—
Couverture de juste valeur			
Risque de taux d'intérêt	855	9	(10)
Risque de change	35	1	—
Couverture de flux de trésorerie			
Risque de change	123	4	(1)
<b>Total des instruments financiers dérivés</b>	<b>30 787 \$</b>	<b>841 \$</b>	<b>(968)\$</b>

(en millions de dollars)	Au 31 décembre 2020		
	Montant nominal	Juste valeur	
		Positive	Négative
Instruments financiers dérivés non désignés en couverture comptable	29 733 \$	1 580 \$	(540)\$
Couverture d'un investissement net	1 555	56	—
Couverture de juste valeur			
Risque de taux d'intérêt	860	10	(28)
Risque de change	30	1	—
Couverture de flux de trésorerie			
Risque de change	140	5	(1)
<b>Total des instruments financiers dérivés</b>	<b>32 318 \$</b>	<b>1 652 \$</b>	<b>(569)\$</b>

#### Instruments financiers dérivés incorporés

La société détient des actions privilégiées perpétuelles assorties d'une option de rachat qui donne à l'émetteur le droit de racheter les actions à un cours déterminé. Les normes comptables exigent que la valeur de l'option de rachat soit évaluée séparément de celle des actions privilégiées. La valeur de l'option de rachat des instruments financiers dérivés incorporés est déterminée par une évaluation qui repose principalement sur la volatilité, les cours observés sur des marchés et les caractéristiques des actions privilégiées sous-jacentes. Ces instruments financiers dérivés incorporés sont présentés dans *Autres contrats dérivés*.

#### Couverture d'un investissement net

Les contrats à terme de gré à gré, désignés comme éléments de couverture d'un investissement net dans un établissement étranger ayant une monnaie fonctionnelle différente de celle de la société, ont des échéances de moins de 1 an au 31 mars 2021 (moins de 1 an au 31 décembre 2020). La portion efficace de la variation de la juste valeur est comptabilisée dans *Autres éléments du résultat global*, tout comme l'écart de conversion de l'investissement net dans un établissement étranger. Pour les périodes de trois mois terminées les 31 mars 2021 et 2020, la société n'a constaté aucune inefficacité de couverture.

#### Couverture de juste valeur

##### Couverture du risque de taux d'intérêt

La société utilise une relation de couverture afin de réduire son exposition au risque de taux d'intérêt sur des actifs financiers classés comme étant disponibles à la vente. La société utilise des contrats de swaps de taux d'intérêt qui ont des échéances allant de moins de 1 an à 14 ans au 31 mars 2021 (de 1 an à 14 ans au 31 décembre 2020).

La société utilise une relation de couverture afin de réduire son exposition au risque de taux d'intérêt sur des passifs financiers classés comme passifs financiers au coût amorti. La société utilise des contrats de swaps de taux d'intérêt qui ont des échéances de moins de 1 an à 7 ans au 31 mars 2021 (de moins de 1 an à 8 ans au 31 décembre 2020).

Pour la période de trois mois terminée le 31 mars 2021, la société a constaté un gain de 17 \$ sur l'instrument de couverture (perte de 27 \$ pour la période de trois mois terminée le 31 mars 2020) et une perte de 18 \$ sur l'élément couvert (gain de 29 \$ pour la période de trois mois terminée le 31 mars 2020). Pour la période de trois mois terminée le 31 mars 2021, la société a constaté une inefficacité de couverture de 1 \$ (2 \$ pour la période de trois mois terminée le 31 mars 2020).

##### Couverture du risque de change

La société utilise une relation de couverture de juste valeur afin de gérer son exposition aux variations de risque de taux de change relativement à des actifs financiers classés comme étant disponibles à la vente. La société utilise des contrats de gré à gré qui ont des échéances de moins de 1 an au 31 mars 2021 (moins de 2 ans au 31 décembre 2020).

Pour les périodes de trois mois terminées les 31 mars 2021 et 2020, la société n'a constaté aucune inefficacité de couverture.

#### Couverture de flux de trésorerie

La société utilise une relation de couverture de flux de trésorerie afin de gérer son exposition aux variations de risque de taux de change sur des actifs financiers en devises étrangères. La société utilise des contrats de swaps qui ont des échéances entre moins de 1 an et 9 ans au 31 mars 2021 (de 2 ans à 9 ans au 31 décembre 2020). Pour les périodes de trois mois terminées les 31 mars 2021 et 2020, la société n'a constaté aucune inefficacité de couverture.

Au 31 mars 2020, la société utilisait une relation de couverture de flux de trésorerie mise en place au cours de l'exercice 2019 afin de gérer son exposition aux variations de risque de taux de change lors des transactions prévues. La société utilisait des contrats à terme de gré à gré qui avaient des échéances de moins de 1 an. Pour la période de trois mois terminée le 31 mars 2020, la société n'avait constaté aucune inefficacité de couverture. La société a mis fin à cette relation de couverture au cours de l'exercice terminé le 31 décembre 2020.

## 9 › Actif net des fonds distincts

(en millions de dollars)	Au 31 mars 2021	Au 31 décembre 2020
<b>Actif</b>		
Encaisse et placements à court terme	1 401 \$	1 077 \$
Obligations	6 023	6 481
Actions et fonds de placement	25 996	25 207
Prêts hypothécaires	30	27
Immeubles de placement	16	16
Instruments financiers dérivés	—	26
Autres éléments d'actif	594	155
	<b>34 060</b>	<b>32 989</b>
<b>Passif</b>		
Créditeurs et frais courus	583	185
Instruments financiers dérivés	40	—
	<b>623</b>	<b>185</b>
<b>Actif net</b>	<b>33 437 \$</b>	<b>32 804 \$</b>

Le tableau suivant présente l'évolution de l'actif net des fonds distincts :

(en millions de dollars)	Périodes de trois mois terminées les 31 mars	
	2021	2020
Solde au début	32 804 \$	27 868 \$
Plus :		
Sommes perçues des titulaires de contrats	2 113	1 778
Intérêts et dividendes	107	124
Profits nets réalisés	377	76
Augmentation (diminution) nette de la juste valeur	(60)	(3 174)
	<b>35 341</b>	<b>26 672</b>
Moins :		
Sommes versées aux titulaires de contrats	1 754	1 086
Frais d'exploitation	150	126
	<b>1 904</b>	<b>1 212</b>
<b>Solde à la fin</b>	<b>33 437 \$</b>	<b>25 460 \$</b>

## 10 › Débentures

Le 21 février 2020, la société a émis des débentures subordonnées pour un montant de 400 \$ échéant le 21 février 2030, portant un intérêt de 2,40 %, payable semestriellement du 21 août 2020 au 21 février 2025, et un intérêt variable égal au taux des acceptations bancaires de 3 mois Canadian Dollar Offered Rate (CDOR), majoré de 0,71 %, payable trimestriellement, et ce, à compter du 21 mai 2025 jusqu'au 21 février 2030. Ces débentures subordonnées sont rachetables par la société à compter du 21 février 2025, en totalité ou en partie, sous réserve de l'approbation préalable de l'Autorité des marchés financiers (AMF). La valeur comptable de ces débentures inclut les frais de transaction et l'escompte à l'émission, lesquels sont amortis pour un total de 2 \$.

## 11 › Capital social

Le capital social émis par la société s'établit comme suit :

(en millions de dollars, sauf indication contraire)	Au 31 mars 2021		Au 31 décembre 2020	
	Nombre d'actions (en milliers)	Montant	Nombre d'actions (en milliers)	Montant
<b>Actions ordinaires</b>				
Solde au début	107 064	1 674 \$	106 966	1 666 \$
Actions émises à l'exercice d'options d'achat d'actions	280	15	185	9
Actions rachetées	—	—	(87)	(1)
<b>Solde à la fin</b>	<b>107 344</b>	<b>1 689 \$</b>	<b>107 064</b>	<b>1 674 \$</b>

### Régimes d'options d'achat d'actions

Le nombre d'options d'achat d'actions en circulation (en milliers) au 31 mars 2021 était de 1 975 (1 965 au 31 décembre 2020). Au cours de la période de trois mois terminée le 31 mars 2021, la société a octroyé (en milliers) 290 options d'achat d'actions exerçables à 57,87 \$ (285 options d'achat d'actions exerçables à 73,93 \$ pour l'exercice terminé le 31 décembre 2020).

### Offre publique de rachat d'actions

Au cours de l'exercice terminé le 31 décembre 2019, avec l'approbation de la Bourse de Toronto, le conseil d'administration a renouvelé l'offre publique de rachat d'actions de 2018 et a autorisé la société à racheter, dans le cours normal de ses activités, entre le 12 novembre 2019 et le 11 novembre 2020, jusqu'à concurrence de 5 335 397 actions ordinaires, représentant approximativement 5 % de ses 106 707 949 actions ordinaires émises et en circulation au 1<sup>er</sup> novembre 2019. Pour la période de trois mois terminée le 31 mars 2020, 86 872 actions ordinaires ont été rachetées et annulées pour un montant net en espèces de 4 \$, dont 1 \$ a été comptabilisé à l'encontre du capital social et 3 \$ à l'encontre des résultats non distribués. Le 13 mars 2020, les rachats ont été suspendus conformément aux instructions des autorités réglementaires. Au 31 mars 2021, aucune offre publique de rachat d'actions n'est en vigueur.

### Dividendes

(en millions de dollars, sauf indication contraire)	Périodes de trois mois terminées les 31 mars			
	2021		2020	
	Total	Par action (en dollars)	Total	Par action (en dollars)
<b>Actions ordinaires</b>	<b>52 \$</b>	<b>0,49 \$</b>	<b>52 \$</b>	<b>0,49 \$</b>

### Dividende déclaré et non reconnu sur actions ordinaires

Un dividende de 0,485 dollar par action a été approuvé par le conseil d'administration en date du 6 mai 2021. Ce dividende n'a pas été comptabilisé comme un passif dans les présents états financiers. Ce dividende sera versé le 15 juin 2021 aux actionnaires inscrits le 21 mai 2021, date à laquelle il sera reconnu dans les capitaux propres de la société.

### Régime de réinvestissement des dividendes et d'achat d'actions

La société offre un régime de réinvestissement des dividendes et d'achat d'actions à ses détenteurs d'actions ordinaires. Les dividendes sur les actions ordinaires sont déduits des capitaux propres dans la période au cours de laquelle ils ont été autorisés. Les actions émises dans le cadre du régime seront acquises sur le marché secondaire.

## 12 › Actions privilégiées émises par une filiale

Les actions privilégiées émises par iA Assurance, une filiale de la société, s'établissent comme suit :

(en millions de dollars, sauf indication contraire)	Au 31 mars 2021		Au 31 décembre 2020	
	Nombre d'actions (en milliers)	Montant	Nombre d'actions (en milliers)	Montant
<b>Actions privilégiées, catégorie A, émises par iA Assurance</b>				
<b>Solde au début et à la fin</b>	<b>21 000</b>	<b>525 \$</b>	<b>21 000</b>	<b>525 \$</b>

### Dividendes

(en millions de dollars, sauf indication contraire)	Périodes de trois mois terminées les 31 mars			
	2021		2020	
	Total	Par action (en dollars)	Total	Par action (en dollars)
<b>Actions privilégiées, émises par iA Assurance</b>				
Catégorie A – série B	2 \$	0,29 \$	2 \$	0,29 \$
Catégorie A – série G	2	0,24	2	0,24
Catégorie A – série I	2	0,30	2	0,30
<b>Total</b>	<b>6 \$</b>		<b>6 \$</b>	

**13 › Cumul des autres éléments du résultat global**

(en millions de dollars)	Obligations	Actions	Autres placements	Écart de conversion	Couverture	Total
<b>Solde au 31 décembre 2020</b>	<b>136 \$</b>	<b>6 \$</b>	<b>— \$</b>	<b>(30)\$</b>	<b>(29)\$</b>	<b>83 \$</b>
Profits (pertes) latents	(95)	13	(3)	—	—	(85)
Impôts sur profits (pertes) latents	24	(3)	—	—	—	21
Autres	—	—	—	(31)	20	(11)
Impôts sur autres	—	—	—	—	(3)	(3)
	(71)	10	(3)	(31)	17	(78)
Pertes (profits) réalisés	(9)	—	—	—	—	(9)
Impôts sur pertes (profits) réalisés	3	—	—	—	—	3
	(6)	—	—	—	—	(6)
<b>Solde au 31 mars 2021</b>	<b>59</b>	<b>16</b>	<b>(3)</b>	<b>(61)</b>	<b>(12)</b>	<b>(1)</b>
Solde au 31 décembre 2019	73	(8)	—	73	(82)	56
Profits (pertes) latents	118	15	—	—	—	133
Impôts sur profits (pertes) latents	(31)	(3)	—	—	—	(34)
Autres	—	—	—	(103)	63	(40)
Impôts sur autres	—	—	—	—	(10)	(10)
	87	12	—	(103)	53	49
Pertes (profits) réalisés	(32)	2	—	—	—	(30)
Impôts sur pertes (profits) réalisés	8	—	—	—	—	8
	(24)	2	—	—	—	(22)
Solde au 31 décembre 2020	136	6	—	(30)	(29)	83
Solde au 31 décembre 2019	73	(8)	—	73	(82)	56
Profits (pertes) latents	(62)	(98)	—	—	—	(160)
Impôts sur profits (pertes) latents	16	26	—	—	—	42
Autres	—	—	—	128	(37)	91
Impôts sur autres	—	—	—	—	7	7
	(46)	(72)	—	128	(30)	(20)
Pertes (profits) réalisés	(9)	(2)	—	—	—	(11)
Impôts sur pertes (profits) réalisés	2	1	—	—	—	3
	(7)	(1)	—	—	—	(8)
Solde au 31 mars 2020	20 \$	(81)\$	— \$	201 \$	(112)\$	28 \$

**14 › Gestion du capital****Exigences réglementaires et ratio de solvabilité**

La société s'est engagée à respecter certaines exigences de la ligne directrice sur les exigences de suffisance du capital pour les assureurs de personnes (ESCAP).

En vertu de l'ESCAP, plusieurs éléments composent le ratio de solvabilité :

Les capitaux disponibles représentent le total des capitaux de catégorie 1 et de catégorie 2, moins les autres déductions prescrites par l'AMF.

Les capitaux de catégorie 1 comprennent les éléments de capitaux plus permanents, c'est-à-dire principalement les capitaux propres attribuables aux actionnaires ordinaires et aux actions privilégiées. Le goodwill et les autres éléments d'immobilisations incorporelles sont notamment déduits de cette catégorie.

Les capitaux de catégorie 2 sont composés principalement de débetures subordonnées.

L'attribution de l'avoir correspond à la valeur de certaines provisions pour écarts défavorables incluses dans le passif relatif aux contrats d'assurance.

Les dépôts admissibles correspondent à des montants relatifs à des ententes de réassurance non agréées déposés dans des instruments de garantie.

Le coussin de solvabilité global est déterminé en fonction de cinq catégories de risques, soit le risque de crédit, le risque de marché, le risque d'assurance, le risque relatif aux fonds distincts ainsi que le risque opérationnel. Ces composantes de risques sont calculées en utilisant diverses méthodes et tiennent compte des risques associés aux éléments d'actif et de passif qui figurent ou non à l'état de la situation financière. Le coussin de solvabilité global correspond à la somme des composantes de risques moins divers crédits (par exemple, pour la diversification entre les risques et pour les produits ajustables) multipliée par un coefficient de 1,05.

Le ratio ESCAP total est calculé en divisant la somme des capitaux disponibles, de l'attribution de l'avoir et des dépôts admissibles par le coussin de solvabilité global.

Selon la ligne directrice de l'AMF, la société doit se fixer, pour ses capitaux propres disponibles, un niveau cible qui excède les exigences minimales requises. La ligne directrice stipule également que la majeure partie des capitaux propres doit être de catégorie 1, ce qui permet d'absorber les pertes liées aux activités courantes.

La société gère son capital sur une base consolidée. Au 31 mars 2021, la société maintient un ratio qui satisfait aux exigences réglementaires.

(en millions de dollars, sauf indication contraire)	31 mars 2021
Capitaux disponibles	
Capitaux de catégorie 1	2 755 \$
Capitaux de catégorie 2	1 711
Attribution de l'avoir et dépôts admissibles	4 704
<b>Total</b>	<b>9 170 \$</b>
<b>Coussin de solvabilité global</b>	<b>7 190 \$</b>
<b>Ratio total</b>	<b>128 %</b>

Au 31 décembre 2020, le ratio de solvabilité était de 130 % et la société maintenait un ratio qui satisfaisait aux exigences réglementaires.

## 15 › Frais généraux

### Dépréciation du goodwill

Au 31 mars 2020, en raison des effets de la pandémie de la COVID-19 décrits à la note 2, la société a procédé à une révision des projections financières de PPI Management Inc. À la suite de cette révision, un test de dépréciation a été réalisé à l'égard des activités de PPI Management Inc. comprises dans les unités génératrices de trésorerie (UGT) du secteur de l'Assurance individuelle. Cela a amené la société à comptabiliser une dépréciation du goodwill de 24 \$. Ce montant a été reconnu à l'état des résultats dans *Frais généraux*. La valeur recouvrable de l'UGT a été déterminée par le plus élevé entre la valeur d'utilité et la juste valeur diminuée des frais de sortie qui, au 31 mars 2020, était la valeur d'utilité, déterminée à l'aide de projections de flux de trésorerie avant impôts fondées sur des projections financières futures approuvées par la direction et qui couvraient une période de 5 ans.

## 16 › Impôts sur le résultat

Le taux d'impôts effectif sur le résultat diffère du taux prévu par la loi au Canada en raison des facteurs suivants :

(en millions de dollars, sauf indication contraire)	Périodes de trois mois terminées les 31 mars			
	2021		2020	
Résultat avant impôts	233 \$		44 \$	
Charge d'impôts prévue par la loi au Canada	61	26 %	12	27 %
Augmentation (diminution) des impôts attribuables à :				
Écarts des taux d'imposition sur le résultat non assujetti à l'impôt du Canada	(1)	(1)%	(1)	(2)%
Produits de placement exonérés	(7)	(3)%	(21)	(48)%
Portion non déductible (non imposable) de la variation de la juste valeur des immeubles de placement	2	1 %	4	8 %
Ajustements des années précédentes	—	— %	(1)	(2)%
Variation des taux d'imposition	2	1 %	(1)	(2)%
Autres	2	1 %	6	15 %
<b>Charge (recouvrement) d'impôts et taux d'impôts effectif</b>	<b>59 \$</b>	<b>25 %</b>	<b>(2)\$</b>	<b>(4)%</b>

## 17 › 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.

### Résultats sectoriels

Période de trois mois terminée le 31 mars 2021

(en millions de dollars)	Individuel		Collectif				Total
	Assurance	Gestion de patrimoine	Assurance	Épargne et retraite	Affaires américaines	Autres	
<b>Produits</b>							
Primes nettes	419 \$	1 606 \$	399 \$	660 \$	199 \$	92 \$	3 375 \$
Produits de placement	(3 056)	(185)	(17)	(208)	(119)	35	(3 550)
Autres produits	29	414	17	30	67	(51)	506
	(2 608)	1 835	399	482	147	76	331
<b>Charges</b>							
Prestations et règlements bruts sur contrats	244	627	303	1 288	151	11	2 624
Prestations et règlements cédés sur contrats	(88)	—	(11)	(6)	(97)	27	(175)
Transferts nets aux fonds distincts	—	975	—	(564)	—	—	411
Augmentation (diminution) du passif relatif aux contrats d'assurance	(3 065)	(229)	(43)	(284)	(200)	1	(3 820)
Augmentation (diminution) du passif relatif aux contrats d'investissement	—	—	(14)	—	—	—	(14)
Diminution (augmentation) de l'actif de réassurance	(23)	—	1	3	74	(1)	54
Commissions, frais généraux et autres charges	234	400	140	35	188	3	1 000
Charges financières	1	—	8	—	1	8	18
	(2 697)	1 773	384	472	117	49	98
Résultat avant impôts et répartition des autres activités	89	62	15	10	30	27	233
Répartition des autres activités	21	7	2	1	(4)	(27)	—
Résultat avant impôts	110	69	17	11	26	—	233
Impôts sur le résultat	30	17	3	3	6	—	59
<b>Résultat net</b>	80	52	14	8	20	—	174
Résultat net attribué aux contrats avec participation	(5)	—	—	—	—	—	(5)
<b>Résultat net attribué aux actionnaires</b>	85 \$	52 \$	14 \$	8 \$	20 \$	— \$	179 \$

## Période de trois mois terminée le 31 mars 2020

(en millions de dollars)	Individuel		Collectif				Total
	Assurance	Gestion de patrimoine	Assurance	Épargne et retraite	Affaires américaines	Autres	
<b>Produits</b>							
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
<b>Charges</b>							
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)
<b>Résultat net</b>	40	(23)	8	8	13	—	46
Résultat net attribué aux contrats avec participation	1	—	—	—	—	—	1
<b>Résultat net attribué aux actionnaires</b>	39 \$	(23)\$	8 \$	8 \$	13 \$	— \$	45 \$

## Primes sectorielles

## Période de trois mois terminée le 31 mars 2021

(en millions de dollars)	Individuel		Collectif				Total
	Assurance	Gestion de patrimoine	Assurance	Épargne et retraite	Affaires américaines	Autres	
<b>Primes brutes</b>							
Investies dans le fonds général	518 \$	229 \$	425 \$	39 \$	369 \$	35 \$	1 615 \$
Investies dans les fonds distincts	—	1 377	—	627	—	—	2 004
	518	1 606	425	666	369	35	3 619
<b>Primes cédées</b>							
Investies dans le fonds général	(99)	—	(26)	(6)	(170)	57	(244)
<b>Primes nettes</b>	419 \$	1 606 \$	399 \$	660 \$	199 \$	92 \$	3 375 \$

## Période de trois mois terminée le 31 mars 2020

(en millions de dollars)	Individuel		Collectif				Total
	Assurance	Gestion de patrimoine	Assurance	Épargne et retraite	Affaires américaines	Autres	
<b>Primes brutes</b>							
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
<b>Primes cédées</b>							
Investies dans le fonds général	(90)	—	(35)	(7)	(119)	56	(195)
<b>Primes nettes</b>	397 \$	1 078 \$	424 \$	633 \$	138 \$	85 \$	2 755 \$

**Actif et passif sectoriels**

## Au 31 mars 2021

(en millions de dollars)	Individuel		Collectif				Total
	Assurance	Gestion de patrimoine	Assurance	Épargne et retraite	Affaires américaines	Autres	
<b>Actif</b>							
Placements	23 921 \$	2 007 \$	1 960 \$	4 684 \$	1 268 \$	8 659 \$	42 499 \$
Actif net des fonds distincts	—	20 423	—	13 014	—	—	33 437
Actif de réassurance	(13)	—	223	127	1 766	(146)	1 957
Autres	111	1 205	—	—	90	6 376	7 782
<b>Actif total</b>	24 019 \$	23 635 \$	2 183 \$	17 825 \$	3 124 \$	14 889 \$	85 675 \$
<b>Passif</b>							
Passif relatif aux contrats d'assurance et passif relatif aux contrats d'investissement	22 583 \$	2 032 \$	2 225 \$	4 746 \$	1 779 \$	(108)\$	33 257 \$
Passif relatif à l'actif net des fonds distincts	—	20 423	—	13 014	—	—	33 437
Autres	845	60	3	10	—	11 391	12 309
<b>Passif total</b>	23 428 \$	22 515 \$	2 228 \$	17 770 \$	1 779 \$	11 283 \$	79 003 \$

## Au 31 décembre 2020

(en millions de dollars)	Individuel		Collectif				Total
	Assurance	Gestion de patrimoine	Assurance	Épargne et retraite	Affaires américaines	Autres	
<b>Actif</b>							
Placements	25 922 \$	2 145 \$	1 969 \$	4 949 \$	1 347 \$	8 815 \$	45 147 \$
Actif net des fonds distincts	—	19 240	—	13 564	—	—	32 804
Actif de réassurance	(36)	—	222	130	1 805	(140)	1 981
Autres	109	1 096	—	—	74	5 255	6 534
<b>Actif total</b>	25 995 \$	22 481 \$	2 191 \$	18 643 \$	3 226 \$	13 930 \$	86 466 \$
<b>Passif</b>							
Passif relatif aux contrats d'assurance et passif relatif aux contrats d'investissement	25 661 \$	2 246 \$	2 272 \$	5 030 \$	2 003 \$	(110)\$	37 102 \$
Passif relatif à l'actif net des fonds distincts	—	19 240	—	13 564	—	—	32 804
Autres	441	47	3	8	—	9 548	10 047
<b>Passif total</b>	26 102 \$	21 533 \$	2 275 \$	18 602 \$	2 003 \$	9 438 \$	79 953 \$

## 18 › Résultat par action ordinaire

### Résultat de base par action

Le résultat de base par action est calculé en divisant le résultat net attribué aux actionnaires ordinaires par le nombre moyen pondéré d'actions ordinaires en circulation au cours de la période.

(en millions de dollars, sauf indication contraire)	Périodes de trois mois terminées les 31 mars	
	2021	2020
Résultat net attribué aux actionnaires ordinaires	173 \$	39 \$
Nombre moyen pondéré d'actions en circulation (en millions d'unités)	107	107
Résultat de base par action (en dollars)	1,61 \$	0,37 \$

### Résultat par action dilué

Le résultat par action dilué est calculé en ajustant le nombre moyen pondéré d'actions ordinaires en circulation pour tenir compte de la conversion de toutes les actions ordinaires potentiellement dilutives.

L'effet dilutif des options d'achat d'actions tient compte du nombre d'actions censé avoir été émis sans contrepartie, calculé comme la différence entre le nombre d'actions réputées avoir été émises (en supposant que les attributions d'options d'achat d'actions en cours sont exercées) et le nombre d'actions qui auraient été émises au cours moyen de l'année (le nombre d'actions qui auraient été émises en utilisant les produits d'émission selon le cours moyen des actions ordinaires de la société pour la période). Pour la période de trois mois terminée le 31 mars 2021, un nombre moyen de 87 939 options d'achat d'actions antidilutives (109 221 options pour la période de trois mois terminée le 31 mars 2020) ont été exclues du calcul.

(en millions de dollars, sauf indication contraire)	Périodes de trois mois terminées les 31 mars	
	2021	2020
Résultat net attribué aux actionnaires ordinaires	173 \$	39 \$
Nombre moyen pondéré d'actions en circulation (en millions d'unités)	107	107
Nombre moyen pondéré d'actions en circulation sur base diluée (en millions d'unités)	107	107
Résultat par action dilué (en dollars)	1,61 \$	0,36 \$

Les actions ordinaires n'ont fait l'objet d'aucune transaction qui aurait pu influencer ces calculs après la date de clôture et avant la date d'autorisation de publication des présents états financiers.

## 19 › Avantages postérieurs à l'emploi

La société maintient un régime à prestations définies capitalisé et un certain nombre de régimes non capitalisés qui garantissent le paiement de prestations de retraite et des régimes à cotisations définies.

La société offre aussi des avantages complémentaires à la retraite. Ces avantages se composent de protections d'assurance maladie complémentaire, d'assurance vie et d'assurance soins dentaires. La société offre également des avantages postérieurs à l'emploi, tels que le maintien du salaire en cas d'invalidité de courte durée.

### Montants reconnus dans le résultat net et les autres éléments du résultat global

(en millions de dollars)	Périodes de trois mois terminées les 31 mars			
	2021		2020	
	Régimes de retraite	Autres régimes	Régimes de retraite	Autres régimes
Coût des services courants	17 \$	1 \$	15 \$	1 \$
Intérêts nets	2	—	2	—
Composantes du coût des prestations définies comptabilisées dans le résultat net	19	1	17	1
Réévaluation du passif (de l'actif) net au titre des prestations définies <sup>1</sup>				
Taux de rendement des actifs (à l'exclusion des montants inclus dans les intérêts nets ci-dessus)	106	—	162	—
Pertes (gains) actuariels découlant des changements dans les hypothèses financières	(259)	(2)	(253)	(2)
Pertes (gains) des composantes du coût des prestations définies comptabilisées dans les autres éléments du résultat global	(153)	(2)	(91)	(2)
<b>Total des composantes du coût des prestations définies</b>	<b>(134)\$</b>	<b>(1)\$</b>	<b>(74)\$</b>	<b>(1)\$</b>

<sup>1</sup> Les changements dans les hypothèses financières ainsi que les hypothèses relatives au taux de rendement des actifs, qui représentent des hypothèses relatives au marché, sont révisées trimestriellement. Les autres hypothèses sont révisées annuellement.

## Éléments qui ne seront pas reclassés ultérieurement dans le résultat net

(en millions de dollars)	Périodes de trois mois terminées les 31 mars			
	2021		2020	
	Régimes de retraite	Autres régimes	Régimes de retraite	Autres régimes
<b>Pertes (gains) des composantes du coût des prestations définies comptabilisées dans les autres éléments du résultat global</b>				
Réévaluation relative aux avantages postérieurs à l'emploi	(153)\$	(2)\$	(91)\$	(2)\$
Impôts sur la réévaluation relative aux avantages postérieurs à l'emploi	40	1	23	1
<b>Total des autres éléments du résultat global</b>	<b>(113)\$</b>	<b>(1)\$</b>	<b>(68)\$</b>	<b>(1)\$</b>

**20 > Engagements****Engagements de placements**

Dans le cours normal des activités de la société, divers engagements contractuels se rapportant à des offres de prêts commerciaux, à des placements privés, à des coentreprises ainsi qu'à des immeubles ne sont pas pris en compte dans les états financiers et pourraient ne pas être exécutés. Au 31 mars 2021, ces engagements s'élèvent à 722 \$ (773 \$ au 31 décembre 2020), dont les décaissements estimatifs seront de 68 \$ (72 \$ au 31 décembre 2020) dans 30 jours, de 306 \$ (308 \$ au 31 décembre 2020) dans 31 à 365 jours et de 348 \$ (393 \$ au 31 décembre 2020) dans plus d'un an.

**Lettres de crédit**

Dans le cours normal des activités, des banques émettent des lettres de crédit au nom de la société. Au 31 mars 2021, le solde de ces lettres est de 7 \$ (7 \$ au 31 décembre 2020).

**Marges de crédit**

Au 31 mars 2021, la société disposait de marges de crédit d'exploitation d'un montant de 56 \$ (56 \$ au 31 décembre 2020) qui n'étaient pas utilisées aux 31 mars 2021 et 2020. Les marges de crédit ont pour but de faciliter le financement des activités de la société et de combler ses besoins temporaires en matière de fonds de roulement.

**Conférence téléphonique**

La direction a tenu une conférence téléphonique pour présenter les résultats de la société le jeudi 6 mai, à 11 h 30 (HE). Vous pouvez écouter la conférence téléphonique en différé pour une période de 90 jours, à partir du site Internet de la société, à l'adresse [ia.ca](http://ia.ca), sous l'onglet *À propos*, à la section *Relations avec les investisseurs/Rapports financiers*.

**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 pays. Ses titres sont inscrits à la Bourse de Toronto, sous les symboles IAG (actions ordinaires) et IAF (actions privilégiées).

**Renseignements aux actionnaires**

Trois différentes options vous sont offertes pour nous joindre, selon le type d'information que vous désirez obtenir :

Pour toute question relative à vos actions et au régime de réinvestissement des dividendes et d'achat d'actions :

Services aux investisseurs Computershare inc.

Téléphone : 514 982-7555

1 877 684-5000 (sans frais)

Courriel : [ia@computershare.com](mailto:ia@computershare.com)

Pour obtenir de l'information financière sur l'Industrielle Alliance, communiquez avec le Service des relations avec les investisseurs :

Service des relations avec les investisseurs

Industrielle Alliance, Assurance et services financiers inc.

Téléphone : 418 684-5000, poste 105862

1 800 463-6236, poste 105862 (sans frais)

Télécopieur : 418 684-5192

Courriel : [investisseurs@ia.ca](mailto:investisseurs@ia.ca)

Site Internet : [www.ia.ca](http://www.ia.ca)

Pour toute question sur les produits et les services de l'Industrielle Alliance, communiquez avec votre représentant ou, si vous n'avez pas de représentant, avec l'Industrielle Alliance :

Industrielle Alliance, Assurance et services financiers inc.

1080, Grande Allée Ouest

C. P. 1907, succursale Terminus

Québec (Québec) G1K 7M3

Téléphone : 418 684-5000

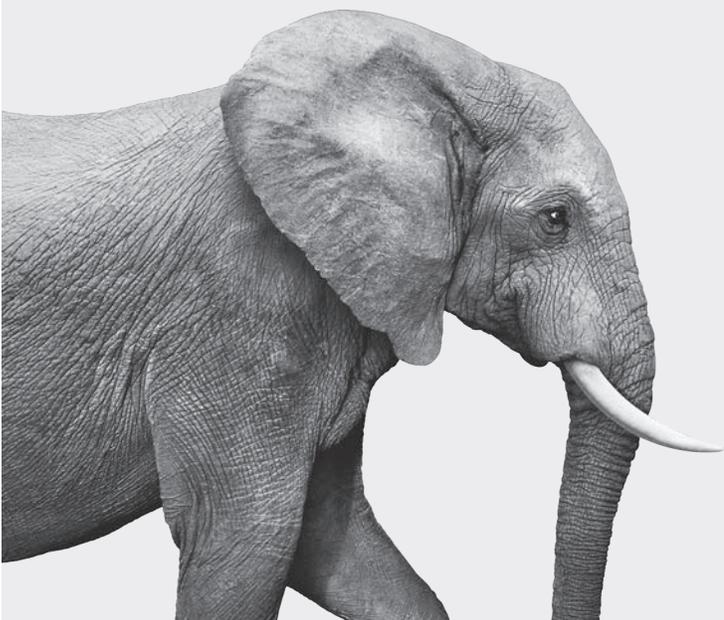
1 800 463-6236 (sans frais)

Site Internet : [www.ia.ca](http://www.ia.ca)

iA Groupe financier est une marque de commerce et un autre nom sous lequel iA Société financière inc. et l'Industrielle Alliance, Assurance et services financiers inc. exercent leurs activités.

**iA Groupe financier**

1080, Grande Allée Ouest  
C. P. 1907, succursale Terminus  
Québec (Québec) G1K 7M3  
Téléphone : 418 684-5000  
Sans frais : 1 800 463-6236



**ON S'INVESTIT, POUR VOUS.**

iA Groupe financier est une marque de commerce et un autre nom sous lequel **iA Société financière inc.** et l'**Industrielle Alliance, Assurance et services financiers inc.** exercent leurs activités.

**ia.ca**