

L'Empire, Compagnie d'Assurance-Vie

Rapport annuel 2021

Cette page a été intentionnellement laissée en blanc.

TABLE DES MATIÈRES

Faits saillants	3
Message du président du conseil d'administration	4
Message du président et chef de la direction	5
Sources de bénéfices	8
Rapport de gestion	10
Responsabilité de la direction relativement à l'information financière	40
Rapport de l'actuaire désigné	41
Rapport de l'auditeur indépendant	42
États consolidés de la situation financière	46
Comptes consolidés de résultat	47
États consolidés du résultat global	48
États consolidés des variations des capitaux propres	49
Tableaux consolidés des flux de trésorerie	50
Notes annexes	51
1. Description de la société et sommaire des activités	51
2. Principales méthodes comptables	51
3. Instruments financiers	66
4. Montants d'assurance à recevoir	70
5. Autres actifs	70
6. Immobilisations corporelles	71
7. Immobilisations incorporelles	71
8. Fonds distincts	72
9. Montants d'assurance à payer	73
10. Passifs des contrats d'assurance et actifs/passifs de réassurance	73
11. Créiteurs et autres passifs	77
12. Régimes d'avantages du personnel	78
13. Dette subordonnée	83
14. Primes d'assurance	83
15. Produits tirés des frais	83
16. Prestations et charges	84
17. Charges opérationnelles	84
18. Impôts	85
19. Résultat par action	87
20. Capital-actions	87
21. Dividendes	89
22. Droit aux capitaux propres attribuables aux actionnaires	89
23. Information sectorielle	90
24. Engagements et éventualités	92
25. Opérations entre parties liées	92
26. Gestion du capital	93
27. Gestion du risque	93
28. Évènement postérieur	108
29. Données comparatives	108
Glossaire des termes	109
Politique de gestion du compte avec participation	111
Politique d'attribution des participations du compte et des bonis pour les polices avec participation	113
Information financière du compte avec participation	115
Gouvernance d'entreprise à l'égard de la gestion du risque	116
Renseignements généraux	118

FAITS SAILLANTS FINANCIERS 2021

144 %

ratio total du TSAV
au 31 décembre 2021

Solidité de nos assises financières

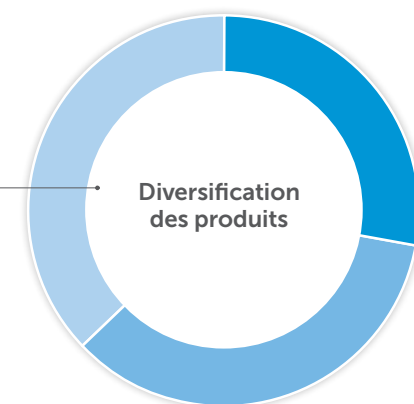
Notre ratio du test de suffisance du capital des sociétés d'assurance-vie (TSAV) est supérieur aux exigences établies par l'organisme de réglementation du secteur. Un ratio du TSAV élevé traduit notre capacité à long terme d'honorer les demandes de règlement, ainsi que notre gestion prudente des capitaux.

Qu'est-ce qu'un ratio du TSAV?

Le TSAV a pour but de mesurer la position de solvabilité d'un assureur vie en tenant compte des aspects économiques à long terme des activités d'assurance vie. Le BSIF a établi une cible de surveillance de 70 % pour le ratio du noyau de capital et de 100 % pour le capital total.

Notes financières

Ces notes financières vous donnent une opinion indépendante de notre solidité financière à titre d'assureur ainsi que de notre capacité à remplir nos obligations envers nos titulaires de polices.



Diversification des produits

selon les revenus de primes et de frais pour la période de 12 mois close le 31 décembre 2021

L'Empire Vie est bien diversifiée dans trois secteurs d'activité :

Gestion de patrimoine

28 %



Solutions d'assurance collective

35 %



Assurance individuelle

37 %



Note de solidité financière : A

Note d'émetteur : A

Note pour les dettes subordonnées : A (faible)

DBRS (le 3 juin 2021)

Résultat net attribuable
aux actionnaires ordinaires en
2021 (en millions)

239 \$

Résultat net attribuable
aux actionnaires ordinaires en
2020 (en millions) : 140 \$

Revenu net découlant des
primes et des frais en
2021 (en millions)

1 188 \$

Revenu net découlant des
primes et des frais en
2020 (en millions) : 1 112 \$

Total des actifs sous gestion en
2021 (en millions)

19 644 \$

Total des actifs sous gestion en
2020 (en millions) : 18 836 \$

Note : Les données financières choisies présentées ci-dessus proviennent des états financiers audités de L'Empire, Compagnie d'Assurance-Vie et du rapport de gestion contenu dans le Rapport annuel 2021 de l'Empire Vie.

MESSAGE DU PRÉSIDENT DU CONSEIL D'ADMINISTRATION

Dans le monde des affaires, la tendance est de séparer les aspects personnels des aspects professionnels. Mais s'il y a quelque chose que cette pandémie nous a appris, c'est l'ingéniosité des gens et la puissance des liens entre les êtres humains.

J'y ai réfléchi plusieurs fois au cours de la dernière année, en pensant aux personnes âgées qui vivent seules, aux personnes qui travaillent ensemble, mais à distance, et à nous tous qui, dans nos maisons, tentons de rester connectés tout en étant séparés.

Les entreprises ont du succès grâce aux personnes brillantes qui, ensemble, relèvent les défis, résolvent les problèmes, innovent et se soutiennent les unes les autres. Au début de la pandémie, j'ai eu l'impression que, si l'on travaillait assez fort, nous serions chanceux de maintenir nos activités et nos revenus. Nous avons constaté que les effets de la pandémie ont plus durement touché certains secteurs que d'autres, et ont affecté les familles et les personnes de manière très différente et souvent à long terme. Compte tenu de ce qui aurait pu se produire, nous sommes profondément conscients de la chance que nous avons. Je suis très fier des résultats remarquables que les dirigeants et les membres du personnel ont obtenus au cours de la dernière année, dans des circonstances exceptionnelles.

Les autres membres du conseil d'administration et moi-même avons eu l'honneur de prendre la parole lors de certains des webinaires mensuels des membres du personnel de l'Empire Vie tout au long de la pandémie. Nous sommes constamment impressionnés par ce que nous voyons et entendons lors de ces rencontres, et nous sommes heureux de cette occasion de parler avec les membres de l'équipe et de leur dire à quel point nous sommes fiers de leur enthousiasme et de leur persévérance en ces temps difficiles. Nous ne les remercierons jamais assez de leur force de caractère et de leur dévouement.

La pandémie de COVID-19 a également fait ressortir l'importance des produits et des services que fournit l'Empire Vie. L'assurance vie, l'assurance collective et les produits d'épargne et de placements procurent un revenu essentiel, une sécurité financière et un accès à des prestations et à des services essentiels en matière de santé. Le lien entre ce que nous faisons et les effets sur le bien-être des Canadiens et des Canadiennes est plus fort que jamais. Nous avons eu le plaisir d'accueillir une nouvelle membre au conseil d'administration de l'Empire Vie, Stephanie Bowman, FCPA, FCA, en 2021. Madame Bowman est une penseuse stratégique et une forte leader transformationnelle qui compte plus de 25 années d'expérience en tant que directrice de services financiers, conseillère en gestion et administratrice de sociétés. Elle s'est jointe à un conseil d'administration hautement qualifié et compétent, dont j'apprécie personnellement le soutien chaque jour.

Au nom du conseil d'administration, j'aimerais remercier également les clients de l'Empire Vie ainsi que leurs conseillers en sécurité financière pour leur loyauté et leur confiance continues envers notre société. Mon grand-père, Henry R. Jackman, est devenu administrateur à l'Empire Vie en 1956. Mon père, Henry N. R. (Hal) Jackman a pris la relève peu après. À l'approche du 100^e anniversaire de la société en 2023, il est naturel de réfléchir à toutes les personnes liées au succès et à la longévité de cette grande société et de ses nombreuses réalisations – de sa capacité à se transformer, à innover et à relever les défis actuels.

J'en suis grandement reconnaissant et je me réjouis de la poursuite du succès de l'Empire Vie.



Duncan N. R. Jackman

Président du conseil d'administration

Le 24 février 2022

MESSAGE DU PRÉSIDENT ET CHEF DE LA DIRECTION

On m'a récemment demandé quel serait mon choix pour le mot de l'année 2021. J'ai choisi le mot « persistance ».

Les mots ont parfois deux sens. Le terme « persistance » représente à la fois les circonstances auxquelles nous avons été confrontés en tant que pays ces deux dernières années ainsi que notre réaction face à celles-ci. La persistance de la pandémie continue à se faire sentir, mais on parle ici de la persistance et de la résilience de la population et des entreprises canadiennes en termes d'adaptation, d'innovation et de persévérance à l'égard des défis présentés par la COVID-19. Ces expériences nous ont rendus plus forts. Nous sommes parvenus à composer avec la pandémie et à nourrir l'espoir pour l'avenir.

Je suis particulièrement fier de la persistance d'un groupe de gens : les membres de notre personnel. Nos équipes ont fait preuve d'une résilience et d'un dévouement extraordinaires à l'égard de notre clientèle, de nos partenaires de la distribution et de nos actionnaires ainsi que les uns envers les autres, tout au long de la pandémie. C'est grâce à leur soutien et à leur engagement que nous avons pu obtenir des résultats aussi positifs en 2021. J'aimerais remercier tous les membres du personnel pour leurs sacrifices et leurs efforts de la dernière année qui ont contribué à la croissance et au succès continu de notre société. Je tiens aussi à remercier personnellement notre conseil d'administration pour son soutien et ses conseils en ces temps difficiles.

Il est essentiel d'avoir une équipe de gestion solide pour établir une vision pour l'avenir et soutenir nos équipes. En décembre dernier, nous avons eu le plaisir d'annoncer plusieurs nominations au sein de la direction. Nous avons notamment annoncé la nomination de Edward Gibson au poste de vice-président principal, Gestion du capital et actuaire en chef, de Rebecca Rycroft au poste de vice-présidente principale et chef des finances et de Chris Volk au poste de vice-président principal et chef des technologies.

Au cours de la pandémie, notre équipe de gestion s'est concentrée sur la santé et la sécurité des membres de notre personnel et sur les services que nous fournissons à notre clientèle et à nos partenaires de la distribution. Si l'attention que nous portons à notre clientèle a toujours été au cœur de ce que nous faisons, elle est devenue un élément essentiel de notre promesse relative à nos produits pendant la pandémie. Nous avons toujours été reconnus pour notre service exceptionnel avec une touche personnelle, mais nous savons également depuis longtemps que la façon dont les clients et les clientes souhaitent interagir avec leur société de services financiers a changé en cette nouvelle ère de la commodité.

Solidité de nos assises financières

Maintenir de solides assises financières est un aspect clé de notre stratégie. En février 2021, nous avons été le premier assureur canadien à être autorisé à émettre des billets avec remboursement de capital à recours limité, un nouvel instrument de capital de catégorie 1 utilisé pour améliorer le noyau du capital de base de la société. Nous avons poursuivi avec une autre émission de débentures subordonnées couronnée de succès au troisième trimestre de 2021. Notre ratio du test de suffisance du capital des sociétés d'assurance-vie (TSAV) au 31 décembre 2021 était de 144 %, ce qui est nettement supérieur aux exigences du BSIF et aux cibles internes minimales de l'Empire Vie. Cette solide situation de capital nous permet d'investir en vue de faire croître notre société et de tenir nos promesses futures envers notre clientèle.

Un chef de file numérique

Nous vivons actuellement dans l'ère de la commodité. L'Empire Vie continue d'investir dans ses applications et ses processus numériques afin d'être un chef de file du secteur. Ces investissements se sont révélés être un avantage concurrentiel essentiel pendant la pandémie, permettant à nos partenaires de la distribution indépendants de continuer à servir leur clientèle et d'accéder à nos services et à nos produits à cette fin en utilisant des moyens numériques. La majeure partie de nos propositions d'assurance nous parviennent désormais au moyen du processus de soumission de propositions d'assurance vie Rapide & Complet^{MD}, qui utilise la technologie de partage d'écran afin de permettre aux conseillers et aux conseillères de rencontrer virtuellement leurs clients et leurs clientes. Nous constatons également une tendance à la hausse similaire dans le nombre de propositions pour des fonds distincts soumises au moyen de cette technologie.

MESSAGE DU PRÉSIDENT ET CHEF DE LA DIRECTION

Le libre-service et la création de l'expérience en ligne optimale pour notre clientèle et nos conseillers et conseillères sont des éléments importants de notre stratégie numérique. En 2021, nous avons intégré de nouvelles fonctionnalités à nos portails à l'intention des conseillers et des administrateurs ainsi qu'aux outils à l'intention des clients et des clientes, notamment de nouvelles pages « Prix et rendement » et des calculateurs REER et FRV afin d'aider les Canadiennes et les Canadiens à surveiller leurs placements et à prévoir leur retraite.

Produits et distribution

Nous avons conclu plusieurs ententes stratégiques importantes en 2021 qui nous permettent d'étendre notre réseau de distribution en vue d'offrir nos produits à plus de Canadiens et de Canadiennes.

Pour ce qui est de notre secteur des solutions d'assurance collective, nous avons conclu des ententes avec plusieurs fournisseurs et avons étendu notre gamme de produits afin d'y inclure un service personnalisé d'orientation au sein du système de santé pour les participants des régimes qui sont en congé d'invalidité ainsi que trois nouveaux services pour le programme d'aide aux employés de nos régimes d'assurance collective : du coaching en santé, le service Oncallogic et un programme de pleine conscience.

Nous avons créé un nouveau produit de fonds distincts vendu exclusivement aux clients et aux clientes du Groupe Financier Mondial au Canada en partenariat avec la Financière Canoe. Nous avons collaboré avec GMA CI afin d'offrir aux investisseurs canadiens de nouvelles options pour les aider à atteindre leurs objectifs financiers et à planifier leur héritage.

Nous avons également lancé trois nouveaux fonds : deux FPG multistratégie mondial de l'Empire Vie et un nouveau fonds ESG qui investit dans des actions mondiales qui présentent des caractéristiques environnementales, sociales et de gouvernance (ESG) supérieures. Puisque les investisseurs recherchent des options de placement qui offrent à la fois une valeur sociale et une croissance sur les placements, nous sommes heureux de pouvoir répondre à la demande croissante en matière d'investissement responsable. Ces collaborations stratégiques, ces améliorations apportées aux produits et l'appréciation des consommateurs canadiens envers la valeur offerte par nos produits ont contribué à nos ventes solides de 2021.

S'attaquer aux questions d'actualité

Les enjeux ESG ne représentent que l'un des domaines où nous abordons les questions importantes pour les Canadiens et les Canadiennes. La crise des opioïdes au Canada a été qualifiée de pandémie silencieuse. En juin dernier, nous avons ajouté la solution de gestion des opioïdes d'Express Scripts Canada à nos régimes à remboursement direct des médicaments afin de réduire l'exposition aux opioïdes et de renseigner les participants des régimes d'assurance collective quant aux risques associés à l'utilisation chronique de ces puissants médicaments.

Nous continuons de discuter de la façon dont nous pouvons créer un milieu de travail plus diversifié et inclusif. Je suis très fier du travail que notre comité et nos équipes de travail sur la diversité et l'inclusion ont accompli au cours de la dernière année en vue de mieux faire connaître ces importants enjeux de société et de faire de l'Empire Vie un endroit où les gens peuvent être eux-mêmes et se sentir à leur place.

Nous savons également que la pandémie a redéfini notre rapport au travail et nous entrons dans l'un des marchés du travail les plus concurrentiels de l'histoire récente. Nous sommes ravis d'avoir amélioré notre régime d'assurance collective pour les membres de notre personnel ainsi que nos régimes de rémunération et de participation aux bénéfices en 2021. Nous effectuons actuellement une transition vers un modèle de travail hybride afin d'offrir de la flexibilité, de la satisfaction au travail et un meilleur équilibre travail-vie personnelle aux membres de notre personnel. En maintenant l'engagement de notre personnel et en gardant en poste certains des meilleurs esprits du secteur, nous continuons de faire de l'Empire Vie un endroit exceptionnel où travailler, apprendre et s'épanouir.

Regard vers l'avenir

L'année prochaine, notre société célébrera ses 100 ans au service de la population du Canada. Cet anniversaire est un jalon important et je suis impatient de célébrer cet événement avec les membres de notre personnel, nos employés retraités, nos conseillers, nos clients, nos collectivités et nos partenaires d'affaires qui ont tous et toutes contribué au succès de l'Empire Vie au cours des 100 dernières années.

MESSAGE DU PRÉSIDENT ET CHEF DE LA DIRECTION

D'ici là, nous persévérerons, comme nous l'avons toujours fait, pour entrer dans un monde post-pandémique plus fort, plus concentré sur les besoins de notre clientèle et plus conscient des éléments qui comptent le plus dans nos vies : nos relations personnelles, notre santé et notre sécurité financière.



Mark Sylvia

Président et chef de la direction

Le 24 février 2022

SOURCES DE BÉNÉFICES

L'analyse des sources de bénéfices représente une méthode de détermination et de quantification des diverses sources de bénéfices d'une société d'assurance vie conformément aux normes internationales d'information financière (IFRS). Elle constitue une présentation du résultat net attribuable aux actionnaires sous une forme différente de l'état du résultat net classique et permet une meilleure compréhension des sources de bénéfices de l'Empire Vie, ventilées par grand secteur d'activité.

Bénéfices prévus sur les affaires en vigueur

Cette composante des sources de bénéfices représente le profit que la société s'attend à réaliser sur les affaires en vigueur si les résultats sont en phase avec les hypothèses fondées sur les meilleures estimations de la société en matière de mortalité, de morbidité, de maintien en vigueur, de rendement des placements, de frais et d'impôts.

Effet des nouvelles affaires

La souscription de nouvelles affaires ajoute en général de la valeur économique à une société d'assurance vie. Les nouvelles affaires peuvent toutefois avoir un effet positif ou négatif sur les bénéfices au point de vente. Un effet négatif (pressions exercées par les nouvelles affaires) intervient lorsque les hypothèses utilisées pour déterminer les profits dans les provisions mathématiques au point de vente sont supérieures à la marge bénéficiaire prévue à la tarification du produit. L'effet des nouvelles affaires inclut également les frais d'acquisition non couverts par la tarification du produit à l'émission.

Gains et pertes actuariels

Cette composante des sources de bénéfices représente les écarts entre les résultats réels et les hypothèses fondées sur les meilleures estimations. Les variations possibles comprennent les règlements, le maintien en vigueur des polices, les charges, le revenu des placements, etc.

Mesures de gestion et modifications des hypothèses

Cette composante des sources de bénéfices comprend les bénéfices qui découlent des mesures de gestion prises pendant l'exercice (p. ex., l'acquisition ou la vente d'un bloc d'affaires, les changements relatifs à la tarification, aux honoraires exigés, à la composition de l'actif), ou l'incidence de changements relatifs aux hypothèses ou à la méthode de calcul des provisions mathématiques pour les affaires en vigueur.

Autre

Cette composante des sources de bénéfices comprend toute autre source de bénéfices qui provient de l'exploitation non prise en compte ci-dessus.

Bénéfices relatifs à l'excédent

Cette composante des sources de bénéfices représente les bénéfices avant impôts réalisés sur le capital des actionnaires et l'excédent.

SOURCES DE BÉNÉFICES

Sources de bénéfices par secteur d'activité

Pour les 12 mois clos les 31 décembre (en millions de dollars)	Gestion de patrimoine		Solutions d'assurance collective		Assurance individuelle		Capital et excédent		Total	
	2021	2020	2021	2020	2021	2020	2021	2020	2021	2020
Bénéfices prévus sur les affaires en vigueur	118 \$	134 \$	26 \$	26 \$	55 \$	57 \$			199 \$	215 \$
Effet des nouvelles affaires	(16)	(14)	(11)	(11)	7	9			(20)	(16)
Gains et pertes actuariels	168	(95)	(17)	4	7	5			159	(81)
Mesures de gestion et modifications des hypothèses	16	(67)	(1)	—	(53)	86			(38)	13
Bénéfices (pertes) relatifs aux activités avant impôts	287	(43)	(4)	19	16	156	—	—	299	130
Bénéfices relatifs à l'excédent	—	—	—	—	—	—	14	70	14	70
Résultat (perte) avant impôts	287 \$	(43) \$	(4) \$	19 \$	16 \$	156 \$	14 \$	70 \$	313 \$	200 \$
Impôt sur le revenu	72	(13)	(2)	5	(5)	40	1	16	67	47
Résultat (perte) net attribuable aux actionnaires	215 \$	(29) \$	(3) \$	14 \$	21 \$	115 \$	13 \$	54 \$	246 \$	153 \$

Gestion de patrimoine

Le revenu net des fonds distincts a été excellent en 2021 en raison des mouvements positifs importants sur les marchés boursiers ainsi que les rendements des taux d'intérêts, qui a entraîné la libération de réserves pour les garanties sur les fonds distincts. Le secteur des produits de rente a également enregistré un résultat net solide en 2021, principalement grâce à un gain important découlant des mises à jour des hypothèses économiques de fin d'année. Le résultat net du programme de macro-couverture a enregistré des pertes plus importantes en 2021 par rapport à 2020 en raison des variations sur le marché. Ces pertes ont partiellement contrebalancé les gains décrits plus haut.

Solutions d'assurance collective

Le secteur des solutions d'assurance collective a enregistré une perte en 2021, principalement en raison des résultats techniques défavorables en matière de cessation des règlements au sein du secteur de l'assurance invalidité de longue durée. Le faible taux de cessation de règlements est en partie attribuable aux fermetures liées à la COVID-19, qui ont limité l'accès aux services de réadaptation ou de traitement, affectant la totalité du secteur. La direction a évalué la tarification de la composante d'invalidité de longue durée de son offre de produits et a mis en œuvre une augmentation au troisième trimestre pour les soumissions pour les renouvellements et les nouvelles affaires.

Assurance individuelle

Le résultat net de l'assurance individuelle sans participation a enregistré une baisse importante en 2021 par rapport à 2020. En 2021, les passifs des contrats ont augmenté de façon importante, principalement en raison des mises à jour des hypothèses sur les renouvellements des affaires d'assurance temporaire renouvelables. En 2020, les passifs des contrats ont fortement diminué, principalement en raison de la mise à jour des flux de trésorerie futurs actualisés estimés liés aux impôts.

Capital et excédent

Les résultats provenant du capital et de l'excédent en 2021 ont été inférieurs à ceux de 2020. En 2020, le capital et l'excédent était élevé en raison des transactions d'actifs opportunes alors que les écarts de crédit augmentaient, ce qui a entraîné des gains réalisés sur la vente des actifs à revenu fixe.

RAPPORT DE GESTION

Ce rapport de gestion est en date du 24 février 2022.

Ce document fournit un rapport de gestion sur les résultats d'exploitation et la situation financière de L'Empire, Compagnie d'Assurance-Vie (Empire Vie ou la société) pour les exercices clos les 31 décembre 2021 et 2020. Ce rapport de gestion devrait être lu conjointement avec les états financiers consolidés de la société au 31 décembre 2021, qui font partie intégrante du Rapport annuel 2021 de L'Empire, Compagnie d'Assurance-Vie, daté du 24 février 2022. À moins d'indication contraire, les états financiers consolidés et le présent rapport de gestion sont exprimés en dollars canadiens. En raison de l'arrondissement, certains écarts pourraient ne pas concorder et l'analyse des composantes pourrait différer de la somme pour l'analyse des composantes regroupées.

Le rapport de gestion comprend des renseignements prospectifs ainsi que de nombreux risques et incertitudes, y compris, mais sans s'y limiter, ceux décrits à la section « Facteurs de risque » de la notice annuelle accessible sur le site www.sedar.com. Aucune assurance ne peut être donnée quant au fait que les résultats, les rendements ou les réalisations exprimés de façon explicite ou implicite dans tout renseignement prospectif se concrétiseront, ou, s'ils se confirment dans la réalité, qu'un quelconque avantage puisse en découler. Les résultats réels pourraient différer de façon significative des résultats exprimés ou sous-entendus par les renseignements prospectifs. Reportez-vous à la section « Énoncés et renseignements prospectifs » de ce rapport.

Les états financiers consolidés ont été préparés conformément aux normes internationales d'information financière (les « IFRS »), qui constituent les principes comptables généralement reconnus, énoncées dans le Manuel de CPA Canada. Le présent rapport de gestion fait référence à certaines mesures non conformes aux normes IFRS. Ces mesures ne sont pas reconnues en vertu des normes IFRS et n'ont pas de définition normalisée prescrite par les normes IFRS. Il est donc peu probable qu'elles puissent être comparées à des mesures similaires présentées par d'autres sociétés. Elles sont plutôt fournies à titre de complément aux mesures conformes aux normes IFRS pour permettre de mieux comprendre les résultats d'exploitation de la société du point de vue de la direction. Par conséquent, elles ne doivent pas être prises en compte de manière isolée ni remplacer l'analyse de l'information financière présentée selon les normes IFRS. Reportez-vous à la section « Mesures non conformes aux normes IFRS » du présent rapport pour plus de détails. Veuillez noter que certains montants comparatifs ont été reclassés et retraités pour les rendre conformes à la présentation des montants adoptée pour la période en cours.

Analyse financière Sommaire

(en millions de dollars, sauf pour les données par action)	Quatrième trimestre		Exercice	
	2021	2020	2021	2020
Résultat net attribuable aux actionnaires ordinaires	17 \$	72 \$	239 \$	140 \$
Résultat par action - de base et dilué	16,96 \$	73,53 \$	242,66 \$	141,80 \$

L'Empire Vie a déclaré un résultat net attribuable aux actionnaires ordinaires de 17 millions de dollars pour le quatrième trimestre de 2021, comparativement à 72 millions de dollars pour le trimestre comparable de 2020. Le résultat net attribuable aux actionnaires ordinaires pour l'exercice complet a été de 239 millions de dollars, comparativement à 140 millions de dollars pour celui de 2020. La diminution des bénéfices par rapport à ceux du quatrième trimestre de 2020 s'explique en partie par l'effet des mises à jour des hypothèses applicables au secteur de l'assurance individuelle qui ont eu une incidence défavorable sur les résultats pour le quatrième trimestre de 2021 comparativement à un gain en 2020. Pour l'exercice, les résultats ont été plus élevés qu'en 2020, principalement en raison de la libération de réserves pour les garanties sur les fonds distincts au premier trimestre et de gains de négociation des actifs moindres.

RAPPORT DE GESTION

Le tableau ci-après présente une ventilation des composantes des sources de bénéfices pour le quatrième trimestre et l'exercice :

Sources de bénéfices (en millions de dollars)	Quatrième trimestre		Exercice	
	2021	2020	2021	2020
Bénéfices prévus sur les affaires en vigueur	51 \$	55 \$	199 \$	215 \$
Effet des nouvelles affaires	(4)	(1)	(20)	(16)
Gains et pertes actuariels	15	61	159	(81)
Mesures de gestion et modifications des hypothèses	(55)	(22)	(38)	13
Bénéfices relatifs aux activités avant impôts	6	92	299	130
Bénéfices relatifs à l'excédent	7	8	14	70
Résultat avant impôts	13	101	313	200
Impôts	(5)	25	67	47
Résultat net attribuable aux actionnaires	18	76	246	153
Dividendes sur actions privilégiées	(1)	(3)	(7)	(13)
Résultat net attribuable aux actionnaires ordinaires	17 \$	72 \$	239 \$	140 \$

Pour le quatrième trimestre et pour l'exercice, les bénéfices prévus sur les affaires en vigueur ont diminué de 8 %, principalement en raison d'une diminution du niveau prévu des actifs sous gestion et d'un volume d'affaires en vigueur moindre au début de l'année pour les trois secteurs d'activité.

L'effet des nouvelles affaires pour le quatrième trimestre et pour l'exercice a été défavorable par rapport à celui de la même période de 2020, principalement en raison de charges d'acquisition plus élevées dans le secteur de la gestion de patrimoine découlant d'une hausse des ventes, ainsi que d'un effet favorable moindre attribuable aux profits sur les nouvelles affaires à l'établissement pour le secteur de l'assurance individuelle. L'effet des nouvelles affaires sur le secteur de l'assurance individuelle est positif lorsque la valeur actualisée des profits futurs des nouvelles affaires surpasse la somme des marges des passifs initiaux des polices et des charges engagées au point de vente.

La diminution des gains actuariels pour le quatrième trimestre par rapport à ceux de la période comparable est principalement attribuable à un gain au quatrième trimestre de 2020 découlant d'une reprise sur une partie des réserves pour les garanties des fonds distincts du secteur de la gestion de patrimoine, qui a été partiellement contrebalancée par les gains sur les actions et les titres à revenu fixe dans le secteur de l'assurance individuelle. Pour l'exercice, l'augmentation des gains actuariels par rapport à 2020 s'explique principalement par l'évolution positive importante des marchés boursiers et des rendements des taux d'intérêt, entraînant la libération de réserves pour les garanties sur les fonds distincts dans le secteur de la gestion de patrimoine, qui a été partiellement contrebalancée par des résultats techniques défavorables au chapitre des règlements d'assurance invalidité de longue durée et d'assurance dentaire du secteur des solutions d'assurance collective.

Les mesures de gestion et les modifications des hypothèses du quatrième trimestre de 2021 ont été plus défavorables que celles de 2020, principalement en raison de l'effet de mises à jour défavorables des hypothèses du secteur de l'assurance individuelle, qui ont été partiellement contrebalancées par des mises à jour favorables des hypothèses de la composante des rentes du secteur de la gestion de patrimoine. Pour l'exercice, l'effet des mesures de gestion et des modifications des hypothèses a été défavorable par rapport à celui de 2020, principalement en raison des mises à jour globales des hypothèses, qui ont été moins favorables que celles de 2020, et de gains de négociation des actifs moindres du secteur de l'assurance individuelle.

Les bénéfices relatifs à l'excédent ont diminué pour l'exercice, principalement en raison d'une diminution des gains réalisés sur les actifs disponibles à la vente.

RAPPORT DE GESTION

Principales données financières

Information financière tirée de l'état du résultat net (en millions de dollars)	Pour les exercices clos les 31 décembre		
	2021	2020	2019
Produits			
Produit net des primes	916 \$	860 \$	910 \$
Produit d'honoraires	273	251	262
Revenu de placement	330	329	326
Gain réalisé sur les placements à la juste valeur par le biais du résultat net	106	155	105
Profit réalisé sur les placements disponibles à la vente, y compris les réductions de valeur	(1)	29	22
Variation de la juste valeur des placements à la juste valeur par le biais du résultat net	(363)	357	490
Total des produits	1 259	1 982	2 115
Charges			
Prestations et charges	913 \$	1 758 \$	1 843 \$
Impôts sur le résultat et taxes	86	67	81
Total des charges	1 000	1 825	1 924
Résultat net après impôts	259	157	191
Quote-part du résultat net attribuable aux titulaires de polices avec participation	13	4	3
Résultat net attribuable aux actionnaires	246 \$	153 \$	187 \$
Dividendes sur actions privilégiées	7	13	13
Résultat net attribuable aux actionnaires ordinaires	239 \$	140 \$	174 \$
Rendement des capitaux propres attribuables aux actionnaires ordinaires	13,8 %	8,5 %	11,1 %

La variabilité dans les produits des activités ordinaires est surtout causée par l'incidence des fluctuations des taux d'intérêt et des actions sur la variation des gains ou des pertes des placements. L'effet de ces fluctuations sur le résultat net a été considérablement réduit en raison de variations correspondantes des passifs des contrats d'assurance (inclut au poste « Prestations et charges » du tableau ci-dessus).

Information financière tirée de l'état de la situation financière (en millions de dollars)	Aux 31 décembre		
	2021	2020	2019
Actif			
Trésorerie et placements	10 082 \$	10 045 \$	9 293 \$
Autres actifs	192	214	169
Actifs des fonds distincts	9 257	8 457	8 499
Total des actifs	19 531 \$	18 716 \$	17 961 \$
Passif			
Passifs des contrats d'assurance	7 091 \$	7 145 \$	6 074 \$
Passifs de réassurance	253	385	698
Dette subordonnée	399	399	399
Autres passifs	359	382	351
Passifs des polices de fonds distincts	9 257	8 457	8 499
Total des passifs	17 359	16 769	16 021
Total des capitaux propres	2 172	1 947	1 940
Total des passifs et des capitaux propres	19 531 \$	18 716 \$	17 961 \$

RAPPORT DE GESTION

Autre information financière (en millions de dollars)	Aux 31 décembre		
	2021	2020	2019
Actifs sous gestion¹			
Actifs du fonds général ¹	10 273 \$	10 259 \$	9 462 \$
Actifs des fonds distincts ¹	9 257	8 457	8 499
Dette subordonnée	399	399	399
Actions privilégiées et autres instruments de capitaux propres	297	250	250
Capital réglementaire disponible			
Première catégorie	1 898 \$	1 623 \$	1 616 \$
Deuxième catégorie	591	677	669
Total	2 489	2 300	2 285
Provision d'excédent et dépôts admissibles	1 115 \$	1 156 \$	1 109 \$
Coussin de solvabilité de base	2 508 \$	2 541 \$	2 191 \$
Ratio total du TSAV	144 %	136 %	155 %
Ratio du noyau de capital du TSAV	107 %	96 %	109 %
	Pour les exercices clos les 31 décembre		
	2021	2020	2019
Dividendes en espèces par action			
Actions privilégiées, série 1	0,7188 \$	1,4375 \$	1,4375 \$
Actions privilégiées, série 3	1,2250 \$	1,2250 \$	1,2250 \$
Actions ordinaires	53,270 \$	179,6529 \$	69,7632 \$

¹ Voir les mesures non conformes aux normes IFRS

RAPPORT DE GESTION

Résultats par principaux secteurs

Les tableaux ci-après fournissent un sommaire des résultats de l'Empire Vie par principaux secteurs pour la période de trois mois close le 31 décembre et pour les exercices de 2021 et 2020. Un rapport des résultats se trouve dans la section « Résultats par secteur » du rapport de gestion.

Pour la période de trois mois close le 31 décembre (en millions de dollars)	Gestion de patrimoine		Solutions d'assurance collective		Assurance individuelle		Capital et excédent		Total	
	2021	2020	2021	2020	2021	2020	2021	2020	2021	2020
Produits										
Primes nettes	20 \$	21 \$	109 \$	94 \$	112 \$	108 \$	— \$	— \$	240 \$	223 \$
Revenu de placement	7	9	1	1	60	59	18	16	86	85
Variation de la juste valeur des placements à la juste valeur par le biais du résultat net	2	11	—	1	244	70	(2)	—	245	81
Profit (perte) réalisé sur les placements à la juste valeur par le biais du résultat net	1	3	—	—	14	16	(3)	(5)	12	14
Profit (perte) réalisé sur les placements disponibles à la vente, y compris les réductions de valeur	—	—	—	—	—	4	1	2	1	6
Produits tirés des frais	66	63	4	3	—	—	—	—	70	66
Total des produits	96	107	114	99	431	257	14	12	655	475
Charges										
Prestations et règlements, montant net	42	45	80	65	39	40	—	—	161	150
Variation nette des passifs des contrats d'assurance et de placements	(29)	(7)	11	3	367	97	—	—	350	93
Participations sur polices	—	—	—	—	11	11	—	—	11	11
Charges d'exploitation, commissions et charges d'intérêts	39	36	27	27	40	41	7	4	114	108
Impôts sur le résultat et taxes	9	8	—	3	(14)	19	1	2	(3)	33
Total des charges	61	82	118	98	444	208	8	6	631	394
Résultat net après impôts	35 \$	25 \$	(4) \$	1 \$	(13) \$	49 \$	6 \$	6 \$	24 \$	81 \$
Quote-part du résultat net attribuable aux titulaires de polices avec participation									6	5
Dividendes sur actions privilégiées									1	3
Résultat net attribuable aux actionnaires ordinaires									17 \$	72 \$

RAPPORT DE GESTION

Pour les exercices clos les 31 décembre (en millions de dollars)	Gestion de patrimoine		Solutions d'assurance collective		Assurance individuelle		Capital et excédent		Total	
	2021	2020	2021	2020	2021	2020	2021	2020	2021	2020
Produits										
Primes nettes	75 \$	95 \$	407 \$	357 \$	434 \$	409 \$	— \$	— \$	916 \$	860 \$
Revenu de placement	36	38	4	4	226	222	64	65	330	329
Variation de la juste valeur des placements à la juste valeur par le biais du résultat net	(10)	31	(4)	5	(344)	322	(5)	—	(363)	357
Profit (perte) réalisé sur les placements à la juste valeur par le biais du résultat net	1	4	—	4	123	154	(18)	(7)	106	155
Profit (perte) réalisé sur les placements disponibles à la vente, y compris les réductions de valeur	—	(1)	—	(1)	—	3	(3)	28	(1)	29
Produits tirés des frais	259	238	14	13	—	(1)	—	—	273	251
Total des produits	360	405	421	382	439	1 109	39	86	1 259	1 982
Charges										
Prestations et règlements, montant net	171	174	286	235	173	169	—	—	630	578
Variation nette des passifs des contrats d'assurance et de placements	(241)	138	26	21	30	600	—	—	(185)	759
Participations sur polices	—	—	—	—	37	35	—	—	37	35
Charges d'exploitation, commissions et charges d'intérêts	143	135	103	97	162	136	23	16	432	385
Impôts sur le résultat et taxes	72	(13)	9	14	4	50	1	17	86	67
Total des charges	145	434	423	368	407	990	24	33	1 000	1 825
Résultat net après impôts	215 \$	(29) \$	(3) \$	14 \$	32 \$	119 \$	15 \$	53 \$	259 \$	157 \$
Quote-part du résultat net attribuable aux titulaires de polices avec participation									13	4
Dividendes sur actions privilégiées									7	13
Résultat net attribuable aux actionnaires ordinaires									239 \$	140 \$

Total des produits des activités ordinaires

Les primes nettes du quatrième trimestre et de l'exercice ont été supérieures à celles des périodes comparables de 2020, principalement en raison d'une croissance de ventes robuste au sein des secteurs des solutions d'assurance collective et de l'assurance individuelle.

Le revenu de placement pour le quatrième trimestre et pour l'exercice correspond essentiellement aux montants enregistrés au cours des périodes comparables de 2020.

Les actifs évalués à la juste valeur par le biais du résultat net ont enregistré un gain plus élevé au quatrième trimestre par rapport au même trimestre en 2020, principalement en raison des gains sur les instruments de titres à revenu fixe soutenant les passifs des contrats d'assurance du secteur de l'assurance individuelle. Pour l'exercice, la perte provenant des actifs soutenant le secteur de l'assurance individuelle évalués à la juste valeur par le biais du résultat net est principalement attribuable à la diminution de la juste valeur des placements à revenu fixe causée par les rendements obligataires plus élevés.

Les produits tirés des frais pour le quatrième trimestre et l'exercice sont plus élevés que pour les périodes comparables de 2020 en raison de la hausse des actifs sous gestion moyens et de ventes brutes plus élevées de fonds distincts et de l'amélioration des rendements des fonds.

RAPPORT DE GESTION

Total des charges

La variation des prestations et des charges nettes s'explique en grande partie par l'incidence du marché boursier et des fluctuations des taux d'intérêt sur la variation nette des passifs des contrats d'assurance. Les prestations et les règlements nets ont augmenté de 7 % et de 9 % respectivement au quatrième trimestre et pour l'exercice, principalement en raison de l'augmentation des activités de demandes de règlement et des résultats techniques défavorables en matière de cessation des règlements pour les solutions d'assurance collective. Les prestations nettes et la variabilité des règlements dépendent des demandes de règlement survenues. En règle générale, les demandes de règlement augmentent d'année en année en raison de la croissance des blocs d'assurance. La variabilité des règlements ne peut, isolément, influencer le résultat net, puisque des passifs de contrats d'assurance sont libérés lorsque les demandes de règlement surviennent. Les passifs de contrats d'assurance libérés pourraient être supérieurs ou inférieurs au montant des demandes survenues selon que les résultats en matière règlements sont supérieurs ou inférieurs aux estimations des passifs des contrats d'assurance. Les résultats techniques en matière de règlements correspondent à la combinaison des demandes survenues en comparaison des demandes escomptées dans le prix des produits et dans les passifs des contrats d'assurance.

Les charges opérationnelles, les commissions et les charges d'intérêts ont augmenté au quatrième trimestre et pour l'exercice par rapport à 2020, principalement en raison de la hausse des commissions encourues à la suite des ventes plus élevées au sein de tous les secteurs d'activité.

Résultats par secteur - Gestion de patrimoine

(en millions de dollars)	Quatrième trimestre		Exercice	
	2021	2020	2021	2020
Rentes fixes				
Actifs sous gestion ¹	853 \$	950 \$	853 \$	950 \$
Ventes brutes	75	21	130	95
Ventes nettes	(40)	(9)	(71)	(19)
Fonds distincts				
Actifs sous gestion ¹	9 237	8 439	9 237	8 439
Ventes brutes	268	234	959	759
Ventes nettes	(145)	(58)	(259)	(236)
Produits tirés des frais	65	62	256	235
Résultat net après impôts	35 \$	25 \$	215 \$	(29) \$

Les actifs sous gestion des rentes fixes ont diminué de 10 % par rapport à leurs niveaux vers la fin de 2020. Les ventes brutes ont été plus élevées au quatrième trimestre et pour l'exercice, mais ont été contrebalancées par des rachats plus élevés (ventes nettes négatives) pendant le quatrième trimestre et pour l'exercice alors que les clients se sont détournés des produits à revenu fixe.

À la fin de la période, les actifs sous gestion des fonds communs de placement ont augmenté de 10 % par rapport à leurs niveaux au début de l'exercice, principalement en raison du contexte positif sur le marché boursier. Les ventes brutes du quatrième trimestre de 2021 sont supérieures de 15 % à celles de la même période de 2020. Pour l'exercice, les ventes brutes ont augmenté de 26 % par rapport aux ventes de 2020, reflétant une amélioration par rapport au contexte difficile des ventes et des marchés boursiers en 2020. En janvier 2021, l'Empire Vie a lancé deux nouveaux fonds distincts FPG multistratégie ainsi qu'un FPG Développement durable d'actions mondiales, afin d'offrir aux clients une combinaison de styles de gestion et plus de diversification des placements. En janvier 2021, la société a également annoncé un nouveau partenariat avec la Financière Canoe visant à offrir un produit de fonds distincts vendu exclusivement par les conseillers du Groupe Financier Mondial. En avril 2021, la société s'est associée avec Gestion mondiale d'actifs CI afin d'offrir les FPG Concentrique CI de l'Empire Vie, une gamme de 22 options de fonds distincts investissant dans des fonds sous-jacents gérés par Gestion mondiale d'actifs CI.

RAPPORT DE GESTION

Les produits tirés des frais sur les fonds distincts pour le quatrième trimestre et l'exercice ont augmenté respectivement de 5 % et de 9 % pour des actifs sous gestion moyens plus élevés par rapport aux périodes comparables de 2020.

Résultats par secteur - Solutions d'assurance collective

(en millions de dollars)	2021	2020	2021	2020
Principales données financières				
Produits de base	11	15	74	47
Autre	6	9	25	38
Ventes de primes annualisées	17 \$	24 \$	99 \$	85 \$
Primes nettes	109 \$	94 \$	407 \$	357 \$
Résultat net (perte) après impôts	(4) \$	1 \$	(3) \$	14 \$

Pour le quatrième trimestre, les ventes de primes annualisées pour les solutions d'assurance collective ont diminué par rapport à 2020, principalement en raison de la concurrence accrue sur certains marchés. Pour l'exercice, les ventes de primes annualisées ont augmenté de 17 % par rapport à 2020, principalement en raison de l'amélioration des ventes de base du secteur de l'assurance collective. Ce résultat a été partiellement contrebalancé par une diminution des ventes provenant des ententes réalisées avec nos partenaires de la distribution stratégiques par rapport à l'exercice précédent. Au cours des dernières années, l'Empire Vie a conclu plusieurs partenariats stratégiques afin d'augmenter sa part de marché dans ce marché.

Les primes nettes du quatrième trimestre et de l'exercice ont augmenté de 17 % et de 14 % respectivement par rapport aux périodes comparables de 2020, principalement en raison de l'amélioration des ventes et de la remise sur les primes offerte aux clients au cours du premier semestre de 2020. L'Empire Vie continue de se concentrer sur les ventes rentables dans le marché des produits d'assurance collective où la concurrence sur les prix se maintient pour tous les principaux secteurs d'activité.

Les solutions d'assurance collective ont enregistré une perte nette au cours du trimestre et pour l'exercice, principalement en raison d'une augmentation des activités de demandes de règlement et des résultats défavorables au chapitre des prestations d'invalidité de longue durée ainsi que des prestations d'assurance dentaire et d'assurance maladie complémentaire.

Résultats par secteur - Assurance individuelle

(en millions de dollars)	Quatrième trimestre		Exercice	
	2021	2020	2021	2020
Actionnaires				
Ventes de primes annualisées attribuables aux actionnaires	7 \$	9 \$	34 \$	25 \$
Primes nettes attribuables aux actionnaires	73	73	291	280
Résultat net après impôts	(18)	43	21	115
Titulaires de polices				
Ventes de primes annualisées attribuables aux actionnaires	4	4	16	13
Primes nettes attribuables aux actionnaires	39	35	143	128
Résultat net après impôts	5	5	11	4
Résultat net après impôts	(13) \$	49 \$	32 \$	119 \$

RAPPORT DE GESTION

Les ventes de primes annualisées attribuables aux actionnaires ont diminué au quatrième trimestre par rapport à la période de ventes solides du trimestre comparable de 2020. Pour l'exercice, les ventes ont augmenté de 34 % par rapport à l'exercice de 2020, principalement grâce à une forte dynamique de vente découlant des produits d'assurance vie temporaire de la société qui a débuté vers la fin 2020. Les ventes de primes annualisées attribuables aux titulaires de police ont augmenté de 23 % pour l'exercice complet grâce à l'amélioration des ventes de produits d'assurance vie avec participation de base de la société. Les primes nettes attribuables aux actionnaires au quatrième trimestre sont comparables à celles du quatrième trimestre de 2020, tandis que les primes nettes attribuables aux titulaires de polices ont augmenté de 12 %. Pour l'exercice, les primes nettes attribuables aux actionnaires et celles attribuables aux titulaires de polices ont augmenté de 4 % et de 12 % respectivement, principalement en raison des ventes solides des produits d'assurance vie de base au cours de la période.

Le résultat net attribuable aux actionnaires a été inférieur au quatrième trimestre, principalement en raison de l'incidence des mises à jour favorables des hypothèses de placement net qui a plus que contrebalancé l'incidence des modifications apportées à la méthode utilisée pour comptabiliser les passifs d'impôt différé et les effets de la mise à jour des hypothèses de mortalité en 2020. Pour l'exercice, le résultat net attribuable aux actionnaires a diminué, principalement en raison de résultats défavorables au chapitre de la mortalité, d'une diminution des gains liés à la négociation des actifs, combinée aux pertes découlant de la mise à jour des hypothèses relatives aux passifs des contrats d'assurance décrite dans le tableau et les paragraphes suivants.

(en millions de dollars)	Exercice	
	2021	2020
Composantes de la diminution du résultat avant impôts découlant de l'actualisation des hypothèses des passifs des contrats		
Hypothèses liées à la déchéance et aux primes	(113) \$	(98) \$
Hypothèses de rendement net	82	(49)
Résultats de mortalité	(25)	(45)
Mise à jour de la table de mortalité	—	76
Reprise de réassurance	11	19
Passif d'impôt différé	—	117
Autre	(2)	12
Gain (perte) total résultant de l'actualisation des hypothèses des passifs des contrats (à l'exclusion de la quote-part attribuable aux titulaires de polices)	(47) \$	32 \$

La modification des hypothèses concernant les déchéances/les primes pour 2020 et 2021 est liée aux mises à jour des taux de déchéance présumés des polices d'assurance temporaire renouvelable et d'assurance vie universelle, qui reflètent les résultats de la société et du secteur de l'assurance.

Le changement de l'hypothèse de placements nets pour 2021 comprend une augmentation nette des taux de réinvestissement utilisés pour l'évaluation des passifs des contrats, reflétant les taux d'intérêt actuels. De plus, des mises à jour ont été apportées à la composition de l'actif des réinvestissements futurs, ce qui s'ajoute aux écarts de crédit prévus, entraînant une diminution du passif des contrats. Le facteur principal ayant motivé le changement de l'hypothèse de placements nets pour 2020 est la diminution des taux de réinvestissement.

Le changement apporté à l'hypothèse de mortalité pour 2021 est attribuable à une mise à jour du calcul de l'amélioration de la mortalité utilisé dans l'évaluation des passifs des contrats. En 2021, le changement apporté à l'hypothèse de mortalité est lié aux affaires d'assurance temporaire renouvelable.

En 2020 et en 2021, les provisions liées aux modèles de reprise de réassurance de 2019 ont été libérées. En 2019, la société a apporté des modifications importantes à ses programmes de réassurance, ce qui a entraîné une augmentation de sa rétention en assurance vie individuelle.

La libération du passif d'impôt différé de 2020 était basée sur un changement de méthodologie afin de refléter le traitement fiscal préférentiel des dividendes sur les actions canadiennes qui soutiennent les passifs des contrats.

RAPPORT DE GESTION

Résultats - Capital et excédent

(en millions de dollars)	Quatrième trimestre		Exercice	
	2021	2020	2021	2020
Résultat net après impôts				
Quote-part du résultat net après impôts attribuable aux actionnaires	6 \$	7 \$	13 \$	54 \$
Quote-part du résultat net après impôts attribuable aux titulaires de polices	1 \$	(1) \$	2 \$	0 \$
Résultat net après impôts	6 \$	6 \$	15 \$	53 \$

En plus des trois principaux secteurs d'activité, l'Empire Vie maintient des comptes distincts pour le revenu de placement attribuable au compte capital et excédent des actionnaires et au compte excédent des titulaires de polices.

Le résultat net de la partie du capital et de l'excédent attribuable aux actionnaires a été inférieur à celui du quatrième trimestre de 2020. Ce résultat s'explique principalement par l'augmentation des charges d'intérêt, qui a été partiellement contrebalancée par une diminution des pertes réalisées selon les actifs évalués à la juste valeur par le biais du résultat net de ce segment. Pour l'exercice, le résultat net attribuable aux actionnaires a été inférieur à celui de 2020, principalement en raison des gains réalisés moins élevés sur les actifs disponibles à la vente. Le résultat net attribuable aux titulaires de polices a été plus élevé pour les périodes comparables de 2020, principalement en raison de l'augmentation des gains réalisés sur les actifs disponibles à la vente.

Dividendes versés aux actionnaires

Les dividendes déclarés et versés aux porteurs d'actions, ainsi que le montant de ces dividendes, sont à la discrétion du conseil d'administration.

Les dividendes versés aux actionnaires ordinaires sont revus tous les trimestres et varient en fonction de divers facteurs, tels que les résultats d'exploitation, le contexte économique et la situation financière de l'Empire Vie, qui tient compte des exigences réglementaires applicables aux dividendes versés aux actionnaires, et de tout autre facteur considéré pertinent par le conseil d'administration.

Le 23 février 2022, le conseil d'administration a déclaré un dividende de 18,45 \$ par action ordinaire de l'Empire Vie. Le tableau ci-après présente les détails des montants et des dates pour chaque dividende déclaré sur les actions ordinaires et sur les actions privilégiées :

	Montant des dividendes par action	Date de versement	Date d'inscription
Actions ordinaires	18,45 \$	31 mars 2022	10 mars 2022
Actions privilégiées à taux ajustable et à dividende non cumulatif de série 3	0,306250 \$	17 avril 2022	18 mars 2022

L'Empire Vie précise que les dividendes précités sont des dividendes déterminés aux fins de la *Loi de l'impôt sur le revenu* (Canada) et de toute législation provinciale sur les impôts semblables.

Total des flux de trésorerie

(en millions de dollars)	Exercice	
	2021	2020
Flux de trésorerie liés aux activités		
Activités opérationnelles	317 \$	273 \$
Activités d'investissement	(282)	(20)
Activités de financement	(31)	(205)
Variation nette de la trésorerie et des équivalents de trésorerie	4 \$	49 \$

Les flux de trésorerie liés aux activités d'exploitation comprennent les primes d'assurance, le revenu de placement net et les produits tirés des frais. Ces sommes sont principalement employées pour payer les commissions, les

RAPPORT DE GESTION

prestations d'assurance, les charges d'exploitation et les participations aux titulaires de polices. Les flux de trésorerie liés aux activités d'investissement sont principalement attribuables aux achats et aux ventes de placements soutenant les passifs des contrats et le compte du capital et de l'excédent. Les flux de trésorerie liés aux activités de financement comprennent l'émission et le rachat des instruments de capital et les paiements de dividendes et d'intérêt connexes.

La variation nette de la trésorerie et des équivalents de trésorerie s'est chiffrée à une augmentation de 4 millions de dollars, qui se compose des éléments suivants :

- L'augmentation des flux de trésorerie provenant des activités d'exploitation en 2021 par rapport à 2020 est principalement due à des décaissements moins importants liés à la variation des niveaux du fonds de roulement.
- Une augmentation de la trésorerie affectée aux activités d'investissement en 2021 par rapport à 2020, liée au produit des activités de financement entreprises en 2021.
- Une diminution des flux de trésorerie affectés aux activités de financement en 2021 en partie attribuable à des dividendes déclarés sur les actions ordinaires moins élevés puisque l'exercice 2020 comprend un dividende spécial déclaré sur les actions ordinaires de 90 millions de dollars.

Reportez-vous aux notes 10 (e) et 27 (b) des états financiers consolidés de 2021 pour une analyse des liquidités de l'Empire Vie.

Instruments financiers

L'Empire Vie achète des obligations de qualité afin de soutenir, dans une très forte proportion, les passifs des contrats d'assurance et de rente de l'Empire Vie. La stratégie de placement de la société comprend également l'utilisation d'actions ordinaires de sociétés négociées en bourse ou de fonds négociés en bourse (FNB) pour soutenir les passifs de ses contrats d'assurance. Les flux de trésorerie qui découlent de ces instruments financiers visent à répondre aux exigences en matière de liquidité liées aux polices de l'Empire Vie, selon les limites établies par celle-ci. L'Empire Vie est sujette aux risques de crédit et du marché liés à ces instruments financiers.

Un risque de crédit lié à ces instruments financiers pourrait entraîner une perte, si l'autre partie n'est pas en mesure de respecter ses obligations. Le risque de crédit découle principalement de placements dans des obligations, des débentures, des actions privilégiées, des placements à court terme et des prêts hypothécaires. L'Empire Vie gère son exposition au risque de marché principalement en appliquant des limites de placement et en supervisant ses gestionnaires de placement internes et les cabinets de placement externes par l'intermédiaire du chef des placements, du comité de gestion des actifs et du comité des placements du conseil d'administration. Le comité des placements surveille activement les portefeuilles et la composition des actifs. L'Empire Vie dispose d'un programme de couverture semi-statique dans le cadre de son approche de gestion de ce risque. Elle gère le risque de crédit en appliquant les lignes directrices relatives aux placements établies par le comité des placements. Les lignes directrices relatives aux placements déterminent les cotes de crédit minimales pour les émetteurs d'obligations, de débentures et d'actions privilégiées, de même que les limites de concentration par émetteur de tels titres de créance. La direction examine la qualité du crédit relativement aux acquisitions de placements et surveille en outre la qualité du crédit des actifs investis au fil du temps. La direction fait régulièrement rapport au comité des placements du conseil d'administration de l'Empire Vie à l'égard du risque de crédit auquel le portefeuille est exposé.

L'Empire Vie gère le risque de crédit lié à un instrument dérivé en appliquant les limites et les restrictions en matière de notations de crédit prescrites par le comité des placements dans ses lignes directrices relatives aux placements, qui déterminent les dérivés autorisés et les utilisations autorisées des dérivés, de même que les limites à l'égard de l'utilisation de ces instruments. En particulier, les dérivés ne peuvent pas faire l'objet d'un financement et les contraintes de crédit strictes liées à la contrepartie sont imposées. Reportez-vous aux notes 2 (d), 3, 10 (c) et 27 des états financiers consolidés audités pour l'exercice clos le 31 décembre 2021 afin d'obtenir des renseignements additionnels sur les instruments financiers.

RAPPORT DE GESTION

Sources de capitaux

L'Empire Vie a émis des titres avec et sans appel public à l'épargne afin de solidifier sa position en capital et de financer la croissance de ses activités. Les titres en circulation sont résumés dans le tableau suivant :

(en millions de dollars)	Aux	
	31 décembre 2021	31 décembre 2020
Débitures subordonnées	399 \$	400 \$
Capitaux propres		
Actions privilégiées et autres instruments de capitaux propres	297 \$	250 \$
Actions ordinaires	1 \$	1 \$
Total des capitaux propres	298 \$	251 \$

Le tableau ci-dessous présente les détails des actions privilégiées en circulation et des dettes subordonnées de la société :

(en millions de dollars)	Date de l'émission	Date de rachat la plus proche	Rendement	Aux	
				31 décembre 2021	31 décembre 2020
Débitures subordonnées, série 2016-1 ⁽¹⁾	décembre 2016	16 décembre 2021	3,3830 %	— \$	200 \$
Débitures subordonnées, série 2017-1 ⁽²⁾	septembre 2017	15 mars 2023	3,6640 %	200 \$	200 \$
Débitures subordonnées, série 2021-1 ⁽³⁾	septembre 2021	24 septembre 2026	2,0240 %	200 \$	— \$

⁽¹⁾ Les débitures subordonnées non garanties de série 2016-1 à 3,383 % ont été rachetées le 16 décembre 2021.

⁽²⁾ Débitures subordonnées non garanties de série 2017-1 à 3,664 % échéant en 2028. À compter du 15 mars 2023, l'intérêt sera payable au taux CDOR sur 3 mois majoré de 1,53 %.

⁽³⁾ Débitures subordonnées non garanties de série 2021-1 à 2,024 % échéant en 2031. À compter du 24 septembre 2026, l'intérêt sera payable au taux CDOR sur 3 mois majoré de 0,67 %.

Actions privilégiées et autres instruments de capitaux propres				Aux	
(en millions de dollars)	Date de l'émission	Date de rachat la plus proche	Rendement	31 décembre 2021	31 décembre 2020
Actions privilégiées, série 1	janvier 2016	17 avril 2021	5,7500 %	— \$	150 \$
Actions privilégiées, série 3	novembre 2017	17 janvier 2023	4,9000 %	100 \$	100 \$
Billets avec remboursement de capital à recours limité, série 1	février 2021	17 avril 2026	3,6250 %	200 \$	— \$

Les titres émis par l'Empire Vie sont notées par l'agence DBRS Limited (DBRS). DBRS a attribué les notes suivantes aux titres de la société :

Type d'évaluation	Note	Tendance	Date du dernier changement de note
Note de solidité financière	A	Stable	3 juin 2021
Note d'émetteur	A	Stable	3 juin 2021
Dettes subordonnées	A (faible)	Stable	3 juin 2021
Actions privilégiées	Pfd-2	Stable	3 juin 2021
Billets avec remboursement de capital à recours limité	BBB (élevé)	Stable	3 juin 2021

Le 17 février 2021, la société a mené à terme un placement de billets avec remboursement de capital à recours limité de série 1 de 3,625 %, d'une valeur nominale globale de 200 millions de dollars (les « billets »). Parallèlement à l'émission des billets, la société a émis des actions privilégiées à dividende non cumulatif et à taux fixe rajusté tous

RAPPORT DE GESTION

les cinq ans de série 5 (les « actions privilégiées de série 5 ») inscrites auprès d'un fiduciaire d'une fiducie nouvellement formée. En cas de non-versement de l'intérêt ou du capital des billets à l'échéance, le recours de chaque porteur de billets se limitera à sa quote-part des actifs de la fiducie à recours limité, qui se composeront des actions privilégiées de série 5, sauf dans des circonstances particulières. L'objectif de la vente des billets est d'accroître les fonds propres de première catégorie de la société afin d'optimiser sa structure de capital selon les paramètres prescrits par le Surintendant des institutions financières pour les exigences de capital réglementaire.

Le 17 avril 2021, la société a racheté la totalité de ses actions privilégiées en circulation de série 1 au prix de 25,00 \$ par action pour un montant total de 149,5 millions de dollars, majoré du montant des dividendes déclarés.

Le 24 septembre 2021, la société a mené à terme une offre des débetures subordonnées non garanties d'un montant de 200 millions de dollars, dont la date d'échéance est le 24 septembre 2031. Le taux d'intérêt sur les débetures est de 2,024 % versé semestriellement jusqu'au 24 septembre 2026. Après cette date, le taux d'intérêt correspondra au taux CDOR de trois mois majoré de 0,67 % jusqu'au 24 septembre 2031.

Le 16 décembre 2021, la société a racheté la totalité de ses débetures subordonnées non garanties de série 2016-1 en circulation de 200 millions de dollars à 3,383 %. Le prix de rachat équivaut au montant nominal, majoré de l'intérêt couru et imputé jusqu'à la date de rachat.

Capital réglementaire

Le test de suffisance du capital des sociétés d'assurance-vie (TSAV) a pour but de mesurer la position de solvabilité d'un assureur vie en tenant compte des aspects économiques à long terme des activités d'assurance vie. La société continue de présenter une solide situation de capital selon le TSAV. L'Empire Vie a l'obligation de maintenir un ratio du noyau de capital d'au moins 55 % et un ratio total de 90 %. Le Bureau du surintendant des institutions financières (BSIF) a établi une cible de surveillance de 70 % pour le ratio du noyau de capital et de 100 % pour le ratio total.

TSAV (en millions de dollars)		31 décembre 2021	30 septembre 2021	30 juin 2021	31 mars 2021	31 décembre 2020
Capital réglementaire disponible						
Première catégorie	(A)	1 898 \$	1 820 \$	1 805 \$	1 908 \$	1 623 \$
Deuxième catégorie	(B)	591	853	658	664	677
Total	(C)	2 489 \$	2 673 \$	2 463 \$	2 572 \$	2 300 \$
Provision d'excédent et dépôts admissibles						
	(D)	1 115	1 162	1 170	1 121	1 156
Coussin de solvabilité de base						
	(E)	2 508	2 561	2 536	2 503	2 541
Ratio total du TSAV	((C+D)/E * 100)	144 %	150 %	143 %	148 %	136 %
Ratio du noyau de capital du TSAV	((C+70%D)/E * 100)	107 %	103 %	103 %	108 %	96 %

Autres éléments du résultat global

(en millions de dollars)	Quatrième trimestre		Exercice	
	2021	2020	2021	2020
Autres éléments du résultat global attribuable aux actionnaires	14 \$	4 \$	(23) \$	40 \$
Autres éléments du résultat global attribuable aux titulaires de polices	0 \$	(3) \$	1 \$	0 \$
Total des autres éléments du résultat global	14 \$	1 \$	(22) \$	40 \$

L'augmentation des autres éléments du résultat global au quatrième trimestre est principalement attribuable aux gains latents plus élevés sur la juste valeur des placements disponibles à la vente et à un gain supérieur au chapitre de la réévaluation des passifs liés aux avantages postérieurs à l'emploi. Pour l'exercice, les autres éléments du résultat global ont diminué par rapport à 2020, principalement en raison de pertes globales latentes de la juste valeur sur les actifs disponibles à la vente et d'un gain au chapitre de la réévaluation des passifs liés aux avantages postérieurs à l'emploi.

RAPPORT DE GESTION

La réévaluation des régimes de retraite à prestations définies n'a pas d'effet immédiat sur le TSAV, puisque le profit ou la perte de réévaluation de chaque trimestre est amorti sur douze trimestres aux fins du TSAV.

Dynamique sectorielle et stratégie de la direction

Les activités de la société sont organisées par secteur d'activité, chacun assumant la responsabilité de la mise au point, du marketing, de la distribution des produits, de la tarification des produits, ainsi que du service à la clientèle au sein de son marché propre. Cette structure permet de tenir compte des dynamiques de marchés distinctes pour les trois grands secteurs d'activité. La direction croit que cette structure permet à chaque secteur d'activité d'élaborer des stratégies afin d'atteindre les objectifs généraux de l'entreprise relatifs à la croissance des affaires et à la gestion des charges tout en reconnaissant les particularités des milieux d'affaires dans lesquels chaque secteur d'activité évolue. Les secteurs d'activité ont l'appui des unités fonctionnelles de l'entreprise qui assurent les services administratifs et technologiques des secteurs, gèrent les actifs investis et supervisent les politiques de gestion du risque de l'entreprise.

Selon les actifs du fonds général et des fonds distincts, la société fait partie des 10 principaux assureurs vie au Canada. Les parts de marché de la société sont de près de 6 % pour les fonds distincts, de 5 % pour l'assurance collective et de 3 % pour les nouvelles primes d'assurance vie. Pour conserver des prix concurrentiels sur le marché tout en assurant un rendement financier à long terme acceptable pour les actionnaires, la société doit, à titre d'organisation de taille moyenne, trouver des moyens de continuer à rivaliser au chapitre des prix avec les grandes sociétés qui profitent naturellement d'économies d'échelle. La société s'est concentrée exclusivement sur le marché canadien et, par surcroît, sur certains segments de ce marché où la direction croit qu'il existe des possibilités de nouer des relations solides à long terme avec ses partenaires de distribution en proposant des produits concurrentiels et un service plus personnalisé. En mettant l'accent sur certains segments particuliers du marché et en faisant en sorte que ces conseillers indépendants nous considèrent comme une solution de rechange viable à des concurrents qui ciblent des marchés plus larges, la direction est d'avis que ces relations solides permettront de dégager une croissance rentable. Au sein de tous ses secteurs d'activités, l'Empire Vie se concentre sur la croissance et la diversification de la distribution ainsi que sur l'adoption et la mise en œuvre du numérique, tout en maintenant un service personnalisé.

Le secteur de la gestion de patrimoine de la société se compose des produits de fonds distincts, des produits à intérêt garanti et des fonds communs de placement. Ces produits font concurrence aux produits offerts par de nombreuses institutions financières. L'un des éléments clés de toute stratégie concurrentielle dans ce marché est l'aptitude à assurer un taux de rendement concurrentiel au client. La stratégie de placement en actions axée sur la valeur met l'accent sur le développement d'un rendement à long terme sur le marché des fonds. La direction continuera d'accroître la compétitivité en mettant l'accent sur le rendement à long terme, l'offre de produits à faibles coûts aux clients et un réseau de distribution plus étendu. L'Empire Vie a de nouveau constaté une forte croissance de ses actifs gérés grâce à ses affaires de fonds distincts en raison des nouvelles ventes nettes et de l'appréciation des marchés boursiers. L'Empire Vie continue de surveiller et de gérer l'exposition au risque de son produit avec garantie de retrait (produit de GR), de même que le milieu concurrentiel pour ce produit.

Au sein du vaste marché de l'assurance collective canadien, l'Empire Vie continue de centrer ses efforts sur le marché des petits groupes de moins de 200 employés, qui représente la majorité des sociétés canadiennes. Cette stratégie de créneau, ainsi que la constante priorité accordée à l'équilibre entre la croissance et le bénéfice, lui a permis d'être concurrentielle au chapitre des coûts dans ce segment du marché, ce qui devrait lui permettre d'augmenter sa part de marché et d'atteindre des rendements acceptables.

De par leur nature, les produits d'assurance individuelle sont des produits à long terme et, par conséquent, peuvent subir les pressions exercées par les nouvelles affaires. La société constate des pressions exercées par les nouvelles affaires lorsque la provision pour tenir compte des écarts défavorables compris dans les provisions mathématiques dépasse la marge bénéficiaire incluse dans le prix du produit. Compte tenu des niveaux des prix de réassurance courants sur le marché canadien, une société pourrait réduire les pressions exercées par les nouvelles affaires et améliorer ses bénéfices à court terme en optant pour une augmentation du montant de réassurance du risque d'assurance auprès de tiers. Les tendances relatives à la mortalité demeurent favorables pour les produits d'assurance vie. La faiblesse des taux d'intérêt à long terme a continué d'avoir une incidence défavorable sur cette

RAPPORT DE GESTION

gamme de produits. Au cours des dernières années, les prix des produits d'assurance vie à long terme ont augmenté dans le secteur. L'Empire Vie a aussi relevé les prix de ces produits et a concentré ses efforts de croissance sur les produits à court terme, comme l'assurance vie temporaire renouvelable de 10 ans. Cependant, en raison des résultats à long terme raisonnables de ce secteur d'activité, la direction continue de concentrer ses efforts sur une croissance constante, sur le développement technologique et sur des améliorations des processus afin de maintenir une structure des coûts qui lui permet de demeurer concurrentielle, tout en générant un apport financier à long terme acceptable. La société revoit sa gamme de produits d'assurance vie individuelle sur une base continue pour améliorer la rentabilité, réduire le risque lié aux taux d'intérêt, réduire le capital réglementaire requis, développer des produits et des processus basés sur le Web, de même qu'améliorer l'expérience pour le client et le conseiller.

Gestion du risque

L'Empire Vie est une institution financière offrant des produits de gestion de patrimoine, d'assurance collective et d'assurance individuelle. La société est exposée à un certain nombre de risques qui découlent de ses activités. L'objectif du processus de gestion du risque de la société est de s'assurer que les activités de prise de risque sont cohérentes avec sa stratégie afin d'atteindre ses objectifs d'affaires et de produire un rendement acceptable pour ses actionnaires. Lorsqu'elle prend des décisions sur la prise d'un risque ou la gestion du risque, elle évalue les besoins suivants :

- Satisfaire aux exigences de ses clients, de ses actionnaires et de ses créanciers et protéger les engagements qui ont été pris à leur égard;
- Recevoir une rémunération adéquate pour le capital affecté au soutien des activités et des objectifs stratégiques;
- Protéger sa marque, ce qui comprend bâtir et maintenir la confiance, traiter équitablement ses clients, favoriser un milieu de travail diversifié et inclusif, et tenir compte de la responsabilité sociale de la société; et
- Maintenir (ou améliorer) sa note de solidité financière externe.

La propension au risque de l'Empire Vie détermine le niveau de risque global que la société est disposée à prendre pour mener à bien ses stratégies d'affaires. La propension au risque sert à accroître la valeur durable pour les actionnaires, sans toutefois compromettre la capacité de la société de rembourser les demandes de règlement et de respecter ses engagements à l'égard des titulaires de polices.

Le cadre de gestion du risque de l'Empire Vie est structuré en fonction d'un certain nombre de principes généraux :

- En raison de la nature à long terme de la plupart de ses engagements, la société accepte un risque lié au marché des capitaux, pourvu qu'il soit géré selon des niveaux de tolérance au risque et des limites bien précis. La société gère ses placements selon une approche à faible risque axée sur la valeur. Elle accepte les risques de crédit et les risques liés à d'autres actifs, pourvu qu'elle soit récompensée de manière appropriée par des rendements bonifiés;
- La société gère les liquidités de toute l'organisation afin de s'assurer avec un degré élevé de confiance que toutes les obligations envers les clients, les créanciers et les actionnaires seront respectées au moment où elles seront exigibles;
- La société accepte les risques liés aux produits, pour autant que les prix des produits soient clairement établis et que les risques soient gérés de façon à offrir de la valeur à ses clients et à ses actionnaires;
- La société adopte une approche de planification d'affaires avant-gardiste et de gestion du capital prudente. Elle s'efforce d'établir un niveau de confiance élevé en garantissant que le capital suffit à soutenir les activités prévues à l'avenir;
- La direction siège activement aux comités du secteur et, par l'entremise d'un réseau de personnes ayant des fonctions de surveillance, surveille le contexte afin que la société se positionne de manière appropriée pour gérer les changements d'ordre réglementaire, fiscal, comptable et actuariel;
- La société accepte que les risques opérationnels fassent partie des affaires et sait que la gestion du risque est un élément clé de la prise de décisions. Elle protège ses affaires et les clients en prenant des mesures de réduction des risques;
- La société s'attend à ce que l'ensemble de ses employés adoptent le code d'éthique et agissent avec intégrité en tout temps.

RAPPORT DE GESTION

Le conseil d'administration surveille le cadre, les processus, les pratiques et les examens de gestion du risque de la société et approuve la cadre de gestion du risque d'entreprise et la propension au risque de la société. L'équipe de la haute direction partage la responsabilité et l'imputabilité de la gestion du risque dans l'ensemble de l'organisation. Elle peut ainsi avoir une perspective interfonctionnelle sur la gestion du risque, qui est renforcée par la fréquence des communications au sein de l'équipe. La société a un comité de gestion des actifs dont la responsabilité consiste à surveiller l'administration des politiques d'entreprises établies par le comité des placements et le comité de gestion du risque et du capital du conseil d'administration, avec un accent particulier sur le risque de marché, le risque de crédit et le risque lié à la liquidité, y compris la gestion des actifs/des passifs ainsi que la gestion du capital. Le comité d'examen de la gestion des produits est chargé de superviser la gestion de la politique d'entreprise établie par le comité de gestion du risque et du capital du conseil d'administration, en mettant l'accent sur le risque lié aux produits. Les activités qui ne sont pas déléguées à l'un de ces deux comités restent sous la supervision de la haute direction. Vous trouverez plus de détails sur la gouvernance à la section Gouvernance d'entreprise à l'égard de la gestion du risque du Rapport annuel 2021 de l'Empire Vie. L'élaboration de la politique de gestion du risque relève du chef de la gestion du risque. Cette politique s'applique à toutes les unités d'affaires. Le chef de la gestion du risque est membre du comité de gestion des actifs et du comité d'examen de la gestion des produits et a la responsabilité de présenter des rapports sur la gestion du risque et du capital au conseil d'administration, cette dernière étant partagée avec l'actuaire en chef. Toutes les politiques et les procédures de gestion du risque font l'objet d'une révision régulière pour vérifier leur pertinence et prendre en compte les changements survenant dans l'environnement de risque. La responsabilité, l'application des politiques, la gestion quotidienne et les éléments de procédure incombent à la direction du secteur, soutenue par les agents responsables de la conformité des unités d'affaires et le secteur de la gestion du risque. Des représentants de la haute direction siègent aux divers comités interdisciplinaires de contrôle du risque. La société définit et documente de façon officielle ses valeurs et niveaux de tolérance au risque par l'entremise de plusieurs politiques d'entreprise, incluant un code de conduite professionnelle, des principes de communication de l'information, ainsi que des politiques de gestion du risque d'entreprise, de gestion du capital et de dénonciation. Les politiques de gestion du risque stratégique de la société (incluant celles liées à la conception et à la tarification des produits, aux placements et à la gestion du risque) sont également approuvées par le conseil d'administration ou l'un des comités de celui-ci.

Mise en garde à l'égard des sensibilités

Dans les sections qui suivent, l'Empire Vie présente des mesures de la sensibilité et de l'exposition au risque pour certains risques. Ces éléments comprennent les sensibilités aux variations particulières des cours du marché et des taux d'intérêt, en fonction des cours du marché, des taux d'intérêt, des actifs, des passifs et de la composition des affaires de la société constatés aux dates des calculs. Les sensibilités sont calculées indépendamment et supposent que tous les autres facteurs de risque demeurent inchangés. Les résultats réels peuvent différer de manière importante de ces estimations, et ce, pour diverses raisons, y compris l'interaction entre ces facteurs lorsque plus d'un facteur varie; les variations des rendements actuariels, des rendements des placements et des hypothèses à l'égard des activités de placement futures; les écarts entre les faits réels et les hypothèses; les changements dans la composition des affaires; les taux d'impôt effectifs et d'autres facteurs de marché ainsi que les limites générales des modèles internes de l'Empire Vie servant aux calculs. Les changements découlant des nouvelles affaires ou de l'échéance, de l'achat ou de la vente d'actifs ou d'autres mesures de la direction pourraient également entraîner des changements importants aux sensibilités présentées. Pour ces raisons, les sensibilités devraient être considérées seulement comme des estimations données à titre indicatif des sensibilités sous-jacentes des facteurs respectifs, fondées sur les hypothèses décrites. Elles ne doivent pas être interprétées comme des prévisions des sensibilités futures du résultat net de l'Empire Vie, des autres éléments de son résultat global et de son capital. Étant donné la nature de ces calculs, l'Empire Vie n'est pas en mesure de garantir que l'incidence réelle correspondra aux estimations fournies. Des fluctuations des variables de risque au-delà des fourchettes présentées pourraient donner lieu à une variation de l'incidence autre qu'une variation proportionnelle.

Faits importants

En mars 2020, l'Organisation mondiale de la Santé a déclaré une pandémie de COVID-19. L'étendue, la portée et la sévérité de la pandémie ont eu une incidence sur les résultats financiers de la société et sur sa clientèle, et ces effets continueront de se faire sentir et de poser des risques pour l'économie canadienne.

RAPPORT DE GESTION

La société continue d'ajuster ses opérations au besoin en fonction de l'évolution des restrictions et des mesures imposées par les gouvernements. La société a pris des mesures proactives dans la mise en œuvre de ses processus de poursuite des activités. Elle a réussi à poursuivre ses activités régulières comme à l'habitude et mis en place des processus pour s'assurer de la disponibilité, de la stabilité et de la sécurité continues des systèmes.

En raison des diverses restrictions, la majorité des membres de son personnel travaillent de la maison. Les stratégies associées au télétravail continuent de bien fonctionner. Les plans de retour au bureau sont présentement en suspens, mais ils prévoient un retour graduel et des mesures de contrôle afin d'assurer la santé et la sécurité des membres de notre personnel. La pandémie a amplifié la sensibilisation et les préoccupations au sujet de la santé mentale. La société continue de proposer des webinaires portant sur la santé mentale ainsi que d'autres ressources afin de soutenir les membres de son personnel. Elle a aussi lancé des programmes à l'intention de sa clientèle d'assurance collective.

Bien que la hausse des taux de vaccination a permis l'allègement de quelques restrictions imposées par les gouvernements dans certaines régions, les plans de réouverture sont ralentis par l'évolution des variants et de l'imposition de nouvelles restrictions en découlant. La durée et les répercussions de la pandémie de COVID-19 demeurent incertaines et dépendent de la progression du virus, de la disponibilité de la vaccination et de l'adoption et de l'efficacité des mesures prises par les gouvernements, les entreprises et les particuliers. De plus, le contexte dans lequel évolue la société est en évolution; il est difficile de prévoir les répercussions à long terme des mesures de confinement sur l'économie, le comportement des consommateurs et les résultats financiers futurs.

La société a tenu compte de ces événements et de leurs effets lorsqu'elle a appliqué les techniques de mesure des jugements et estimations comptables critiques indiquées à la note 2 (c). Les effets potentiels des fluctuations des marchés boursiers et des taux d'intérêt sur les résultats financiers de la société sont indiqués à la note 27 (a).

Risque lié au marché

La société assume un risque lié aux marchés boursiers en raison de ses produits de fonds distincts et des titres de capitaux propres soutenant ses passifs d'assurance vie. L'Empire Vie a mis en place un programme de couverture semi-statique. L'objectif du programme de couverture consiste à protéger en partie la société contre les baisses du ratio du capital règlementaire (ratio du TSAV) qui pourraient être liées à des variations défavorables des cours boursiers. Le programme de couverture pourrait avoir recours à des positions sur dérivés, y compris à des options de vente et à des contrats à terme. L'étendue des dérivés utilisés fait l'objet d'un suivi et d'une gestion continue, en prenant en considération le risque lié aux actions et le niveau de capital disponible.

Ce programme de couverture provoque de la volatilité dans l'état du résultat net. Selon les niveaux actuels des marchés boursiers, l'Empire Vie a le capital requis aux fins du TSAV, mais n'a pas les passifs des contrats dans l'état de la situation financière pour les garanties associées aux fonds distincts. Par conséquent, la couverture de l'exposition au risque lié au TSAV entraîne de la volatilité dans le résultat net, puisque les gains ou les pertes liés aux instruments de couverture ne sont pas nécessairement compensés par des variations des passifs de contrats liés aux garanties sur les fonds distincts. Au cours du quatrième trimestre et de l'exercice, l'Empire Vie a enregistré une perte après impôts sur son programme de couverture de 3 millions de dollars et de 15 millions de dollars respectivement, principalement en raison des rendements positifs sur les marchés boursiers canadiens au quatrième trimestre et pour l'exercice. Les pertes du programme de couverture étaient respectivement de 5 millions de dollars et de 3 millions de dollars pour les périodes comparables de 2020, principalement en raison d'un gain sur le programme de couverture au début de 2020 attribuable au cours volatil des actions canadiennes.

Le ratio du TSAV de l'Empire Vie est également sensible à la volatilité des marchés boursiers, principalement en raison des exigences en matière de passif et de capital liées aux garanties de fonds distincts. Au 31 décembre 2021, la société détenait des actifs et des passifs de fonds distincts s'élevant à 9,3 milliards de dollars. De ce montant, environ 8,9 milliards de dollars des éléments étaient assortis de garanties. Le tableau suivant fournit une ventilation en pourcentage par type de garantie :

RAPPORT DE GESTION

	31 déc. 2021	31 déc. 2020
Pourcentage des passifs de fonds distincts comportant les garanties suivantes :		
Garantie sur la prestation à l'échéance de 75 % et garantie sur la prestation au décès de 75 %	7 %	6 %
Garantie sur la prestation à l'échéance de 75 % et garantie sur la prestation au décès de 100 %	44 %	44 %
Garanties sur les prestations à l'échéance et au décès de 100 % (avec période minimale de 15 ans entre le dépôt et la date d'échéance)	7 %	7 %
Garanties sur les prestations à l'échéance et au décès de 100 % (garantie de retrait)	42 %	43 %

Toutes les garanties de fonds distincts de la société sont basées sur les polices (non sur les dépôts), ce qui, par conséquent, atténue généralement la sensibilité de l'Empire Vie aux marchés boursiers pour ses produits assortis de garanties sur les dépôts. Les produits assortis de garanties basées sur les polices tiennent compte de tous les dépôts effectués dans la police du client (que la valeur des fonds soit inférieure ou supérieure au montant garanti) pour en arriver à un paiement de garantie global net. Les produits assortis de garanties basées sur les dépôts tiennent compte uniquement des dépôts lorsque la valeur des fonds est inférieure au montant garanti, mais excluent tous les dépôts effectués dans la police du client lorsque la valeur des fonds est supérieure au montant garanti. Par conséquent, les garanties basées sur les polices paient généralement moins que les garanties basées sur les dépôts. Pour les passifs des contrats d'assurance liés aux garanties de fonds distincts, le degré de sensibilité dépend fortement de la valeur des marchés boursiers au moment de réaliser le test de sensibilité. En fin de période, si les marchés boursiers affichent une hausse par rapport au niveau qui existait au moment où les polices de fonds distincts sont émises, la sensibilité diminue. En fin de période, si les marchés boursiers affichent une baisse par rapport au niveau qui existait au moment où les polices de fonds distincts sont émises, la sensibilité augmente.

Le capital réglementaire et le cadre des passifs de fonds distincts comprennent l'application de la valeur plancher de zéro (une valeur plancher de zéro est utilisée, car les montants de passifs négatifs ne sont pas permis, comme décrits ci-dessous) ainsi que d'autres contraintes réglementaires. Les effets sur la sensibilité deviennent alors non linéaires. Ces passifs sont le plus élevé de : (i) la moyenne des montants déterminés en faisant la moyenne des résultats provenant des scénarios économiques défavorables; et (ii) zéro.

L'Empire Vie assume également un risque de marché boursier lié à ses titres en capitaux propres soutenant ses passifs d'assurance vie. Selon les niveaux des marchés boursiers aux 31 décembre 2021 et 31 décembre 2020, la sensibilité du bénéfice net attribuable aux actionnaires de l'Empire Vie et le ratio total du TSAV qui résultent des augmentations et des diminutions des marchés boursiers sont comme suit :

Sensibilité au risque lié aux actions :	Augmentation		Diminution		
	20 %	10 %	10 %	20 %	30 %
Incidence sur le résultat net (en millions de dollars après impôts)					
Au 31 décembre 2021					
Garanties sur les fonds distincts	— \$	— \$	(10) \$	(60) \$	(189) \$
Autres risques liés aux actions	40	19	(18)	(32)	(44)
Couverture des positions en actions	(2)	(2)	4	12	27
Total	38 \$	18 \$	(24) \$	(81) \$	(206) \$
Au 31 décembre 2020					
Garanties sur les fonds distincts	108 \$	104 \$	(13) \$	(86) \$	(220) \$
Autres risques liés aux actions	37	18	(16)	(29)	(78)
Couverture des positions en actions	(8)	(4)	5	12	20
Total	136 \$	117 \$	(23) \$	(103) \$	(278) \$

RAPPORT DE GESTION

Sensibilité au risque lié aux actions :	Augmentation		Diminution		
	20 %	10 %	10 %	20 %	30 %
Incidence sur le TSAV					
Au 31 décembre 2021					
Garanties sur les fonds distincts	11 %	5 %	(1) %	(7) %	(16) %
Autres risques liés aux actions	— %	— %	1 %	1 %	— %
Couverture des positions en actions	(2) %	(1) %	1 %	2 %	3 %
Total	9 %	4 %	1 %	(4) %	(12) %
Au 31 décembre 2020					
Garanties sur les fonds distincts	6 %	5 %	(1) %	(8) %	(16) %
Autres risques liés aux actions	— %	— %	— %	— %	(1) %
Couverture des positions en actions	(1) %	— %	— %	1 %	1 %
Total	6 %	5 %	— %	(7) %	(16) %

En 2021, l'Empire Vie a considérablement diminué les passifs liés aux garanties des fonds distincts en raison de la solidification du marché. Ces passifs sont actuellement négatifs et leur valeur plancher est ramenée à zéro à des fins de présentation de l'information. Ces facteurs ont entraîné une diminution des effets positifs potentiels sur le résultat net d'une hausse de 10 % et de 20 % des marchés boursiers à la fin de 2021 par rapport à la fin de 2020, puisque les passifs demeurent négatifs et sont donc toujours à la valeur plancher de zéro dans ces scénarios.

Un changement positif sur les marchés boursiers est comptabilisé dans la composante des fonds distincts de la marge de solvabilité de base et augmenterait ainsi le ratio du TSAV dans ces scénarios. Cet effet serait partiellement contrebalancé par une augmentation du programme de couverture mis en œuvre en 2021 de la société.

Le tableau suivant fournit le capital de risque lié aux garanties sur les prestations à l'échéance et de décès ainsi que les passifs des contrats qui en résultent et le coussin de solvabilité de base en vertu du TSAV pour les fonds distincts de l'Empire Vie :

Fonds distincts (en millions de dollars)	Garantie de retrait > Valeur des fonds		Prestation à l'échéance > Valeur des fonds		Prestation au décès > Valeur des fonds		Passifs des polices	Capital du TSAV
	Valeur des fonds	Capital de risque	Valeur des fonds	Capital de risque	Valeur des fonds	Capital de risque		
31 décembre 2021	2 617 \$	766 \$	27 \$	2 \$	200 \$	3 \$	— \$	658 \$
31 décembre 2020	2 687 \$	931 \$	52 \$	2 \$	654 \$	12 \$	147	682 \$

Les six premières colonnes du tableau ci-dessus présentent toutes les polices de fonds distincts dont le montant futur de la garantie de retrait, de la garantie sur la prestation à l'échéance ou de la garantie sur la prestation au décès est supérieur à la valeur des fonds. Le capital de risque représente l'excédent du montant futur de la garantie de retrait, de la garantie sur la prestation à l'échéance ou de la garantie sur la prestation au décès par rapport à la valeur des fonds de toutes ces polices. Les montants de la garantie de retrait indiqués dans le tableau ci-dessus font référence aux produits de garantie de retrait. Le capital de risque de la garantie de retrait représente le moment que l'Empire Vie pourrait verser aux titulaires de polices de garantie de retrait si leur rendement net sur chaque actif se situe à zéro pour le reste de leur vie, selon l'espérance de vie. Au 31 décembre 2021, le capital de risque global pour ces trois catégories de risque totalisait 770 millions de dollars. Au 31 décembre 2020, le capital de risque global pour ces trois catégories de risque s'élevait à 946 millions de dollars. Pour ces trois catégories de risque, le capital de risque n'est pas payable à l'heure actuelle. Son paiement dépend des résultats futurs, incluant le rendement des fonds, les décès, les dépôts, les retraits et les dates d'échéance.

Le calcul du niveau de passifs des polices et du capital requis mentionnés dans le tableau ci-dessus est basé sur la probabilité que la société doive vraisemblablement payer aux titulaires de polices de fonds distincts un montant correspondant à tout déficit qui pourrait exister sur les versements futurs aux titulaires de polices avec garantie de retrait, ou en ce qui a trait aux échéances futures des polices de fonds distincts, ou en ce qui a trait aux décès futurs des titulaires de polices de fonds distincts.

RAPPORT DE GESTION

De plus, l'Empire Vie considère la sensibilité du ratio du TSAV de la société par rapport aux variations des taux d'intérêt des marchés. Le tableau suivant illustre l'incidence d'une baisse immédiate des taux d'intérêt de 50 points de base et d'une baisse du taux de réinvestissement initial (TRI) présumé de 50 points de base pour les affaires d'assurance sans participation et les garanties de fonds distincts pour le 31 décembre 2021 et le 31 décembre 2020. Il ne tient pas compte des variations potentielles du taux de réinvestissement ultime. Les obligations disponibles à la vente offrent une compensation économique naturelle au risque de taux d'intérêt qui découle des passifs des produits de l'Empire Vie.

Sensibilité aux fluctuations des taux d'intérêt du marché TSAV	Incidence d'une baisse de 50 points de base
31 décembre 2021 - Ratio total du TSAV	1 %
31 décembre 2020 - Ratio total du TSAV	3 %

Risque opérationnel

Le risque opérationnel est défini de façon générale comme un risque de perte attribuable à l'erreur humaine, aux décisions, aux actions ou à l'inaction, aux processus ou aux systèmes internes inadéquats ou défaillants ou à des événements externes qui ont une incidence sur les activités commerciales. Le risque opérationnel est naturellement présent dans toutes les activités commerciales de l'Empire Vie et est inhérent aux pratiques utilisées pour gérer d'autres risques. La gestion efficace du risque opérationnel contribue également à la résilience opérationnelle de la société. Les paragraphes qui suivent décrivent davantage certains risques opérationnels et certaines stratégies de gestion des risques adoptées en conséquence.

1) *Risque juridique et de conformité à la réglementation*

La société est régie par la Loi sur les sociétés d'assurances et mène ses activités sous la surveillance du BSIF. Elle doit également respecter différentes exigences légales et réglementaires visant les compagnies d'assurances et entreprises de services financiers en vigueur dans les provinces et territoires canadiens. Un changement important au cadre réglementaire pourrait nuire à l'Empire Vie. Ne pas respecter les exigences réglementaires ou décevoir les attentes du public pourrait aussi entacher sa réputation, voire l'empêcher de mener ses affaires. L'Empire Vie fait parfois l'objet de litiges; des poursuites sont d'ailleurs en cours. Enfin, rien ne garantit qu'un litige actuel ou futur n'ait pas d'effets néfastes considérables sur l'Empire Vie.

Le Service de la conformité de l'Empire Vie, qui est dirigé par le chef de la conformité, voit à l'application du cadre de conformité réglementaire. Ce cadre, qui est centré sur une gestion des risques de conformité à la réglementation (BSFI), comporte plusieurs volets à l'échelle de la société, notamment des politiques, des lignes directrices opérationnelles et des programmes visant à bien faire connaître les lois et la réglementation encadrant la société. Le cadre comprend aussi un volet de suivi continu des questions juridiques émergentes et des changements réglementaires, ainsi que le code de conduite professionnelle de la société. Font aussi partie du cadre les programmes d'information aux employés en matière de lutte contre le blanchiment d'argent et le financement d'activités terroristes, de gestion des risques pour les renseignements personnels et la sécurité de l'information, ainsi que de signalements des manquements à cet égard. Les agents responsables de la conformité des unités d'affaires et les Services juridiques de la société se chargent de l'application du cadre. Le chef de la conformité présente régulièrement au comité d'étude sur les règles de conduite un bilan de la conformité, des principaux risques liés à la conformité et des tendances réglementaires. Le chef du contentieux fait régulièrement le point sur les questions de litige auprès du comité d'audit du conseil d'administration.

2) *Risque de modèle*

Nombre d'activités de la société reposent sur des modèles, notamment la conception et la tarification des produits, l'évaluation des passifs des contrats d'assurance, la planification financière, ainsi que la gestion des actifs/passifs, du capital et des projets, l'analyse des placements et la gestion des risques. Une mauvaise utilisation des modèles de la société, une erreur d'interprétation de leurs résultats et l'emploi de modèles, de données ou d'hypothèses qui présentent des lacunes risquent tous d'entraîner des pertes financières ou de mauvaises décisions d'affaires. La société s'est dotée de processus de gestion et d'atténuation lui permettant de surveiller le bon emploi de ses modèles, afin de limiter les conséquences financières, opérationnelles et stratégiques d'une erreur ou d'une mauvaise interprétation des résultats tirés d'un modèle. Il incombe en outre à la haute direction de s'assurer que les modèles

RAPPORT DE GESTION

répondent correctement aux besoins opérationnels dans les différents secteurs d'activité. Le chef de la gestion du risque fait régulièrement rapport au comité de gestion du risque et du capital du conseil sur l'utilisation de modèles et sur ses activités de contrôle connexes.

3) *Risque lié aux ressources humaines*

La chasse aux employés qualifiés, notamment aux cadres, est intense autant dans les services financiers que dans d'autres secteurs. Si l'Empire Vie ne parvient pas à garder ni à attirer des employés et des cadres qualifiés, et ne parvient pas à maintenir et à déployer efficacement des ressources avec les connaissances approfondies et les compétences nécessaires afin de soutenir les activités, ses résultats opérationnels, sa santé financière et même sa position sur le marché pourraient en souffrir. L'Empire Vie a prévu des politiques, processus et pratiques de ressources humaines pour atténuer ce risque. La direction fait régulièrement le point au comité des ressources humaines du conseil d'administration sur la planification de la relève, sur les programmes de perfectionnement des employés, sur les initiatives en matière de diversité et d'inclusion, ainsi que sur les pratiques et programmes de rémunération, soit des mécanismes qui visent tous à attirer une main-d'œuvre hautement qualifiée dont les différences, les histoires, les expériences et les idées contribuent au rendement et au potentiel élevé de notre personnel. L'Empire Vie reconnaît que la diversité et l'inclusion doivent servir de catalyseur pour bâtir une entreprise prospère et durable. En 2021, l'Empire Vie a solidifié son engagement à l'égard de la diversité, de l'équité et de l'inclusion en favorisant une culture de diversité et d'inclusion tout en revoyant ses politiques existantes afin de garantir l'équité et la clarté de celles-ci.

4) *Risque lié aux tiers*

L'Empire Vie fait affaire avec des fournisseurs externes pour obtenir différents services. Elle impartit également des fonctions ou des processus opérationnels. Si un tiers ne respecte pas ses obligations contractuelles ou son accord de services dans la prestation de ses systèmes et services, la société pourrait en faire les frais. Pour atténuer ce risque, la société s'est donné des lignes directrices concernant la mise sous contrat ainsi qu'une politique d'impartition applicable à l'ensemble de l'organisation qui balise différents éléments comme l'évaluation de l'intérêt de l'impartition, la gestion des risques, la conclusion d'un accord de services et la gestion des accords selon les risques liés au fournisseur de services et la nature des ententes. Chaque année, la direction rend compte des activités d'impartition au comité d'étude sur les règles de conduite du conseil d'administration, notamment pour faire le point sur les accords de services les plus importants pour l'Empire Vie.

5) *Risque lié aux technologies et à la sécurité de l'information*

La société compte sur les technologies dans presque tous les aspects de ses activités et opérations, notamment pour concevoir de nouveaux produits et services, et pour les offrir. La nature même du secteur de l'assurance vie implique d'investir beaucoup dans les technologies. Le chef des technologies est responsable de la stratégie technologique en matière de numériques et de données pour la société. Il supervise les initiatives en matière de technologie et les projets de transformation et fait des comptes rendu réguliers au comité de supervision des technologies de l'information sur les projets, les initiatives et l'architecture technologique. Pour que les activités se déroulent normalement, il faut assurer l'intégrité des opérations et des données, ainsi que la sécurité de l'information et de l'infrastructure des systèmes. Si les activités sont perturbées d'une manière ou d'une autre - panne de système, atteinte à la sécurité de l'information et à la vie privée, cyberattaque, erreur humaine, activité criminelle, fraude ou perte de certaines licences logicielles -, l'Empire Vie pourrait en subir le contrecoup.

Une atteinte à la sécurité des données comme une cyberattaque n'est pas impossible et pourrait entraîner la divulgation ou l'utilisation inappropriée de renseignements personnels ou confidentiels. Pour atténuer ce risque, l'Empire Vie dispose d'un programme de sécurité de l'information supervisé par le chef de la sécurité de l'information, qui fait des comptes rendus sur une base régulière au comité de supervision des TI du conseil d'administration ainsi qu'au moins une fois par an au comité de gestion du risque et du capital du conseil d'administration. Ce programme comprend des normes, des procédures et des lignes directrices axées sur la gestion du risque lié à la cybersécurité et le maintien de la sécurité et de l'intégrité des données confiées à l'Empire Vie. Un processus de gestion des incidents est aussi en place pour surveiller les événements de sécurité et les gérer.

Une atteinte à la vie privée n'est pas non plus impossible et pourrait entraîner la divulgation ou l'utilisation non autorisée de renseignements personnels ou confidentiels. Pour gérer ce risque, l'Empire Vie dispose d'un programme de protection des renseignements personnels que chapeaute le chef de la protection des renseignements personnels.

RAPPORT DE GESTION

Ce programme, appuyé par un réseau d'agents responsables de la protection des renseignements personnels dans les unités d'affaires, prévoit des politiques et des normes, de même qu'un suivi constant des nouveautés légales en matière de protection des renseignements personnels. Des processus sont en place pour orienter les employés dans le traitement des renseignements personnels et le signalement des bris de confidentialité et d'autres problèmes aux responsables appropriés, afin qu'ils assurent le suivi et la résolution de ces problèmes. Le chef de la protection des renseignements personnels présente régulièrement au comité d'étude sur les règles de conduite du conseil d'administration un rapport concernant les nouvelles tendances et les risques en matière de protection des renseignements personnels et de sécurité des données.

6) Risque lié à la continuité des activités

L'Empire Vie a mis en place un programme de continuité des activités et de reprise en cas de désastre applicable à toute l'organisation. Ce programme est supervisé par le comité de gestion de la continuité des activités et la haute direction. Le programme comprend une série de politiques, de plans et de procédures. Son objectif est de permettre à la société de poursuivre de façon optimale ses fonctions clés et de reprendre ses activités normales en toute efficacité en cas de situation de perturbation majeure des fonctions clés découlant d'un événement, y compris d'une pandémie, qui aurait une incidence sur la disponibilité des membres du personnel formés, sur l'accès à des lieux physiques afin de mener des activités et/ou l'accès à la technologie. Il incombe à chacune des unités d'affaires de préparer ses plans et processus détaillés de poursuite des activités, puis de les mettre en œuvre. L'Empire Vie établit des plans de continuité et de reprise des activités en cas de désastre qu'elle met à l'essai régulièrement et maintient des services et une capacité de basculement pour limiter le plus possible le temps d'arrêt et accélérer la reprise des systèmes. Le président du comité de gestion de la continuité des activités rend compte au moins une fois par an au comité de gestion du risque et du capital du conseil d'administration sur la préparation à la continuité des activités et la résilience opérationnelle.

Risque commercial et stratégique

Le risque commercial et stratégique comprend les risques liés à l'incertitude des bénéfices et du capital futurs découlant d'une éventuelle incapacité à mettre en place des plans d'affaires et des stratégies appropriées, de prendre des décisions et d'affecter des ressources, de gérer les risques liés aux conditions économiques, politiques ou d'affaires pouvant affecter les réseaux de distribution et le comportement des consommateurs, comme l'environnement concurrentiel, les changements réglementaires et fiscaux ou les changements aux normes comptables et actuarielles, ainsi que les risques liés à notre marque, et à l'environnement et à la société. L'Empire Vie revoit et adapte régulièrement ses stratégies et plans d'affaires pour tenir compte de l'évolution des conditions commerciales et de la situation économique, politique et réglementaire. Pour faire bonne figure financièrement, la société doit pouvoir mettre en œuvre et réaliser les stratégies et les plans d'affaires qui porteront sa croissance.

Ces stratégies et plans d'affaires sont articulés en fonction de la tolérance au risque de la société, de sa position en capital et de ses objectifs financiers. L'Empire Vie réévalue périodiquement sa tolérance au risque en tenant compte du contexte économique, réglementaire et concurrentiel dans lequel elle évolue. Dans l'actuel climat d'affaires, l'Empire Vie doit s'adapter rapidement aux occasions et aux défis qui se présentent, mais aussi parfaire ses stratégies en conséquence. Si l'Empire Vie ne revoit pas ses stratégies en temps opportun ou ne s'adapte pas aux nouvelles réalités, elle pourrait rater ses objectifs de croissance.

Les stratégies et plans d'affaires de l'Empire Vie reposent sur la bonne exécution des initiatives organisationnelles et stratégiques, conçues dans une optique de croissance de l'entreprise. Or, la capacité de bien gérer les changements et de donner la priorité aux bonnes initiatives a un effet direct sur la capacité de la société à réaliser ces stratégies. Il est essentiel de déterminer quelles sont les bonnes initiatives, puis de les concrétiser pour que l'Empire Vie atteigne les objectifs de son plan d'affaires. Autrement, la société pourrait notamment avoir des difficultés avec sa structure de coûts. Les stratégies d'affaires de la société sont également affectées par les attitudes à l'égard des questions de société. Des facteurs comme la diversité et l'inclusion et les changements climatiques sont considérés comme faisant partie du processus de planification stratégique et sont reflétés dans le programme de gestion du risque et aux politiques associées de l'Empire Vie. Collectivement désignés par le terme « risque ESG » (risques environnementaux, sociaux et de gouvernance), ces risques ne sont pas une catégorie de risque distincte, mais

RAPPORT DE GESTION

sous-tendent plutôt la totalité des catégories de risque (risque de crédit, de marché et de liquidité, risque lié aux produits, risque opérationnel et risques commercial et stratégique). Par conséquent, les processus de gestion de ces risques sont intégrés dans les processus de gestion de chaque catégorie de risque.

La réussite des stratégies et des plans d'affaires de la société dépend d'une série de facteurs, notamment (i) dégager des bénéfices suffisants pour maintenir un niveau de capital adéquat, (ii) obtenir un rendement soutenu des investissements, (iii) respecter les exigences réglementaires, (iv) gérer les risques efficacement, (v) attirer des clients et des distributeurs, puis les garder, (vi) avoir la bonne offre de produits et (vii) réduire les dépenses d'exploitation sans nuire à la capacité d'embaucher, de garder et de motiver les bonnes personnes. En tant que souscripteur et investisseur à long terme, l'Empire Vie peut être affectée négativement si elle ne se prépare pas adéquatement contre les effets négatifs directs ou indirects d'événements et de développements environnementaux, y compris ceux liés aux changements climatiques et à la transition vers une économie plus faible en carbone. Ces événements et développements peuvent comprendre une augmentation de la fréquence et de la gravité des catastrophes environnementales naturelles ou d'origine humaine, des changements à long terme dans les régimes climatiques, de nouveaux développements de réglementations et de politiques publiques et les effets sur les activités, les actifs investis, les fournisseurs et la clientèle de l'Empire Vie.

La haute direction évalue les plans d'activités et stratégiques de la société et en discute avant de les soumettre à l'approbation du conseil d'administration. Le conseil est aussi régulièrement informé de l'avancement des grands objectifs du plan d'affaires. Le conseil d'administration et ses sous-comités obtiennent régulièrement un compte rendu sur les principaux risques.

Risque lié à la pandémie de COVID-19

Les pandémies, les épidémies et les éclosions de maladies infectieuses au Canada ou ailleurs dans le monde pourraient avoir un effet défavorable sur les activités de l'Empire Vie, notamment sur ses résultats et sa situation financière et la façon dont elle exerce ses activités. La pandémie de COVID-19 et les mesures imposées par les gouvernements du monde entier pour limiter sa propagation ont bouleversé l'économie mondiale, les marchés financiers, les chaînes d'approvisionnement, les activités commerciales et la productivité comme jamais auparavant. Étant donné sa gravité et son étendue, la pandémie de COVID-19 continue d'entraîner des répercussions sur les activités de l'Empire Vie et sur certains de ses clients en plus de poser des risques pour l'économie canadienne. La société continue d'ajuster ses opérations au besoin en fonction de l'évolution des restrictions et des mesures imposées par les gouvernements. Alors que les répercussions de la pandémie de COVID-19 continuent de se faire sentir, l'Empire Vie continue de surveiller les effets des perturbations sur ses stratégies et ses initiatives d'affaires et sur ses résultats financiers.

L'Empire Vie a pris des mesures proactives dans la mise en œuvre de ses processus de poursuite des activités et a réussi à poursuivre ses activités comme à l'habitude. La société surveille de près les processus pour s'assurer de la disponibilité, de la stabilité et de la sécurité continues des systèmes. Ces processus fonctionnent de façon efficace. L'Empire Vie continue de surveiller les menaces à la sécurité.

En raison des diverses restrictions, la majorité des membres de son personnel travaillent de la maison. Les stratégies associées au télétravail continuent de bien fonctionner. Les plans de retour au bureau sont présentement en suspens, mais ils prévoient un retour graduel et des mesures de contrôle afin d'assurer la santé et la sécurité des membres du personnel et des clients de l'Empire Vie.

L'Empire Vie adopte une vision évolutive des risques dans pratiquement toutes les perspectives des opérations de la société. Les répercussions et l'évolution de la pandémie de COVID-19 entraînent la possibilité d'effets défavorables simultanés dans plusieurs catégories de risque, bien que l'horizon temporel et la magnitude de ces effets demeurent incertains. Ils incluent, sans s'y limiter :

- Les risques de marché, notamment le risque lié aux titres de capitaux propres et le risque de taux d'intérêt, incluant les répercussions sur les produits tirés des frais;

RAPPORT DE GESTION

- Le risque lié aux produits, notamment des résultats plus élevés que prévu au chapitre des demandes de règlement pour morbidité et mortalité, le risque lié au comportement des titulaires de polices, incluant des déchéances, des retraits et des rachats plus nombreux que prévu;
- Le risque de crédit, notamment les risques de dépréciation, de défaut et de déclassement;
- Le risque de liquidité, notamment le risque lié aux sûretés et le risque lié aux reports de paiement sur les actifs investis ou les répercussions de la prime d'assurance des titulaires de police;
- Le risque opérationnel, notamment les risques liés aux technologies et à la sécurité de l'information, à la continuité des activités, aux tiers, aux ressources humaines et de conformité juridique et réglementaire;
- Le risque commercial et stratégique, notamment les risques liés à la mise en place des stratégies et plans d'affaires, à l'adaptation aux changements dans les conditions d'affaires, comme l'environnement économique, politique et réglementaire, et le risque de distribution.

Bien que la hausse des taux de vaccination a permis l'allègement de quelques restrictions imposées par les gouvernements dans certaines régions, les plans de réouverture sont ralentis par l'évolution des variants et de l'imposition de nouvelles restrictions en découlant. La durée et les répercussions de la pandémie de COVID-19 demeurent incertaines et dépendent de la progression du virus, de la disponibilité de la vaccination et de l'adoption et de l'efficacité des mesures prises par les gouvernements, les entreprises et les particuliers. De plus, le contexte dans lequel évolue la société est en évolution; il est difficile de prévoir les répercussions à long terme des mesures de confinement sur l'économie, le comportement des consommateurs et les résultats financiers futurs. L'Empire Vie continue de surveiller l'évolution générale des marchés boursiers et des titres à revenu fixe, en particulier du point de vue des portefeuilles de placement de l'Empire Vie. Étant donné le contexte très particulier, il est difficile de mesurer ou de prévoir de façon fiable les effets potentiels de cette situation incertaine sur nos résultats financiers futurs.

En plus de l'information sur les risques fournie dans ce rapport de gestion, une présentation complète des risques importants qui touchent l'Empire Vie se trouve dans la notice annuelle de la société, disponible au www.sedar.com. La note 27 des états financiers consolidés de 2021 présente de l'information supplémentaire concernant la sensibilité de la société aux risques.

Contrôles et procédures en matière de communication de l'information

Les contrôles et procédures de communication de l'information de la société visent à donner l'assurance raisonnable que les renseignements que la société doit déclarer en vertu des lois canadiennes sur les valeurs mobilières sont bien notés, traités, résumés et déclarés dans les délais prescrits. Il s'agit notamment des contrôles et procédures en place pour s'assurer que les renseignements sont recueillis et transmis à la direction en temps opportun, pour lui permettre de prendre les bonnes décisions en matière de divulgation publique d'information. La direction a supervisé une évaluation de l'efficacité des contrôles et procédures de déclaration de la société en date du 31 décembre 2021. Sur la base de cette évaluation, la direction a conclu que les contrôles et procédures de communication de l'information de la société en date du 31 décembre 2021 étaient efficaces.

Contrôles internes à l'égard de l'information financière

Il incombe à la direction d'établir les mesures adéquates de contrôle interne de l'information financière et de les faire appliquer, pour donner l'assurance raisonnable de la fiabilité de l'information financière et lors de la préparation des états financiers consolidés pour diffusion externe, conformément aux normes IFRS. Sous la supervision de la direction, une évaluation du contrôle interne de l'Empire Vie à l'égard de l'information financière a été effectuée au 31 décembre 2021. Sur la base de cette évaluation, la direction a conclu que les mesures de contrôle interne de l'information financière de la société en date du 31 décembre 2021 étaient adéquates. Durant l'exercice terminé le 31 décembre 2021, aucun changement aux mesures de contrôle interne de l'information financière de la société n'a eu un effet important, ou était raisonnablement susceptible d'avoir un effet important, sur les mécanismes de contrôle interne de cette information.

Estimations comptables critiques

Les principales méthodes comptables de la société sont décrites dans la note 2 des états financiers consolidés. Certaines de ces méthodes exigent de la part de la direction qu'elle procède à des estimations et formule des

RAPPORT DE GESTION

hypothèses à propos de questions qui sont incertaines par nature. Les estimations comptables les plus critiques de la société concernent l'évaluation des passifs des contrats, le classement des instruments financiers, les régimes de retraite et autres avantages du personnel postérieurs à l'emploi, ainsi que la détermination de la provision pour prêts douteux.

Passifs des contrats

La détermination des passifs des contrats exige la formulation d'hypothèses fondées sur les meilleures estimations, qui couvrent la mortalité, la morbidité, les rendements des placements, le maintien en vigueur, les charges, l'inflation et les impôts pour la durée non écoulée des polices en vigueur, et qui tiennent compte des effets connexes de la réassurance. En raison des risques à long terme et des incertitudes inhérentes quant à la mesure aux activités liées à l'assurance vie, chaque hypothèse comprend une marge pour écarts défavorables par rapport aux meilleures estimations. Ces marges tiennent compte d'une possible détérioration des résultats futurs et renforcent la confiance dans la capacité des passifs des contrats à payer les prestations futures. Les provisions pour écarts défavorables qui en découlent ont pour effet d'augmenter les passifs des contrats et de réduire le résultat qui, autrement, aurait été constaté au moment de la mise en vigueur de la police. L'Institut canadien des actuaires prescrit une échelle de marges autorisées. Les hypothèses sont révisées et mises à jour au moins une fois l'an et l'incidence des changements dans les hypothèses se reflète dans le résultat de l'exercice au cours duquel s'est produit le changement. La note 27 des états financiers consolidés décrit la sensibilité de la société aux risques liés aux passifs des contrats.

Classement des instruments financiers

La direction utilise son jugement pour classer les instruments financiers en tant qu'instruments à la juste valeur par le biais du résultat net, instruments disponibles à la vente ou prêts et créances. La plupart des actifs financiers détenus pour soutenir les passifs des contrats d'assurance et les passifs des contrats de placement sont classés en tant qu'actifs financiers à la juste valeur par le biais du résultat net. La plupart des actifs financiers soutenant le capital et l'excédent et le compte avec participation sont classés dans la catégorie disponible à la vente. Les prêts et les créances soutiennent tant les passifs des contrats que le capital et l'excédent. Le classement d'un instrument financier en tant qu'instrument à la juste valeur par le biais du résultat net ou instrument disponible à la vente dicte si les variations latentes de la juste valeur sont inscrites au résultat net ou aux autres éléments du résultat global. Les notes 2 (d), 3 (a), 3 (b) et 10 (c) comportent des renseignements supplémentaires concernant le classement des instruments financiers.

Prestations de retraite et autres avantages du personnel postérieurs à l'emploi

La charge au titre des prestations de retraite et des autres avantages du personnel postérieurs à l'emploi est calculée par des actuaires indépendants selon des hypothèses déterminées par la direction. Les hypothèses formulées ont une incidence sur la charge au titre des prestations de retraite et des autres avantages du personnel postérieurs à l'emploi constaté en résultat net. Si les résultats techniques diffèrent des hypothèses, les gains ou pertes actuariels qui en découlent sont comptabilisés dans les autres éléments du résultat global. Les notes 2 (k) et 12 comportent des renseignements supplémentaires concernant les prestations de retraite et les autres avantages sociaux postérieurs à l'emploi.

Provision pour prêts douteux

La société adopte une politique de prudence dans l'établissement de la provision pour prêts douteux. Lorsqu'il n'existe plus d'assurance raisonnable quant au recouvrement intégral du capital et des intérêts liés à un prêt hypothécaire ou à un prêt sur contrat, la direction constitue une provision spécifique pour prêts douteux; la réduction de la valeur comptable correspondante est inscrite au résultat net au cours de la période où l'existence de la moins-value est établie. Dans la détermination de la valeur de réalisation estimative du placement, la direction prend en considération un certain nombre de conditions et d'événements parmi lesquels, la valeur de la garantie sous-jacente au prêt, l'emplacement géographique, le secteur d'activité de l'emprunteur, une évaluation de la stabilité financière de l'emprunteur, l'historique des remboursements et une évaluation de l'incidence de la conjoncture économique. Toute modification de ces circonstances peut entraîner des changements subséquents dans la valeur de réalisation estimative du placement et, en conséquence, des changements dans la provision pour prêts douteux.

Les titres disponibles à la vente sont assujettis à des examens périodiques en cas de pertes de valeur importantes ou durables. Il y a indication objective de dépréciation en présence d'une baisse considérable ou prolongée de la juste

RAPPORT DE GESTION

valeur du placement en dessous de son coût, d'un changement défavorable important du contexte technologique, boursier, économique ou juridique de l'émetteur ou de difficultés financières de l'émetteur.

Perspectives

La trajectoire et l'incidence de la COVID-19 sur les activités commerciales au Canada et à l'étranger, les chaînes d'approvisionnement, les déplacements, la confiance des consommateurs, les prévisions d'activité et les marchés boursiers nationaux et internationaux sont incertaines. Bien que la hausse des taux de vaccination ait contribué à l'assouplissement des restrictions du gouvernement dans certains secteurs et certaines juridictions, l'évolution de variants a affecté la progression des réouvertures. La progression du virus, les traitements potentiels, la disponibilité et l'efficacité des vaccins et les mesures prises par les gouvernements, les entreprises et les particuliers varient selon la région et le pays, affectant de ce fait les reprises économiques. L'Empire Vie continue d'ajuster ses activités selon l'évolution des restrictions et des mesures imposées par les gouvernements. Nos processus de continuité des affaires nous ont permis de continuer à exercer nos fonctions clés et nos activités normales en ces temps sans précédent. Les processus soutenant de façon continue la disponibilité, la stabilité et la sécurité des systèmes fonctionnent avec efficacité et nous continuons de surveiller les menaces à la sécurité. La plupart des membres du personnel continuent à travailler de la maison. Les retours au bureau ont été soigneusement planifiés, mais restent assez souples afin de répondre aux restrictions du gouvernement. L'équipe de direction reste concentrée sur le maintien du bien-être de tous les membres du personnel et sur notre capacité à servir nos clients.

À mesure que l'économie s'est remise des fermetures de 2020 et du début de 2021, le taux de chômage annuel au Canada s'est rapproché de ses niveaux habituels après avoir atteint un sommet de 13,7% en mai 2020. Les effets persistants de la pandémie continueront à peser sur 2022, et potentiellement au-delà. La reprise de l'économie canadienne et de l'économie mondiale dépendra de l'efficacité du déploiement des vaccins et de la gestion continue des pressions inflationnistes.

La courbe de rendement des obligations du gouvernement fédéral du Canada s'est déplacée vers le haut, le taux à 5 ans passant de 0,39 % à 1,25 % en 2021 et le taux à 30 ans de 1,21 % à 1,68 % en 2021. Bien que les écarts de taux des obligations provinciales et des obligations de sociétés à durée plus courte étaient relativement stables, les écarts se sont creusés pour les obligations à durée plus longue en 2021. D'une manière générale, les taux d'intérêt ont été inférieurs à leurs moyennes historiques sur plusieurs années.

Après un rendement trimestriel inégal en 2020, les marchés boursiers mondiaux ont produit un bon rendement en 2021, et l'indice MSCI avait augmenté de 18,5 % à la fin l'exercice. L'indice boursier américain S&P 500 a enregistré une hausse de 26,9 % et l'indice composé S&P/TSX a avancé de 21,7 % pour l'exercice. La conjoncture boursière a un effet sur les marges bénéficiaires sur les affaires en vigueur et la croissance des nouvelles affaires pour les segments de fonds distincts et de fonds communs de placement du secteur de la gestion de patrimoine de la société.

Selon les perspectives pour 2022, l'économie mondiale devrait connaître une croissance modérée. L'économie canadienne devrait rebondir en 2022 et en 2023, avec un PIB escompté de 4 % et de 3,5 %, respectivement. La capacité des économies à se remettre et à croître conformément aux prévisions dépend fortement de la capacité des gouvernements à gérer les effets persistants de la pandémie de COVID-19 sur leur économie. Une autre menace planant sur la croissance économique est l'incidence des pressions inflationnistes partout au pays et de la politique énergétique sur les économies régionales des provinces de l'Ouest. Les taux d'intérêt à court terme pourraient rester à leurs planchers historiques à court terme. Dans l'ensemble, l'économie canadienne est bien positionnée pour soutenir la croissance continue de tous les secteurs d'affaires de l'Empire Vie.

Le secteur de l'assurance individuelle a continué d'enregistrer une croissance modeste, malgré les défis posés par le contexte de faible taux d'intérêt persistant qui a suivi la crise financière et est demeuré bas au cours de la pandémie de COVID-19 actuelle. L'Empire Vie se détourne progressivement de ses produits d'assurance vie à long terme pour se concentrer sur les produits à plus court terme, comme l'assurance vie temporaire renouvelable de 10 ans. Les taux d'intérêt à long terme, ainsi que la composition et la tarification des produits devraient continuer de constituer des enjeux pour le secteur de l'assurance individuelle de la société. Le secteur d'activité des fonds distincts s'est remis du contexte difficile au chapitre des ventes et des marchés boursiers en 2020. Toutefois, une concurrence plus vive et une pression accrue sur les frais pourraient avoir des répercussions sur ce secteur d'activité dans l'avenir. Les frais

RAPPORT DE GESTION

seront probablement touchés par la concurrence à l'avenir. Empire Vie poursuivra sa conception de produits efficaces à faible coût livrés en ligne afin de répondre aux besoins des consommateurs. En ce qui concerne le secteur l'assurance collective, l'Empire Vie poursuivra ses efforts pour percer ce marché spécifique fortement concentré en vue d'accroître ses affaires. Au sein de tous ses secteurs d'activités, l'Empire Vie se concentre sur la croissance et la diversification de la distribution ainsi que sur l'adoption et la mise en œuvre du numérique, tout en maintenant un service personnalisé.

Comme indiqué sous la section « Capital réglementaire », le BSIF a mis en œuvre sa ligne directrice du test de suffisance du capital des sociétés d'assurance-vie (TSAV) le 1^{er} janvier 2018. Cette ligne directrice établit un nouveau cadre de travail fondé sur le risque pour le capital réglementaire des assureurs vie. Elle remplace l'ancienne ligne directrice concernant le montant minimal permanent requis pour le capital et l'excédent (MMPRCE). Le TSAV a pour but d'améliorer la qualité du capital disponible et de mieux faire correspondre les mesures de risque aux aspects économiques à long terme des activités d'assurance vie. La ligne directrice a été élaborée en consultation entre les membres de l'industrie de l'assurance vie et le BSIF. Le BSIF revoit actuellement l'approche globale pour déterminer les exigences en capital concernant les risques liés aux garanties sur les fonds distincts. En fin de compte, les changements relatifs aux exigences de capital pour les produits à revenu garanti pourraient influencer sur la capacité du secteur d'offrir ces produits à prix raisonnable aux clients. Le BSIF a indiqué que la ligne directrice pour les garanties des fonds distincts entrera en vigueur au même moment que la norme IFRS 17. Le BSIF continue d'évaluer l'application des fonds propres d'urgence en cas de non-viabilité (FPUNV) pour les assureurs vie. Si le BSIF décide d'appliquer les FPUNV, les actions privilégiées et les débetures subordonnées émises après la date de la transition devront être conformes au nouveau programme pour être admissibles à titre de capital.

Le Conseil des normes comptables internationales a publié en juin 2020 le texte final de norme pour les contrats d'assurance IFRS 17. La norme IFRS 17 comporte des changements fondamentaux par rapport à la méthode MCAB (qui renvoie à la norme IFRS 4, Contrats d'assurance) que l'Empire Vie applique actuellement pour l'évaluation des contrats d'assurance et la comptabilisation des produits. L'IASB a également accordé une dispense temporaire de l'application de la norme IFRS 9, Instruments financiers afin de permettre aux compagnies d'assurance de mettre en œuvre simultanément les normes IFRS 17 et IFRS 9. La norme IFRS 9 porte sur l'évaluation des actifs financiers, le modèle des pertes sur créances prévues et la comptabilité de couverture. Pour la comptabilité des contrats d'assurance et des instruments financiers, l'objectif est une normalisation à l'échelle mondiale en vertu des IFRS plutôt que les approches différentes propres à chaque pays qui existent à l'heure actuelle. Se préparer en vue de l'adoption des normes IFRS 17 et IFRS 9 représente une initiative importante à la fois pour l'Empire Vie et pour le secteur. La société évalue actuellement les effets des normes IFRS 17 et IFRS 9 sur ses états financiers consolidés. Elle a élaboré un plan afin d'appliquer les changements nécessaires pour être en mesure de soumettre ses rapports en fonction des nouvelles normes dès qu'elles entreront en vigueur le 1^{er} janvier 2023.

Les Autorités canadiennes en valeurs mobilières (ACVM) ont augmenté les exigences d'information à fournir pour les sociétés de fonds communs de placement, incluant les exigences au point de vente et des initiatives concernant un modèle de relations client-conseiller. Les frais applicables aux fonds distincts et aux fonds communs de placement continuent de représenter un domaine d'intérêt pour les régulateurs des secteurs de l'assurance et des valeurs mobilières, qui ont mis en place des restrictions sur l'utilisation des frais d'acquisition différés. La société continue de suivre l'évolution de la situation et d'en évaluer les répercussions sur ses activités commerciales.

Le secteur améliore également la surveillance des agents généraux administrateurs (AGA) et de leurs conseillers. Les assureurs vie, dont l'Empire Vie, font régulièrement affaire avec des AGA en tant que composante clé de leur réseau de distribution des produits d'assurance et de gestion de patrimoine. En 2013, l'Association canadienne des compagnies d'assurances de personnes (ACCAP) a publié une ligne directrice portant sur la relation entre l'assureur et l'AGA (avec effet le 1^{er} janvier 2015). Cette ligne directrice décrit les résultats attendus et les pratiques connexes dans cinq domaines généraux, dont le fait d'exercer une diligence raisonnable avant de mettre un AGA sous contrat, d'énoncer clairement les rôles et les responsabilités dans le contrat, de favoriser une culture de traitement équitable des clients, de contrôler le rendement des AGA et de conserver la responsabilité en dernier ressort. Le secteur envisage également d'établir un programme de permis pour l'ensemble des entreprises de distribution. L'octroi de permis aux entreprises de distributions préciserait la responsabilité des partenaires de la distribution d'adhérer au code de conduite professionnelle de l'assureur et permettrait une surveillance continue des activités des conseillers.

RAPPORT DE GESTION

Le coût de la gestion des réglementations est préoccupant. Le secteur de l'assurance est confronté à une réglementation de la consommation et de la solvabilité financière plus sévère que par le passé et doit absorber les coûts de mise en œuvre de la norme IRFS 17. Les coûts de la réglementation augmentent les charges opérationnelles sans compenser les gains de revenus. L'Empire Vie doit continuer à faire croître ses affaires afin d'absorber la hausse de ces coûts.

Résultats trimestriels

Le tableau ci-après résume divers résultats financiers sur une base trimestrielle pour les huit trimestres les plus récents :

(en milliers de dollars, sauf pour les données par action)	31 déc. 2021	30 sept. 2021	30 juin 2021	31 mars 2021	31 déc. 2020	30 sept. 2020	30 juin 2020	31 mars 2020
Produits	655 \$	251 \$	618 \$	(265) \$	475 \$	401 \$	1 105 \$	2 \$
Résultat net attribuable aux actionnaires ordinaires	17 \$	33 \$	32 \$	157 \$	72 \$	51 \$	48 \$	(32) \$
Résultat par action - de base et dilué	16,96 \$	33,78 \$	32,09 \$	159,82 \$	73,53 \$	51,91 \$	48,42 \$	(32,05) \$

Énoncés et renseignements prospectifs

Certains énoncés du présent rapport de gestion sur les prévisions actuelles et futures, les attentes et les intentions, les résultats, la croissance et la rentabilité des parts de marché, les objectifs stratégiques ou tout autre évènement ou développement futur de l'Empire Vie constituent des énoncés et des renseignements prospectifs au sens des lois sur les valeurs mobilières applicables. Les mots « pouvoir », « devoir », « prévoir », « s'attendre », « planifier », « avoir l'intention », « tendre », « indiquer », « projeter », « croire », « estimer », « évaluer », « probablement » ou « potentiellement » ou des variantes de ces mots visent à signaler les énoncés et renseignements prospectifs. Bien que la direction croie que les prévisions et les hypothèses sur lesquelles reposent les énoncés et les renseignements prospectifs sont raisonnables, il faut éviter de faire confiance de manière non justifiée aux énoncés et renseignements prospectifs parce qu'il n'existe aucune garantie qu'ils s'avèreront exacts. De par leur nature, ces énoncés et renseignements prospectifs sont assujettis à divers risques et diverses incertitudes, ce qui pourrait avoir pour effet un écart substantiel dans les résultats et les projections réels par rapport aux résultats et aux projections prévus. Ces risques et incertitudes comprennent, mais sans s'y limiter, le risque de marché, y compris les risques boursier, de couverture, de taux d'intérêt, de change; le risque de liquidité; le risque de crédit tel que le risque de contrepartie; le risque lié aux produits, dont les risques liés à la mortalité, au comportement des titulaires de polices, aux dépenses, à la morbidité, à la conception et à l'établissement des prix des produits, à la souscription, aux demandes et à la réassurance; les risques opérationnels, incluant le risque juridique, le risque de conformité à la réglementation, le risque de modèle, les risques liés aux ressources humaines, aux tiers, aux technologies et à la sécurité de l'information, et à la continuité des activités; et les risques commerciaux et stratégiques, comme les risques se rapportant à la concurrence, à la solidité financière, à la suffisance du capital, aux réseaux de distribution, aux changements apportés aux lois fiscales, aux litiges, le risque d'atteinte à la réputation, les risques liés aux politiques de gestion du risque, à la propriété intellectuelle et à la propriété importante des actions ordinaires ainsi que le risque lié à la pandémie de COVID-19. Pour en savoir davantage sur ces risques, veuillez consulter la section intitulée « Facteurs de risque » de la notice annuelle de l'Empire Vie qui se trouve au www.sedar.com.

Parmi les faits ou les hypothèses d'importance utilisés pour établir une conclusion ou faire une estimation présentée dans les énoncés et les renseignements prospectifs, notons l'hypothèse que l'économie générale et les taux d'intérêt demeurent relativement stables, les hypothèses relatives aux taux d'intérêt, aux taux de mortalité et aux passifs des contrats ainsi que l'hypothèse que les marchés de capitaux continuent de fournir un accès aux capitaux. Ces facteurs ne constituent pas une liste exhaustive des éléments pouvant avoir une incidence sur l'Empire Vie. Toutefois, ils doivent être examinés attentivement et les lecteurs sont priés de ne pas se fier indûment aux énoncés prospectifs formulés aux présentes ou dans les documents reproduits aux présentes.

Dans la mesure où l'information prospective dans ce rapport de gestion constitue des renseignements financiers prospectifs ou des perspectives financières, au sens des lois sur les valeurs mobilières, ces déclarations sont fournies afin d'illustrer des avantages potentiels et les lecteurs doivent être prévenus que ces déclarations peuvent ne pas

RAPPORT DE GESTION

convenir à d'autres fins. Les renseignements financiers prospectifs et les perspectives financières sont fondés sur les hypothèses et sont assujettis aux risques énoncés ci-dessus.

Les énoncés prospectifs contenus dans le présent document sont formulés entièrement sous réserve de la présente mise en garde. Lorsqu'ils se fient aux énoncés prospectifs de l'Empire Vie et à l'information sur celle-ci pour prendre une décision, les investisseurs et autres devraient peser avec soin les faits et les hypothèses qui précèdent et d'autres incertitudes et événements potentiels. Le lecteur ne doit pas se fier indûment à ces renseignements prospectifs donnés à la date de la présente ou à la date indiquée et utiliser de tels renseignements à d'autres fins que celles qui ont été prévues. L'Empire Vie ne s'engage ni à mettre à jour publiquement ni à réviser les énoncés et renseignements prospectifs par suite de nouveaux renseignements, d'événements futurs ou autre après la date de ce document, à moins que la loi ne l'exige.

Mesures non conformes aux normes IFRS

L'Empire Vie utilise des mesures non conformes aux normes IFRS, notamment le rendement des capitaux propres attribuables aux actionnaires ordinaires, les sources de bénéfices, les actifs sous gestion, les ventes de primes annualisées, les ventes brutes et nettes de fonds communs de placement et de fonds distincts, ainsi que les rentes fixes. Elle vise ainsi à fournir aux investisseurs des mesures complémentaires à son rendement financier et à mettre en évidence les tendances de ses activités principales qui, autrement, pourraient ne pas être dégagées si elle s'appuyait uniquement sur les mesures financières conformes aux normes IFRS. L'Empire Vie croit également que les analystes en valeurs mobilières, les investisseurs et les autres parties intéressées utilisent fréquemment des mesures non conformes aux normes IFRS pour évaluer les émetteurs. La direction de l'Empire Vie utilise des mesures non conformes aux normes IFRS afin de faciliter la comparaison du rendement des activités d'une période à l'autre, d'établir des budgets d'exploitation annuels et de déterminer les composantes de la rémunération des dirigeants. L'Empire Vie est d'avis que cette mesure fournit de l'information utile à ses actionnaires et à ses titulaires de polices en leur permettant d'évaluer les résultats financiers sous-jacents de la société.

Le **rendement des capitaux propres attribuables aux actionnaires ordinaires** est une mesure de rentabilité qui n'est pas prescrite aux termes des normes IFRS et aucune mesure comparable n'est offerte dans les normes IFRS. L'Empire Vie calcule cette mesure comme étant le résultat net disponible aux actionnaires ordinaires sous forme de pourcentage du capital moyen déployé pour réaliser des bénéfices.

Les **sources de bénéfices** répartissent les revenus de l'Empire Vie en différentes catégories, qui sont utiles pour évaluer le rendement de la société. Ces catégories incluent les bénéfices prévus sur les affaires en vigueur, l'effet des nouvelles affaires, les gains actuariels et les pertes actuarielles, les mesures de gestion et les modifications des hypothèses, ainsi que les bénéfices relatifs à l'excédent. Les composantes des sources de bénéfices font l'objet d'un rapprochement avec le résultat net. Consultez la section « Vue d'ensemble » plus haut dans ce rapport.

Les **ventes de primes annualisées** sont une méthode de mesure du volume d'affaires. Elles correspondent à la prime que la société s'attend à recevoir dans les douze premiers mois pour toute nouvelle police d'assurance individuelle ou collective vendue durant la période. Pour les contrats de fonds distincts et de rentes, les ventes incluent les nouveaux dépôts et les dépôts de renouvellement dans les contrats. Les ventes nettes du secteur de la gestion de patrimoine reflètent les ventes brutes moins l'effet des rachats.

Les **actifs sous gestion** sont une mesure non conforme aux IFRS des actifs gérés par l'Empire Vie et comprennent les actifs du fonds général ainsi que les actifs de fonds communs de placement et de fonds distincts. Ils représentent les actifs totaux de l'Empire Vie et les actifs dans lesquels ses clients investissent.

RAPPORT DE GESTION

Le tableau ci-après présente un rapprochement des actifs sous gestion et des actifs totaux des états financiers de l'Empire Vie :

Rapprochement des actifs sous gestion

Aux (en millions de dollars)	31 décembre 2021	31 décembre 2020
Actifs sous gestion		
Actifs du fonds général	10 273 \$	10 259 \$
Actifs des fonds distincts	9 257	8 457
Total des actifs selon les états financiers	19 530	18 716
Actifs des fonds communs de placement	114	121
Actifs sous gestion	19 644 \$	18 836 \$

Le tableau précédent comprend les montants suivants détenus dans les régimes à prestations définies de l'Empire Vie.

Aux (en millions de dollars)	31 décembre 2021	31 décembre 2020
Actifs des régimes à prestations définies		
Actifs des fonds distincts	223 \$	208 \$
Actifs des fonds communs de placement	17	16

RESPONSABILITÉ DE LA DIRECTION RELATIVEMENT À L'INFORMATION FINANCIÈRE

Les états financiers consolidés du présent rapport annuel ont été préparés par la direction, qui est responsable de leur intégrité, de leur objectivité et de leur fiabilité. Pour s'acquitter de cette responsabilité, la direction doit notamment choisir et appliquer les méthodes comptables appropriées, exercer son jugement, formuler des estimations et s'assurer que l'information présentée dans ce rapport annuel est conforme aux états financiers. Les présents états financiers consolidés sont préparés conformément aux Normes internationales d'information financière (IFRS) et aux exigences comptables du Bureau du surintendant des institutions financières du Canada (BSIF).

La société maintient un système de contrôle interne à l'égard de l'information financière qui a été conçu de façon à fournir une assurance raisonnable que les actifs sont protégés, que les dépenses sont faites conformément aux autorisations des membres de la direction et des administrateurs, que les opérations sont enregistrées comme il se doit et que les données financières sont fiables pour la préparation des états financiers consolidés conformément aux IFRS. Sous la supervision de la direction, une évaluation de l'efficacité du contrôle interne à l'égard de l'information financière a été effectuée au 31 décembre 2021. Selon cette évaluation, la direction a conclu que le contrôle interne à l'égard de l'information financière était efficace au 31 décembre 2021.

Le conseil d'administration, qui agit par l'intermédiaire du comité d'audit, lequel est formé d'administrateurs qui ne sont ni des dirigeants ni des employés de la société, supervise la responsabilité de la direction relativement à la présentation de l'information financière et aux systèmes de contrôle interne. Le comité d'audit est chargé d'examiner les états financiers consolidés et le rapport annuel afin d'en recommander l'approbation par le conseil d'administration. Le comité d'audit rencontre la direction, les auditeurs internes et les auditeurs externes pour discuter des stratégies d'audit, des contrôles internes exercés sur les processus comptables et les processus d'information financière ainsi que de divers aspects de l'audit et de l'information financière.

L'actuaire désigné est nommé par le conseil d'administration. Il doit s'assurer que les hypothèses et les méthodes utilisées pour l'évaluation des passifs des polices sont conformes aux normes de pratique actuarielle reconnues et aux exigences réglementaires. L'actuaire désigné doit émettre une opinion quant au caractère approprié des passifs des contrats à la date de clôture à l'égard de la totalité des obligations envers les titulaires de polices. L'examen qui permet de vérifier l'exactitude et l'intégralité des données d'évaluation, ainsi que l'analyse des actifs de la société permettant de déterminer si ceux-ci suffisent pour soutenir les passifs des contrats, sont des éléments importants à considérer dans l'établissement d'une opinion. L'actuaire désigné doit, sur une base annuelle, analyser la situation financière de la société et préparer un rapport à l'intention du conseil d'administration. L'analyse permet d'évaluer la suffisance du capital de la société en fonction d'hypothèses économiques et financières défavorables, et ce, pour l'exercice courant et les quatre exercices suivants.

À titre d'auditeur externe, PricewaterhouseCoopers doit rendre compte aux titulaires de polices et aux actionnaires de la fidélité de la présentation des états financiers consolidés annuels de la société. L'auditeur externe a un accès libre et complet aux membres du comité d'audit et les rencontre périodiquement pour discuter de son audit. Le rapport de l'auditeur indépendant expose son opinion et l'étendue de son audit.



Mark Sylvia

Président et chef de la direction
Kingston (Ontario)
Le 24 février 2022



Rebecca Rycroft

Vice-présidente principale et chef des finances
Kingston (Ontario)
Le 24 février 2022

RAPPORT DE L'ACTUAIRE DÉSIGNÉ

Aux titulaires de polices et aux actionnaires de L'Empire, Compagnie d'Assurance-Vie

J'ai évalué les passifs des contrats et les passifs de réassurance dans l'état consolidé de la situation financière de L'Empire, Compagnie d'Assurance-Vie au 31 décembre 2021 et toute modification s'y rapportant dans l'état consolidé du résultat net pour l'exercice clos à cette date conformément à la pratique actuarielle reconnue au Canada, notamment en procédant à la sélection d'hypothèses et de méthodes d'évaluation appropriées.

À mon avis, le montant des passifs des contrats, nets des passifs de réassurance, constitue une provision appropriée à l'égard de la totalité des obligations envers les titulaires de polices. De plus, les résultats de cette évaluation sont fidèlement présentés dans les états financiers consolidés.



Dan Doyle, FSA, FCIA, MAAA

Fellow, Institut canadien des actuaires

Kingston (Ontario)

Le 24 février 2022

RAPPORT DE L'AUDITEUR INDÉPENDANT

Aux titulaires de polices et aux actionnaires de L'Empire, Compagnie d'Assurance-Vie

Notre opinion

À notre avis, les états financiers consolidés ci-joints donnent, dans tous leurs aspects significatifs, une image fidèle de la situation financière de l'Empire, Compagnie d'Assurance-Vie et de ses filiales (collectivement, la « société ») aux 31 décembre 2021 et 2020, ainsi que de sa performance financière et de ses flux de trésorerie pour les exercices clos à ces dates, conformément aux Normes internationales d'information financière publiées par l'International Accounting Standards Board (IFRS).

Notre audit

Nous avons effectué l'audit des états financiers consolidés de la société, qui comprennent :

- les états consolidés de la situation financière aux 31 décembre 2021 et 2020;
- les états consolidés du résultat net pour les exercices clos à ces dates;
- les états consolidés du résultat global pour les exercices clos à ces dates;
- les états consolidés des variations des capitaux propres pour les exercices clos à ces dates;
- les tableaux consolidés des flux de trésorerie pour les exercices clos à ces dates;
- les notes annexes, qui comprennent les principales méthodes comptables et d'autres informations explicatives.

Fondement de l'opinion

Nous avons effectué notre audit conformément aux normes d'audit généralement reconnues du Canada. Les responsabilités qui nous incombent en vertu de ces normes sont plus amplement décrites dans la section « Responsabilités de l'auditeur à l'égard de l'audit des états financiers consolidés » de notre rapport.

Nous estimons que les éléments probants que nous avons obtenus sont suffisants et appropriés pour fonder notre opinion.

Indépendance

Nous sommes indépendants de la société conformément aux règles de déontologie qui s'appliquent à notre audit des états financiers consolidés au Canada, et nous nous sommes acquittés des autres responsabilités déontologiques qui nous incombent selon ces règles.

Questions clés de l'audit

Les questions clés de l'audit sont les questions qui, selon notre jugement professionnel, ont été les plus importantes dans l'audit des états financiers consolidés de l'exercice clos le 31 décembre 2021. Ces questions ont été traitées dans le contexte de notre audit des états financiers consolidés pris dans leur ensemble et aux fins de la formation de notre opinion sur ceux-ci, et nous n'exprimons pas une opinion distincte sur ces questions.

RAPPORT DE L'AUDITEUR INDÉPENDANT

Question clé de l'audit	Traitement de la question clé de l'audit dans le cadre de notre audit
<p>Évaluation des passifs des contrats d'assurance</p> <p><i>Voir la note 2, Principales méthodes comptables, et la note 10, Passifs des contrats d'assurance et actifs/passifs de réassurance, des états financiers consolidés.</i></p> <p>Au 31 décembre 2021, les états consolidés de la situation financière de la société font état d'un passif brut des contrats d'assurance de 7,1 G\$ et de passifs de réassurance de 0,3 G\$ (collectivement, les passifs des contrats d'assurance). Les passifs des contrats d'assurance représentent une estimation du montant qui, une fois ajouté aux primes et au revenu de placements futurs estimatifs, sera suffisant pour couvrir les prestations, les participations, les charges et les impôts sur les primes à venir découlant des polices en vigueur.</p> <p>Les passifs des contrats d'assurance sont déterminés au moyen de la méthode canadienne axée sur le bilan (MCAB) établie par l'Institut canadien des actuaires (ICA) (les « pratiques actuarielles »). La MCAB incorpore les hypothèses fondées sur les meilleures estimations de la morbidité, des déchéances, des rachats, et des taux de rendement futurs des placements, qui exigent que la direction utilise son jugement. Les hypothèses sont fondées sur des études des résultats techniques, sur des études du secteur et sur des exigences de l'ICA.</p> <p>Nous avons déterminé que cette question était une question clé de l'audit en raison du jugement exercé par la direction dans son évaluation des passifs des contrats d'assurance, ce qui a donné lieu à un degré élevé de jugement et de subjectivité de la part de l'auditeur dans l'évaluation des hypothèses fondées sur les meilleures estimations. Nous avons eu recours à des professionnels ayant des compétences et des connaissances spécialisées dans le domaine de l'actuariat pour effectuer les procédures.</p>	<p>Notre approche pour traiter cette question a notamment compris les procédures suivantes :</p> <ul style="list-style-type: none"> • tester la façon de procéder de la direction pour évaluer les passifs des contrats d'assurance, en effectuant ce qui suit : <ul style="list-style-type: none"> – comprendre la méthode utilisée par la direction pour évaluer les passifs des contrats d'assurance; – tester l'efficacité opérationnelle des contrôles pertinents sur l'exhaustivité et l'exactitude des données sous-jacentes relatives aux polices utilisées par la direction pour évaluer les passifs des contrats d'assurance. – avec l'aide de professionnels ayant des compétences et des connaissances spécialisées dans le domaine de l'actuariat, apprécier le caractère raisonnable des hypothèses formulées par la direction fondées sur les meilleures estimations pour les déchéances, les rachats, la mortalité et les taux de rendement futurs des placements, en effectuant ce qui suit : <ul style="list-style-type: none"> ◦ évaluer ces hypothèses conformément aux principes actuariels et aux exigences de l'ICA; ◦ évaluer le caractère approprié des études des résultats techniques effectuées par l'actuaire désigné et prendre en considération la relation entre les résultats et les études du secteur; – avec l'aide de professionnels ayant des compétences et des connaissances spécialisées dans le domaine de l'actuariat, tester le caractère approprié des pratiques actuarielles utilisées dans l'évaluation des passifs des contrats d'assurance, en effectuant ce qui suit : <ul style="list-style-type: none"> ◦ évaluer un échantillon de pratiques actuarielles pour nous assurer que les caractéristiques des produits ont été modélisées correctement. ◦ évaluer un échantillon de pratiques actuarielles pour nous assurer que les hypothèses fondées sur les meilleures estimations pour les déchéances, les rachats, la mortalité et les taux de rendement futurs des placements ont été utilisées correctement. • tester les informations fournies dans les états financiers consolidés, en particulier la sensibilité des hypothèses fondées sur les meilleures estimations relatives aux passifs des contrats d'assurance.

RAPPORT DE L'AUDITEUR INDÉPENDANT

Autres informations

La responsabilité des autres informations incombe à la direction. Les autres informations comprennent le rapport de gestion et les informations, autres que les états financiers consolidés et notre rapport de l'auditeur sur ces états financiers consolidés, inclus dans le rapport annuel, qui devrait nous être remis après la date du présent rapport de l'auditeur.

Notre opinion sur les états financiers consolidés ne s'étend pas aux autres informations et nous n'exprimons aucune autre forme d'assurance sur ces informations.

En ce qui concerne notre audit des états financiers consolidés, notre responsabilité consiste à lire les autres informations désignées ci-dessus et, ce faisant, à apprécier s'il existe une incohérence significative entre celles-ci et les états financiers consolidés ou la connaissance que nous avons acquise au cours de l'audit, ou encore si les autres informations semblent autrement comporter une anomalie significative.

Si, à la lecture du rapport de gestion et des informations autres que les états financiers et notre rapport de l'auditeur sur ces états financiers, incluses dans le rapport annuel, nous concluons à la présence d'une anomalie significative dans les autres informations, nous serons tenus de signaler ce fait aux responsables de la gouvernance.

Responsabilités de la direction et des responsables de la gouvernance à l'égard des états financiers consolidés

La direction est responsable de la préparation et de la présentation fidèle des états financiers consolidés conformément aux IFRS, ainsi que du contrôle interne qu'elle considère comme nécessaire pour permettre la préparation d'états financiers consolidés exempts d'anomalies significatives, que celles-ci résultent de fraudes ou d'erreurs.

Lors de la préparation des états financiers consolidés, c'est à la direction qu'il incombe d'évaluer la capacité de la société à poursuivre ses activités, de communiquer, le cas échéant, les questions relatives à la continuité de l'exploitation et d'appliquer le principe comptable de continuité d'exploitation, sauf si la direction a l'intention de liquider la société ou de cesser ses activités, ou si elle n'a aucune autre solution réaliste que de le faire.

Il incombe aux responsables de la gouvernance de surveiller le processus d'information financière de la société.

Responsabilités de l'auditeur à l'égard de l'audit des états financiers consolidés

Nos objectifs sont d'obtenir l'assurance raisonnable que les états financiers consolidés pris dans leur ensemble sont exempts d'anomalies significatives, que celles-ci résultent de fraudes ou d'erreurs, et de délivrer un rapport de l'auditeur contenant notre opinion. L'assurance raisonnable correspond à un niveau élevé d'assurance, qui ne garantit toutefois pas qu'un audit réalisé conformément aux normes d'audit généralement reconnues du Canada permettra toujours de détecter toute anomalie significative qui pourrait exister. Les anomalies peuvent résulter de fraudes ou d'erreurs et elles sont considérées comme significatives lorsqu'il est raisonnable de s'attendre à ce que, individuellement ou collectivement, elles puissent influencer sur les décisions économiques que les utilisateurs des états financiers consolidés prennent en se fondant sur ceux-ci.

Dans le cadre d'un audit réalisé conformément aux normes d'audit généralement reconnues du Canada, nous exerçons notre jugement professionnel et faisons preuve d'esprit critique tout au long du processus. En outre :

- nous identifions et évaluons les risques que les états financiers consolidés comportent des anomalies significatives, que celles-ci résultent de fraudes ou d'erreurs, concevons et mettons en œuvre des procédures d'audit en réponse à ces risques, et réunissons des éléments probants suffisants et appropriés pour fonder notre opinion. Le risque de non-détection d'une anomalie significative résultant d'une fraude est plus élevé que celui d'une anomalie significative résultant d'une erreur, car la fraude peut impliquer la collusion, la falsification, les omissions volontaires, les fausses déclarations ou le contournement du contrôle interne;
- nous acquérons une compréhension des éléments du contrôle interne pertinents pour l'audit afin de concevoir des procédures d'audit appropriées aux circonstances, et non dans le but d'exprimer une opinion sur l'efficacité du contrôle interne de la société;

RAPPORT DE L'AUDITEUR INDÉPENDANT

- nous apprécions le caractère approprié des méthodes comptables retenues et le caractère raisonnable des estimations comptables faites par la direction, de même que des informations y afférentes fournies par cette dernière;
- nous tirons une conclusion quant au caractère approprié de l'utilisation par la direction du principe comptable de continuité d'exploitation et, selon les éléments probants obtenus, quant à l'existence ou non d'une incertitude significative liée à des événements ou situations susceptibles de jeter un doute important sur la capacité de la société à poursuivre ses activités. Si nous concluons à l'existence d'une incertitude significative, nous sommes tenus d'attirer l'attention des lecteurs de notre rapport sur les informations fournies dans les états financiers consolidés au sujet de cette incertitude ou, si ces informations ne sont pas adéquates, d'exprimer une opinion modifiée. Nos conclusions s'appuient sur les éléments probants obtenus jusqu'à la date de notre rapport. Des événements ou situations futurs pourraient par ailleurs amener la société à cesser ses activités;
- nous évaluons la présentation d'ensemble, la structure et le contenu des états financiers consolidés, y compris les informations fournies dans les notes, et apprécions si les états financiers consolidés représentent les opérations et événements sous-jacents d'une manière propre à donner une image fidèle;
- nous obtenons des éléments probants suffisants et appropriés concernant l'information financière des entités et activités de la société pour exprimer une opinion sur les états financiers consolidés. Nous sommes responsables de la direction, de la supervision et de la réalisation de l'audit du groupe, et assumons l'entière responsabilité de notre opinion d'audit.

Nous communiquons avec les responsables de la gouvernance, entre autres informations, au sujet de l'étendue et du calendrier prévus des travaux d'audit ainsi que des constatations importantes dégagées, y compris toute déficience importante dans le contrôle interne que nous aurions relevée au cours de l'audit.

Nous fournissons également aux responsables de la gouvernance une déclaration précisant que nous nous sommes conformés aux règles de déontologie pertinentes concernant l'indépendance, et leur communiquons toutes les relations et les autres facteurs qui peuvent raisonnablement être considérés comme susceptibles d'avoir des incidences sur notre indépendance ainsi que les sauvegardes connexes s'il y a lieu.

Parmi les questions communiquées aux responsables de la gouvernance, nous déterminons quelles ont été les plus importantes dans l'audit des états financiers consolidés de la période considérée : ce sont les questions clés de l'audit. Nous décrivons ces questions dans notre rapport, sauf si des textes légaux ou réglementaires en empêchent la publication ou si, dans des circonstances extrêmement rares, nous déterminons que nous ne devrions pas communiquer une question dans notre rapport parce que l'on peut raisonnablement s'attendre à ce que les conséquences néfastes de la communication de cette question dépassent les avantages pour l'intérêt public.

L'associé responsable de la mission d'audit au terme de laquelle le présent rapport de l'auditeur indépendant est délivré est Owen Thomas.

PricewaterhouseCoopers s.r.l./s.e.n.c.r.l.

PricewaterhouseCoopers s.r.l./s.e.n.c.r.l.

Comptables professionnels agréés, experts-comptables autorisés

Toronto (Ontario)

Le 24 février 2022

ÉTATS CONSOLIDÉS DE LA SITUATION FINANCIÈRE

(en milliers de dollars canadiens)

Aux 31 décembre	2021	2020
Actif		
Trésorerie et équivalents de trésorerie (note 3)	193 217 \$	189 356 \$
Placements		
Placements à court terme (note 3)	8 647	13 008
Obligations (note 3)	8 149 460	8 027 780
Actions privilégiées (note 3)	441 339	616 902
Actions ordinaires (note 3)	1 019 434	918 700
Actifs dérivés (note 3)	6 302	5 377
Prêts hypothécaires (note 3)	153 564	157 214
Avances sur polices (note 3)	56 917	56 458
Prêts sur polices (note 3)	52 808	60 407
Total de la trésorerie, des équivalents de trésorerie et des placements	10 081 688	10 045 202
Revenu de placement à recevoir	42 379	38 932
Primes d'assurance à recevoir (note 4)	48 700	46 533
Actif d'impôt exigible	15 242	38 795
Autres actifs (note 5)	19 452	21 289
Immobilisations corporelles (note 6)	14 889	18 301
Immobilisations incorporelles (note 7)	28 511	27 983
Placements dans des entreprises associées	22 504	21 301
Actifs des fonds distincts (note 8)	9 257 298	8 457 417
Total de l'actif	19 530 663 \$	18 715 753 \$
Passif		
Créditeurs et autres passifs (note 11)	95 583 \$	130 971 \$
Prestations d'assurance à payer (note 9)	115 793	114 938
Passifs de réassurance (note 10)	253 330	384 761
Passifs des contrats d'assurance (note 10)	7 091 053	7 145 461
Passifs des contrats de placement	27 872	29 041
Sommes en dépôt des titulaires de police	35 094	34 817
Provision pour profits à verser aux titulaires de polices	38 665	36 124
Passif d'impôt différé (note 18)	45 539	35 711
Dette subordonnée (note 13)	398 858	399 442
Passifs des polices de fonds distincts	9 257 298	8 457 417
Total du passif	17 359 085	16 768 683
Capitaux propres		
Actions privilégiées (note 20)	100 000	249 500
Autres instruments de capitaux propres (note 20)	196 664	—
Actions ordinaires (note 20)	985	985
Surplus d'apport	19 387	19 387
Résultats non distribués	1 802 325	1 602 915
Cumul des autres éléments du résultat global	52 217	74 283
Total des capitaux propres	2 171 578	1 947 070
Total du passif et des capitaux propres	19 530 663 \$	18 715 753 \$



Duncan N. R. Jackman

Président du conseil d'administration



Mark Sylvia

Président et chef de la direction

Les notes annexes font partie intégrante des présents états financiers consolidés.

ÉTATS CONSOLIDÉS DU RÉSULTAT NET

(en milliers de dollars canadiens, sauf pour les données par action ainsi que les actions autorisées et en circulation)

Pour les exercices clos les 31 décembre	2021	2020
Produits		
Primes brutes (note 14)	1 182 899 \$	1 081 630 \$
Primes cédées aux réassureurs (note 14)	(267 356)	(221 389)
Primes nettes (note 14)	915 543	860 241
Revenu de placement (note 3)	329 693	329 423
Variation de la juste valeur des actifs à la juste valeur par le biais du résultat net	(363 415)	356 755
Profit (perte) réalisé à la cession d'actifs à la juste valeur par le biais du résultat net	105 609	154 926
Profit (perte) réalisé sur les actifs disponibles à la vente incluant les réductions de valeur (note 3)	(1 477)	29 414
Produits tirés des frais (note 15)	272 774	251 343
Total des produits	1 258 727	1 982 102
Prestations et charges		
Montant brut des prestations et des règlements payés (note 16)	789 050	715 766
Montants recouvrables des réassureurs (note 16)	(158 932)	(137 475)
Variation brute des passifs des contrats d'assurance (note 16)	(54 408)	1 071 593
Variation des passifs des contrats d'assurance cédés (note 16)	(131 431)	(313 611)
Variation des provisions des contrats de placement	471	989
Participations	36 820	35 166
Charges opérationnelles (note 17)	176 513	168 305
Commissions	265 337	226 441
Commissions recouvrées des réassureurs	(31 559)	(23 880)
Charges d'intérêts	21 472	14 437
Total des prestations et des charges	913 333	1 757 731
Impôt sur les primes	18 229	18 742
Impôt sur les placements et le capital	3 822	4 066
Résultat net avant impôts	323 343	201 563
Impôts (note 18)	64 409	44 332
Résultat net	258 934 \$	157 231 \$
Moins : résultat net attribuable aux titulaires de polices avec participation	12 849	4 047
Résultat net attribuable aux actionnaires	246 085	153 184
Moins : dividendes déclarés sur les actions privilégiées (note 21)	7 049	13 496
Résultat net attribuable aux actionnaires ordinaires	239 036 \$	139 688 \$
Résultat par action - de base et dilué (note 19)	242,66 \$	141,80 \$
(2 000 000 d'actions autorisées; 985 076 actions en circulation)		

Les notes annexes font partie intégrante des présents états financiers consolidés.

ÉTATS CONSOLIDÉS DU RÉSULTAT GLOBAL

(en milliers de dollars canadiens)

Pour les exercices clos les 31 décembre	2021	2020
Résultat net	258 934 \$	157 231 \$
Autres éléments du résultat global, déduction faite des impôts :		
Éléments qui pourraient être reclassés par la suite dans le résultat net :		
Variation latente de la juste valeur des placements disponibles à la vente (note 18)	(57 228)	78 894
Variation de la juste valeur des placements disponibles à la vente reclassée en résultat net, y compris les réductions de valeur (note 18)	1 201	(21 620)
Augmentation (diminution) nette latente de la juste valeur	(56 027)	57 274
Éléments qui ne seront pas reclassés en résultat net :		
Réévaluations des obligations liées aux avantages postérieurs à l'emploi (note 18)	33 961	(16 809)
Total des autres éléments du résultat global	(22 066)	40 465
Résultat global	236 868 \$	197 696 \$
Résultat global attribuable aux :		
Titulaires de polices avec participation	14 064 \$	4 036 \$
Actionnaires	222 804	193 660
Total	236 868 \$	197 696 \$

Les notes annexes font partie intégrante des présents états financiers consolidés.

ÉTATS CONSOLIDÉS DES VARIATIONS DES CAPITAUX PROPRES

(en milliers de dollars canadiens)

Pour les exercices clos les 31 décembre	2021			2020		
	Actionnaires	Titulaires de polices	Total	Actionnaires	Titulaires de polices	Total
Actions privilégiées (note 20)	100 000 \$	— \$	100 000 \$	249 500 \$	— \$	249 500 \$
Autres instruments de capitaux propres (note 20)	196 664 \$	— \$	196 664 \$	— \$	— \$	— \$
Actions ordinaires (note 20)	985	—	985	985	—	985
Surplus d'apport	19 387	—	19 387	19 387	—	19 387
Résultats non distribués						
Résultats non distribués - début de l'exercice	1 560 384	42 531	1 602 915	1 597 668	38 484	1 636 152
Résultat net	246 085	12 849	258 934	153 184	4 047	157 231
Dividendes déclarés sur les actions privilégiées	(7 049)	—	(7 049)	(13 496)	—	(13 496)
Dividendes déclarés sur les actions ordinaires	(52 475)	—	(52 475)	(176 972)	—	(176 972)
Résultats non distribués - fin de l'exercice	1 746 945	55 380	1 802 325	1 560 384	42 531	1 602 915
Cumul des autres éléments du résultat global						
Cumul des autres éléments du résultat global - début de l'exercice	72 666	1 617	74 283	32 190	1 628	33 818
Autres éléments du résultat global	(23 281)	1 215	(22 066)	40 476	(11)	40 465
Cumul des autres éléments du résultat global - fin de l'exercice	49 385	2 832	52 217	72 666	1 617	74 283
Total des capitaux propres	2 113 366 \$	58 212 \$	2 171 578 \$	1 902 922 \$	44 148 \$	1 947 070 \$
Composition du cumul des autres éléments du résultat global - fin de l'exercice						
Profit (perte) latent sur les actifs financiers disponibles à la vente	47 840 \$	2 132 \$	49 972 \$	102 676 \$	3 323 \$	105 999 \$
Réévaluations des obligations liées aux avantages postérieurs à l'emploi	1 397	848	2 245	(30 243)	(1 473)	(31 716)
Quote-part des actionnaires du cumul des autres éléments du résultat global	148	(148)	—	233	(233)	—
Total du cumul des autres éléments du résultat global	49 385 \$	2 832 \$	52 217 \$	72 666 \$	1 617 \$	74 283 \$

Les notes annexes font partie intégrante des présents états financiers consolidés.

TABLEAUX CONSOLIDÉS DES FLUX DE TRÉSORERIE

(en milliers de dollars canadiens)

Pour les exercices clos les 31 décembre	2021	2020
Activités opérationnelles		
Résultat net	258 934 \$	157 231 \$
Éléments hors trésorerie ayant une incidence sur le résultat net		
Variation des passifs des contrats	(53 937)	1 072 582
Variation des passifs de réassurance	(131 431)	(313 611)
Variation de la juste valeur des actifs à la juste valeur par le biais du résultat net	363 415	(356 755)
(Profit) perte réalisé sur les actifs incluant les réductions de valeur des actifs disponibles à la vente	(104 132)	(184 340)
Amortissement de l'escompte sur les titres de créance	(71 236)	(80 137)
Amortissement des immobilisations corporelles et incorporelles (notes 6 et 7)	13 181	11 226
Quote-part de la perte (du résultat) des entreprises associées	(1 323)	—
Impôt différé (note 18)	(2 342)	32 951
Autres éléments	45 814	(65 890)
Flux de trésorerie liés aux activités opérationnelles	316 943	273 257
Activités d'investissement		
Placements en portefeuille		
Acquisitions et avances	(2 726 524)	(2 039 973)
Ventes et échéances	2 443 363	2 012 546
Avances sur polices		
Avances	(8 541)	(9 345)
Remboursements	15 701	14 620
(Augmentation) diminution des placements à court terme	4 361	19 376
Acquisition d'immobilisations corporelles et incorporelles (notes 6 et 7)	(10 845)	(13 136)
Placement dans des entreprises associées	(150)	(3 760)
Dividendes versées par des entreprises associées	270	—
Flux de trésorerie liée aux activités d'investissement	(282 365)	(19 672)
Activités de financement		
Dividendes versés aux porteurs d'actions privilégiées (note 21)	(52 475)	(176 972)
Dividendes versés aux porteurs d'actions ordinaires (note 21)	(9 198)	(13 496)
Intérêt versé sur la dette subordonnée	(15 508)	(14 094)
Émission de la dette subordonnée (note 13)	199 300	—
Rachat de la dette subordonnée (note 13)	(200 000)	—
Rachat des actions privilégiées (note 20)	(149 500)	—
Émission de billets avec remboursement de capital à recours limité (note 20)	196 664	—
Flux de trésorerie liés aux activités de financement	(30 717)	(204 562)
Variation nette de la trésorerie et des équivalents de trésorerie	3 861	49 023
Trésorerie et équivalents de trésorerie - début de l'exercice (note 3)	189 356	140 333
Trésorerie et équivalents de trésorerie - fin de l'exercice (note 3)	193 217 \$	189 356 \$
Information supplémentaire sur les flux de trésorerie liés aux activités opérationnelles :		
Impôts sur le résultat payés, déduction faite de (remboursements)	22 790 \$	114 790 \$
Produit d'intérêts reçus	201 253	192 830
Dividendes reçus	56 482	56 018

Les notes annexes font partie intégrante des présents états financiers consolidés.

NOTES ANNEXES

(en milliers de dollars canadiens, sauf pour les données par action, les actions autorisées et en circulation ou à moins d'indication contraire)

1. Description de la société et sommaire des activités

L'Empire, Compagnie d'Assurance-Vie (la société ou l'Empire Vie) a été fondée en 1923. Elle a d'abord été constituée à Toronto en vertu d'une charte provinciale, puis, en 1987, elle a reçu l'autorisation de poursuivre ses activités à titre de société fédérale. La société souscrit des polices d'assurance vie et maladie et fournit des produits de fonds distincts, de fonds communs de placement et de contrats de rentes au bénéfice de titulaires individuels et collectifs dans tout le Canada. La société est une filiale d'E-L Financial Corporation Limited (la société mère ou E-L). Le siège social de la société est situé au 259, rue King Est, Kingston (Ontario) K7L 3A8, qui est également son adresse principale. L'Empire Vie est une institution financière sous réglementation fédérale régie par le Bureau du surintendant des institutions financières (BSIF) du Canada. L'Empire Vie est devenue une société ouverte le 5 août 2015 et est inscrite à titre d'émetteur assujéti auprès de la Commission des valeurs mobilières de l'Ontario. La société détient 100 % des actions avec droit de vote et le contrôle de sa filiale de fonds communs de placement, Placements Empire Vie Inc. (« Placements Empire Vie »), qui a été établie en 2011. Placements Empire Vie est devenue un gestionnaire de fonds d'investissement inscrit le 5 janvier 2012. Le siège social de Placements Empire Vie Inc. est situé au 165, avenue University, 9^e étage, Toronto (Ontario) M5H 3B8.

Les présents états financiers consolidés ont été approuvés par le conseil d'administration de la société le 24 février 2022.

2. Principales méthodes comptables

(a) Base d'établissement

Les états financiers consolidés annuels de la société pour l'exercice clos le 31 décembre 2021 ont été préparés conformément aux Normes internationales d'information financière (IFRS) émises par l'International Accounting Standards Board (IASB).

Les présents états financiers consolidés ont été préparés sur une base d'évaluation à la juste valeur, à l'exception de certains actifs et passifs. Les passifs des contrats d'assurance et les actifs/passifs de réassurance sont évalués sur une base actualisée, conformément aux normes de pratique actuarielle. Les passifs des contrats de placement, les prêts hypothécaires ainsi que les prêts sur polices et les avances sur polices sont comptabilisés au coût amorti. Certains autres actifs et passifs sont évalués selon la base du coût historique, comme il est expliqué tout au long de cette note. Tous les montants inclus dans les états financiers consolidés sont présentés en milliers de dollars canadiens, à l'exception des montants par action ou des autres mentions. Les présents états financiers consolidés sont également conformes aux exigences de comptabilité du BSIF, dont aucune ne fait exception aux normes IFRS.

(b) Base de consolidation

Les états financiers consolidés de la société comprennent les actifs, les passifs, les résultats et les flux de trésorerie de la société et de ses filiales. La société contrôle une entité lorsqu'elle est exposée, ou qu'elle a droit, à des rendements variables découlant de ses liens avec l'entité et que son pouvoir sur l'entité lui permet d'influencer ces rendements. Les filiales sont consolidées à compter de la date de transfert de contrôle à la société. Elles sont déconsolidées à compter de la date à laquelle ce contrôle cesse. Les états financiers des filiales ont été préparés pour la même période de présentation que celle de la société, au moyen des mêmes méthodes comptables. Les opérations, les soldes, les produits et les charges intragroupes d'importance ont été éliminés entièrement dans la consolidation.

(c) Jugements et estimations comptables clés

La préparation des états financiers consolidés, conformément aux normes IFRS, exige que la direction utilise son jugement et fasse des estimations, en plus de formuler des hypothèses, qui ont une incidence sur les montants de l'actif et du passif présentés à la date de clôture, ainsi que les produits et les charges présentés durant l'exercice. Sur une base continue, la direction évalue ses jugements, ses estimations et ses hypothèses critiques relativement à son actif, à son passif, à ses produits et à ses charges. Les résultats

NOTES ANNEXES

(en milliers de dollars canadiens, sauf pour les données par action, les actions autorisées et en circulation ou à moins d'indication contraire)

réels peuvent différer de ces estimations et les modifications des estimations sont comptabilisées dans la période comptable où elles sont déterminées.

La société considère les éléments suivants particulièrement susceptibles d'entraîner des modifications des estimations et des jugements :

(i) Passifs liés à l'assurance

Les passifs des contrats d'assurance sont déterminés au moyen de la méthode canadienne axée sur le bilan (MCAB) tel que permis par la norme IFRS 4 – *Contrats d'assurance*, qui incorpore les hypothèses fondées sur les meilleures estimations de la mortalité, de la morbidité, des déchéances, des rachats, des taux de rendement futurs des placements, des participations, des coûts d'administration et des marges pour écarts défavorables. Ces hypothèses sont revues au moins sur une base annuelle et sont mises à jour afin de refléter les résultats réels et les conditions de marché. La modification des hypothèses et des marges pour écarts défavorables peut avoir une incidence significative sur l'évaluation des passifs liés à l'assurance.

Les notes 2 (e), 2 (l), 10 et 27 comportent des renseignements supplémentaires concernant les passifs liés à l'assurance.

(ii) Classement des instruments financiers

La direction utilise son jugement pour classer les instruments financiers en tant qu'instruments à la juste valeur par le biais du résultat net, instruments disponibles à la vente ou prêts et créances. La plupart des actifs financiers détenus pour soutenir les passifs des contrats d'assurance et les passifs des contrats de placement sont classés en tant qu'actifs financiers à la juste valeur par le biais du résultat net. La plupart des actifs financiers soutenant le compte capital et excédent et le compte avec participation sont classés dans la catégorie disponibles à la vente. Les prêts et les créances soutiennent tant les passifs des contrats que le capital et l'excédent. Le classement d'un instrument financier en tant qu'instrument à la juste valeur par le biais du résultat net ou qu'instrument disponible à la vente dicte si les variations latentes de la juste valeur sont constatées au résultat net ou dans les autres éléments du résultat global.

Les notes 2 (d), 3 (a), 3 (b) et 10 (c) comportent des renseignements supplémentaires concernant le classement des instruments financiers.

(iii) Prestations de retraite et autres avantages sociaux postérieurs à l'emploi

La charge au titre des prestations de retraite et des autres avantages sociaux postérieurs à l'emploi est calculée par des actuaires indépendants selon des hypothèses déterminées par la direction. Les hypothèses formulées ont une incidence sur la charge au titre des prestations de retraite et des autres avantages sociaux postérieurs à l'emploi inscrite dans le résultat net. Si les résultats techniques diffèrent des hypothèses, les gains ou pertes actuariels qui en découlent sont comptabilisés dans les autres éléments du résultat global.

Les notes 2 (k) et 12 comportent des renseignements supplémentaires concernant les prestations de retraite et les autres avantages sociaux postérieurs à l'emploi.

(iv) Dépréciation

Les titres disponibles à la vente et les prêts et créances sont revus à chaque clôture de trimestre pour identifier et évaluer les placements qui présentent des signes potentiels de dépréciation. Pour les titres disponibles à la vente et les prêts et créances, les pertes de valeur sont constatées s'il y a des indications objectives de dépréciation des suites d'un événement qui réduit les flux de trésorerie futurs estimés de l'instrument et que l'incidence peut être estimée de façon fiable. Les indications objectives de dépréciation comprennent, mais sans s'y limiter, une faillite ou un défaut, la défaillance d'un débiteur, et des conditions défavorables spécifiques affectant un secteur d'activité ou une région géographique. De plus, pour les titres de capitaux propres, un déclin important ou prolongé de la juste valeur d'un titre en deçà de son coût est une indication objective de dépréciation. La décision de constater une perte de valeur, son montant et la période durant laquelle elle est constatée pourrait changer si l'évaluation de ces

NOTES ANNEXES

(en milliers de dollars canadiens, sauf pour les données par action, les actions autorisées et en circulation ou à moins d'indication contraire)

facteurs par la direction était différente. Les réductions de valeur des titres de créance ne sont pas constatées lorsque la dépréciation découle de changements dans les taux d'intérêt des marchés si les flux de trésorerie contractuels à venir demeurent recouvrables aux yeux de la direction.

Les notes 2 (d), 3 (b), 10 (c) et 27 (c) comportent des renseignements supplémentaires concernant la dépréciation.

(d) Instruments financiers

(i) Juste valeur

La juste valeur est le montant de la contrepartie dont conviendraient des parties compétentes agissant en toute liberté dans des conditions de pleine concurrence. Lorsqu'un instrument financier est initialement comptabilisé, sa juste valeur correspond généralement à la valeur de la contrepartie payée ou reçue. Après la comptabilisation initiale, la juste valeur d'un actif financier ou d'un passif financier disposant d'un cours sur un marché actif correspond généralement au cours vendeur. Pour ce qui est des instruments financiers tels que les équivalents de trésorerie et les placements à court terme dont la durée est courte, leur juste valeur correspond approximativement à leur valeur comptable.

Les évaluations à la juste valeur utilisées dans ces états financiers consolidés ont été classées au moyen d'une hiérarchie des justes valeurs basée sur la transparence des données d'entrée utilisées dans les évaluations. Voici les trois niveaux de la hiérarchie :

Niveau 1 - La juste valeur est basée sur des cours du marché non ajustés d'actifs ou de passifs identiques dans un marché actif. Les types d'instruments financiers classés au niveau 1 comprennent généralement la trésorerie, ainsi que les actions ordinaires, les actions privilégiées et les dérivés négociés en bourse.

Niveau 2 - La juste valeur est basée sur des cours de marché d'actifs ou de passifs similaires dans un marché actif, une évaluation basée sur des données d'entrée observables significatives ou des données d'entrée dérivées principalement de données de marché observables par l'entremise d'une corrélation ou d'une autre méthode ou corroborées par ces données. Les types d'instruments financiers classés au niveau 2 comprennent généralement les équivalents de trésorerie, les obligations d'État, certaines obligations de sociétés ou privées, des placements à court terme, certaines actions ordinaires (parts de sociétés immobilières en commandite) et les dérivés hors cote.

Niveau 3 - La juste valeur est basée sur des techniques d'évaluation qui exigent une ou plusieurs données d'entrée significatives qui ne reposent pas sur des données de marché observables. Ces données non observables reflètent nos attentes au sujet des hypothèses utilisées par les participants du marché pour la fixation du prix de l'actif ou du passif.

Tous les instruments financiers de la société qui requièrent une évaluation à la juste valeur respectent les critères du niveau 1 ou 2 de la hiérarchie des justes valeurs.

(ii) Trésorerie, équivalents de trésorerie et placements

La trésorerie et les équivalents de trésorerie sont des placements à court terme très liquides assujettis à des variations négligeables dans leur valeur et facilement convertibles en montants connus de trésorerie. Les équivalents de trésorerie comprennent des actifs financiers qui viennent à échéance tout au plus trois mois après la date de leur acquisition.

Les placements à court terme comprennent des actifs financiers qui viennent à échéance plus de trois mois, mais moins d'un an après la date de leur acquisition.

La plupart des actifs financiers détenus pour soutenir les passifs des contrats d'assurance et les passifs des contrats de placement sont désignés en tant qu'actifs financiers à la juste valeur par le

NOTES ANNEXES

(en milliers de dollars canadiens, sauf pour les données par action, les actions autorisées et en circulation ou à moins d'indication contraire)

biais du résultat net. Ces actifs peuvent comprendre de la trésorerie et des équivalents de trésorerie, des placements à court terme, des obligations et des débentures, des actions ordinaires et des actions privilégiées, des contrats à terme standardisés ou de gré à gré et des contrats d'options. Les variations de la juste valeur de ces actifs financiers sont comptabilisées dans les variations de la juste valeur des actifs à la juste valeur par le biais du résultat net dans l'état du résultat net durant la période à laquelle elles surviennent.

La plupart des actifs financiers soutenant le capital et l'excédent et le compte avec participation sont classés dans la catégorie disponibles à la vente. Ces actifs peuvent comprendre des placements à court terme, des obligations et des débentures ou des actions ordinaires et des actions privilégiées. Les actifs disponibles à la vente sont comptabilisés à la juste valeur dans l'état consolidé de la situation financière. À l'exception des profits et pertes de change sur les actifs monétaires disponibles à la vente et des réductions de valeur, toute variation de la juste valeur est comptabilisée, nette d'impôts, dans les autres éléments du résultat global. Les profits et les pertes réalisés à la cession ou à l'échéance des actifs disponibles à la vente sont reclassés des autres éléments du résultat global au poste profit (perte) réalisé sur les actifs disponibles à la vente dans l'état du résultat net.

Les prêts et les créances peuvent inclure les prêts hypothécaires, les avances sur polices et les prêts sur polices. Ces actifs sont comptabilisés au coût amorti en utilisant la méthode du taux d'intérêt effectif, déduction faite des provisions pour pertes de valeur, s'il y a lieu. Les prêts hypothécaires sont garantis par des biens immobiliers. Les avances sur polices et les prêts sur polices sont garantis par les provisions mathématiques. Les prêts et les créances sont définis en tant qu'actifs financiers non dérivés avec paiements fixes ou déterminables qui ne sont pas cotés sur un marché actif.

Toutes les opérations sont comptabilisées à la date de la transaction. Les coûts de transaction sont passés en charges pour les instruments à la juste valeur par le biais du résultat net et inscrits à l'actif pour tous les autres instruments.

(iii) Instruments financiers dérivés

La société utilise des instruments financiers dérivés pour gérer son exposition aux risques liés au change et aux actions ainsi qu'à d'autres risques de marché associés à certains actifs et passifs. Les actifs et les passifs financiers dérivés sont classés comme des actifs à la juste valeur par le biais du résultat net. Par conséquent, ils sont initialement comptabilisés à la juste valeur à la date d'acquisition, et sont par la suite réévalués à leur juste valeur à chaque date de clôture. Les instruments financiers dérivés dont la juste valeur est positive sont présentés sous « Actifs dérivés », tandis que les instruments financiers dérivés dont la juste valeur est négative sont présentés sous « Autres passifs ». Les variations de la juste valeur sont comptabilisées sous « Variation de la juste valeur » des actifs à la juste valeur par le biais du résultat net dans l'état du résultat net.

(iv) Dépréciation

Tous les placements autres que des instruments à la juste valeur par le biais du résultat net font l'objet d'un test de dépréciation à chaque date de clôture. La dépréciation est constatée sous le résultat net lorsque des indications objectives montrent qu'une perte a déprécié les flux de trésorerie futurs estimés d'un actif.

(1) Titres de créance disponibles à la vente

La société constate une dépréciation pour un titre de créance disponible à la vente en présence d'indications objectives que le recouvrement opportun du principal ou de l'intérêt contractuel n'est plus raisonnablement assuré. Cette situation peut découler d'un manquement au contrat par l'émetteur, tel qu'un défaut ou un retard de paiement des intérêts ou du principal, ou d'une indication que l'émetteur éprouve des difficultés financières importantes. La dépréciation est comptabilisée par le biais du résultat net. Les dépréciations comptabilisées antérieurement dans « Résultat net » font l'objet d'une reprise si la juste valeur augmente subséquemment et que l'augmentation peut être objectivement liée à un événement qui a eu lieu après que la dépréciation a été constatée.

NOTES ANNEXES

(en milliers de dollars canadiens, sauf pour les données par action, les actions autorisées et en circulation ou à moins d'indication contraire)

(2) Titres de capitaux propres disponibles à la vente

Il y a une indication objective de dépréciation d'un instrument de capitaux propre en présence d'une baisse considérable ou prolongée de la juste valeur du placement en dessous de son coût ou d'un changement défavorable important du contexte technologique, boursier, économique ou juridique de l'émetteur ou de difficultés financières de l'émetteur.

La comptabilisation d'une dépréciation dans le résultat net est la même que celle décrite pour les titres de créance disponibles à la vente ci-dessus, sauf que les dépréciations antérieurement constatées dans le résultat net ne peuvent être reprises subséquemment en résultat net. Toute augmentation subséquente de la valeur est comptabilisée dans les autres éléments du résultat global.

(3) Prêts et créances

Les prêts hypothécaires et les prêts font l'objet de tests de dépréciation individuels afin d'établir la provision pour perte de valeur.

Il y a une indication objective de dépréciation lorsqu'il n'existe plus d'assurance raisonnable quant au recouvrement intégral du principal et des intérêts d'un prêt hypothécaire, d'une avance sur police ou d'un prêt sur police. Les conditions et les événements pris en compte pour déterminer s'il y a une indication objective de dépréciation comprennent la valeur de la garantie sous-jacente au prêt, l'emplacement géographique, le secteur d'activité de l'emprunteur, une évaluation de la stabilité financière et de la solvabilité de l'emprunteur, l'historique des remboursements ou une évaluation de l'incidence de la conjoncture économique. S'il y a une indication objective de dépréciation, des provisions pour pertes sur créances sont établies afin d'ajuster la valeur comptable de ces actifs à leur valeur recouvrable nette et la dépréciation est constatée dans le résultat net. Si, dans une période subséquente, le montant de la dépréciation diminue et que cette diminution peut être objectivement liée à un événement qui a eu lieu après la constatation de la dépréciation, la dépréciation est reprise au moyen d'un ajustement à la provision et la reprise est constatée dans le résultat net.

(v) Décomptabilisation

Les actifs financiers sont décomptabilisés lorsque les droits de recevoir les flux de trésorerie ont expiré ou que la société a transféré ses droits économiques sur l'actif et la quasi-totalité des risques et avantages inhérents. Dans les cas où la société n'a pas transféré ou conservé la quasi-totalité des risques et avantages, les actifs sont décomptabilisés si l'actif n'est pas sous contrôle en vertu de droits de vente ou de don de l'actif.

(vi) Autres

Les montants d'assurance à recevoir et les créances clients ont été classés en tant que prêts et créances et sont comptabilisés au coût amorti. Les créances clients sont présentées sous Autres actifs. Les créditeurs et autres passifs (à l'exception des passifs dérivés) et les montants d'assurance à payer ont été classés en tant qu'autres passifs financiers et sont comptabilisés au coût amorti. Pour ces instruments financiers, la valeur comptable correspond approximativement à la juste valeur étant donné leur échéance à court terme.

(vii) Prêts de titres

La société effectue des opérations de prêt de titres par l'intermédiaire de son dépositaire à titre d'agent de prêts. Les titres prêtés ne sont pas décomptabilisés. Ils continuent d'être déclarés sous la rubrique Placements des états consolidés de la situation financière, puisque la société conserve les risques et les avantages importants, ainsi que les avantages économiques associés à ces titres prêtés. Veuillez consulter la note 3 (e) pour obtenir plus de détails.

NOTES ANNEXES

(en milliers de dollars canadiens, sauf pour les données par action, les actions autorisées et en circulation ou à moins d'indication contraire)

(e) Réassurance

La société conclut des ententes de réassurance afin de limiter son exposition au risque excédentaire. La société a mis en place une politique de gestion du risque de réassurance qui exige que de telles ententes soient conclues avec des réassureurs bien établis dont la cote de crédit est élevée. Les traités de réassurance sont évalués selon les montants associés aux contrats d'assurance sous-jacents et conformément aux dispositions de chaque traité de réassurance. Les montants payables ou à recevoir des réassureurs relativement aux primes reçues ou règlements payés sont inclus dans les montants d'assurance à recevoir et les passifs d'assurance dans l'état consolidé de la situation financière. Les primes de réassurance cédées sont présentées comme primes cédées aux réassureurs dans l'état consolidé du résultat net. Les montants de réassurance recouverts sur les règlements survenus sont constatés en tant que montants recouvrables des réassureurs dans l'état consolidé du résultat net. La part du réassureur des passifs des contrats d'assurance est constatée en tant qu'actifs de réassurance ou passifs de réassurance, selon le cas, dans l'état consolidé de la situation financière au même moment que le passif lié à l'assurance sous-jacent auquel il se rapporte.

Les actifs de réassurance font l'objet d'un test de dépréciation à chaque date de clôture ou plus fréquemment, lorsqu'une indication de dépréciation survient durant un exercice. Une dépréciation est constatée en présence d'une indication objective qu'une partie seulement des montants à recevoir en vertu des modalités du contrat sera reçue. Si un actif de réassurance est déprécié, il est ramené à sa valeur recouvrable et la dépréciation est constatée dans l'état consolidé du résultat net.

Le profit ou la perte sur la souscription de réassurance est constaté dans l'état consolidé du résultat net immédiatement à la date de la souscription et n'est pas amorti.

(f) Immobilisations corporelles

Les immobilisations corporelles comprennent les terrains, les immeubles, les améliorations locatives, le mobilier et le matériel à l'usage de la société. Toutes les catégories d'actifs sont comptabilisées au coût, déduction faite de l'amortissement cumulé et de toute dépréciation, sauf pour les terrains, qui ne sont pas assujettis à l'amortissement. Le coût comprend tous les frais qui sont directement attribuables à l'acquisition d'un actif. Des coûts ultérieurs sont inclus dans la valeur comptable de l'actif seulement lorsqu'il est probable que les avantages économiques futurs associés à l'élément iront à la société et si le coût de cet actif peut être évalué de façon fiable.

L'amortissement est calculé afin de ramener le coût des immobilisations corporelles à leur valeur résiduelle sur leur durée d'utilité estimée, de la façon suivante :

Terrains	Aucun amortissement
Immeubles	Cinq pour cent (solde dégressif)
Mobilier et matériel	Trois à cinq ans (linéaire)
Améliorations locatives	Durée jusqu'à l'échéance du bail (linéaire)

L'amortissement est inclus dans les charges opérationnelles dans l'état consolidé du résultat net.

Les durées d'utilité estimées, les valeurs résiduelles et la méthode d'amortissement sont revues à la clôture de chaque exercice et l'incidence de tout changement dans les estimations est comptabilisée sur une base prospective. Des tests de dépréciation ont lieu en présence d'indices que la valeur comptable pourrait ne pas être recouvrable. Une dépréciation est constatée au montant de l'excédent de la valeur comptable de l'actif par rapport au montant recouvrable attendu. Le montant recouvrable correspond au montant le plus élevé entre la juste valeur moins les frais de vente, d'une part, et la valeur d'utilité, d'autre part. La dépréciation est constatée dans l'état consolidé du résultat net.

(g) Immobilisations incorporelles

Les immobilisations incorporelles comprennent les logiciels et les licences connexes, ainsi que les coûts de développement des logiciels, et sont comptabilisées au coût, déduction faite de l'amortissement cumulé et de toute réduction de valeur. L'amortissement des immobilisations incorporelles est calculé

NOTES ANNEXES

(en milliers de dollars canadiens, sauf pour les données par action, les actions autorisées et en circulation ou à moins d'indication contraire)

selon la méthode de l'amortissement linéaire afin de répartir les coûts sur leur durée d'utilité estimée, qui varie généralement de trois à sept ans. L'amortissement est inclus dans les charges opérationnelles dans l'état consolidé du résultat net. Pour les actifs incorporels en développement, l'amortissement commence lorsque les actifs peuvent être utilisés. La société ne dispose pas d'actifs incorporels assortis d'une durée d'utilité indéfinie.

Les changements dans la durée d'utilité attendue ou la tendance de consommation attendue des avantages économiques futurs associés à l'actif sont comptabilisés en modifiant la période ou la méthode d'amortissement, selon le cas, et sont traités comme des changements dans les estimations comptables.

Des tests de dépréciation ont lieu en présence d'indices que la valeur comptable pourrait ne pas être recouvrable. Une dépréciation est constatée pour le montant de l'excédent de la valeur comptable de l'actif par rapport au montant recouvrable attendu. Le montant recouvrable correspond au montant le plus élevé entre la juste valeur moins les frais de vente, d'une part, et la valeur d'utilité, d'autre part. Aux fins de la détermination des dépréciations, les actifs sont regroupés au plus bas niveau de regroupement pour lequel il y a des flux de trésorerie identifiables séparément. Les dépréciations sont constatées dans l'état consolidé du résultat net.

(h) Placements dans des entreprises associées

Les entreprises associées sont des entités sur lesquelles la société a une influence importante, mais qu'elle ne contrôle pas. Elle détient généralement des actions représentant entre 20 % et 50 % des droits de vote. Les placements dans des entreprises associées sont comptabilisés en utilisant la méthode de la mise en équivalence. Selon cette méthode, les placements sont initialement comptabilisés au coût, puis la valeur comptable est augmentée ou diminuée afin de refléter la part du bénéfice ou de la perte de l'entreprise revenant à la société après la date d'acquisition.

Les états consolidés du résultat net comptabilisent la part du bénéfice ou de la perte de la société après l'acquisition et les autres éléments du résultat global comptabilisent la part des autres éléments du résultat global de la société. À chaque date de présentation de l'information financière, la société détermine s'il existe des preuves objectives qu'il y a dépréciation de chaque placement dans des entreprises associées. La société calcule la dépréciation en faisant la différence entre la valeur recouvrable de l'entreprise associée et sa valeur comptable et présente ce montant comme une part du bénéfice ou de la perte des entreprises associées dans les états consolidés du résultat net. Les états financiers de la société comptabilisent le bénéfice ou la perte attribuable aux opérations entre la société et ses entreprises associées uniquement dans la mesure où ils concernent des intérêts non liés de l'investisseur dans les entreprises associées. Les pertes latentes sont éliminées à moins que l'opération fournisse une preuve de dépréciation de l'actif cédé. Les pratiques comptables des entreprises associées ont été modifiées lorsque nécessaire afin d'assurer la conformité aux pratiques adoptées par la société.

(i) Fonds distincts

Certains contrats d'assurance permettent aux titulaires de polices d'investir dans les fonds distincts de placement gérés par la société au profit des titulaires de polices. Les titulaires de polices assument les risques et touchent les rendements associés à ces actifs de fonds distincts conformément aux ententes contractuelles, bien que les actifs sous-jacents soient enregistrés au nom de la société et que les titulaires de polices n'aient pas un accès direct aux actifs spécifiques. Les actifs des fonds distincts ne sont pas disponibles pour payer les passifs du fonds général. Les actifs de ces fonds sont comptabilisés à leur juste valeur de clôture. La société comptabilise des passifs de contrats de fonds distincts correspondant à la juste valeur des actifs, de même que toute garantie en tant que passifs de contrats d'assurance. L'état consolidé du résultat net de la société comprend les produits tirés des frais perçus pour la gestion des fonds distincts, de même que les charges liées à l'acquisition, à la gestion de placements, à l'administration ainsi qu'aux garanties sur les prestations à l'échéance et au décès et aux garanties de retrait de ces fonds. La note 8 présente des détails sur les actifs de fonds distincts et les variations dans les actifs de fonds distincts.

NOTES ANNEXES

(en milliers de dollars canadiens, sauf pour les données par action, les actions autorisées et en circulation ou à moins d'indication contraire)

La société offre des garanties minimales sur certains contrats de fonds distincts, notamment des garanties sur les prestations à l'échéance et au décès et une garantie de retrait minimum comptabilisées comme des contrats d'assurance. Les provisions mathématiques associées à ces garanties minimales sont constatées dans les passifs des contrats d'assurance. La sensibilité aux fluctuations de marché des passifs de la société liés aux garanties des fonds distincts est présentée à la note 27 (a) (1).

(j) Dette subordonnée

La dette subordonnée est constatée au coût amorti par la méthode du taux d'intérêt effectif. L'intérêt sur la dette subordonnée est comptabilisé à titre de charge d'intérêt dans l'état consolidé du résultat net.

(k) Avantages du personnel

La société fournit des prestations de retraite aux membres de son personnel par l'entremise d'un régime à prestations définies ou d'un régime à cotisations définies. La société a cessé d'accepter de nouveaux adhérents au régime à prestations définies à compter du 1^{er} octobre 2011 et a lancé le 1^{er} janvier 2012 un régime à cotisations définies ouvert aux nouveaux adhérents et à tous les membres du personnel existant qui ont choisi de transférer leurs fonds hors du régime à prestations définies. La société offre également d'autres avantages postérieurs à l'emploi.

(i) Prestations de retraite

En vertu du régime à prestations définies, la société détermine un montant de prestation de retraite auquel aura droit un employé à sa retraite, selon des facteurs tels que son âge, le nombre d'années de service et la rémunération. Le passif constaté dans l'état de la situation financière correspond à la valeur actuelle de l'obligation au titre des prestations définies à la date de clôture, moins la juste valeur des actifs du régime. L'obligation au titre des prestations définies est calculée annuellement par des actuaires indépendants selon la méthode de répartition des prestations au prorata des services. La valeur actuelle de l'obligation au titre des prestations définies est calculée en actualisant les sorties de trésorerie futures estimées au moyen d'un taux d'actualisation fondé sur les taux d'intérêt courants d'obligations de sociétés de haute qualité.

La charge au titre des prestations définies inclut l'intérêt net sur le passif (l'actif) net au titre des prestations définies calculé à l'aide du taux d'actualisation basé sur les rendements du marché pour les obligations de haute qualité à la clôture de l'exercice précédent. Les gains et les pertes actuariels qui découlent de l'ajustement des résultats techniques et des modifications apportées aux hypothèses actuarielles sont portés au débit ou au crédit du poste Autres éléments du résultat global dans la période où ils surviennent et demeurent dans le Cumul des autres éléments du résultat global. Le coût des services passés est comptabilisé immédiatement dans le résultat net.

En vertu de la composante à cotisations définies du régime, la société verse des cotisations définies à une entité distincte (un fonds). Elle n'a aucune obligation juridique ou implicite de payer des cotisations supplémentaires si le fonds n'a pas suffisamment d'actifs pour servir tous les avantages correspondant aux services rendus par le personnel pendant la période en cours et les périodes antérieures. Les cotisations sont constatées en tant que charges liées aux avantages du personnel lorsqu'elles sont payables.

(ii) Autres avantages postérieurs à l'emploi

La société offre également d'autres avantages postérieurs à l'emploi à ses employés retraités. L'ouverture de ces droits exige habituellement que le salarié ait terminé sa carrière dans la société et qu'il y ait travaillé un nombre d'années minimal. Le coût projeté de ces avantages est cumulé sur la période d'emploi en utilisant la même méthode comptable que pour les régimes à prestations définies. Les gains et les pertes actuariels qui découlent de l'ajustement des résultats techniques et des modifications apportées aux hypothèses actuarielles sont portés au débit ou au crédit du poste Autres éléments du résultat global dans la période où ils surviennent et demeurent dans le Cumul des autres éléments du résultat global. Ces obligations sont évaluées annuellement par des actuaires indépendants et ne sont pas financées.

NOTES ANNEXES

(en milliers de dollars canadiens, sauf pour les données par action, les actions autorisées et en circulation ou à moins d'indication contraire)

(iii) Indemnités de fin de contrat de travail

Les indemnités de fin de contrat de travail sont payables lorsque l'emploi prend fin avant la date normale de retraite ou lorsqu'un membre du personnel accepte un départ volontaire en échange de ces indemnités de fin de contrat de travail. La société comptabilise les indemnités de fin de contrat de travail lorsqu'elle est manifestement engagée à mettre fin à l'emploi de membres du personnel selon un plan formalisé et détaillé de licenciement sans possibilité réaliste de se rétracter, ou à octroyer des indemnités de fin de contrat de travail à la suite d'une offre faite pour encourager les départs volontaires.

(I) Contrats d'assurance et de placement

(i) Classement des produits

Les contrats d'assurance sont ceux qui transfèrent un risque d'assurance important à l'établissement du contrat. Le risque d'assurance est transféré lorsque la société accepte d'indemniser un titulaire de police si un événement futur incertain spécifique (autre qu'un changement dans une variable financière) avait une incidence défavorable pour le titulaire de la police et le contrat d'assurance a une teneur commerciale. Tout contrat qui ne correspond pas à la définition d'un contrat d'assurance en vertu des normes IFRS sera classé comme un contrat de placement ou de services, selon le cas. Les produits émis par la société qui transfèrent un risque d'assurance important ont été classés en tant que contrats d'assurance conformément à la norme IFRS 4 *Contrats d'assurance*. Autrement, les produits émis par la société sont classés en tant que contrats de placement conformément à la norme IAS 39 *Instruments financiers – Comptabilisation et évaluation* ou en tant que contrats de service conformément à la norme IFRS 15 *Produits des activités ordinaires tirés de contrats conclus avec des clients*. La société définit un risque d'assurance important comme la possibilité de verser au moins 2 % de plus que les prestations payables à la personne assurée si l'événement ne survenait pas. Lorsqu'elle fait référence à différents types de contrats, la société utilise le terme « passifs des polices ».

Une fois qu'un contrat est classé en tant que contrat d'assurance, il demeure un contrat d'assurance pour le reste de sa durée, même si le risque d'assurance diminue considérablement durant cette période, à moins que tous les droits et toutes les obligations viennent à échéance ou à s'éteindre. Toutefois, des contrats de placement peuvent être reclassés en tant que contrats d'assurance après leur création si le risque d'assurance devient important.

La société classe ses contrats d'assurance et de placement dans trois catégories principales : contrats d'assurance à court terme, contrats d'assurance à long terme et contrats de placement.

(1) Contrats d'assurance

Les passifs des contrats d'assurance sont calculés selon les normes de pratique de l'Institut canadien des actuaires et les exigences du BSIF. La société applique la MCAB pour l'évaluation des contrats d'assurance qui répond aux exigences de la norme IFRS 4 *Contrats d'assurance*.

a) Contrats d'assurance à court terme

Ces contrats comprennent des produits de rente et d'assurance collective.

Les produits de rente classés en tant que contrats d'assurance à court terme sont des options de placement garanties qui offrent un taux de rendement fixe sur une période donnée. Les contrats comprennent certaines garanties qui prennent effet au décès du rentier. Les obligations sont calculées grâce à la MCAB.

Les produits d'assurance collective classés en tant que contrats d'assurance à court terme comprennent l'assurance invalidité de courte durée, l'assurance maladie et l'assurance dentaire. Les prestations sont habituellement versées moins d'un an après que les frais ont été engagés. Les passifs pour les règlements impayés sont estimés au moyen d'une analyse statistique et des résultats de la société en matière de sinistres survenus mais non déclarés.

NOTES ANNEXES

(en milliers de dollars canadiens, sauf pour les données par action, les actions autorisées et en circulation ou à moins d'indication contraire)

b) Contrats d'assurance à long terme

Ces contrats comprennent des produits d'assurance, des produits de rente et des produits d'assurance collective. Dans tous les cas, les passifs représentent une estimation du montant qui, une fois ajouté aux primes et au revenu de placements futurs estimatifs, sera suffisant pour couvrir les prestations, les participations, les charges et les impôts sur les primes à venir découlant des polices en vigueur.

Les produits d'assurance classés dans cette catégorie sont l'assurance vie et l'assurance maladies graves qui prévoient le versement de prestations liées au décès, à la survie ou à la survenance d'une maladie grave. Les durées sont longues. Les produits de rente classés en tant que contrats d'assurance à long terme comprennent les rentes qui prévoient le versement d'un revenu viager au rentier et les garanties associées aux produits de fonds distincts de la société. Les produits d'assurance collective classés en tant que contrats d'assurance à long terme sont l'assurance vie payable au décès de la personne assurée et l'assurance invalidité qui prévoit le remplacement du revenu en cas d'invalidité.

La détermination des passifs des contrats d'assurance à long terme exige la formulation d'hypothèses fondées sur les meilleures estimations concernant la durée résiduelle des polices. En raison des risques à long terme et des incertitudes quant à la mesure inhérentes aux activités liées à l'assurance vie, chaque hypothèse comprend une marge pour écarts défavorables par rapport aux meilleures estimations. Ces marges tiennent compte d'une possible détérioration des résultats techniques futurs et renforcent la confiance dans la capacité des passifs des contrats d'assurance à payer les prestations futures. Les provisions pour écarts défavorables qui en découlent ont pour effet d'augmenter les passifs des contrats d'assurance et de réduire le bénéfice qui, autrement, aurait été constaté au moment de la mise en vigueur de la police. Les hypothèses sont révisées et mises à jour au moins une fois l'an et l'incidence des changements dans les hypothèses est constatée en tant que variation brute des passifs des contrats d'assurance et/ou en tant que variation des passifs des contrats d'assurance cédés dans l'état consolidé du résultat net de l'exercice au cours duquel s'est produit le changement.

Chaque année, l'actuaire désigné détermine si les passifs des contrats d'assurance (à la fois pour les catégories à court terme et à long terme) constituent une provision appropriée pour la totalité des obligations liées aux polices et si les états financiers consolidés présentent fidèlement les résultats de l'évaluation. Pour ce faire, il utilisera un certain nombre de méthodes d'évaluation, dont la MCAB, les flux monétaires actualisés et les modèles stochastiques. Les niveaux de regroupement et le niveau de prudence appliqués dans l'évaluation de la suffisance des passifs correspondent aux exigences de l'ICA. Tout ajustement est constaté en tant que variation brute des passifs des contrats d'assurance ou en tant que variation des passifs des contrats d'assurance cédés dans l'état consolidé du résultat net.

(2) Contrats de placement

Ces contrats comprennent les produits de rente qui ne requièrent pas le transfert d'un risque d'assurance important à la création ou pendant la durée du contrat. Pour la société, les produits dans cette catégorie se limitent aux rentes certaines avec période garantie qui prévoient le versement d'un revenu pour une période de temps spécifique.

Les passifs des contrats de placement sont constatés lorsque les contrats sont conclus et que les dépôts sont reçus. Ces passifs de contrats de placement sont initialement constatés à la juste valeur, puis sont constatés au coût amorti selon les flux de trésorerie futurs attendus grâce à la méthode du taux d'intérêt effectif. Les flux de trésorerie futurs attendus sont réestimés à chaque date de clôture et la valeur comptable du passif financier est recalculée en tant que valeur actuelle des flux de trésorerie futurs estimés au moyen du taux d'intérêt effectif initial du passif financier. Tout ajustement est constaté immédiatement dans l'état consolidé du résultat net. Les

NOTES ANNEXES

(en milliers de dollars canadiens, sauf pour les données par action, les actions autorisées et en circulation ou à moins d'indication contraire)

dépôts et les retraits sont constatés dans les passifs des contrats de placement dans l'état consolidé de la situation financière.

(ii) Primes

Les primes brutes pour tous les types de contrats d'assurance sont constatées en tant que produit des activités ordinaires lorsqu'elles sont payables et que leur recouvrement est raisonnablement assuré. Lorsque les primes sont constatées, les passifs des contrats sont calculées, avec pour résultat que les prestations et les charges sont appariées à ce produit des activités ordinaires. Les primes de rente comprennent uniquement les nouveaux dépôts liés aux produits du fonds général comportant un taux de rendement garanti et excluent les dépôts liés aux contrats de fonds distincts et de placement.

(iii) Prestations et règlements payés

Les prestations sont passées en charges lorsqu'elles surviennent. Les prestations de rente sont passées en charges lorsqu'elles deviennent payables. Les règlements d'assurance maladie sont comptabilisés lorsqu'il y a une preuve suffisante de leur existence et qu'il est possible de faire une évaluation raisonnable du montant concerné. Les prestations et règlements payés comprennent les coûts directs d'un règlement. Les montants recouvrables des réassureurs sont comptabilisés dans la même période que les règlements y afférents.

(iv) Coûts d'acquisition différés

Les frais de distribution des fonds distincts ayant des frais de vente différés sont reportés et amortis sur la durée des dépôts connexes ou sur la période visée par ces frais de vente, selon le cas. Ces coûts différés sont inclus dans les passifs des contrats d'assurance dans l'état consolidé de la situation financière. Les coûts différés dans la période et l'amortissement des coûts différés font partie intégrante de la variation brute des passifs des contrats d'assurance dans l'état consolidé du résultat net.

(m) Polices avec participation

La société maintient un compte pour les polices avec participation (compte avec participation), séparément des comptes maintenus pour les autres polices, de la façon prescrite par le BSIF et ce, en vertu des articles 456 à 464 de la *Loi sur les sociétés d'assurances* (Canada). Le compte avec participation comprend toutes les polices émises par la société qui donnent droit à leur titulaire de participer aux profits qui découlent du compte avec participation. Le moment et le montant du versement des participations sont à la discrétion de la société et tiennent compte du maintien de la solvabilité du compte avec participation. La plupart des polices se font créditer des participations sur une base annuelle, alors que d'autres régimes plus anciens reçoivent des participations sur une base quinquennale, et ce, conformément aux dispositions contractuelles. Les participations des titulaires de polices avec participation sont comptabilisées à titre de charges liées aux participations sur polices dans l'état consolidé du résultat net.

À la fin de la période, tous les passifs des contrats d'assurance avec participation, tant garantis que discrétionnaires, sont constatés dans les passifs des contrats d'assurance, les sommes en dépôt des titulaires de polices et la provision pour participations à verser aux titulaires de polices. Tous les contrats de réassurance avec participation cédés à la fin de la période sont inscrits dans les actifs de réassurance ou dans les passifs de réassurance. Le résultat net attribuable aux titulaires de polices avec participation est présenté dans l'état consolidé du résultat net. Le résultat global attribuable aux titulaires de polices avec participation est présenté dans les états consolidés du résultat global. La partie des résultats non distribués et du cumul des autres éléments du résultat global relative aux polices avec participation est constatée séparément dans les capitaux propres attribuables aux titulaires de polices à l'état consolidé des variations des capitaux propres.

NOTES ANNEXES

(en milliers de dollars canadiens, sauf pour les données par action, les actions autorisées et en circulation ou à moins d'indication contraire)

(i) Politique de placement

Les placements dans le compte avec participation sont assujettis aux limites prescrites par la *Loi sur les sociétés d'assurances* (Canada) et aux lignes directrices de placement établies par le comité des placements du conseil d'administration de l'Empire Vie. Les lignes directrices de placement sont conçues pour limiter le risque de placement global par la détermination des objectifs de placement, des placements admissibles, des critères de diversification, de l'exposition, des seuils de concentration et des critères de qualité pour les placements admissibles. Le but est de maximiser le rendement des placements tout en gérant le risque de défaut, ainsi que les risques liés aux liquidités et aux réinvestissements à des niveaux acceptables et mesurables faibles.

(ii) Affectation du revenu de placement

Le revenu de placement est constaté directement à chaque segment d'actifs. Lorsqu'il y a un déficit des fonds par rapport aux actifs, une part du revenu de placement est affectée au segment du capital et de l'excédent des actionnaires à partir du segment des actifs du compte avec participation, proportionnellement au déficit des fonds par rapport aux actifs de chaque segment. Lorsqu'il y a un excédent des fonds par rapport aux actifs, une part du revenu de placement est affectée du segment du capital et de l'excédent des actionnaires au segment des actifs du compte avec participation, proportionnellement à l'excédent des fonds par rapport aux actifs de chaque segment.

(iii) Affectation des frais

Aux fins de l'affectation des profits au compte avec participation, les frais associés directement au compte avec participation sont imputés au compte avec participation. Les frais qui découlent ou qui varient directement selon les différentes activités de fonctionnement sont imputés au compte avec participation proportionnellement aux statistiques propres à chaque centre de coûts. Les frais engagés par les centres de coûts généraux sont imputés au compte avec participation proportionnellement aux frais directement imputés. Les frais de placement sont affectés mensuellement au compte avec participation, proportionnellement au total des fonds de la société au début de chaque mois. Les impôts sur les primes sont affectés en proportion des primes imposables. Les autres taxes, permis et honoraires sont affectés aux différents secteurs d'activité selon la méthode des centres de coûts.

(iv) Affectation de l'impôt sur le résultat

Aux fins de l'affectation des profits au compte avec participation, l'impôt est affecté au compte avec participation en proportion du bénéfice imposable total de la société.

(n) Produits tirés des frais

Les produits tirés des frais comprennent les frais de gestion des placements, les frais d'administration de polices et les frais liés aux garanties : ceux-ci sont constatés selon la méthode de la comptabilité d'exercice. Ils comprennent également les frais de rachat qui sont comptabilisés à mesure qu'ils sont engagés. Les produits tirés des frais obtenus pour la gestion et l'administration des placements ainsi que des garanties liées aux fonds sont comptabilisés selon la valeur liquidative des fonds à la clôture.

(o) Revenu de placement

Le revenu de placement est comptabilisé selon la méthode du taux d'intérêt effectif. Les frais qui font partie intégrante du rendement effectif de l'actif financier sont constatés en tant qu'ajustement du taux d'intérêt effectif de l'instrument.

Le revenu de dividendes est constaté lorsque le droit de recevoir un versement est établi, généralement à la date ex-dividende.

Les produits d'intérêts et le revenu de dividendes sont inclus dans le revenu de placement dans les états consolidés du résultat net pour tous les actifs financiers.

NOTES ANNEXES

(en milliers de dollars canadiens, sauf pour les données par action, les actions autorisées et en circulation ou à moins d'indication contraire)

(p) Impôts

La charge d'impôts pour la période comprend les impôts exigibles et différés. Les impôts sont comptabilisés dans les états consolidés du résultat net sauf s'ils sont liés à un élément constaté dans les autres éléments du résultat global ou directement dans les capitaux propres. Dans ces cas, les impôts sont constatés dans les autres éléments du résultat global ou directement dans les capitaux propres, respectivement.

Les actifs et les passifs d'impôt exigibles pour la période actuelle et les périodes antérieures sont comptabilisés au montant que la société s'attend à recevoir des autorités fiscales ou à payer à celles-ci. Les taux d'imposition et les lois fiscales qui servent au calcul du montant sont ceux en vigueur ou pratiquement en vigueur à la clôture de chaque période.

Les actifs et les passifs d'impôt différé sont constatés au titre de l'incidence fiscale prévue sur des exercices futurs d'événements qui ont été inclus dans les états financiers consolidés. Les impôts différés sont comptabilisés selon la méthode du report variable : la société comptabilise des impôts différés au titre de toutes les différences temporaires importantes entre la valeur fiscale des actifs et des passifs et leur valeur aux fins des états financiers et au titre de certains éléments reportés prospectivement.

Les actifs d'impôt différé sont constatés seulement dans la mesure où, de l'avis de la direction, il est probable que ces actifs d'impôt différé seront réalisés. Les actifs et passifs d'impôt différé sont ajustés en fonction de l'incidence des modifications des lois fiscales et des taux d'imposition, à la date où ils sont pratiquement en vigueur.

Les actifs et passifs d'impôt différé sont compensés lorsqu'il existe un droit juridiquement exécutoire de compenser les actifs et passifs d'impôt exigible et qu'ils sont liés à des impôts exigés par la même autorité fiscale de la même entité imposable.

(q) Conversion des devises

La société utilise le dollar canadien à titre de monnaie fonctionnelle et à titre de monnaie de présentation.

Les opérations en devises sont comptabilisées aux taux de change en vigueur à la date des opérations. Les profits et les pertes découlant du règlement de ces opérations et de la conversion des actifs et des passifs monétaires libellés en devises sont constatés dans l'état consolidé du résultat net.

En ce qui concerne les actifs financiers monétaires désignés à titre d'actifs disponibles à la vente, les écarts de conversion sont constatés dans l'état consolidé du résultat net. Les écarts de conversion sur les éléments non monétaires, comme les actions ordinaires disponibles à la vente libellées en devises, sont constatés dans les autres éléments du résultat global et inclus dans les actifs disponibles à la vente du cumul des autres éléments du résultat global. À la décomptabilisation d'un actif financier non monétaire disponible à la vente, le profit ou la perte de change cumulé antérieurement constaté dans le cumul des autres éléments du résultat global est comptabilisé dans les états consolidés du résultat net.

(r) Résultat global

Le résultat global correspond au résultat net et aux autres éléments du résultat global. Les autres éléments du résultat global incluent des éléments qui peuvent être reclassés plus tard au résultat net : la variation latente de la juste valeur des placements disponibles à la vente, déduction faite des montants reclassés dans le résultat net, et l'amortissement des pertes sur les dérivés désignés comme couvertures de flux de trésorerie. Les autres éléments du résultat global comprennent également des éléments qui ne seront pas reclassés au résultat net : les réévaluations des obligations au titre des avantages postérieurs à l'emploi. Tous les montants des autres éléments du résultat global étant nets des impôts.

NOTES ANNEXES

(en milliers de dollars canadiens, sauf pour les données par action, les actions autorisées et en circulation ou à moins d'indication contraire)

(s) Provisions

Les provisions sont constatées lorsque la société a une obligation actuelle, juridique ou implicite, résultant d'événements passés, qu'il est probable qu'une sortie de ressources sera nécessaire pour éteindre l'obligation, et que le montant peut être évalué de façon fiable. Si la sortie de ressources représentative d'avantages économiques est improbable, l'existence d'un passif éventuel est indiquée, à moins que la possibilité de sortie de ressources représentatives d'avantages économiques soit très faible. Toute variation dans l'estimation d'une provision est constatée dans le résultat net. Les provisions ne sont pas constatées dans les pertes opérationnelles futures. Les provisions sont évaluées à la valeur actuelle des charges prévues pour l'extinction de l'obligation selon un taux d'actualisation qui reflète les évaluations courantes du marché de la valeur temps de l'argent et des risques spécifiques à l'obligation.

(t) Contrats de location

La société loue certaines immobilisations corporelles. Lorsque la société signe un contrat de location à titre de locataire, un droit d'utilisation de l'actif et une obligation locative sont comptabilisés dans les états consolidés de la situation financière. L'obligation locative est comptabilisée en fonction de la valeur actuelle des paiements de location actualisée au taux d'emprunt marginal de la société. Après la comptabilisation initiale, l'obligation locative est évaluée selon le coût amorti en utilisant la méthode du taux d'intérêt effectif et est inclus dans « Crédoiteurs et autres passifs ». La charge d'intérêts est comptabilisée dans les charges opérationnelles. La dépréciation de l'actif au titre du droit d'utilisation associé est comptabilisée dans les charges opérationnelles.

La société a choisi d'appliquer l'option de comptabiliser les paiements de location pour les actifs à court terme et de faible valeur de façon linéaire sur la période de location dans les charges opérationnelles.

(u) Résultat par action

Le résultat de base par action est obtenu en divisant le résultat net attribuable aux porteurs d'actions ordinaires de la société pour la période par le nombre moyen pondéré d'actions ordinaires en circulation au cours de la période. La société ne dispose pas d'instruments ayant potentiellement un effet dilutif. Par conséquent, le résultat dilué par action est le même que le résultat de base par action.

(v) Modifications comptables

(i) Nouvelles prises de position comptables publiées, mais non encore en vigueur

(1) IFRS 9 *Instruments financiers*

La norme IFRS 9 a pris effet pour les exercices ouverts le 1^{er} janvier 2018, avec application rétrospective. Elle remplace la norme IAS 39 *Instruments financiers - Comptabilisation et évaluation*. Elle comprend un nouveau modèle d'évaluation mixte et établit trois catégories pour les actifs financiers : coût amorti, juste valeur par le biais d'autres éléments du résultat global et juste valeur par le biais du résultat net.

Selon la norme IFRS 9, tous les actifs financiers actuellement couverts par la norme IAS 39 seront évalués à l'aide du coût amorti, de la juste valeur par le biais d'autres éléments du résultat global ou de la juste valeur par le biais du résultat net. La classification dépend du modèle d'affaires et des caractéristiques des flux de trésorerie contractuels de l'actif financier. Tous les instruments de capitaux propres sont évalués selon la juste valeur par le biais d'autres éléments du résultat global ou la juste valeur par le biais du résultat net. Un titre de créance est évalué selon le coût amorti uniquement si ce titre de créance est détenu afin d'encaisser les flux de trésorerie contractuels et que les flux de trésorerie représentent le capital et les intérêts. Pour les passifs financiers désignés à la juste valeur par le biais du résultat net, le changement de la juste valeur attribuable aux changements du risque de crédit du passif est constaté dans les autres éléments du résultat global.

Le 12 septembre 2016, l'IASB a publié une modification de la norme IFRS 4 (qui est par la suite devenue IFRS 17 *Contrats d'assurance*). La modification présente aux assureurs deux options concernant la norme IFRS 9 :

NOTES ANNEXES

(en milliers de dollars canadiens, sauf pour les données par action, les actions autorisées et en circulation ou à moins d'indication contraire)

- une dispense temporaire de l'application de la norme IFRS 9 pour les entités qui respectent certaines exigences précises (appliquées au niveau de l'entité déclarante); et
- une approche par superposition.

La société a évalué les critères et appliquera l'exemption temporaire pour les exercices ouverts avant le 1^{er} janvier 2023, qui permet aux entités dont « dont l'essentiel des activités a trait aux assurances » de continuer à utiliser la norme IAS 39 plutôt que d'adopter la norme IFRS 9. Le BSIF exige également que toutes les sociétés d'assurances sous réglementation fédérale reportent l'application de la norme IFRS 9 à l'adoption de la norme IFRS 17.

Modifications apportées à la norme IFRS 4 : Les sociétés qui appliquent la norme IFRS 9 *Instruments financiers* conjointement avec la norme IFRS 4 *Contrats d'assurance* et qui se prévalent de l'exemption temporaire sont tenues de divulguer l'information concernant la juste valeur de leurs placements dans des actifs financiers dont les flux de trésorerie contractuels correspondent uniquement à des remboursements de capital et à des versements d'intérêts sur le montant de capital en circulation. Cette information a pour but de permettre aux utilisateurs des états financiers de comparer les assureurs qui se prévalent de l'exemption temporaire et les entités qui appliquent la norme IFRS 9. Les actifs de la société investis en titres à revenu fixe présentés à la note 3 (a) incluent des équivalents de trésorerie, des placements à court terme, des obligations, des prêts hypothécaires, des avances sur polices et des prêts sur polices qui ont principalement des flux de trésorerie correspondant uniquement à des remboursements de capital et à des versements d'intérêts. Les actifs investis en titres à revenu fixe qui n'ont pas de flux de trésorerie correspondant uniquement à des remboursements de capital et à des versements d'intérêts au 31 décembre 2021 des obligations et des prêts hypothécaires dont les justes valeurs sont respectivement de 257 millions de dollars (de 13,2 millions de dollars en 2020) et de 8 millions de dollars (de 10 millions de dollars en 2020).

La société évalue actuellement les effets de la norme IFRS 9 sur ses états financiers consolidés.

(2) IFRS 17 *Contrats d'assurance*

En mai 2017, l'IASB a publié la norme IFRS 17 *Contrats d'assurance*, qui remplacera la norme IFRS 4. En juin 2020, l'IASB a publié des modifications à la norme IFRS 17, lesquelles incluaient le report de la date d'effet aux exercices ouverts à compter du 1^{er} janvier 2023. L'option de report de la norme IFRS 9 a également été reportée au 1^{er} janvier 2023. En décembre 2021, l'IASB a publié une modification facultative pour une nouvelle option de transition concernant les données comparatives sur les actifs financiers présentés dans la proposition initiale de la norme IFRS 17. La norme IFRS 17 établit les principes de comptabilisation, d'évaluation et de présentation de l'information en ce qui concerne les contrats d'assurance. La norme IFRS 17 exige des entités d'évaluer les passifs des contrats d'assurance à leurs valeurs de réalisation courantes selon l'un des trois modèles suivants : 1. le modèle général d'évaluation, 2. l'approche fondée sur les honoraires variables ou 3. la méthode de la répartition des primes, selon le type de contrat d'assurance. À la transition à la nouvelle norme, la norme IFRS 17 devra s'appliquer rétrospectivement, à moins qu'il soit impraticable de le faire. S'il est impraticable d'appliquer la norme IFRS 17 rétrospectivement, l'entité doit appliquer la norme IFRS 17 selon une approche rétrospective modifiée ou une approche fondée sur la juste valeur.

La norme IFRS 17 aura une incidence sur la façon dont nous comptabilisons nos contrats d'assurance et nous communiquons l'information sur notre performance financière dans nos états consolidés du résultat net. Le profit futur lié à l'offre d'une protection d'assurance (y compris l'incidence des nouvelles affaires) se reflète dans la constatation initiale des passifs des contrats d'assurance, puis est comptabilisé dans le profit ou la perte au fil du temps à mesure que les services d'assurance sont fournis. La société continue d'évaluer la totalité des incidences de la norme IFRS 17 sur ses états financiers consolidés. Elle prévoit que la norme IFRS 17 aura une incidence sur le moment de la comptabilisation des bénéfices ainsi que sur la présentation de l'information.

NOTES ANNEXES

(en milliers de dollars canadiens, sauf pour les données par action, les actions autorisées et en circulation ou à moins d'indication contraire)

3. Instruments financiers

(a) Sommaire de la trésorerie, des équivalents de trésorerie et des placements

La valeur comptable de la trésorerie, des équivalents de trésorerie et des placements s'établit comme suit :

Aux 31 décembre	2021			2020		
Catégorie d'actifs	Juste valeur par le biais du résultat net	Disponibles à la vente	Valeur comptable totale	Juste valeur par le biais du résultat net	Disponibles à la vente	Valeur comptable totale
Trésorerie et équivalents de trésorerie						
Trésorerie	62 512 \$	— \$	62 512 \$	35 201 \$	— \$	35 201 \$
Équivalents de trésorerie	130 705	—	130 705	154 155	—	154 155
Total de la trésorerie et des équivalents de trésorerie	193 217	—	193 217	189 356	—	189 356
Placements à court terme						
Gouvernement fédéral canadien	3 499	4 998	8 497	4 999	4 999	9 998
Gouvernements provinciaux canadiens	—	—	—	—	—	—
Administrations municipales canadiennes	—	—	—	—	—	—
Sociétés	150	—	150	3 010	—	3 010
Total des placements à court terme	3 649	4 998	8 647	8 009	4 999	13 008
Obligations						
Gouvernement fédéral canadien	16 558	326 450	343 008	8 013	252 719	260 732
Gouvernements provinciaux canadiens	3 186 187	552 848	3 739 035	3 554 583	543 756	4 098 339
Administrations municipales canadiennes	107 940	89 463	197 403	117 558	95 069	212 627
Total des obligations d'État canadiennes	3 310 685	968 761	4 279 446	3 680 154	891 544	4 571 698
Obligations de sociétés canadiennes par secteur d'activité :						
Énergie	258 757	100 759	359 516	141 206	62 341	203 547
Matières premières	12 999	10 898	23 897	16 193	7 030	23 223
Industrie	87 008	47 090	134 098	90 584	49 751	140 335
Biens de consommation cyclique	24 616	13 433	38 049	15 068	6 336	21 404
Biens de consommation de base	190 959	43 407	234 366	198 407	72 255	270 662
Soins de santé	87 831	8 578	96 409	81 884	9 319	91 203
Services financiers	728 328	473 799	1 202 127	642 664	363 736	1 006 400
Technologies de l'information	469	4 424	4 893	181	5 116	5 297
Services de communication	363 448	58 522	421 970	284 443	42 202	326 645
Services publics	589 261	80 637	669 898	628 449	77 174	705 623
Immobilier	50 984	12 782	63 766	42 655	18 718	61 373
Infrastructure	448 848	68 898	517 746	418 409	59 328	477 737
Total des obligations de sociétés canadiennes	2 843 508	923 227	3 766 735	2 560 143	773 306	3 333 449
Obligations étrangères						
Gouvernements	103 279	—	103 279	111 399	—	111 399
Sociétés	—	—	—	11 234	—	11 234
Total des obligations étrangères	103 279	—	103 279	122 633	—	122 633
Total des obligations	6 257 472	1 891 988	8 149 460	6 362 930	1 664 850	8 027 780
Total des actions privilégiées - canadiennes	433 295	8 044	441 339	606 664	10 238	616 902
Actions ordinaires						
Actions ordinaires canadiennes	240 742	57 725	298 467	172 172	47 734	219 906
Fonds négociés en bourse	503 434	—	503 434	501 905	—	501 905
Parts de sociétés immobilières en commandite canadiennes	138 352	—	138 352	121 290	—	121 290
américaines	50 020	—	50 020	42 046	—	42 046
autres	29 161	—	29 161	33 553	—	33 553
Total des actions ordinaires	961 709	57 725	1 019 434	870 966	47 734	918 700
Total des actifs dérivés	6 302	—	6 302	5 377	—	5 377

NOTES ANNEXES

(en milliers de dollars canadiens, sauf pour les données par action, les actions autorisées et en circulation ou à moins d'indication contraire)

Aux 31 décembre	2021			2020		
	Juste valeur par le biais du résultat net	Disponibles à la vente	Valeur comptable totale	Juste valeur par le biais du résultat net	Disponibles à la vente	Valeur comptable totale
Catégorie d'actifs						
Prêts et créances						
Prêts hypothécaires	—	—	153 564	—	—	157 214
Avances sur polices	—	—	56 917	—	—	56 458
Prêts sur polices	—	—	52 808	—	—	60 407
Total des instruments financiers	7 855 644 \$	1 962 755 \$	10 081 688 \$	8 043 302 \$	1 727 821 \$	10 045 202 \$

La juste valeur de la trésorerie, des équivalents de trésorerie et des placements classés selon la hiérarchie des justes valeurs est la suivante :

Aux 31 décembre	2021			2020		
	Niveau 1	Niveau 2	Juste valeur totale	Niveau 1	Niveau 2	Juste valeur totale
Juste valeur par le biais du résultat net :						
Trésorerie et équivalents de trésorerie	62 512 \$	130 705 \$	193 217 \$	35 201 \$	154 155 \$	189 356 \$
Placements à court terme	—	3 649	3 649	—	8 009	8 009
Obligations	—	6 257 472	6 257 472	—	6 362 930	6 362 930
Actions privilégiées	433 295	—	433 295	606 664	—	606 664
Actions ordinaires	821 560	140 149	961 709	749 275	121 691	870 966
Actifs dérivés	6 301	1	6 302	5 361	16	5 377
Disponibles à la vente :						
Placements à court terme	—	4 998	4 998	—	4 999	4 999
Obligations	—	1 891 988	1 891 988	—	1 664 850	1 664 850
Actions privilégiées	8 044	—	8 044	10 238	—	10 238
Actions ordinaires	57 725	—	57 725	47 734	—	47 734
Prêts et créances :						
Prêts hypothécaires	—	158 658	158 658	—	170 886	170 886
Avances sur polices	—	56 917	56 917	—	56 458	56 458
Prêts sur polices	—	52 808	52 808	—	60 407	60 407
Total	1 389 437 \$	8 697 345 \$	10 086 782 \$	1 454 473 \$	8 604 401 \$	10 058 874 \$

La juste valeur de chaque prêt hypothécaire a été recalculée en actualisant ses flux de trésorerie selon un taux d'actualisation approprié à la durée de vie résiduelle du prêt. Les taux d'actualisation sont déterminés en fonction de sondages réguliers sur les taux concurrentiels. Les justes valeurs des avances sur polices et des prêts sur polices correspondent approximativement à leurs valeurs comptables, en raison des contrats d'assurance vie qui les garantissent.

Le classement d'un instrument financier dans un niveau repose sur le plus faible niveau de données d'entrée importantes pour la détermination de la juste valeur. Il n'y a eu aucun transfert entre les niveaux 1 et 2 et aucun placement de niveau 3 au cours des exercices clos les 31 décembre 2021 et 2020.

Pour plus d'information sur la composition des actifs investis de la société et pour une analyse des risques liés aux instruments financiers auxquels la société est exposée, veuillez consulter la note 27, Gestion du risque.

NOTES ANNEXES

(en milliers de dollars canadiens, sauf pour les données par action, les actions autorisées et en circulation ou à moins d'indication contraire)

(b) Dépréciation

(i) Prêts et créances

Les placements dans des actifs individuels ont été diminués de la provision pour perte de valeur spécifique suivante :

Aux 31 décembre	2021			2020		
	Placement comptabilisé	Provision pour perte de valeur	Valeur comptable	Placement comptabilisé	Provision pour perte de valeur	Valeur comptable
Prêts dépréciés						
Prêts hypothécaires	3 939 \$	1 550 \$	2 389 \$	6 337 \$	3 147 \$	3 190 \$
Prêts sur polices	813	424	389	813	444	369
Total	4 752 \$	1 974 \$	2 778 \$	7 150 \$	3 591 \$	3 559 \$

La société détient des garanties dont la juste valeur s'élève à 2 389 \$ (3 190 \$ en 2020) relativement aux prêts hypothécaires et à 389 \$ (369 \$ en 2020) relativement aux prêts sur polices au 31 décembre 2021. Les prêts hypothécaires sont garantis par des biens immobiliers et les prêts sur polices sont garantis par des contrats d'assurance vie.

Pour l'exercice clos le 31 décembre	2021	2020
Évolution de la provision pour pertes sur créances :		
Provision - au début de l'exercice	3 591 \$	3 138 \$
Dotation à la provision pour pertes sur créances	(44)	618
Radiation de prêts	(1 573)	(165)
Provision - à la fin de l'exercice	1 974 \$	3 591 \$

La société a comptabilisé un produit d'intérêts de 513 \$ (751 \$ en 2020) sur ces actifs.

(ii) Actifs disponibles à la vente

Pour l'exercice clos le 31 décembre 2021, la société a sorti un gain avant impôts de 1 506 \$ (perte avant impôts de 4 252 \$ en 2020) des autres éléments du résultat global pour la reclasser en résultat net en raison de la baisse de valeur d'actions ordinaires et d'actions privilégiées dépréciées disponibles à la vente. La direction considère ces actifs comme dépréciés en raison de la durée pendant laquelle la valeur a été inférieure au coût et/ou de l'ampleur et de la nature de la perte.

Pour plus d'information sur la juste valeur des placements disponibles à la vente de la société, veuillez consulter la note 3 (a). Pour obtenir l'analyse des risques liés aux instruments financiers auxquels la société est exposée, veuillez consulter la note 27.

(c) Revenu de placement

Le revenu de placement se compose des éléments suivants :

Pour les exercices clos les 31 décembre	2021	2020
Produits d'intérêts	271 391 \$	271 271 \$
Dividendes	55 761	57 279
Autres éléments	2 171	1 491
Dotation à la provision pour pertes sur créances	370	(618)
Revenu de placement	329 693 \$	329 423 \$

Les produits d'intérêts comprennent un montant de 60 827 \$ (62 916 \$ en 2020) lié aux actifs non classés comme des actifs à la juste valeur par le biais du résultat net.

NOTES ANNEXES

(en milliers de dollars canadiens, sauf pour les données par action, les actions autorisées et en circulation ou à moins d'indication contraire)

(d) Instruments financiers dérivés

Le tableau suivant présente les valeurs des dérivés. Le recours aux dérivés est mesuré en termes de montants nominaux, qui servent de base au calcul des paiements et ne sont généralement pas les montants réels échangés.

Aux 31 décembre	2021			2020		
	Montant nominal	Juste valeur des actifs	Juste valeur des passifs	Montant nominal	Juste valeur des actifs	Juste valeur des passifs
Négoiés en bourse						
Contrats à terme sur indice	69 166 \$	2 669 \$	1 170 \$	104 315 \$	3 325 \$	43 \$
Options sur indice	448 381	3 632	—	122 828	2 033	—
Hors cote						
Contrats de change à terme	33 158	1	663	34 114	16	7
Swaps de devises	20 980	—	596	20 980	3	1 360
Total	571 685 \$	6 302 \$	2 429 \$	282 237 \$	5 377 \$	1 410 \$

Tous les contrats viennent à échéance dans moins de un an, sauf les swaps de devises qui viennent à échéance dans plus de cinq ans. La juste valeur des actifs est comptabilisée dans les états consolidés de la situation financière sous Actifs dérivés. Les justes valeurs des passifs sont comptabilisées sous Crédoiteurs et autres passifs dans l'état consolidé de la situation financière. La juste valeur des produits dérivés négociés en bourse est évaluée en fonction de données d'entrée de niveau 1. L'évaluation des contrats de change à terme repose principalement sur le montant nominal du contrat, la différence entre le taux du contrat et le taux du marché à terme pour la même devise, les taux d'intérêt et les écarts de crédit. Les contrats de swap de devises sont évalués par l'actualisation des flux de trésorerie futurs pour les deux branches, tirés des courbes de taux d'intérêt sous-jacents sur les marchés pour chaque devise applicables à la date d'évaluation.

La somme des flux de trésorerie libellés en devises étrangères est convertie au cours au comptant applicable à cette date. La branche en devises étrangères, sur laquelle l'Empire Vie doit des intérêts et des sommes en capital, a produit une juste valeur négative pour l'Empire Vie, alors que la branche en dollars canadiens a produit une juste valeur positive pour l'Empire Vie. Le résultat net de ces montants représente la juste valeur déclarée du contrat de swap de devises. Les contrats pour lesquels les écarts de crédit sont observables et fiables ou pour lesquels les données d'entrée liées au crédit sont considérées comme non importantes pour la juste valeur sont classés au niveau 2.

Pour obtenir l'analyse des risques liés aux instruments financiers auxquels la société est exposée, veuillez consulter la note 27.

(e) Prêts de titres

La société a une entente de prêt de titres avec son dépositaire. En vertu de cette entente, le dépositaire peut prêter des titres provenant du portefeuille de la société à d'autres institutions, sur approbation de la société, pour certaines périodes de temps. En plus d'une commission, la société reçoit une garantie supérieure à la valeur de marché des titres prêtés, qu'elle conserve jusqu'à ce que le titre sous-jacent soit retourné à la société. Dans l'éventualité où l'un des titres prêtés ne serait pas remis au dépositaire, celui-ci peut, à sa discrétion, remettre à la société des titres identiques aux titres prêtés ou payer à la société la valeur de la garantie jusqu'à concurrence, mais sans l'excéder, de la valeur de marché des titres prêtés à la date à laquelle les titres prêtés auraient dû être remis au dépositaire (la « date d'évaluation »). Si la garantie n'est pas suffisante pour permettre au dépositaire de payer une telle valeur de marché à la société, il devra indemniser la société seulement à hauteur de la différence entre la valeur de marché des titres et la valeur d'une telle garantie à la date d'évaluation. Par conséquent, cette entente de prêt de titres ne donne lieu à aucun risque de crédit important.

NOTES ANNEXES

(en milliers de dollars canadiens, sauf pour les données par action, les actions autorisées et en circulation ou à moins d'indication contraire)

Le revenu provenant des opérations de prêt de titres est le suivant :

Pour les exercices clos les 31 décembre	2021	2020
Fonds généraux	1 748 \$	1 593 \$
Fonds distincts	1 564	1 677
Total	3 312 \$	3 270 \$

Aux 31 décembre 2021 et 2020, la juste valeur globale des titres de la société prêtés et les garanties reçues sont les suivantes :

Aux 31 décembre	2021			2020		
	Fonds généraux	Fonds distincts	Total	Fonds généraux	Fonds distincts	Total
Valeur des titres prêtés	1 514 071 \$	1 508 807 \$	3 022 878 \$	1 307 965 \$	1 452 978 \$	2 760 943 \$
Valeur des garanties reçues	1 544 381 \$	1 539 045 \$	3 083 426 \$	1 334 144 \$	1 482 183 \$	2 816 327 \$

4. Montants d'assurance à recevoir

Aux 31 décembre	2021	2020
À recevoir des titulaires de polices	4 786 \$	2 946 \$
À recevoir des réassureurs	21 287	15 591
Frais à recevoir	13 806	14 415
Autres	8 821	13 581
Montants d'assurance à recevoir	48 700 \$	46 533 \$

La société prévoit recouvrer tous les montants dans l'année qui suit la date de clôture. Ces instruments financiers sont de nature à court terme et leurs justes valeurs correspondent approximativement à leurs valeurs comptables.

5. Autres actifs

Les autres actifs se composent des éléments suivants :

Aux 31 décembre	2021	2020
Créances clients	6 696 \$	7 245 \$
Frais payés d'avance	7 336	7 236
Actifs au titre des droits d'utilisation	5 420	6 808
Autres actifs	19 452 \$	21 289 \$

La société prévoit recouvrer tous les montants dans l'année qui suit la date de clôture, à l'exception des actifs au titre des droits d'utilisation de 5 420 \$ (6 808 \$ en 2020). Les créances clients sont de nature à court terme et leur juste valeur correspond approximativement à leur valeur comptable.

NOTES ANNEXES

(en milliers de dollars canadiens, sauf pour les données par action, les actions autorisées et en circulation ou à moins d'indication contraire)

6. Immobilisations corporelles

	Terrains	Immeubles	Mobilier et matériel	Améliorations locatives	Total
Coût					
Au 1 ^{er} janvier 2020	2 318 \$	13 039 \$	46 021 \$	9 010 \$	70 388 \$
Entrées	—	—	1 238	720	1 958
Sorties	—	—	—	—	—
Au 31 décembre 2020	2 318	13 039	47 259	9 730	72 346
Entrées	—	—	1 351	28	1 379
Sorties	—	—	—	—	—
Au 31 décembre 2021	2 318 \$	13 039 \$	48 610 \$	9 758 \$	73 725 \$
Amortissement					
Au 1 ^{er} janvier 2020	— \$	(5 192) \$	(35 897) \$	(7 283) \$	(48 372) \$
Dotations pour l'exercice	—	(392)	(4 880)	(401)	(5 673)
Sorties	—	—	—	—	—
Au 31 décembre 2020	—	(5 584)	(40 777)	(7 684)	(54 045)
Dotations pour l'exercice	—	(372)	(3 976)	(443)	(4 791)
Sorties	—	—	—	—	—
Au 31 décembre 2021	— \$	(5 956) \$	(44 753) \$	(8 127) \$	(58 836) \$
Valeur comptable					
31 décembre 2021	2 318 \$	7 083 \$	3 857 \$	1 631 \$	14 889 \$
31 décembre 2020	2 318 \$	7 455 \$	6 482 \$	2 046 \$	18 301 \$

La société n'a comptabilisé aucune réduction de valeur d'actifs en 2021 ou en 2020.

7. Immobilisations incorporelles

	Immobilisations incorporelles
Coût	
Au 1 ^{er} janvier 2020	75 747 \$
Entrées	11 179
Sorties	—
Au 31 décembre 2020	86 926
Entrées	9 363
Sorties	(444)
Au 31 décembre 2021	95 845 \$
Amortissement	
Au 1 ^{er} janvier 2020	(53 390) \$
Dotations pour l'exercice	(5 553)
Sorties	—
Au 31 décembre 2020	(58 943)
Dotations pour l'exercice	(8 605)
Sorties	214
Au 31 décembre 2021	(67 334) \$
Valeur comptable	
31 décembre 2021	28 511 \$
31 décembre 2020	27 983 \$

La société n'a comptabilisé aucune réduction de valeur d'actifs en 2021 ou en 2020.

NOTES ANNEXES

(en milliers de dollars canadiens, sauf pour les données par action, les actions autorisées et en circulation ou à moins d'indication contraire)

8. Fonds distincts

(a) Le tableau ci-dessous présente les actifs des fonds distincts regroupés par catégorie d'actifs :

Aux 31 décembre	2021	2020
Trésorerie	39 880 \$	34 871 \$
Placements à court terme	467 829	410 641
Obligations	1 880 326	1 866 564
Actions ordinaires et actions privilégiées	6 935 850	6 207 527
Autres actifs	30 271	20 320
	9 354 156	8 539 923
Moins les fonds distincts détenus dans les placements du fonds général	(96 858)	(82 506)
Total	9 257 298 \$	8 457 417 \$

(b) Le tableau ci-dessous présente les placements des fonds distincts évalués sur une base récurrente à la juste valeur classés selon la hiérarchie des justes valeurs :

Aux 31 décembre	2021			2020		
	Niveau 1	Niveau 2	Total	Niveau 1	Niveau 2	Total
Trésorerie	39 880 \$	— \$	39 880 \$	34 871 \$	— \$	34 871 \$
Placements à court terme	—	467 829	467 829	—	410 641	410 641
Obligations	—	1 880 326	1 880 326	—	1 866 564	1 866 564
Actions ordinaires et actions privilégiées	6 935 850	—	6 935 850	6 207 527	—	6 207 527
Total	6 975 730 \$	2 348 155 \$	9 323 885 \$	6 242 398 \$	2 277 205 \$	8 519 603 \$

Il n'y a eu aucun transfert entre les niveaux 1 et 2 au cours des exercices clos les 31 décembre 2021 et 2020.
Il n'y a eu aucun placement de niveau 3 au cours des exercices clos les 31 décembre 2021 et 2020.

(c) Le tableau ci-dessous présente la variation des actifs des fonds distincts :

Pour les exercices clos les 31 décembre	2021	2020
Actifs de fonds distincts - au début de l'exercice	8 457 417 \$	8 498 583 \$
Ajouts aux fonds distincts :		
Montants reçus des titulaires de polices	997 002	774 960
Intérêts	58 995	60 001
Dividendes	204 465	157 007
Autres produits	22 441	15 676
Profits nets réalisés à la cession de placements	382 696	11 173
Augmentation nette latente de la juste valeur des placements	538 711	190 114
	2 204 310	1 208 931
Déductions des fonds distincts :		
Montants retirés ou transférés par les titulaires de polices	1 131 098	1 014 459
Frais de gestion et autres charges opérationnelles	258 979	230 898
	1 390 077	1 245 357
Variation nette des fonds distincts détenus dans les placements du fonds général	(14 352)	(4 740)
Actifs de fonds distincts - à la fin de l'exercice	9 257 298 \$	8 457 417 \$

NOTES ANNEXES

(en milliers de dollars canadiens, sauf pour les données par action, les actions autorisées et en circulation ou à moins d'indication contraire)

(d) Exposition de l'Empire Vie au risque lié à ses garanties sur les fonds distincts

Les produits de fonds distincts établis par l'Empire Vie comportent des garanties à l'échéance et au décès ainsi que des garanties de retrait. La fluctuation des cours a une incidence sur les passifs estimés de l'Empire Vie pour satisfaire ces garanties.

9. Montants d'assurance à payer

Aux 31 décembre	2021	2020
Règlements à payer	47 237 \$	49 207 \$
À payer aux agents	20 342	21 564
Primes payées à l'avance	1 506	1 008
À payer aux réassureurs	18 289	9 456
Autres	28 419	33 703
Montants d'assurance à payer	115 793 \$	114 938 \$

Sur le montant total ci-dessus, la société prévoit régler 786 \$ (759 \$ en 2020) un an ou plus après la date de clôture. La plupart de ces instruments financiers sont de nature à court terme et leurs justes valeurs correspondent approximativement à leurs valeurs comptables.

10. Passifs des contrats d'assurance et actifs/passifs de réassurance

(a) Nature et composition des passifs des contrats d'assurance et de la réassurance connexe

Les passifs des contrats d'assurance comprennent les contrats d'assurance vie, d'assurance maladie et de rente avec ou sans participation.

Les modifications dans les hypothèses actuarielles sont basées sur les résultats techniques nouveaux et sur leur évolution, eu égard aux principaux facteurs touchant les estimations des flux de trésorerie futurs et compte tenu des prévisions économiques de rendement des placements, des études du secteur, des études internes et des normes de pratique de l'Institut canadien des actuaires (ICA) et des lignes directrices du BSIF.

Les passifs des contrats d'assurance correspondent à une estimation du montant qui, une fois ajouté aux primes et aux revenus de placement futurs, suffiront à couvrir les prestations, les participations, les charges et les impôts sur les primes à venir découlant des polices en vigueur. Les passifs des contrats d'assurance sont calculés selon les pratiques actuarielles reconnues, en fonction des normes établies par l'ICA et des exigences du BSIF.

La société réassure les risques excédentaires auprès de réassureurs canadiens enregistrés. Les actifs et passifs de réassurance sont calculés à la fois en fonction des primes que la société prévoit verser en vertu des ententes de réassurance pour toute la durée des contrats d'assurance qu'elle doit honorer et des règlements d'assurance que la société prévoit recevoir lorsqu'un événement assuré en vertu de ces contrats d'assurance se produit. La situation de passif d'une partie de la réassurance est attribuable à l'excédent des primes futures payables sur le bénéfice prévu de la réassurance. Cette variation des passifs de réassurance est principalement attribuable à la révision des hypothèses de la société en matière de mortalité, ce qui diminue la valeur actuelle des règlements d'assurance que la société prévoit recevoir des réassureurs. La société conclut des traités de réassurance seulement avec des réassureurs qui ont obtenu une cote de crédit indépendante de « A- » ou mieux.

Les opérations de réassurance ne libèrent aucunement l'assureur initial de son obligation première envers les titulaires de polices.

NOTES ANNEXES

(en milliers de dollars canadiens, sauf pour les données par action, les actions autorisées et en circulation ou à moins d'indication contraire)

La société exerce ses activités au Canada dans la plupart des secteurs de l'assurance vie et des rentes; elle n'exerce aucune activité sur les marchés étrangers. Le tableau ci-dessous présente la concentration des passifs des contrats d'assurance et des actifs (passifs) de réassurance connexes regroupés par type de contrat.

Aux 31 décembre	2021			2020		
	Passif brut des contrats d'assurance	Actifs (passifs) de réassurance	Valeur nette	Passif brut des contrats d'assurance	Actifs (passifs) de réassurance	Valeur nette
Assurance individuelle avec participation						
Assurance vie	878 191 \$	6 975 \$	885 166 \$	824 384 \$	8 631 \$	833 015 \$
Rentes	79	—	79	86	—	86
Assurance individuelle sans participation						
Assurance vie	4 836 301	413 301	5 249 602	4 752 536	511 682	5 264 218
Assurance maladie	260 617	(8 332)	252 285	268 383	(8 832)	259 551
Rentes	792 840	(7 314)	785 526	1 033 955	(8 844)	1 025 111
Assurance collective sans participation						
Assurance vie	41 063	(6 880)	34 183	34 157	(3 796)	30 361
Assurance maladie	318 024	(144 420)	173 604	265 944	(114 080)	151 864
Rentes	41 178	—	41 178	44 428	—	44 428
Coûts d'acquisition différés des fonds distincts	(77 240)	—	(77 240)	(78 412)	—	(78 412)
Total	7 091 053 \$	253 330 \$	7 344 383 \$	7 145 461 \$	384 761 \$	7 530 222 \$

La société prévoit payer 6 996 900 \$ (7 060 918 \$ en 2020) en passifs de contrats d'assurance et 279 162 \$ (400 547 \$ en 2020) passifs de réassurance un an ou plus après la date de clôture. La société prévoit régler le solde dans l'année qui suit la date de clôture.

Les coûts d'acquisition différés des fonds distincts suivants sont inclus dans les passifs des contrats d'assurance :

	2021	2020
Coûts d'acquisition différés des fonds distincts - au début de l'exercice	78 412 \$	84 058 \$
Différés au cours de l'exercice	28 170	23 013
Amortis au cours de l'exercice	(29 342)	(28 659)
Coûts d'acquisition différés des fonds distincts - à la fin de l'exercice	77 240 \$	78 412 \$

Sur le montant ci-dessus, la société prévoit amortir 31 701 \$ (30 863 \$ en 2020) au cours de l'exercice à venir.

NOTES ANNEXES

(en milliers de dollars canadiens, sauf pour les données par action, les actions autorisées et en circulation ou à moins d'indication contraire)

(b) Variation des passifs des contrats d'assurance et des actifs (passifs) de réassurance

Pour les exercices clos les 31 décembre	2021			2020		
	Passif brut des contrats d'assurance	Actifs (passifs) de réassurance	Valeur nette	Passif brut des contrats d'assurance	Actifs (passifs) de réassurance	Valeur nette
Solde - au début de l'exercice	7 145 461 \$	384 761 \$	7 530 222 \$	6 073 868 \$	698 372 \$	6 772 240 \$
Modifications des hypothèses et des méthodes						
Polices sans participation						
Changements apportés à la mortalité/ morbidité prévues	83 021	(57 640)	25 381	65 030	(1 116)	63 914
Mises à jour de la table de mortalité	—	—	—	185 705	(261 583)	(75 878)
Mises à jour de l'hypothèse relative à la déchéance et aux primes	150 691	(37 459)	113 232	114 801	(15 614)	99 187
Mise à jour de l'hypothèse de rendement des placements	(79 112)	(3 352)	(82 464)	120 160	(23 949)	96 211
Améliorations apportées aux modèles et autres changements	2 480	2	2 482	(37 030)	25 363	(11 667)
Reprise de réassurance	(11 357)	—	(11 357)	(7 491)	(12 093)	(19 584)
Mises à jour de la modélisation des obligations fiscales futures différées	—	—	—	(108 116)	(8 527)	(116 643)
Polices avec participation						
Améliorations apportées aux modèles et autres changements	145	(53)	92	(497)	191	(306)
Changements normaux						
Nouvelles affaires	(31 000)	213	(30 787)	(30 897)	(1 484)	(32 381)
Affaires en vigueur	(169 276)	(33 142)	(202 418)	769 928	(14 799)	755 129
Solde - à la fin de l'exercice	7 091 053 \$	253 330 \$	7 344 383 \$	7 145 461 \$	384 761 \$	7 530 222 \$

Les changements nets liés aux méthodes ou aux hypothèses indiqués dans les tableaux ci-dessus sont décrits plus en détail ci-après :

Les changements relatifs aux projections de mortalité en 2021 sont principalement attribuables à l'actualisation du calcul de l'amélioration de la mortalité dans l'évaluation des passifs. Les changements apportés en 2020 étaient principalement attribuables à la révision des hypothèses pour les affaires d'assurance temporaire renouvelable.

En 2019, les tables de mortalité d'assurance vie universelle et d'assurance individuelle sans participation ont été remplacées par des tables plus récentes du secteur. Les ratios réel/prévu ont été mis à jour en fonction d'une combinaison des données de l'Empire Vie et du secteur. Un crédit partiel a été affecté à ce changement en 2019 et le solde a été comptabilisé en 2020.

En 2020 et en 2021, la modification des hypothèses concernant les déchéances/les primes est liée aux mises à jour des taux de déchéance présumés des polices d'assurance temporaire renouvelable et d'assurance vie universelle au fur et à mesure que les données sont recueillies.

La mise à jour des hypothèses de rendement des placements pour 2021 est principalement attribuable à une augmentation du taux de réinvestissement initial (TRI) utilisé dans l'évaluation des passifs. Le composition prévue au réinvestissement a été actualisée aux fins du calcul des écarts de crédit d'évaluation et du scénario de réinvestissement sans risque de la méthode canadienne axée sur le bilan. De plus, l'hypothèse de la valeur à l'échéance des actions privilégiées a fait l'objet de mises à jour annuelles régulières.

NOTES ANNEXES

(en milliers de dollars canadiens, sauf pour les données par action, les actions autorisées et en circulation ou à moins d'indication contraire)

En 2020, la mise à jour des hypothèses de rendement des placements était principalement attribuable à deux mises à jour. Pour le secteur de l'assurance individuelle, les diminutions du TRI utilisé pour l'évaluation ont donné lieu à une augmentation des passifs. Pour le secteur des fonds distincts, les augmentations des passifs étaient principalement attribuable à des affinements du mappage des fonds au fur et à mesure que les données étaient recueillies.

En 2019, la société a apporté des modifications importantes à ses programmes de réassurance. Plus précisément, la société a avisé les réassureurs de ses polices d'assurance vie individuelle qu'en 2020, elle augmenterait son plein de rétention sur l'assurance vie individuelle de sorte qu'il passerait de 500 000 \$ à 1,5 million de dollars et qu'elle se prévaudrait des dispositions de reprise comprises dans tous ses traités de réassurance admissibles. La reprise a donné lieu à une diminution considérable des passifs nets des affaires d'assurance vie universelle et sans participation puisque la valeur actuelle des primes d'assurance futures était plus élevée que les règlements estimatifs futurs. En 2020 et en 2021, des montants supplémentaires ont été comptabilisés lorsque les provisions mathématiques ont été libérées.

Les normes actuarielles permettent la capitalisation du traitement fiscal préférentiel des dividendes sur les actions canadiennes qui soutiennent les provisions mathématiques. Avant 2020, les projections incluaient cet avantage sur 20 ans. En 2020, cet avantage sur 20 ans a été modifié pour 80 ans, entraînant une réduction substantielle des réserves.

(c) Composition des actifs appariés aux passifs des contrats d'assurance, de rente et de placement et aux capitaux propres

Au 31 décembre 2021					
	Passifs d'assurance	Passifs de rente	Passifs de placement	Capitaux propres et autres passifs	Total
Trésorerie, équivalents de trésorerie et placements à court terme	154 696 \$	46 514 \$	2 499 \$	(1 845) \$	201 864 \$
Obligations	5 102 016	587 909	198 079	2 261 456	8 149 460
Prêts hypothécaires	25 885	114 628	5 877	7 174	153 564
Actions privilégiées	216 149	149 182	8 354	67 654	441 339
Actions ordinaires	961 671	—	37	57 726	1 019 434
Actifs dérivés	2 670	—	—	3 632	6 302
Avances sur polices	56 197	—	720	—	56 917
Prêts sur polices	256	16 852	—	35 700	52 808
Autres	27 041	4 893	971	158 772	191 677
Total	6 546 581 \$	919 978 \$	216 537 \$	2 590 269 \$	10 273 365 \$
Au 31 décembre 2020					
	Passifs d'assurance	Passifs de rente	Passifs de placement	Capitaux propres et autres passifs	Total
Trésorerie, équivalents de trésorerie et placements à court terme	153 996 \$	38 891 \$	1 647 \$	7 830 \$	202 364 \$
Obligations	5 187 229	614 552	175 894	2 050 105	8 027 780
Prêts hypothécaires	22 503	128 709	6 002	—	157 214
Actions privilégiées	234 436	187 723	7 744	186 999	616 902
Actions ordinaires	870 965	—	—	47 735	918 700
Actifs dérivés	3 344	—	—	2 033	5 377
Avances sur polices	55 805	—	653	—	56 458
Prêts sur polices	648	20 120	—	39 639	60 407
Autres	24 930	4 918	760	182 526	213 134
Total	6 553 856 \$	994 913 \$	192 700 \$	2 516 867 \$	10 258 336 \$

Les provisions constituées pour les pertes futures prévues de principal et d'intérêts sur les placements et inscrites à titre de composante des passifs d'assurance s'élèvent à 259 200 \$ (256 800 \$ en 2020).

NOTES ANNEXES

(en milliers de dollars canadiens, sauf pour les données par action, les actions autorisées et en circulation ou à moins d'indication contraire)

(d) Juste valeur des passifs des contrats d'assurance et de placement et actifs/passifs de réassurance

En l'absence d'un marché actif pour la vente des passifs des contrats d'assurance et de placement et des actifs/passifs de réassurance, les valeurs déterminées par les calculs actuariels offrent une estimation raisonnable de leur juste valeur. Les passifs des contrats de placement sont des rentes certaines à durée relativement courte.

(e) Actifs liquides

La société définit les actifs liquides comme des placements de grande qualité négociables qui peuvent être liquidés rapidement, au besoin, ce qui signifie qu'il existe un marché actif et des cours observables pour ces placements. La valeur des actifs liquides est calculée en fonction de leur juste valeur à la date de clôture.

La société définit les demandes de liquidités ou les obligations payables à vue comme ses obligations envers les titulaires de polices qu'elle pourrait devoir remplir dans l'immédiat à la discrétion du titulaire de police. Plus particulièrement, les demandes de liquidités comprennent les valeurs de rachat des produits d'assurance vie entière ainsi que les valeurs courantes cumulées des produits de rente. Ces montants sont bruts de tous frais de rachat ou de tout rajustement selon la valeur de marché permis en vertu des modalités des contrats. Les obligations payables à vue sont déterminées selon le montant qui serait nécessaire si la société devait remplir simultanément ses obligations envers tous ses titulaires de polices et ne peuvent être comparées facilement aux passifs des contrats d'assurance, qui sont calculés selon les hypothèses actuarielles liées aux déchéances et d'autres facteurs ayant une incidence à la baisse.

La société maintient un niveau élevé d'actifs liquides afin de s'assurer de pouvoir remplir rapidement ses demandes de liquidités. Les actifs liquides de la société sont les suivants :

Aux 31 décembre	2021	2020
Actifs :		
Trésorerie, équivalents de trésorerie et placements à court terme	201 864 \$	202 364 \$
Obligations fédérales et provinciales canadiennes	4 082 043	4 359 071
Autres obligations et actions facilement négociables	4 816 579	4 335 512
Total des actifs liquides	9 100 486 \$	8 896 947 \$
Passifs :		
Obligations payables à vue avec valeur fixe	875 418 \$	807 656 \$
Obligations payables à vue avec rajustements selon la valeur de marché	1 227 633	1 217 439
Total des besoins de liquidités	2 103 051 \$	2 025 095 \$

11. Crédoeurs et autres passifs

Les crédoeurs et les autres passifs se composent des éléments suivants :

Aux 31 décembre	2021	2020
Crédoeurs	46 406 \$	45 610 \$
Obligation au titre des avantages postérieurs à l'emploi (note 12)	23 503	68 527
Intérêts courus sur la dette subordonnée	4 735	2 554
Passifs dérivés (note 3 (d))	2 429	1 410
Obligations locatives	5 690	6 798
Autres	12 820	6 072
Crédoeurs et autres passifs	95 583 \$	130 971 \$

Sur le montant ci-dessus, la société prévoit régler 28 236 \$ (74 094 \$ en 2020) un an ou plus après la date de clôture des états consolidés de la situation financière. En l'absence d'un marché actif pour les passifs liés aux avantages postérieurs à l'emploi, les valeurs déterminées par calculs actuariels offrent une estimation

NOTES ANNEXES

(en milliers de dollars canadiens, sauf pour les données par action, les actions autorisées et en circulation ou à moins d'indication contraire)

raisonnable de la juste valeur. Les passifs dérivés sont comptabilisés à leur juste valeur, tel qu'il est indiqué dans la note 3 (d). Tous les autres montants sont de nature à court terme et leur juste valeur correspond approximativement à leur valeur comptable.

12. Régimes d'avantages du personnel

La société fournit des régimes de retraite et d'autres régimes d'avantages postérieurs à l'emploi aux employés qui y sont admissibles. Le régime de retraite du personnel de L'Empire, Compagnie d'Assurance-Vie (le régime) combine une composante à prestations définies et une composante à cotisations définies. La société n'accepte plus de nouvelle adhésion à la composante à prestations définies depuis le 1^{er} octobre 2011. La société a des ententes complémentaires qui fournissent des prestations de retraite définies au-delà des limites règlementaires. En plus des prestations de retraite, la société fournit également des garanties d'assurance maladie et d'assurance dentaire ainsi que d'autres avantages postérieurs à l'emploi aux employés et aux retraités admissibles.

La composante à prestations définies du régime est un régime de retraite derniers salaires, qui fournit des prestations aux participants sous forme de rente garantie payable la vie durant. Le niveau des prestations fournies dépend de l'âge du membre du personnel, de la durée de son service et de son salaire des dernières années qui précèdent sa retraite. La société n'accorde généralement pas d'augmentations pour tenir compte de l'inflation une fois qu'elle a commencé à servir les rentes. Par le passé, la société a toutefois accordé des augmentations ponctuelles à ses rentes dans la composante à prestations définies. Les augmentations sont accordées à la discrétion du conseil d'administration. Les prestations de retraite proviennent de fonds administrés par un fiduciaire.

Le régime de retraite du personnel de la société est régi par la *Loi sur les régimes de retraite de la province de l'Ontario*, telle que modifiée, qui exige que le promoteur du régime finance les prestations définies, telles qu'elles sont déterminées en vertu du régime. Le régime de retraite complémentaire du personnel de la société est régi par les dispositions du régime, qui exige que le promoteur du régime finance les prestations définies, telles qu'elles sont déterminées en vertu du régime. Le montant des cotisations de la société à ces régimes de retraite à prestations définies est déterminé par une évaluation actuarielle des régimes.

Au titre de la composante à cotisations définies, les cotisations sont versées conformément aux dispositions du régime.

Un comité de retraite, composé de membres spécifiques de la direction de la société et de sa société mère, E-L Financial Corporation, supervise le régime de retraite de la société. Le comité de retraite fait rapport au comité des ressources humaines du conseil d'administration trois fois par année. Le comité d'audit du conseil d'administration approuve les états financiers annuels audités du régime de retraite.

L'autre régime d'avantages postérieurs à l'emploi fournit des garanties d'assurance maladie et d'assurance dentaire et d'autres prestations définies postérieures à l'emploi aux employés et aux retraités admissibles. Il est non capitalisé et la société remplit ses obligations de paiement des prestations à mesure qu'elles viennent à échéance.

NOTES ANNEXES

(en milliers de dollars canadiens, sauf pour les données par action, les actions autorisées et en circulation ou à moins d'indication contraire)

Les tableaux suivants présentent l'information financière relative aux régimes à prestations définies de la société.

Aux 31 décembre	Régimes de retraite		Autres régimes d'avantages postérieurs à l'emploi	
	2021	2020	2021	2020
Valeur actualisée de l'obligation	247 223 \$	280 587 \$	8 706 \$	8 919 \$
Juste valeur des actifs des régimes	232 426	220 979	—	—
Actifs (passifs) au titre des avantages postérieurs à l'emploi	(14 797) \$	(59 608) \$	(8 706) \$	(8 919) \$

Les actifs (passifs) au titre des avantages postérieurs à l'emploi, déduction faite de l'incidence cumulative du plafond des actifs, sont compris dans l'état consolidé de la situation financière au poste Crédeurs et autres passifs (note 11).

La variation annuelle de la valeur actualisée des obligations à prestations définies est la suivante :

Aux 31 décembre	Régimes de retraite		Autres régimes d'avantages postérieurs à l'emploi	
	2021	2020	2021	2020
Valeur actualisée de l'obligation au titre des prestations définies - au début de l'exercice	280 587 \$	249 494 \$	8 919 \$	8 656 \$
Coût des services rendus	6 811	7 562	—	—
Coût des services antérieurs	—	—	—	—
Charges d'intérêts	6 936	7 731	207	256
Diminution (augmentation) du résultat net avant impôts	13 747	15 293	207	256
Réévaluations				
(Gain) perte découlant de la variation des hypothèses démographiques	—	4 404	155	—
(Gain) perte découlant de la variation des hypothèses financières	(25 650)	20 219	(563)	599
(Gain actuariel) perte actuarielle découlant des résultats techniques	(112)	1 659	377	(229)
Diminution (augmentation) des autres éléments du résultat global avant impôts	(24 132)	26 282	(31)	370
Cotisations des employés	1 249	1 334	—	—
Prestations versées	(24 228)	(11 816)	(389)	(363)
Valeur actualisée de l'obligation au titre des prestations définies - à la fin de l'exercice	247 223 \$	280 587 \$	8 706 \$	8 919 \$

NOTES ANNEXES

(en milliers de dollars canadiens, sauf pour les données par action, les actions autorisées et en circulation ou à moins d'indication contraire)

La variation annuelle de la juste valeur des actifs des régimes à prestations définies est la suivante :

Aux 31 décembre	Régimes de retraite	
	2021	2020
Juste valeur des actifs des régimes à prestations définies - au début de l'exercice	220 979 \$	215 534 \$
Revenu d'intérêts	5 519	6 730
Frais d'administration	(291)	(291)
Augmentation (diminution) du résultat net avant impôts	5 228	6 439
Réévaluations		
Rendement des actifs des régimes, excluant les montants compris dans le revenu d'intérêts	21 969	3 797
Gain (perte) découlant de la variation des hypothèses démographiques	—	—
Gain (perte) découlant de la variation des hypothèses financières	—	—
Gain actuariel (perte actuarielle) découlant des résultats techniques	—	—
Variation de l'effet du plafond des actifs	—	—
Augmentation (diminution) des autres éléments du résultat global avant impôts	21 969	3 797
Transferts et compressions de régimes		
Cotisations de l'employeur	7 229	5 691
Cotisations des employés	1 249	1 334
Prestations versées	(24 228)	(11 816)
Juste valeur des actifs des régimes à prestations définies - à la fin de l'exercice	232 426 \$	220 979 \$

Le rendement réel des actifs des régimes à prestations définies, déduction faite des frais d'administration, pour l'exercice clos le 31 décembre 2021 correspond à un gain de 27 197 \$ (gain de 10 236 \$ en 2020).

La charge relative aux régimes à prestations définies est comptabilisée au poste des charges opérationnelles. Les réévaluations des régimes à prestations définies sont constatées dans les autres éléments du résultat global. Les charges opérationnelles comprennent également 2 488 \$ (2 189 \$ en 2020) des cotisations de l'employeur liées à la composante à cotisations définies du régime.

Les cotisations prévues aux régimes de retraite à prestations définies de la société (y compris celles de l'employeur et des employés) pour l'exercice clos le 31 décembre 2021 sont d'environ 7 916 \$.

Les actifs du régime sont principalement investis dans les fonds distincts et les fonds communs de placement de la société. Le tableau suivant présente la juste valeur des actifs sous-jacents des fonds et autres placements :

Aux 31 décembre	2021		2020	
Actions				
Actions canadiennes	82 532 \$	36 %	70 609 \$	32 %
Actions étrangères	57 173	24 %	57 521	26 %
Total des actions	139 705	60 %	128 130	58 %
Titres de créance				
Titres de créance canadiens	71 278	31 %	68 043	31 %
Trésorerie, équivalents de trésorerie, produits à recevoir	3 551	2 %	5 946	3 %
Fonds communs de placement	9 229	4 %	9 516	4 %
Autres	8 663	3 %	9 344	4 %
Total de la juste valeur des actifs	232 426 \$	100 %	220 979 \$	100 %

NOTES ANNEXES

(en milliers de dollars canadiens, sauf pour les données par action, les actions autorisées et en circulation ou à moins d'indication contraire)

La juste valeur est déterminée selon les données du niveau 1 pour les actions et du niveau 2 pour les titres de créance.

La société a utilisé les hypothèses moyennes pondérées suivantes dans ses calculs actuariels :

Aux 31 décembre	Régimes de retraite		Autres régimes d'avantages postérieurs à l'emploi	
	2021	2020	2021	2020
Obligation au titre des prestations définies aux 31 décembre :				
Taux d'actualisation - obligation au titre des prestations définies	3,15 %	2,55 %	3,00 %	2,40 %
Taux d'actualisation - intérêt net	2,55 %	3,15 %	2,40 %	3,05 %
Taux de croissance de la rémunération	3,00 %	3,0 %	s. o.	s. o.
Taux tendanciels hypothétiques du coût des soins de santé aux 31 décembre :				
Taux tendanciel initial du coût des soins de santé	s. o.	s. o.	5,4 %	5,5 %
Seuil de diminution des taux tendanciels	s. o.	s. o.	4,0 %	4,0 %
Année d'atteinte du taux tendanciel ultime du coût des soins de santé	s. o.	s. o.	2040	2040

Les hypothèses de mortalité (en nombre d'années) utilisées pour déterminer l'obligation au titre des prestations définies et le coût net des prestations au titre des régimes de retraite à prestations définies sont les suivantes :

Aux 31 décembre	2021	2020
Hommes âgés de 65 ans à la date d'évaluation	22,13	22,05
Femmes âgées de 65 ans à la date d'évaluation	24,81	24,74
Hommes âgés de 40 ans à la date d'évaluation	23,97	23,90
Femmes âgées de 40 ans à la date d'évaluation	26,47	26,41

Le tableau suivant présente la sensibilité des obligations au titre des régimes de retraite à prestations définies et des autres régimes d'avantages postérieurs à l'emploi aux variations des principales hypothèses actuarielles. Pour chaque test de sensibilité, le tableau présente l'incidence de la variation raisonnablement possible d'un seul facteur, toutes les autres hypothèses demeurant inchangées. En pratique, il est peu probable que ceci se produise, et les variations de certaines hypothèses peuvent être corrélées. La société utilise la même méthode pour calculer la sensibilité de l'obligation au titre des prestations définies aux principales hypothèses actuarielles que celle qu'elle utilise pour calculer l'obligation au titre des prestations postérieures à l'emploi comptabilisée dans les états consolidés de la situation financière.

Au 31 décembre 2021	Variation de l'hypothèse	Effet sur les régimes de retraite		Effet sur les autres régimes d'avantages postérieurs à l'emploi	
		Augmentation	Diminution	Augmentation	Diminution
Taux d'actualisation	1 %	(24 760) \$	31 816 \$	(968) \$	820 \$
Taux de croissance de la rémunération	1 %	10 665 \$	(10 099) \$	s. o.	s. o.
Augmentation du coût des soins de santé	1 %	s. o.	s. o.	760 \$	(932) \$
Espérance de vie	1 an	5 121 \$	(5 197) \$	285 \$	(575) \$

NOTES ANNEXES

(en milliers de dollars canadiens, sauf pour les données par action, les actions autorisées et en circulation ou à moins d'indication contraire)

Au 31 décembre 2020	Variation de l'hypothèse	Effet sur les régimes de retraite		Effet sur les autres régimes d'avantages postérieurs à l'emploi	
		Augmentation	Diminution	Augmentation	Diminution
Taux d'actualisation	1 %	(30 131) \$	38 490 \$	(1 064) \$	880 \$
Taux de croissance de la rémunération	1 %	12 653 \$	(10 484) \$	s. o.	s. o.
Augmentation du coût des soins de santé	1 %	s. o.	s. o.	870 \$	(1 064) \$
Espérance de vie	1 an	5 958 \$	(6 014) \$	270 \$	(614) \$

Les durées moyennes pondérées, en nombre d'années, des obligations au titre des prestations définies sont les suivantes :

Aux 31 décembre	2021	2020
Régime de retraite du personnel	12	12
Régime de retraite complémentaire du personnel	9	10
Autres régimes d'avantages postérieurs à l'emploi	10	11

Risques

La société est exposée à un certain nombre de risques par l'entremise de son régime de retraite à prestations définies et de ses autres régimes d'avantages postérieurs à l'emploi. Les principaux risques auxquels elle est exposée sont présentés ci-dessous :

Volatilité des actifs

Les obligations des régimes sont calculées au moyen d'un taux d'actualisation déterminé en fonction du rendement des obligations de sociétés; si les actifs des régimes obtiennent un rendement inférieur à ce rendement, les actifs accusent un déficit. Le régime de retraite comprend une proportion considérable d'actions, qui devraient obtenir à long terme un rendement supérieur à celui des obligations de sociétés, tout en exposant la société à de la volatilité et à des risques à court terme.

Variation du rendement des obligations

Une baisse du rendement des obligations de sociétés augmentera les obligations au titre des régimes, bien que cette baisse sera partiellement compensée par une hausse de la valeur du portefeuille d'obligations des régimes.

Espérance de vie

La majorité des obligations au titre des régimes ont pour objet de fournir des prestations du vivant des participants; ainsi, une hausse de l'espérance de vie entraînera une hausse des obligations au titre des régimes.

Le comité de retraite s'assure que les positions de placement des régimes capitalisés sont gérées conformément à la philosophie de placement énoncée dans la politique de placement approuvée par le comité des ressources humaines du conseil d'administration. La philosophie fondamentale est d'obtenir un rendement suffisamment élevé sur les placements à long terme sans mettre en péril le niveau de sécurité des prestations des participants et sans ajouter une trop grande volatilité aux charges futures de la société. L'objectif de la société est d'apparier des actifs aux obligations de retraite en investissant dans des actions et des titres à taux fixe. La société surveille l'adéquation de la durée et du rendement prévu des placements aux sorties de trésorerie prévues découlant des obligations de retraite. La société utilise le même processus de gestion des risques pour le régime que celui des périodes précédentes. Les placements sont bien diversifiés, de sorte que le défaut d'un placement en particulier n'aurait pas d'effet significatif sur le niveau global des actifs. Le régime investit principalement dans des actions et des obligations canadiennes en acquérant des unités dans les fonds distincts et des parts dans les fonds communs de placement de l'Empire Vie. La société est d'avis que les actions offrent les meilleurs rendements à long terme moyennant un niveau de risque acceptable.

NOTES ANNEXES

(en milliers de dollars canadiens, sauf pour les données par action, les actions autorisées et en circulation ou à moins d'indication contraire)

La dernière évaluation triennale du régime de retraite du personnel a eu lieu en décembre 2020 pour la période close le 31 décembre 2019. La prochaine évaluation triennale sera effectuée en 2023 pour la période close le 31 décembre 2022.

13. Dette subordonnée

Le tableau ci-dessous illustre les obligations comprises dans la dette subordonnée aux 31 décembre :

Aux 31 décembre				2021	2020
	Taux d'intérêt	Date d'appel ou de rachat, selon la première occurrence	Échéance	Valeur comptable	Valeur comptable
Série 2016-1 ⁽¹⁾	3,383 %	16 décembre 2021	2026	—	199 820
Série 2017-1 ⁽²⁾	3,664 %	15 mars 2023	2028	199 790	199 622
Séries 2021-1 ⁽³⁾	2,024 %	24 septembre 2026	2031	199 068	—
Total de la dette subordonnée				199 790 \$	399 442 \$
Juste valeur				401 850 \$	416 654 \$

(1) La totalité des débentures subordonnées non garanties de série 2016-1 à 3,383 % en circulation ont été rachetées le 16 décembre 2021.

(2) Débentures subordonnées non garanties de série 2017-1 à 3,664 % échéant en 2028. À compter du 15 mars 2023, l'intérêt sera payable au taux CDOR (Canadian Deposit Offered Rate) majoré de 1,53 %.

(3) Débentures subordonnées non garanties de série 2021-1 à 2,024 % % échéant en 2031. À compter du 24 septembre 2026, l'intérêt sera payable au taux CDOR majoré de 0,67 %.

14. Primes d'assurance

Pour les exercices clos les 31 décembre	2021			2020		
	Valeur brute	Réassurance cédée	Valeur nette	Valeur brute	Réassurance cédée	Valeur nette
Primes d'assurance vie	583 034 \$	(132 918) \$	450 116 \$	544 534 \$	(120 865) \$	423 669 \$
Primes d'assurance maladie	525 119	(134 295)	390 824	442 322	(100 331)	341 991
Total des primes d'assurance vie et maladie	1 108 153	(267 213)	840 940	986 856	(221 196)	765 660
Primes de rentes	74 746	(143)	74 603	94 774	(193)	94 581
Total des primes d'assurance	1 182 899 \$	(267 356) \$	915 543 \$	1 081 630 \$	(221 389) \$	860 241 \$

15. Produits tirés des frais

Pour les exercices clos les 31 décembre	2021	2020
Frais de gestion de placements, frais d'administration relatifs aux titulaires de polices et frais liés aux garanties	260 409 \$	239 473 \$
Frais de rachat et autres frais divers	12 365	11 870
Produits tirés des frais	272 774 \$	251 343 \$

NOTES ANNEXES

(en milliers de dollars canadiens, sauf pour les données par action, les actions autorisées et en circulation ou à moins d'indication contraire)

16. Prestations et charges

(a) Prestations et règlements payés en vertu des contrats d'assurance

Pour les exercices clos les 31 décembre	2021			2020		
	Valeur brute	Réassurance cédée	Valeur nette	Valeur brute	Réassurance cédée	Valeur nette
Règlements d'assurance vie	260 545 \$	(77 663) \$	182 882 \$	259 655 \$	(82 233) \$	177 422 \$
Règlements d'assurance maladie	356 449	(80 514)	275 935	280 732	(54 237)	226 495
Total des règlements d'assurance vie et maladie	616 994	(158 177)	458 817	540 387	(136 470)	403 917
Prestations de rentes	172 056	(755)	171 301	175 379	(1 005)	174 374
Prestations et règlements payés	789 050 \$	(158 932) \$	630 118 \$	715 766 \$	(137 475) \$	578 291 \$

(b) Variation des passifs des contrats d'assurance et de la réassurance cédée

Pour les exercices clos les 31 décembre	2021			2020		
	Valeur brute	Réassurance cédée	Valeur nette	Valeur brute	Réassurance cédée	Valeur nette
Vie	144 478 \$	(103 124) \$	41 354 \$	868 145 \$	(289 466) \$	578 679 \$
Maladie	44 314	(29 838)	14 476	66 839	(24 176)	42 663
Total de l'assurance vie et maladie	188 792	(132 962)	55 830	934 984	(313 642)	621 342
Rentes	(243 200)	1 531	(241 669)	136 609	31	136 640
Variation des passifs des contrats d'assurance	(54 408) \$	(131 431) \$	(185 839) \$	1 071 593 \$	(313 611) \$	757 982 \$

17. Charges opérationnelles

Les charges opérationnelles comprennent les éléments suivants :

Pour les exercices clos les 31 décembre	2021	2020
Charges liées aux salaires et aux avantages du personnel	104 923 \$	100 907 \$
Services professionnels	15 492	14 864
Actifs au titre des droits d'utilisation, charges de location et d'entretien, et amortissement	18 306	18 346
Amortissement d'immobilisations corporelles et incorporelles	13 396	11 226
Autres	24 396	22 962
Total	176 513 \$	168 305 \$

Les principaux éléments des autres charges comprennent les coûts de déplacement, de publicité, de fournitures de bureau et de services.

NOTES ANNEXES

(en milliers de dollars canadiens, sauf pour les données par action, les actions autorisées et en circulation ou à moins d'indication contraire)

18. Impôts

(a) Charge d'impôts

La charge d'impôts comprend des composantes d'impôts exigibles et différés, comme suit :

Pour les exercices clos les 31 décembre	2021	2020
Charge d'impôts exigibles	66 751 \$	11 381 \$
Charge (produit) d'impôts différés lié(e) à la création et à la reprise des différences temporaires	(2 342)	32 951
Charge d'impôts	64 409 \$	44 332 \$

Durant l'exercice 2021, la société a versé des acomptes provisionnels totalisant 22 790 \$ (114 490 \$ en 2020).

(b) Écart par rapport à la charge d'impôts prévue par la loi

La charge d'impôts diffère de la charge d'impôts prévue par la loi en raison des écarts suivants :

Pour les exercices clos les 31 décembre	2021	2020
Résultat net avant impôts	323 343 \$	201 563 \$
Charge d'impôts aux taux prévus par la loi :	85 310	53 310
Augmentation (diminution) résultant des éléments suivants :		
Impôt payé sur les dividendes	(12 132)	(12 630)
Divers	(8 769)	3 652
Charge d'impôts	64 409 \$	44 332 \$

Le taux d'imposition des sociétés en vigueur en 2021, tel qu'il s'applique à la société, est de 26,38 % (26,45 % en 2020). Les taux d'imposition futurs prévus sont comme suit :

2022	26,38 %
2023	26,38 %
2024	26,38 %
2025	26,38 %
2026	26,38 %

L'incidence des taux d'imposition futurs des sociétés est prise en compte dans le calcul de l'impôt différé.

(c) Impôt différé

Dans certains cas, la valeur fiscale des actifs et des passifs diffère de la valeur comptable. Ces écarts donnent lieu à l'impôt différé, qui se reflète dans l'état consolidé de la situation financière. Ces écarts surviennent dans les éléments suivants :

Aux 31 décembre	2021	2020
Contrats d'assurance	(39 452) \$	(43 851) \$
Placements de portefeuille	(9 553)	(4 627)
Régimes d'avantages postérieurs à l'emploi	6 786	17 183
Autres éléments, valeur nette	(3 320)	(4 416)
Actifs (passifs) d'impôt différé	(45 539) \$	(35 711) \$

Sur le montant total ci-dessus, un montant de 44 663 \$ devrait être payé (montant de 34 523 \$ payé en 2020) plus d'un an après la date de clôture.

NOTES ANNEXES

(en milliers de dollars canadiens, sauf pour les données par action, les actions autorisées et en circulation ou à moins d'indication contraire)

Les variations nettes du compte d'impôt différé s'établissent comme suit :

Pour les exercices clos les 31 décembre	2021	2020
Actifs (passifs) d'impôt différé - au début de l'exercice	(35 711) \$	(8 805) \$
Produit (charge) d'impôt différé		
État des résultats	2 342	(32 951)
Autres éléments du résultat global	(12 170)	6 045
Actifs (passifs) d'impôt différé - à la fin de l'exercice	(45 539) \$	(35 711) \$

(d) Impôts compris dans le cumul des autres éléments du résultat global

Le cumul des autres éléments du résultat global est présenté net d'impôts.

Les montants d'impôts suivants sont inclus dans chaque composante du **total des autres éléments du résultat global**.

Pour les exercices clos les 31 décembre	2021			2020		
	Avant impôts	Charge (produit) d'impôts	Après impôts	Avant impôts	Charge (produit) d'impôts	Après impôts
Variation latente de la juste valeur des placements disponibles à la vente	(77 892) \$	(20 664) \$	(57 228) \$	107 384 \$	28 490 \$	78 894 \$
Variation de la juste valeur des placements disponibles à la vente reclassée en résultat net, y compris les réductions de valeur	1 477	276	1 201	(29 414)	(7 794)	(21 620)
Réévaluations des passifs liés aux avantages postérieurs à l'emploi	46 132	12 171	33 961	(22 855)	(6 046)	(16 809)
Total des autres éléments du résultat global	(30 283) \$	(8 217) \$	(22 066) \$	55 115 \$	14 650 \$	40 465 \$

Les montants d'impôts suivants sont inclus dans chaque composante des **autres éléments du résultat global attribuable aux actionnaires** :

Pour les exercices clos les 31 décembre	2021			2020		
	Avant impôts	Charge (produit) d'impôts	Après impôts	Avant impôts	Charge (produit) d'impôts	Après impôts
Variation latente de la juste valeur des placements disponibles à la vente	(77 152) \$	(20 468) \$	(56 684) \$	103 147 \$	27 365 \$	75 782 \$
Variation de la juste valeur des placements disponibles à la vente reclassée en résultat net, y compris les réductions de valeur	2 360	512	1 848	(26 282)	(6 964)	(19 318)
Réévaluations des passifs liés aux avantages postérieurs à l'emploi	42 979	11 339	31 640	(21 858)	(5 782)	(16 076)
Quote-part des actionnaires du cumul des autres éléments du résultat global attribuable aux titulaires de polices	(116)	(31)	(85)	120	32	88
Total des autres éléments du résultat global	(31 929) \$	(8 648) \$	(23 281) \$	55 127 \$	14 651 \$	40 476 \$

NOTES ANNEXES

(en milliers de dollars canadiens, sauf pour les données par action, les actions autorisées et en circulation ou à moins d'indication contraire)

Les montants d'impôts suivants sont inclus dans chaque composante des **autres éléments du résultat global attribuable aux titulaires de polices** :

Pour les exercices clos les 31 décembre	2021			2020		
	Avant impôts	Charge (produit) d'impôts	Après impôts	Avant impôts	Charge (produit) d'impôts	Après impôts
Variation latente de la juste valeur des placements disponibles à la vente	(740) \$	(196) \$	(544) \$	4 237 \$	1 125 \$	3 112 \$
Variation de la juste valeur des placements disponibles à la vente reclassée en résultat net, y compris les réductions de valeur	(883)	(236)	(647)	(3 132)	(830)	(2 302)
Réévaluations des passifs liés aux avantages postérieurs à l'emploi	3 153	832	2 321	(997)	(264)	(733)
Quote-part des actionnaires du cumul des autres éléments du résultat global attribuable aux titulaires de polices	116	31	85	(120)	(32)	(88)
Total des autres éléments du résultat global	1 646 \$	431 \$	1 215 \$	(12) \$	(1) \$	(11) \$

19. Résultat par action

Le résultat par action est calculé en divisant le résultat net attribuable aux porteurs d'actions ordinaires par le nombre moyen pondéré d'actions ordinaires en circulation. Les émissions d'actions privilégiées (voir la note 20) ne diluent pas le résultat par action, puisque ces actions ne sont pas convertibles en actions ordinaires.

Le tableau ci-dessous expose les détails relatifs au calcul du résultat net et du nombre moyen pondéré d'actions servant à calculer les résultats par action :

Pour les exercices clos les 31 décembre	2021	2020
Résultat par action - de base et dilué		
Résultat net attribuable aux porteurs d'actions ordinaires	239 036 \$	139 688 \$
Nombre moyen pondéré d'actions ordinaires en circulation	985 076	985 076
Résultat par action - de base et dilué	242,66 \$	141,80 \$

20. Capital-actions

Aux	31 décembre 2021			31 décembre 2020		
	Actions autorisées	Actions émises et en circulation	Montant	Actions autorisées	Actions émises et en circulation	Montant
Actions privilégiées						
Série 1	illimitée	—	— \$	illimitée	5 980 000	149 500 \$
Série 3	illimitée	4 000 000	100 000 \$	illimitée	4 000 000	100 000 \$
Billets avec remboursement de capital à recours limité		200 000	200 000 \$		—	— \$
Actions ordinaires	2 000 000	985 076	985 \$	2 000 000	985 076	985 \$

Au cours du quatrième trimestre de 2017, l'Empire Vie a émis à E-L Financial Corporation Limited 4 000 000 \$ d'actions privilégiées à taux rajustable et à dividende non cumulatif, série 3 (actions privilégiées de série 3) à 25 \$ l'action. Les porteurs d'actions privilégiées de série 3 ont le droit de recevoir un dividende trimestriel non cumulatif à taux fixe correspondant à 4,90 % annuellement, de la manière et au moment prescrits par le conseil d'administration de l'Empire Vie, pour la période initiale qui prendra fin le 17 janvier 2023. Par la suite, le taux de dividende sera rajusté tous les cinq ans et correspondra au taux de rendement des obligations du Canada à cinq ans majoré de 3,24 %. Le 17 janvier 2023 ainsi que le 17 janvier tous les cinq ans par la suite, les porteurs d'actions privilégiées de série 3 auront le droit, s'ils le souhaitent, de convertir leurs actions en actions privilégiées à taux variable et à dividende non cumulatif de série 4 (actions privilégiées de série 4), sous réserve de certaines

NOTES ANNEXES

(en milliers de dollars canadiens, sauf pour les données par action, les actions autorisées et en circulation ou à moins d'indication contraire)

conditions. Les porteurs d'actions privilégiées de série 4 auront le droit de recevoir un dividende trimestriel non cumulatif à taux variable, de la façon et au moment prescrits par le conseil d'administration de l'Empire Vie, à un taux correspondant au taux de rendement des bons du Trésor du gouvernement du Canada à trois mois majoré de 3,24 %. Sous réserve de l'approbation des organismes de réglementation, l'Empire Vie pourrait racheter la totalité ou une partie des actions privilégiées de série 3, à leur valeur nominale, le 17 janvier 2023 ainsi que le 17 janvier tous les cinq ans par la suite.

Le 17 février 2021, la société a émis des billets avec remboursement de capital à recours limité de série 1 d'une valeur de 200 millions de dollars dont le recours se limitera aux actifs détenus par un fiduciaire tiers dans une fiducie qui est consolidée dans les présents états financiers. Les versements de l'intérêt et du capital en espèces sur les billets avec remboursement de capital à recours limité de série 1 sont faits à la discrétion de la société et le non-versement de l'intérêt et du capital en espèces ne constitue pas un cas de défaut. En cas de non-versement de l'intérêt, le seul recours des porteurs de billets sera la livraison de leur quote-part des actifs de la fiducie. Dans ce cas, la livraison des actifs de la fiducie constituera l'extinction totale et complète des obligations de la société aux termes des billets avec remboursement de capital à recours limité de série 1.

Les actifs de la fiducie correspondent à 200 millions de dollars en actions privilégiées à dividende non cumulatif et à taux fixe rajusté tous les cinq ans de série 5 qui ont été émises en même temps que les billets avec remboursement de capital à recours limité de série 1 à un prix de 1 000 \$ par action de série 5. Les porteurs de billets avec remboursement de capital à recours limité de série 1 ont droit à des versements semestriels à un taux de 3,625 % par année jusqu'au 17 avril 2026. Par la suite, le rendement sera rajusté tous les cinq ans et correspondra au taux de rendement des obligations du Canada à cinq ans majoré de 3,082 %.

Le 17 avril 2021, la société a racheté la totalité des actions privilégiées de série 1 en circulation au prix de 25,00 \$ par action pour un coût total de 149,5 millions de dollars plus les dividendes déclarés.

NOTES ANNEXES

(en milliers de dollars canadiens, sauf pour les données par action, les actions autorisées et en circulation ou à moins d'indication contraire)

21. Dividendes

	Date de déclaration du dividende	Actions émises et en circulation	Taux de dividende par action	Dividende total (en milliers de dollars)	Date de paiement du dividende
Dividendes aux actionnaires ordinaires					
Actionnaires ordinaires	28 octobre 2021	985 076	14,212010 \$	13 998 \$	7 décembre 2021
	29 juillet 2021	985 076	14,212101 \$	14 000 \$	8 septembre 2021
	29 avril 2021	985 076	14,212101 \$	14 000 \$	8 juin 2021
	24 février 2021	985 076	10,635322 \$	10 477 \$	1 ^{er} avril 2021
	29 octobre 2020	985 076	22,072300 \$	21 743 \$	8 décembre 2020
	29 juillet 2020	985 076	44,144700 \$	43 486 \$	9 septembre 2020
	26 février 2020	985 076	113,435853 \$	111 743 \$	8 avril 2020
Dividendes aux actionnaires privilégiés					
Série 1	24 février 2021	5 980 000	0,359375 \$	2 149 \$	17 avril 2021
	29 octobre 2020	5 980 000	0,359375 \$	2 149 \$	17 janvier 2021
	29 juillet 2020	5 980 000	0,359375 \$	2 149 \$	17 octobre 2020
	30 avril 2020	5 980 000	0,359375 \$	2 149 \$	17 juillet 2020
	26 février 2020	5 980 000	0,359375 \$	2 149 \$	17 avril 2020
Série 3	28 octobre 2021	4 000 000	0,306250 \$	1 225 \$	17 janvier 2022
	29 juillet 2021	4 000 000	0,306250 \$	1 225 \$	17 octobre 2021
	29 avril 2021	4 000 000	0,306250 \$	1 225 \$	17 juillet 2021
	24 février 2021	4 000 000	0,306250 \$	1 225 \$	17 avril 2021
	29 octobre 2020	4 000 000	0,306250 \$	1 225 \$	17 janvier 2021
	29 juillet 2020	4 000 000	0,306250 \$	1 225 \$	17 octobre 2020
	30 avril 2020	4 000 000	0,306250 \$	1 225 \$	17 juillet 2020
	26 février 2020	4 000 000	0,306250 \$	1 225 \$	17 avril 2020

Le 23 février 2022, le conseil d'administration a approuvé les dividendes en espèces suivants :

- 18 175 \$ (18,45 \$ par action) sur les actions ordinaires émises et en circulation, payable le 31 mars 2022
- 1 225 \$ (0,306250 \$ par action) sur les actions privilégiées émises et en circulation, série 3, payable le 17 avril 2022

22. Droit aux capitaux propres attribuables aux actionnaires

Le droit des actionnaires à un montant de 4 328 \$ (3 594 \$ en 2020) des capitaux propres attribuables aux actionnaires est subordonné au paiement futur des participations aux titulaires de polices avec participation.

NOTES ANNEXES

(en milliers de dollars canadiens, sauf pour les données par action, les actions autorisées et en circulation ou à moins d'indication contraire)

23. Information sectorielle

La société exerce ses activités dans le secteur canadien de l'assurance vie. Elle a adopté une approche de gestion par secteur d'activité pour l'information de gestion et la prise de décisions. La description des secteurs d'activité est la suivante :

La gestion de patrimoine comprend les fonds distincts, fonds communs de placement, les rentes à taux d'intérêt garanti et les rentes qui procurent un revenu la vie durant.

Les solutions d'assurance collective offrent aux employeurs des régimes d'assurance collective qui comprennent les protections d'assurance vie, maladie, dentaire et invalidité à l'intention de leurs employés.

L'assurance individuelle comprend des produits d'assurance vie et maladie individuelle sans participation et avec participation.

Le capital et l'excédent se composent d'actifs détenus dans les capitaux propres attribuables aux actionnaires et aux titulaires de polices ainsi que d'autres éléments relatifs au siège social qui ne se rattachent à aucun autre secteur d'activité.

Les **résultats opérationnels** sont divisés en trois secteurs d'activité, en plus du capital et de l'excédent, comme suit :

	Pour l'exercice clos le 31 décembre 2021				
	Gestion de patrimoine	Solutions d'assurance collective	Assurance individuelle	Capital et excédent	Total
Primes nettes de clients externes	74 603 \$	407 328 \$	433 612 \$	— \$	915 543 \$
Produit d'intérêts	27 768	7 416	182 072	54 135	271 391
Revenu de placement total	35 519	3 511	226 531	64 132	329 693
Variation de la juste valeur des actifs à la juste valeur par le biais du résultat net	(9 725)	(4 030)	(344 918)	(4 742)	(363 415)
Profit (perte) réalisé sur les actifs à la juste valeur par le biais du résultat net	777	5	122 588	(17 761)	105 609
Profit (perte) réalisé sur les actifs disponibles à la vente, y compris les réductions de valeur	471	430	423	(2 801)	(1 477)
Produit d'honoraires de clients externes	258 532	13 604	536	102	272 774
Prestations et règlements, montant net	171 301	285 579	173 238	—	630 118
Variation nette des passifs des contrats d'assurance	(241 669)	25 521	30 309	—	(185 839)
Variation de la provision des contrats de placement	471	—	—	—	471
Participations sur polices	—	—	36 820	—	36 820
Amortissement des immobilisations corporelles et incorporelles	2 394	4 700	6 302	—	13 396
Charges opérationnelles totales	58 355	54 948	61 818	1 392	176 513
Charge de commissions nette	84 874	48 469	100 435	—	233 778
Charge d'intérêts	—	—	—	21 472	21 472
Impôt sur les primes	—	10 520	7 709	—	18 229
Impôt sur les placements et le capital	—	—	3 822	—	3 822
Charge (produit) d'impôts	71 897	(1 657)	(7 287)	1 456	64 409
Résultat net après impôts	214 948	(2 532)	31 908	14 610	258 934

NOTES ANNEXES

(en milliers de dollars canadiens, sauf pour les données par action, les actions autorisées et en circulation ou à moins d'indication contraire)

	Pour l'exercice clos le 31 décembre 2020				
	Gestion de patrimoine	Solutions d'assurance collective	Assurance individuelle	Capital et excédent	Total
Primes nettes de clients externes	94 581 \$	357 039 \$	408 621 \$	— \$	860 241 \$
Produit d'intérêts	28 424	6 208	181 905	54 734	271 271
Revenu de placement total	37 825	3 993	221 932	65 673	329 423
Variation de la juste valeur des actifs à la juste valeur par le biais du résultat net	31 218	5 348	320 531	(342)	356 755
Profit (perte) réalisé sur les actifs à la juste valeur par le biais du résultat net	4 068	3 551	154 499	(7 192)	154 926
Profit (perte) réalisé sur les actifs disponibles à la vente, y compris les réductions de valeur	(1 130)	(950)	3 266	28 228	29 414
Produit d'honoraires de clients externes	238 186	12 626	368	163	251 343
Prestations et règlements, montant net	174 374	235 063	168 854	—	578 291
Variation nette des passifs des contrats d'assurance	136 640	21 384	599 958	—	757 982
Variation de la provision des contrats de placement	989	—	—	—	989
Participations sur polices	—	—	35 166	—	35 166
Amortissement des immobilisations corporelles et incorporelles	2 169	3 567	5 490	—	11 226
Charges opérationnelles totales	60 861	50 612	55 335	1 497	168 305
Charge de commissions nette	74 636	46 792	81 133	—	202 561
Charge d'intérêts	—	—	—	14 437	14 437
Impôt sur les primes	—	9 225	9 517	—	18 742
Impôt sur les placements et le capital	—	—	4 066	—	4 066
Charge (produit) d'impôts	(13 497)	4 866	36 332	16 631	44 332
Résultat net après impôts	(29 255)	13 665	118 856	53 965	157 231

Les **actifs** sont divisés en trois secteurs d'activité, en plus du capital et de l'excédent, comme suit :

	Au 31 décembre 2021				
	Gestion de patrimoine	Solutions d'assurance collective	Assurance individuelle	Capital et excédent	Total
Actifs excluant les fonds distincts	919 978 \$	216 545 \$	6 546 573 \$	2 590 269 \$	10 273 365 \$
Fonds distincts	9 237 282	—	20 016	—	9 257 298
Total des actifs	10 157 260 \$	216 545 \$	6 566 589 \$	2 590 269 \$	19 530 663 \$

	Au 31 décembre 2020				
	Gestion de patrimoine	Solutions d'assurance collective	Assurance individuelle	Capital et excédent	Total
Actifs excluant les fonds distincts	994 913 \$	192 700 \$	6 553 856 \$	2 516 867 \$	10 258 336 \$
Fonds distincts	8 439 229	—	18 188	—	8 457 417
Total des actifs	9 434 142 \$	192 700 \$	6 572 044 \$	2 516 867 \$	18 715 753 \$

Bien que des actifs spécifiques du fonds général soient théoriquement appariés à des types spécifiques de passifs du fonds général ou détenus dans les capitaux propres attribuables aux actionnaires et aux titulaires de polices, tous les actifs du fonds général sont disponibles pour payer tous les passifs du fonds général, au besoin. Les actifs des fonds distincts ne sont pas disponibles pour payer les passifs du fonds général.

NOTES ANNEXES

(en milliers de dollars canadiens, sauf pour les données par action, les actions autorisées et en circulation ou à moins d'indication contraire)

24. Engagements et éventualités

Engagements de placement

Dans le cadre normal des activités, la société a des engagements de placement en cours qui n'apparaissent pas dans les états financiers consolidés. Au 31 décembre 2021, le montant des engagements en suspens était de 21 742 \$ (40 012 \$ au 31 décembre 2020). Le solde de ces engagements est payable à tout moment jusqu'au 31 décembre 2023 inclusivement.

Autres éventualités

La société exerce ses activités dans le secteur de l'assurance et peut faire l'objet d'actions en justice durant le cours normal de ses activités. Bien qu'elle ne puisse prévoir ou déterminer le résultat final de toute menace d'action en justice ou action en justice en cours, la direction ne considère pas que ces actions (y compris les litiges) auront un effet important sur les résultats ou la situation financière de la société.

Les règlements administratifs de la société prévoient une indemnisation de ses administrateurs, des membres de la direction et de ses employés, anciens ou actuels, à l'égard de toute responsabilité découlant de leur service à la société dans la mesure des dispositions de la loi. La nature générale des règlements administratifs de la société relativement à ces indemnisations ne permet pas une estimation raisonnable du montant potentiel maximum de tout passif.

Dans certains cas, la société possède des recours contre des tiers concernant les éléments précités. La société dispose en outre de polices d'assurance qui peuvent fournir une protection contre certains de ces éléments.

25. Opérations entre parties liées

La société est une filiale appartenant à 98,3 % à E-L Financial Services Limited, elle-même une filiale appartenant à 100 % à E-L Financial Corporation Limited. E-L Financial Corporation Limited détient, directement et indirectement par l'entremise d'E-L Financial Services Limited, 99,4 % des actions ordinaires de l'Empire Vie. La société est ultimement contrôlée par l'honorable Henry N. R. Jackman et une fiducie créée en 1969 par son père, Henry R. Jackman. Dans le cours normal de ses activités, la société effectue des opérations avec E-L Financial Corporation Limited ainsi que d'autres sociétés sous contrôle commun ou influence commune concernant la location d'immeubles à bureaux, des services de gestion des placements et divers services administratifs. Les montants gagnés et passés en charges étaient négligeables. Certains administrateurs et dirigeants de la société sont titulaires de polices d'assurance vie et de placement émises par la société.

Au cours du quatrième trimestre de 2017, la société a émis pour 4 000 000 \$ d'actions privilégiées à taux rajustable et à dividende non cumulatif, série 3, à l'endroit d'E-L Financial Corporation à 25 \$ par action. Veuillez consulter la note 20 pour obtenir plus de détails.

Rémunération des membres clés de la direction

Les membres clés de la direction comprennent les administrateurs et les membres de la haute direction de la société. La rémunération des membres clés de la direction est comme suit :

Pour les exercices clos les 31 décembre	2021	2020
Salaires et autres avantages à court terme et à long terme du personnel	7 260 \$	7 086 \$
Avantages postérieurs à l'emploi	468	525
Total	7 728 \$	7 611 \$

Les avantages postérieurs à l'emploi comprennent les coûts des services rendus au cours de la période pour l'employeur, associés aux régimes de retraite et aux autres régimes d'avantages postérieurs à l'emploi.

NOTES ANNEXES

(en milliers de dollars canadiens, sauf pour les données par action, les actions autorisées et en circulation ou à moins d'indication contraire)

26. Gestion du capital

La société a pour objectif de gérer son capital de façon à se conformer aux exigences de suffisance du capital de la *Loi sur les sociétés d'assurances* (Canada) telles qu'établies et contrôlées par le BSIF. Le BSIF a mis en œuvre le cadre du test de suffisance du capital des sociétés d'assurance-vie (TSAV) pour contrôler la suffisance du capital. En vertu de ce cadre, la suffisance du capital de la société est mesurée selon un ratio du capital disponible, majoré de la provision d'excédents et des dépôts admissibles, puis divisé par le coussin de solvabilité de base. Les composantes du ratio du TSAV sont déterminées selon les lignes directrices définies par le BSIF. Le BSIF a établi un ratio total cible de surveillance de 100 % et un ratio du noyau de capital cible de surveillance de 70 %. Aux 31 décembre 2021 et 2020, les ratios de capital réglementaires applicables pour la société étaient conformes à ces ratios.

27. Gestion du risque

La société est exposée aux risques qui découlent de ses activités d'investissement et d'assurance ainsi qu'aux risques liés à sa réputation associés à ses activités et à sa capacité à gérer certains risques particuliers. Les principaux risques et les stratégies de gestion du risque connexes pour les risques que la direction considère comme les plus importants en termes de probabilité et des effets défavorables potentiels sur la société sont décrits dans les sections suivantes : risque de marché, risque de liquidité, risque de crédit et risque lié aux produits.

Mise en garde à l'égard des sensibilités

Dans les sections qui suivent, la société présente des mesures de la sensibilité et de l'exposition au risque pour certains risques. Ces éléments comprennent les sensibilités aux variations particulières des cours du marché et des taux d'intérêt, en fonction des cours du marché, des taux d'intérêt, des actifs, des passifs et de la composition des affaires de la société constatés aux dates des calculs. Les sensibilités sont calculées indépendamment et supposent que tous les autres facteurs de risque demeurent inchangés. Les résultats réels peuvent différer de manière importante de ces estimations, et ce, pour diverses raisons, y compris l'interaction entre ces facteurs lorsque plus d'un facteur varie; les variations des rendements actuariels, des rendements des placements et des hypothèses à l'égard des activités de placement futures; les écarts entre les faits réels et les hypothèses; les changements dans la composition des affaires; les taux d'impôt effectifs et d'autres facteurs de marché ainsi que les limites générales des modèles internes de la société servant aux calculs. Les changements découlant de nouvelles affaires ou d'échéances, d'achats/de ventes d'actifs ou d'autres mesures de la direction pourraient également entraîner des changements importants aux sensibilités présentées. Pour ces raisons, les sensibilités devraient être considérées seulement comme des estimations données à titre indicatif des sensibilités sous-jacentes des facteurs respectifs, fondées sur les hypothèses décrites. Elles ne doivent pas être interprétées comme des prévisions des sensibilités futures du bénéfice net de la société, des autres éléments de son résultat global et de son capital. Étant donné la nature de ces calculs, la société n'est pas en mesure de garantir que l'incidence réelle correspondra aux estimations fournies. Des fluctuations variables de risque au-delà des fourchettes présentées pourraient donner lieu à une variation de l'incidence autre qu'une variation proportionnelle.

(a) Risque de marché

Le risque de marché s'entend du risque de pertes découlant de variations défavorables des taux et des prix du marché, tels que les taux d'intérêt, le cours des actions, des titres immobiliers et des autres valeurs mobilières, les écarts de crédit et les taux de change.

Le risque de marché est directement influencé par la volatilité et le niveau de liquidité des marchés sur lesquels les instruments financiers concernés sont négociés, par les attentes à l'égard des cours et des tendances de rendement futurs ainsi que par la composition du portefeuille de placements de la société. En vertu du cadre comptable et réglementaire canadien des sociétés d'assurance, les résultats de la société pour une période donnée reflètent les valeurs des marchés boursiers et les taux d'intérêt à la fin de la période, selon la méthode d'évaluation à la valeur de marché. Par conséquent, une baisse des

NOTES ANNEXES

(en milliers de dollars canadiens, sauf pour les données par action, les actions autorisées et en circulation ou à moins d'indication contraire)

valeurs des marchés boursiers ou les fluctuations des taux d'intérêt ou des écarts pourraient entraîner des changements importants au résultat net attribuable aux actionnaires, des hausses des exigences en matière de capital réglementaire et une diminution des ratios de fonds propres de la société.

La société achète des obligations de qualité afin de soutenir, dans une très forte proportion, les passifs des contrats d'assurance et de rente de la société. La stratégie de placement de la société comprend également l'utilisation d'actions ordinaires de sociétés cotées en bourse ou de fonds négociés en bourse pour soutenir ses passifs d'assurance. Les flux de trésorerie qui découlent de ces placements visent à répondre aux exigences en matière de liquidité liées aux polices de la société, selon les limites établies par celle-ci. Toutefois, si la société ne réalise pas les rendements prévus sous-jacents à la tarification de ses produits, ses résultats opérationnels peuvent s'en ressentir.

Une baisse de la juste valeur du portefeuille d'actions ordinaires de la société entraîne une réduction des capitaux propres attribuables aux actionnaires, de l'excédent attribuable aux titulaires de polices et du ratio du TSAV. À mesure que le ratio du TSAV approche du ratio minimal prescrit par le BSIF, la pression des autorités de réglementation à l'égard de la hausse du capital s'accroît. Le résultat net diminuerait également si des baisses de valeur survenaient à la suite de cessions ou donnaient lieu à la constitution de provisions pour dépréciation.

La société gère cette exposition au risque principalement grâce à des limites de placement et à la supervision de ses gestionnaires de placement par la chef des placements, le comité de gestion des actifs et le comité des placements du conseil d'administration. Le comité des placements surveille activement le portefeuille de placements et la composition de l'actif.

Les placements du fonds général de la société sont assujettis aux limites établies par la *Loi sur les sociétés d'assurances* (Canada) et aux lignes directrices en matière de placements établies par le comité des placements du conseil d'administration. Les lignes directrices de placement sont conçues pour limiter le risque de placement global par la détermination des objectifs de placement, des placements admissibles, des critères de diversification, de l'exposition, de seuils de concentration et de critères de qualité pour les placements admissibles par secteur. Le comité des placements reçoit des rapports sur la composition et le rendement du fonds général par secteur, l'appariement des dérivés, la composition et le rendement des fonds distincts ainsi que les opérations de placement pour tous les fonds. De plus, au moins une fois par trimestre, la haute direction et les gestionnaires de placements de la société présentent des rapports au comité des placements, et par l'entremise du comité des placements, au conseil d'administration, sur le contenu des portefeuilles, la composition de l'actif, le rapprochement des positions de la société, le rendement du fonds général et des fonds distincts ainsi que la conformité aux lignes directrices relatives aux placements.

La société a un comité de gestion des actifs, qui se réunit régulièrement et fait rapport au moins chaque trimestre au comité des placements du conseil d'administration. Le comité de gestion des actifs a pour mandat de surveiller l'appariement de la position des placements de l'Empire Vie à ses passifs au sein des divers segments des activités de la société. Le processus d'appariement est conçu pour exiger que l'échéancier et le montant des actifs soutenant les passifs des contrats correspondent de très près à ceux des obligations liées aux polices, et pour prévoir le montant approprié de liquidités à maintenir afin de répondre aux obligations financières à mesure qu'elles deviennent exigibles. Les lignes directrices de placements et de gestion des actifs et des passifs, qui sont revues régulièrement par le comité des placements, ont été élaborées pour régir ces activités. Le comité de gestion des actifs fait rapport régulièrement au comité des placements sur l'appariement des positions de la société, la composition des actifs et les décisions de répartition des actifs se rapportant aux segments des actifs de la société.

La société a mis en place une politique de gestion du capital, des niveaux de gestion de capital qui surpassent les minimums des autorités de réglementation et un examen de la santé financière qui tiennent compte de l'incidence potentielle des scénarios de risque défavorables (y compris des conditions de marché et taux d'intérêt défavorables) sur sa situation de capital et de liquidité. La haute direction surveille le ratio du TSAV de façon régulière et fait un rapport sur son ratio du TSAV, au moins une fois par trimestre, au conseil d'administration.

NOTES ANNEXES

(en milliers de dollars canadiens, sauf pour les données par action, les actions autorisées et en circulation ou à moins d'indication contraire)

Pour la société, les risques de marché les plus importants sont les suivants : risque lié aux actions, risque de taux d'intérêt et risque de change.

(1) Risque lié aux actions

Le portefeuille de placements de la société comprend principalement des obligations et des actions, et la juste valeur de ces placements varie selon les changements des conditions économiques générales et boursières, incluant les baisses et la volatilité des marchés boursiers. La volatilité des marchés boursiers peut résulter de la volatilité des marchés en général ou d'événements sociaux, politiques ou économiques particuliers. Une baisse des marchés boursiers peut avoir un effet défavorable sur le rendement des actifs appariés au capital, la suffisance du capital, les frais de gestion perçus sur les contrats de fonds distincts, de fonds communs de placement et de fonds indiciaires compris dans les polices d'assurance vie universelle, de même que les passifs des polices d'assurance et les exigences en matière de capital, particulièrement en ce qui concerne les garanties de fonds distincts.

Les titulaires de polices et les porteurs de parts, respectivement, assument généralement le risque de fluctuation de la valeur de marché des fonds distincts et des fonds communs de placement de la société. Les variations de la valeur de marché de tels actifs entraîneront des variations du bénéfice de la société dans la mesure où les frais de gestion sont déterminés en fonction de la valeur de ces fonds. Des baisses considérables et constantes des marchés boursiers peuvent entraîner des pertes nettes sur de tels produits, qui peuvent avoir un effet défavorable pour la société. De plus, certains des produits de fonds distincts de la société sont assortis de garanties au décès, à l'échéance ou au rachat qui peuvent prendre effet selon le rendement de marché des fonds sous-jacents. En cas de baisse de marché significative, la hausse résultante du coût de ces garanties pourrait avoir un effet défavorable sur la situation financière, les exigences relatives au TSAV et les résultats opérationnels de la société. La société a réassuré une partie de son exposition aux prestations garanties au décès sur ses fonds distincts. La société dispose également d'un programme de couverture économique semi-statique. L'objectif du programme de couverture économique est de protéger partiellement la société en cas de baisses futures potentielles du ratio du TSAV qui pourraient être attribuables aux variations défavorables des cours boursiers. Le programme a actuellement recours à des options de vente et à des contrats à terme sur des indices boursiers clés. L'utilisation inappropriée de ces instruments pourrait avoir une incidence défavorable sur les bénéfices. La société gère ce risque en appliquant des limites prescrites par le comité des placements dans ses lignes directrices relatives aux placements, qui déterminent les dérivés autorisés et les utilisations autorisées des dérivés, de même que les limites à l'égard de l'utilisation de ces instruments. Plus précisément, aucun levier financier n'est permis dans l'utilisation de dérivés et des limitations strictes en ce qui concerne le crédit de contrepartie sont imposées.

La société a mis en place une politique de couverture du risque sur capitaux propres afin de soutenir les programmes de couverture économique du fonds général. La politique définit les objectifs, les limites de risque et les autorités se rapportant à ses activités de couverture économique. La haute direction supervise ses activités de couverture économique de façon régulière et fait rapport, au moins chaque trimestre, au comité de gestion du risque et du capital du conseil d'administration de la situation du programme de couverture économique.

La société utilise des modèles stochastiques pour surveiller et gérer le risque lié aux garanties des fonds distincts et établit des réserves pour les passifs des titulaires de polices conformément aux normes de pratique de l'ICA. Le développement de produits et les politiques d'établissement des prix exigent également de tenir compte du risque de portefeuille et des exigences en matière de capital à l'égard de la conception, du développement et de l'établissement des prix des produits. L'actuaire en chef produit un rapport trimestriel à l'intention du comité de gestion du risque et du capital du conseil d'administration sur la nature et la valeur des passifs liés aux garanties des fonds distincts de la société, y compris les exigences en matière de capital. Le tableau ci-après résume l'incidence potentielle approximative pour la société des fluctuations

NOTES ANNEXES

(en milliers de dollars canadiens, sauf pour les données par action, les actions autorisées et en circulation ou à moins d'indication contraire)

des marchés boursiers mondiaux. La société utilise une hausse ou une baisse de 10 % des marchés boursiers en tant que variation raisonnablement possible des marchés boursiers. La société a également mentionné l'incidence d'une variation à la hausse ou à la baisse de 20 % sur sa sensibilité aux marchés boursiers. Les montants indiqués ci-après comprennent l'incidence du programme de couverture économique du risque sur capitaux propres (décrit ci-dessus) du fonds général de l'Empire Vie. Pour les garanties de fonds distincts, le niveau de sensibilité dépend fortement du niveau du marché boursier au moment du test de sensibilité. En fin de période, si le marché boursier affiche une hausse par rapport au niveau qui existait au moment où les polices de fonds distincts ont été émises, la sensibilité diminue. En fin de période, si le marché boursier affiche une baisse par rapport au niveau qui existait au moment où les polices de fonds distincts ont été émises, la sensibilité augmente.

Au 31 décembre 2021				
	Hausse de 10 %	Baisse de 10 %	Hausse de 20 %	Baisse de 20 %
Résultat net attribuable aux actionnaires (incluant les garanties de fonds distincts)*	17 836 \$	(23 535) \$	38 214 \$	(205 652) \$
Résultat net attribuable aux titulaires de polices	néant	néant	néant	néant
Autres éléments du résultat global attribuable aux actionnaires	4 250 \$	(4 250) \$	8 500 \$	(8 500) \$
Autres éléments du résultat global attribuable aux titulaires de polices	néant	néant	néant	néant
Au 31 décembre 2020				
	Hausse de 10 %	Baisse de 10 %	Hausse de 20 %	Baisse de 20 %
Résultat net attribuable aux actionnaires (incluant les garanties de fonds distincts)*	117 189 \$	(23 331) \$	136 863 \$	(103 028) \$
Résultat net attribuable aux titulaires de polices	néant	néant	néant	néant
Autres éléments du résultat global attribuable aux actionnaires	3 511 \$	(3 511) \$	7 022 \$	(7 022) \$
Autres éléments du résultat global attribuable aux titulaires de polices	néant	néant	néant	néant

* Comprend l'incidence approximative sur les produits tirés des frais, déduction faite des commissions de service après impôts pour une période de trois mois.

Pour les affaires d'assurance vie, la politique de la société est d'utiliser également une partie des placements dans des titres de capitaux propres pour couvrir les flux de trésorerie estimés des passifs d'assurance de produits d'assurance vie universelle et d'assurance vie sans participation au-delà de la période de 20 années suivant la date de clôture. La valeur des passifs soutenus par ces titres de capitaux propres dépend des hypothèses relatives aux niveaux futurs des marchés boursiers. Les hypothèses de rendement selon les meilleures estimations pour les titres de capitaux propres sont principalement basées sur les moyennes historiques à long terme des rendements globaux (incluant les dividendes) du marché boursier canadien, qui est de 9,2 % (9,0 % en 2020). La société utilise une hypothèse de 7,2 % (7,7 % en 2020) afin d'inclure des réserves en cas de changements modérés des taux de rendement des titres de capitaux propres déterminés selon les normes actuarielles canadiennes. Les rendements sont ensuite réduits des marges afin de déterminer les rendements nets utilisés dans l'évaluation. Des changements dans le marché actuel entraîneraient la modification de ces hypothèses.

Les répercussions d'une variation soudaine des marchés boursiers sont expliquées ci-dessus. Si la variation des marchés boursiers persistait durant un an, l'hypothèse actuarielle de rendement futur des marchés boursiers serait ajustée. Pour les affaires d'assurance sans participation, une baisse de 1,0 % des rendements futurs des marchés boursiers entraînerait une augmentation des passifs des polices, ce qui diminuerait le résultat net d'environ 129 800 \$ (166 100 \$ en 2020).

NOTES ANNEXES

(en milliers de dollars canadiens, sauf pour les données par action, les actions autorisées et en circulation ou à moins d'indication contraire)

Le tableau ci-dessous indique la concentration des portefeuilles d'actions ordinaires de la société dans les portefeuilles de placement de l'Empire Vie :

Aux 31 décembre	2021	2020
Placements en actions ordinaires des 10 émetteurs auxquels la société présentait la plus grande exposition	709 451 \$	675 244 \$
Pourcentage du total de la trésorerie et des placements	7,0 %	6,7 %
Exposition au principal émetteur d'actions ordinaires	454 457 \$	447 166 \$
Pourcentage du total de la trésorerie et des placements	4,5 %	4,5 %

(2) Risque de taux d'intérêt

Le risque de taux d'intérêt survient lorsque des pertes économiques sont enregistrées en raison d'un besoin de réinvestissement ou de désinvestissement en période de fluctuations des taux d'intérêt. Les fluctuations des taux d'intérêt, qui résultent de la volatilité des marchés en général ou d'événements sociaux, politiques ou économiques particuliers, pourraient avoir une incidence négative sur les activités et la rentabilité de la société, et ce, de plusieurs façons. Certains des produits de la société comportent des garanties et, si les taux d'intérêt à long terme chutent en deçà de ces taux garantis, la société peut devoir augmenter ses provisions pour pertes, ce qui aurait par conséquent une incidence négative sur les résultats opérationnels. Les fluctuations des taux d'intérêt peuvent également entraîner le resserrement des écarts nets entre les intérêts gagnés sur les placements et les intérêts crédités aux clients, ce qui aurait par conséquent une incidence négative sur les résultats opérationnels.

Les chutes précipitées des taux d'intérêt peuvent causer, entre autres, une hausse des demandes de rachat de titres et des remboursements anticipés des hypothèques, ce qui exige des réinvestissements à des niveaux de rendement largement inférieurs, ce qui peut avoir une incidence négative sur les résultats. Par ailleurs, durant les périodes de chute des taux d'intérêt, les rachats d'obligations augmentent généralement, ce qui entraîne le réinvestissement de ces fonds à des taux d'intérêt courants plus bas. Les hausses rapides des taux d'intérêt peuvent causer, entre autres, une hausse des rachats de polices. Les fluctuations des taux d'intérêt peuvent entraîner des pertes pour la société en raison du besoin de réinvestir ou de désinvestir durant les périodes de fluctuation des taux d'intérêt, qui peuvent l'obliger à vendre des actifs de placement à perte. De plus, un manque de concordance entre la sensibilité aux taux d'intérêt des actifs et des passifs qu'ils sont censés soutenir pourrait avoir un effet défavorable sur la situation financière et les résultats opérationnels.

Le tableau qui suit résume l'incidence financière immédiate estimée sur le résultat net et les autres éléments du résultat global qui découle d'une variation immédiate des taux d'intérêt.

	Au 31 décembre 2021			
	Hausse de 50 points de base	Baisse de 50 points de base	Hausse de 100 points de base	Baisse de 100 points de base
Résultat net attribuable aux actionnaires	6 366 \$	(7 068) \$	12 109 \$	(14 929) \$
Résultat net attribuable aux titulaires de polices	281 \$	(310) \$	538 \$	(651) \$
Autres éléments du résultat global attribuable aux actionnaires	(52 995) \$	62 918 \$	(96 042) \$	135 784 \$
Autres éléments du résultat global attribuable aux titulaires de polices	(1 363) \$	1 447 \$	(2 647) \$	2 974 \$

NOTES ANNEXES

(en milliers de dollars canadiens, sauf pour les données par action, les actions autorisées et en circulation ou à moins d'indication contraire)

	Au 31 décembre 2020			
	Hausse de 50 points de base	Baisse de 50 points de base	Hausse de 100 points de base	Baisse de 100 points de base
Résultat net attribuable aux actionnaires	11 547 \$	(12 325) \$	22 406 \$	(25 520) \$
Résultat net attribuable aux titulaires de polices	271 \$	(298) \$	519 \$	(625) \$
Autres éléments du résultat global attribuable aux actionnaires	(52 175) \$	61 963 \$	(94 562) \$	133 713 \$
Autres éléments du résultat global attribuable aux titulaires de polices	(556) \$	583 \$	(1 086) \$	1 192 \$

Le calcul des passifs des contrats tient compte du revenu de placement prévu, déduction faite des frais de placement provenant des actifs appariés aux passifs des contrats, et du revenu de placement que la société prévoit réaliser sur les réinvestissements. Les actifs appariés aux passifs des contrats sont distincts des actifs appariés aux capitaux propres attribuables aux actionnaires et aux capitaux propres attribuables aux titulaires de polices. Pour l'assurance vie et l'assurance maladie, les flux monétaires prévus pour les actifs soutenant les passifs des contrats sont combinés aux taux futurs estimés de réinvestissement, qui sont fonction des perspectives économiques courantes et de la composition future prévue des actifs de la société. Afin de fournir une marge qui tient compte de la non-concordance des actifs et des passifs, les flux de trésorerie font l'objet de tests selon une vaste gamme de scénarios de réinvestissement possibles et les passifs des contrats sont alors ajustés pour parer à tout scénario défavorable crédible futur.

Afin d'apparier la composante d'épargne des passifs des contrats qui varie en fonction de divers indices et monnaies, la société conserve certains instruments financiers sous forme d'actions, d'obligations et de monnaies dans l'actif de son fonds général. Le risque de non-concordance de ces passifs avec les actifs est suivi de façon régulière.

Pour l'assurance vie, pour laquelle les passifs des contrats d'assurance comportent une échéance plus longue que la plupart des obligations et des prêts hypothécaires disponibles, la société devra réinvestir les flux de trésorerie nets futurs pour prolonger la durée de ses actifs. En vertu des normes de pratique de l'ICA, les rendements présumés pour ces réinvestissements futurs sont liés aux taux d'intérêt courants, à la conjoncture économique et à la composition future prévue des actifs de la société. L'hypothèse de réinvestissement s'échelonne de l'hypothèse du taux de réinvestissement initial (TRI) à l'hypothèse du taux de réinvestissement ultime (TRU) sur la période mobile de 40 ans suivant la date de clôture.

L'incidence approximative d'une variation soudaine des taux d'intérêt est expliquée ci-dessus. Si les taux d'intérêt augmentent ou diminuent durant l'année suivante, il serait nécessaire de modifier l'hypothèse relative au TRI pour tenir compte des perspectives économiques du moment. Pour les affaires d'assurance sans participation, une baisse de 1,0 % des taux d'intérêt modifierait à la baisse l'hypothèse de réinvestissement pour les 40 années subséquentes, ce qui augmenterait les passifs des contrats et, par le fait même, réduirait le résultat net d'environ 50 800 \$ (47 100 \$ pour 2020), en présumant qu'il n'y ait aucune modification à l'hypothèse relative au TRU.

Pour les revenus de placement qu'elle prévoit tirer des réinvestissements au-delà de la période mobile de 40 ans, la société utilise une hypothèse relative au TRU. En vertu de la méthode canadienne axée sur le bilan, l'hypothèse relative au TRU est prescrite en tant que taux de réinvestissement sans risque ultime à long terme de 2,9 % (3,1 % en 2020) plus un montant maximal pour tenir compte des écarts de crédit, moins un taux de défaut des actifs de 0,9 % (0,8 % en 2020). Le Conseil des normes actuarielles peut modifier périodiquement le niveau prescrit de l'hypothèse relative au TRU. Comme les taux d'intérêt sont actuellement inférieurs à ce qu'ils étaient lorsque les hypothèses relatives au TRU ont été établies, ces hypothèses pourraient tendre à la baisse si les taux étaient mis à jour.

NOTES ANNEXES

(en milliers de dollars canadiens, sauf pour les données par action, les actions autorisées et en circulation ou à moins d'indication contraire)

Afin de fournir une marge qui tient compte de la non-concordance à plus long terme, les flux de trésorerie font l'objet de tests selon une vaste gamme de scénarios de réinvestissement possibles, et les passifs des contrats d'assurance sont ajustés pour parer à tout scénario défavorable crédible futur. La société utilise un TRU de 3,8 % (3,9 % en 2020) pour parer à tout scénario défavorable crédible futur.

En ce qui a trait aux rentes, pour lesquelles les échéances et les montants des obligations au titre des prestations peuvent être plus facilement déterminés, un appariement beaucoup plus étroit des flux de trésorerie liés aux actifs et aux passifs est possible, et mis en œuvre, ce qui pourrait contribuer à limiter l'incidence potentielle d'une diminution soudaine des taux d'intérêt sur les affaires. Pour les rentes, l'incidence d'une baisse de 1,0 % par rapport au TRI présumé sur les passifs des contrats et, par la suite, sur le résultat net serait négligeable en raison de l'appariement décrit ci-dessus.

La société gère le risque de taux d'intérêt lié à son portefeuille de placements en appliquant les limites établies par le comité des placements et par l'entremise de rapports réguliers de la direction au comité des placements et au conseil d'administration. Les lignes directrices de la société relatives aux placements déterminent les objectifs de placement et les placements sensibles aux variations des taux d'intérêt admissibles, en plus d'établir les critères de diversification, l'exposition, la concentration et les limites de qualité des actifs pour ces placements. Le comité de gestion des actifs supervise la sensibilité aux taux d'intérêt. L'objectif est de maximiser les rendements des placements tout en maintenant les risques de défaut, de liquidité et de réinvestissement à des niveaux acceptables, en tenant compte de la tolérance au risque. Les politiques et les pratiques de développement et de tarification des produits exigent également de prendre en compte le risque de taux d'intérêt dans la conception, le développement et la tarification des produits.

(3) Risque de change

Le risque de change survient lorsque la juste valeur des flux de trésorerie d'un instrument financier fluctue en raison de la variation des taux de change et que cela entraîne un effet négatif sur les bénéfices et les capitaux propres lorsque ceux-ci sont évalués dans la monnaie fonctionnelle de la société.

L'exposition principale de la société à une devise découle des placements du portefeuille libellés en dollars américains. Une fluctuation de 10 % du dollar américain aurait des répercussions approximatives de néant (néant en 2020) sur le résultat net attribuable aux actionnaires, de néant (néant en 2020) sur le résultat net attribuable aux titulaires de polices, de néant (néant en 2020) sur les autres éléments du résultat global attribuable aux actionnaires et de néant (néant en 2020) sur les autres éléments du résultat global attribuable aux titulaires de polices. La société n'a pas d'exposition notable à des devises dans ses passifs financiers.

La société utilise des dérivés, notamment des contrats à terme standardisés et des contrats de change à terme, afin de gérer les risques de change. L'utilisation inappropriée de ces dérivés pourrait avoir une incidence défavorable sur les résultats. La société gère ce risque en appliquant des limites prescrites par le comité des placements dans ses lignes directrices relatives aux placements, qui déterminent les dérivés autorisés et les utilisations autorisées des dérivés, de même que les limites à l'égard de l'utilisation de ces instruments. En particulier, les dérivés ne peuvent pas faire l'objet d'un financement et les contraintes de crédit liées à la contrepartie sont strictes.

La société dispose d'une politique de gestion du risque de change qui définit les objectifs, les limites de risque et les autorisations se rapportant à toute exposition au taux de change. Le comité de gestion des actifs supervise et gère cette politique, en plus de présenter des rapports au comité de gestion du risque et du capital du conseil d'administration sur l'exposition aux risques ainsi que les manquements.

NOTES ANNEXES

(en milliers de dollars canadiens, sauf pour les données par action, les actions autorisées et en circulation ou à moins d'indication contraire)

(b) Risque de liquidité

Le risque de liquidité correspond au risque qu'une entité ne soit pas en mesure de financer tous ses engagements ou obligations en matière de sorties de trésorerie au moment où ils deviennent exigibles, ou encore que, pour financer ses engagements, une entité soit obligée de vendre des actifs à des prix déprimés et de subir des pertes lorsque vient le temps de la vente. Les sorties de trésorerie peuvent se présenter sous forme de paiement de prestations aux titulaires de polices, de charges, d'achats d'actifs ou d'intérêt sur une dette. La plupart des obligations de la société sont liées aux passifs des contrats dont la durée varie selon le secteur d'activité et les attentes relatives aux événements ou mesures clés concernant les titulaires de polices (c.-à-d. retraits, mortalité et morbidité). Les autres obligations de la société concernent sa dette subordonnée (voir la note 13 « Dette subordonnée ») et les billets avec remboursement de capital à recours limité, ainsi que les charges opérationnelles régulières à mesure qu'elles deviennent payables, lesquelles doivent être réglées dans un laps de temps très restreint.

La stratégie de gestion du risque de liquidité de la société est de s'assurer qu'elle dispose de suffisamment de trésorerie pour répondre à tous ses engagements et à toutes ses obligations d'ordre financier à mesure qu'ils deviennent exigibles.

Le programme de gestion du risque de liquidité de la société est surveillé par la direction et le conseil d'administration, par l'entremise de rapports réguliers au comité des placements. La société surveille ses obligations en matière de flux de trésorerie et répond à ses besoins de liquidités en détenant des placements de grande qualité négociables qui peuvent être liquidés rapidement, au besoin, et en maintenant une portion de ses placements sous forme de trésorerie et de placements à court terme.

La société a en place une politique en matière de liquidité qui requiert une évaluation du risque de liquidité ainsi que des procédures précises lui permettant de répondre à ses besoins en liquidités. Le comité de gestion des actifs est responsable de surveiller la conformité à cette politique et de signaler l'exposition aux risques ainsi que les manquements au comité des placements du conseil d'administration. Les actifs liquides de la société au 31 décembre sont indiqués dans un tableau à la note 10 (e). En se basant sur l'historique des flux de trésorerie et la performance financière actuelle de la société, la direction considère que les flux de trésorerie qui découlent des activités opérationnelles continueront de fournir suffisamment de trésorerie pour que la société puisse respecter ses obligations de remboursement de la dette et payer ses autres charges.

Le tableau ci-après illustre en détail le profil par échéance prévue des obligations non actualisées de la société relativement à ses passifs financiers et à ses flux de trésorerie estimés liés aux passifs des contrats. Les dettes subordonnées qui ne sont pas exigibles à une date d'échéance unique sont présentées dans les tableaux sous l'année de leur échéance finale. Les échéances réelles pourraient différer des échéances contractuelles en raison du droit d'achat ou de prolongation de l'emprunteur, ou de son droit de rembourser son emprunt à l'avance, avec ou sans pénalité pour remboursement anticipé. Les flux de trésorerie liés aux passifs des contrats comprennent les estimations liées à l'échéancier et au versement des règlements décès et invalidité, aux échéances des polices, aux rentes, aux participations des titulaires de polices, aux montants en dépôt, aux commissions et à l'impôt sur les primes, tous ces facteurs étant compensés par les primes des contrats futurs et les frais prélevés sur les affaires en vigueur. Les montants recouverts à l'égard d'ententes de réassurance sont également reflétés. Les passifs des fonds distincts sont exclus de cette analyse. Ces flux de trésorerie estimés sont basés sur les hypothèses fondées sur les meilleures estimations, avec des marges pour les écarts négatifs, utilisées dans le calcul des passifs des contrats. Les montants actuariels, de même que les autres passifs des contrats, inclus dans les états financiers consolidés 2021 de la société sont basés sur la valeur actuelle des flux de trésorerie estimés. En raison de l'utilisation de ces hypothèses, les flux de trésorerie réels différeront de ces estimations.

NOTES ANNEXES

(en milliers de dollars canadiens, sauf pour les données par action, les actions autorisées et en circulation ou à moins d'indication contraire)

Au 31 décembre 2021					
	1 an ou moins	1 à 5 ans	5 à 10 ans	Plus de 10 ans	Total
Passifs des contrats d'assurance	69 210 \$	175 021 \$	706 802 \$	25 147 726 \$	26 098 759 \$
Passifs des contrats de placement	3 365	13 457	10 686	7 840	35 348
Dette subordonnée	11 548	228 852	206 760	—	447 160
Actions privilégiées	4 900	101 225	—	—	106 125
Créditeurs et autres passifs	266 240	40 104	24 339	—	330 683
Total	355 263 \$	558 659 \$	948 587 \$	25 155 566 \$	27 018 075 \$

Au 31 décembre 2020					
	1 an ou moins	1 à 5 ans	5 à 10 ans	Plus de 10 ans	Total
Passifs des contrats d'assurance	69 513 \$	157 882 \$	599 674 \$	23 853 965 \$	24 681 034 \$
Passifs des contrats de placement	4 081	12 491	12 209	8 996	37 777
Dette subordonnée	14 094	31 960	413 800	—	459 854
Actions privilégiées	156 549	93 082	—	—	249 631
Créditeurs et autres passifs	249 898	32 242	70 421	—	352 561
Total	494 135 \$	327 657 \$	1 096 104 \$	23 862 961 \$	25 780 857 \$

Le comité de gestion des actifs, qui se réunit régulièrement, surveille l'appariement des placements de la société par rapport à ses passifs dans les divers segments de ses activités. Le processus d'appariement est conçu pour exiger que l'échéancier et le montant des actifs soutenant les passifs des contrats correspondent de très près à ceux des obligations liées aux polices, et pour prévoir le montant approprié de liquidités à maintenir afin de répondre aux obligations financières à mesure qu'elles deviennent exigibles. La société maintient une portion de ses placements en trésorerie et équivalents de trésorerie et en placements à court terme afin de répondre à ses besoins de financement à court terme. Au 31 décembre 2021, 2,0 % (2,0 % en 2020) de la trésorerie et des placements étaient détenus sous forme de placements à plus court terme.

(c) Risque de crédit

Le risque de crédit renvoie à la possibilité de perdre des sommes dues par des contreparties financières, comme les débiteurs, les réassureurs et les autres institutions financières, ou reliées à des émetteurs de titres détenus dans un portefeuille d'actifs. La société est sujette à un risque de crédit qui découle des débiteurs ou de contreparties qui ne sont pas en mesure de respecter leurs obligations en vertu d'un emprunt ou d'un dérivé. Le risque de crédit découle principalement de placements dans des obligations, des débetures, des actions privilégiées, de la trésorerie et des équivalents de trésorerie, des prêts hypothécaires, ainsi que des traités de réassurance conclus avec les réassureurs.

La société gère ce risque en appliquant ses lignes directrices relatives aux placements et sa politique de gestion du risque de réassurance établies par le comité des placements et le comité de gestion du risque et du capital du conseil d'administration respectivement. Les lignes directrices relatives aux placements déterminent les cotes de crédit minimales pour les émetteurs d'obligations, de débetures et d'actions privilégiées, de même que les limites de concentration par émetteur de tels titres de créance. La direction et les comités du conseil d'administration examinent la qualité du crédit relativement aux acquisitions de placements et surveillent en outre la qualité du crédit des actifs investis au fil du temps. La direction fait régulièrement rapport au comité des placements du conseil d'administration à l'égard du risque de crédit auquel le portefeuille est exposé. La politique de gestion du risque de réassurance (de même que les documents justificatifs de la politique de gestion du risque de conception des produits et d'établissement des prix) établit les objectifs et les limites de la réassurance et requiert une évaluation continue de la santé financière des réassureurs. La société conclut des ententes de réassurance à long terme seulement avec des réassureurs dont la cote de crédit est de « A- » ou mieux.

NOTES ANNEXES

(en milliers de dollars canadiens, sauf pour les données par action, les actions autorisées et en circulation ou à moins d'indication contraire)

L'analyse du risque de crédit tient compte des écarts de crédit. Du point de vue des placements, la société agit selon deux principes lorsqu'elle a recours au crédit. Elle recherche d'abord des placements pour lesquels il y a une probabilité élevée d'obtenir un rendement sur le principal et vise ensuite les placements offrant un taux de rendement acceptable. La société cherche à atteindre un équilibre entre le risque et le rendement qui correspond à ses objectifs et à sa philosophie en matière de risque. Dans le calcul des passifs des contrats d'assurance, les écarts de crédit et la variation des écarts de crédit se reflètent dans l'hypothèse de taux d'intérêt.

Les actifs suivants de la société sont exposés au risque de crédit :

Aux 31 décembre	2021	2020
Trésorerie et équivalents de trésorerie	193 217 \$	189 356 \$
Placements à court terme	8 647	13 008
Obligations	8 149 460	8 027 780
Actions privilégiées	441 339	616 902
Actifs dérivés	6 302	5 377
Prêts hypothécaires	153 564	157 214
Réassurance	175 933	141 136
Avances sur polices	56 917	56 458
Prêts sur polices	52 808	60 407
Revenu de placement couru	42 379	38 932
Primes d'assurance à recevoir	48 700	46 533
Créances clients	6 696	7 245
Total	9 335 962 \$	9 360 348 \$

Les prêts hypothécaires, les avances sur polices et les prêts sur polices sont garantis en totalité ou en partie.

La société a constitué une provision à ses états consolidés de la situation financière pour les pertes de crédit. Cette provision est constituée en partie d'une réduction de valeur des actifs (voir la note 3 (b)) et en partie d'une provision liée aux passifs des contrats (voir la note 10 (c)).

Concentration du risque de crédit

(1) Obligations et débetures

La concentration du portefeuille d'obligations de la société par cote de solvabilité est la suivante :

Aux 31 décembre	2021		2020	
	Juste valeur	% de la juste valeur	Juste valeur	% de la juste valeur
AAA	484 746 \$	6 %	394 570 \$	5 %
AA	2 059 678	25 %	2 289 540	28 %
A	3 879 522	47 %	3 910 974	49 %
BBB	1 681 358	21 %	1 429 025	18 %
BB (et notes inférieures)	44 156	1 %	3 671	— %
Total	8 149 460 \$	100 %	8 027 780 \$	100 %

Les notes de crédit sont généralement obtenues de Standard & Poor's (S&P) et de Dominion Bond Rating Service (DBRS). Advenant une note fractionnée, la note la plus basse est utilisée. Les émissions qui ne sont pas notées par une agence de notation reconnue sont notées à l'interne par la division des placements. L'évaluation de la note interne est documentée, avec des références à des placements comparables appropriés notés par des agences de notation reconnues et/ou selon une méthodologie utilisée par les agences de notation reconnues.

NOTES ANNEXES

(en milliers de dollars canadiens, sauf pour les données par action, les actions autorisées et en circulation ou à moins d'indication contraire)

Les obligations provinciales représentent la concentration la plus importante dans les portefeuilles d'obligations :

Aux 31 décembre	2021	2020
Obligations provinciales	3 739 035 \$	4 098 339 \$
Pourcentage du total des obligations en portefeuille	45,9 %	51,1 %

Le tableau ci-dessous dresse le profil du portefeuille d'obligations par échéance contractuelle, selon la date d'échéance contractuelle la plus rapprochée :

Aux 31 décembre	2021		2020	
	Juste valeur	% de la juste valeur	Juste valeur	% de la juste valeur
1 an ou moins	150 713 \$	2 %	188 385 \$	2 %
1 à 5 ans	991 282	12 %	678 391	8 %
5 à 10 ans	757 588	9 %	696 271	9 %
Plus de 10 ans	6 249 877	77 %	6 464 733	81 %
Total	8 149 460 \$	100 %	8 027 780 \$	100 %

Le tableau ci-dessous indique les placements en titres à revenu fixe des 10 émetteurs (hormis le gouvernement fédéral) auxquels la société présentait la plus grande exposition, ainsi que la principale exposition à un seul émetteur d'obligations de sociétés.

Aux 31 décembre	2021	2020
Titres à revenu fixe* des 10 émetteurs (hormis le gouvernement fédéral) auxquels la société présentait la plus grande exposition	4 416 034 \$	4 886 504 \$
Pourcentage du total de la trésorerie et des placements	43,8 %	48,5 %
Exposition au principal émetteur d'obligations de sociétés	269 638 \$	236 086 \$
Pourcentage du total de la trésorerie et des placements	2,7 %	2,3 %

* Les titres à revenu fixe comprennent les obligations, les débetures, les actions privilégiées et les placements à court terme.

(2) Actions privilégiées

Tous les placements en actions privilégiées de la société sont émis par des sociétés canadiennes. Parmi ces placements, 1 % (1 % en 2020) sont notés P1, 96 % (97 % en 2020) sont notés P2 et le solde, 3 % (2 % en 2020), sont notés P3.

(3) Prêts hypothécaires

Les prêts hypothécaires dans la province de l'Ontario représentent la concentration la plus importante avec 153 564 \$ ou 100 % (156 445 \$ ou 99 % en 2020) du portefeuille total des prêts hypothécaires.

(d) Risque lié aux produits

La société offre un large éventail de produits d'assurance vie et maladie, de gestion de patrimoine, de régimes d'assurance collective et de services financiers regroupés par secteur d'activité comme suit :

(en millions de dollars)	Gestion de patrimoine		Solutions d'assurance collective		Assurance individuelle		Capital et excédent		Total	
	2021	2020	2021	2020	2021	2020	2021	2020	2021	2020
Pour les exercices clos les 31 décembre										
Produit net des primes	74,6 \$	94,6 \$	407,3 \$	357,0 \$	433,6 \$	408,6 \$	— \$	— \$	915,5 \$	860,2 \$
Produit tiré des frais et autres	258,5	238,2	13,6	12,6	0,5	0,4	0,1	0,1	272,7	251,3
Total	333,1 \$	332,8 \$	420,9 \$	369,6 \$	434,1 \$	409,0 \$	0,1 \$	0,1 \$	1 188,2 \$	1 111,5 \$

NOTES ANNEXES

(en milliers de dollars canadiens, sauf pour les données par action, les actions autorisées et en circulation ou à moins d'indication contraire)

Le risque lié aux produits est le risque que les résultats techniques enregistrés pour les demandes de règlement, les prestations, les charges, le coût des options intégrées aux produits et le coût des garanties associées aux risques liés aux produits ne correspondent pas aux estimations. La société est exposée à divers risques liés aux produits en raison de la nature de ses activités, y compris : les risques liés à la mortalité, au comportement des titulaires de polices (résiliation ou déchéance), aux charges, à la morbidité, à la longévité, à la conception et à l'établissement des prix des produits, à la souscription, aux demandes et à la réassurance.

Des événements économiques et environnementaux, tels que des catastrophes d'origine naturelle ou humaine, ainsi que des pandémies, pourraient avoir lieu dans des régions où l'Empire Vie assure un grand nombre de personnes, ce qui pourrait avoir des conséquences sur ses résultats financiers.

La société évalue régulièrement son exposition aux risques prévisibles en procédant à des tests de tension, incluant un examen de la santé financière.

Le risque principal auquel la société est exposée en vertu des contrats d'assurance est le risque que les résultats techniques enregistrés pour les déchéances, les règlements et les charges opérationnelles ne correspondent pas aux estimations. Dans la mesure où les résultats techniques sont plus favorables que ceux présumés dans l'évaluation, la société dégage un produit financier. Si les résultats techniques sont moins favorables, la société enregistre une perte. Par conséquent, l'objectif de la société est d'établir des passifs d'assurance adéquats pour couvrir ces obligations, avec une certitude raisonnable.

Pour calculer les passifs d'assurance et les montants recouvrables de la réassurance qui y sont liés, la société établit, pour la durée restante des contrats, les hypothèses les plus probables. Les hypothèses utilisées sont basées sur les résultats techniques antérieurs, les données internes courantes, les indices boursiers externes et les indices de référence qui reflètent les tendances de marché courantes observables ainsi que d'autres données publiées. Ces hypothèses concernent la mortalité, la morbidité, la longévité, les déchéances, les charges, l'inflation et les impôts. En raison des risques à long terme et de l'incertitude liée à la mesure inhérents à l'assurance vie, le calcul des passifs des contrats comprend, séparément pour chaque variable, une marge pour tenir compte des écarts défavorables par rapport aux meilleures estimations. Ces marges visent à tenir compte de toute détérioration possible des résultats techniques et à fournir une certitude supplémentaire selon laquelle les passifs des contrats sont suffisants pour couvrir les prestations à venir. L'incidence de ces marges est d'accroître les passifs des contrats par rapport aux hypothèses basées sur les meilleures estimations.

Les marges en cas d'écarts défavorables utilisées par la société sont à l'intérieur de la fourchette cible établie par l'ICA. Une marge supérieure correspondante est incluse dans les passifs d'assurance, si une hypothèse est susceptible de changer ou s'il y a davantage d'incertitude au sujet de l'hypothèse basée sur la meilleure estimation. La société revoit chaque marge sur une base annuelle pour s'assurer qu'elle demeure appropriée.

Les hypothèses relatives aux passifs des contrats sont examinées et mises à jour au moins une fois l'an par l'actuaire désigné de la société. L'incidence des changements dans ces hypothèses se reflète dans les bénéfices de l'exercice au cours duquel s'est produit le changement. Les détails sur les changements dans les hypothèses sont également discutés avec les membres du comité d'audit du conseil d'administration. Les méthodes utilisées pour déterminer les principales hypothèses sont décrites ci-dessous. Des mesures sont également incluses afin de déterminer la sensibilité du résultat net de la société à la variation des hypothèses fondées sur les meilleures estimations pour les passifs des contrats d'assurance sans participation, selon le point de départ et la composition des affaires au 31 décembre 2021. Pour les contrats avec participation, il est présumé que des variations se produiront dans les barèmes de participation des titulaires de polices en fonction de la variation des hypothèses fondées sur les meilleures estimations, et que, par conséquent, la variation nette des passifs d'assurance avec participation sera négligeable.

NOTES ANNEXES

(en milliers de dollars canadiens, sauf pour les données par action, les actions autorisées et en circulation ou à moins d'indication contraire)

(1) Mortalité

La société mène une étude annuelle sur la mortalité. Les hypothèses d'évaluation de la mortalité proviennent d'une combinaison des résultats techniques de la société et des résultats techniques récents du secteur publiés par l'ICA. Une hausse du taux de mortalité entraînera un plus grand nombre de demandes de règlement (et les demandes pourraient avoir lieu plus rapidement que prévu), ce qui, pour l'assurance vie, augmentera les dépenses et réduira le bénéfice attribuable aux actionnaires.

Pour les contrats d'assurance sans participation, une augmentation de 2,0 % par rapport aux hypothèses de mortalité fondées sur les meilleures estimations entraînerait une augmentation des passifs des contrats, ce qui diminuerait le résultat net d'environ 18 600 \$ (17 100 \$ en 2020).

Pour les rentes, une baisse de la mortalité (ou longévité) est défavorable financièrement. Par conséquent, une baisse de 2,0 % par rapport aux hypothèses de mortalité fondées sur les meilleures estimations entraînerait une augmentation des passifs des contrats, ce qui diminuerait le résultat net d'environ 3 200 \$ (9 000 \$ en 2020).

(2) Comportement des titulaires de polices (résiliation ou déchéance)

Les hypothèses liées aux résiliations de police (déchéances) et aux rachats sont fondées sur la combinaison d'une étude interne sur les résiliations et des résultats techniques récents du secteur publiés par l'ICA. Des hypothèses distinctes de résiliation sont utilisées pour les affaires qui comportent une valeur en espèces permanente, l'assurance temporaire renouvelable, l'assurance temporaire à 100 ans et l'assurance vie universelle. Dans l'établissement des taux de résiliation pour l'assurance temporaire renouvelable, il est présumé que des déchéances supplémentaires auront lieu à chaque point de renouvellement et que les titulaires de polices qui sont en bonne santé auront alors davantage tendance à laisser leurs polices tomber en déchéance que ceux qui ne sont plus assurables.

Il se peut que les frais d'acquisition ne soient pas recouverts en totalité si le taux de déchéance dans les premières années d'une police, excède le taux de déchéance prévu. Une hausse du taux de résiliation tôt durant la vie d'une police a tendance à réduire le résultat attribuable aux actionnaires. Une hausse du taux de résiliation plus tard durant la vie d'une police tend à accroître le résultat attribuable aux actionnaires si le produit tient compte des déchéances, comme l'assurance temporaire à 100 ans, mais à réduire le résultat attribuable aux actionnaires pour les autres types de polices.

Pour les affaires d'assurance sans participation et de rentes, une variation défavorable de 10,0 % par rapport aux hypothèses liées aux déchéances augmenterait les passifs des contrats, et, par conséquent, réduirait le résultat net d'environ 173 500 \$ (183 500 \$ en 2020). En ce qui concerne les produits pour lesquels un taux de résiliation inférieur serait désavantageux financièrement pour la société, la variation est prise en compte sous forme d'une révision à la baisse de l'hypothèse liée aux déchéances. D'autre part, en ce qui concerne les produits pour lesquels un taux de résiliation supérieur serait désavantageux financièrement pour la société, la variation est prise en compte sous forme d'une révision à la hausse de l'hypothèse liée aux déchéances.

(3) Charges

Les passifs des polices tiennent compte des charges futures liées à l'administration des polices en vigueur, aux commissions de renouvellement, aux frais généraux et aux impôts. Les charges liées à l'acquisition et à l'émission de polices sont expressément exclues. L'hypothèse des charges futures comprend une hypothèse relative à l'inflation et est fondée sur des études internes de coût.

Une hausse du niveau des charges pourrait entraîner une hausse des dépenses, ce qui réduirait le résultat attribuable aux actionnaires.

NOTES ANNEXES

(en milliers de dollars canadiens, sauf pour les données par action, les actions autorisées et en circulation ou à moins d'indication contraire)

Pour les affaires d'assurance sans participation et de rentes combinées, une hausse de 5 % des charges de maintenance entraînerait une augmentation des passifs des polices, ce qui diminuerait le résultat net d'environ 6 800 \$ (9 800 \$ en 2020).

(4) Morbidité

La société mène chaque année une étude de ses propres résultats techniques au chapitre de la morbidité calculés en fonction des taux d'accidents ou de maladies et des taux de rétablissement à la suite d'un accident ou d'une maladie. Les hypothèses d'évaluation proviennent d'une combinaison de résultats techniques internes et des résultats techniques récents du secteur publiés par l'ICA.

Pour les affaires individuelles et collectives d'assurance maladies graves, les taux d'incidence (ou taux d'accidents ou de maladies) constituent l'hypothèse principale relativement à la morbidité. L'augmentation des taux d'incidence entraîne une hausse du nombre de demandes de règlement, ce qui augmente les dépenses et diminue le résultat attribuable aux actionnaires. Pour les affaires d'assurance invalidité de longue durée des régimes d'assurance collective, les taux de cessation (ou taux de rétablissement) constituent l'hypothèse principale relativement à la morbidité. Une baisse des taux de cessation signifie que les demandes de règlement se poursuivent sur une plus longue période, ce qui augmente les dépenses.

Pour les affaires d'assurance sans participation pour lesquelles la morbidité représente une hypothèse importante, une variation défavorable de 5 % par rapport aux hypothèses entraînerait une hausse des passifs des polices, ce qui réduirait le résultat net d'environ 9 100 \$ (8 400 \$ en 2020).

(5) Risque de conception des produits et d'établissement des prix

La société est exposée au risque de pertes financières qui découle de la pratique en matière d'assurances selon laquelle les coûts et les passifs pris en charge relativement à un produit excèdent les attentes reflétées dans l'établissement du prix de ce produit. Ce risque peut être causé par une évaluation inadéquate des besoins du marché, une mauvaise estimation des résultats techniques futurs de plusieurs facteurs, tels que la mortalité, la morbidité, les déchéances, les rendements futurs sur les placements, les charges et l'impôt, de même que la mise en marché de nouveaux produits qui pourraient influencer de façon négative le comportement futur des titulaires de polices.

Pour certains types de polices, la totalité ou une partie de ce risque peut être partagée avec le titulaire de police ou transférée à celui-ci par l'entremise de participations et de rabais dans la tarification selon les résultats, ou par le fait que la société peut ajuster les primes ou les prestations futures si les résultats techniques s'avèrent différents des prévisions. Pour les autres types de polices, la société assume la totalité du risque, et doit par conséquent effectuer une évaluation complète des engagements à cet égard. L'Empire Vie pourrait transférer une partie de ce risque dans le cadre d'un traité de réassurance.

La société gère le risque de conception des produits et d'établissement des prix grâce à une gamme de programmes et de contrôles mis en place à l'échelle de la société décrits ci-dessous. La société a établi les passifs des contrats conformément aux normes de l'ICA. Des études portant sur les résultats techniques (tant au niveau de la société que du secteur) sont prises en considération dans les processus continus d'évaluation, de renouvellement et des nouvelles affaires afin que les passifs des contrats, de même que la conception des produits et l'établissement des prix tiennent compte des nouveaux résultats. La société a créé un processus de gestion active du capital qui comprend une politique de gestion du capital et des niveaux de gestion du capital qui excèdent les critères minimaux des autorités de réglementation. Tel qu'il est prescrit par les autorités de réglementation, l'actuaire désigné procède à un examen de la santé financière et produit un rapport annuel sur la situation financière de la société à l'intention du comité d'audit, rapport qui souligne l'incidence de résultats techniques futurs négatifs sur les niveaux de capital. La société a également élaboré une politique de gestion des risques liés à la conception des produits et à l'établissement des prix qui régit chacun de ses principaux secteurs d'activité. Cette politique, établie par le comité d'examen de

NOTES ANNEXES

(en milliers de dollars canadiens, sauf pour les données par action, les actions autorisées et en circulation ou à moins d'indication contraire)

gestion des produits et approuvée par le comité de gestion du risque et du capital du conseil d'administration, définit la philosophie de la société à l'égard de la gestion du risque de conception des produits et d'établissement des prix. La politique définit des principes de prudence pour les autorités responsables d'approuver la conception des produits et l'établissement des prix, les limites de concentration d'un produit, de même que les processus de surveillance et les contrôles du développement des produits nécessaires.

(6) Risque en matière de règlements et de tarification

La société est exposée au risque de pertes financières résultant de la sélection et de la tarification des risques à assurer et des décisions et des règlements en matière de demandes de règlement. Plusieurs des produits d'assurance individuelle et d'assurance invalidité collective de la société offrent des prestations durant toute la vie du titulaire de police. Les antécédents de règlements réels peuvent différer des hypothèses de mortalité et de morbidité qui ont servi au calcul des primes d'un produit. Des événements catastrophiques comme des tremblements de terre, des actes terroristes ou une pandémie de grippe au Canada pourraient avoir des effets défavorables sur les résultats en matière de règlements.

En plus des contrôles de gestion du risque mentionnés ci-dessus sous Risque de conception des produits et d'établissement des prix, la société gère également le risque en matière de règlements et de tarification au moyen de sa politique de tarification et de gestion du risque des passifs qui régit chacun de ses principaux secteurs d'activité. Cette politique est établie par le comité d'examen de la gestion des produits et approuvée par le comité de gestion du risque et du capital du conseil d'administration. Cette politique définit la philosophie de gestion des règlements et de la tarification de la société et établit la gestion prudente des règlements et de la tarification, y compris les critères de tarification, les exigences d'approbation des demandes de règlement, les autorités responsables des approbations et les limites à cet égard, ainsi que les exigences de surveillance continue du risque. La société a recours à la réassurance pour atténuer une exposition excessive à des résultats défavorables au chapitre de la mortalité et de la morbidité. Le comité d'examen de la gestion des produits étudie et établit les pleins de conservation pour les divers produits de ses secteurs d'activité. Le comité de gestion du risque et du capital soumet les modifications éventuelles des pleins de rétention pour approbation au conseil d'administration.

(7) Risque de réassurance

La société est exposée au risque de pertes financières causées par une protection de réassurance inappropriée ou par le manquement d'un réassureur. Les montants de réassurance par vie varient selon le type de protection et le produit. La société maintient également un programme de réassurance en cas de catastrophe, qui lui fournit une protection advenant que de nombreux assurés décèdent dans un même accident ou événement catastrophique. Bien que la société ait recours à la réassurance pour atténuer un risque excessif créé par des résultats défavorables au chapitre de la mortalité et de la morbidité, la réassurance ne la libère pas de ses obligations premières envers les titulaires de polices et elle est exposée au risque de crédit lié aux montants cédés aux réassureurs. L'offre et le coût de la réassurance sont assujettis aux conditions courantes du marché de la réassurance, tant en termes de prix que d'offre, ce qui peut également modifier les résultats.

La politique de gestion du risque de réassurance établit les objectifs et les limites de la réassurance et requiert une évaluation continue de la santé financière des réassureurs. Comme la réassurance ne libère pas un assureur de son obligation première envers les titulaires de polices, l'utilisation d'un processus de surveillance continue est essentielle. Le comité d'examen de la gestion des produits fait rapport sur une base annuelle sur les activités de réassurance au comité de gestion du risque et du capital du conseil d'administration. La majeure partie de la réassurance de l'Empire Vie se fait sur la base de l'excédent, ce qui signifie que la société conserve 100 % du risque jusqu'à concurrence de son plein de conservation. Le 1^{er} avril 2020, l'Empire Vie a mis à jour son plein de rétention individuel pour une nouvelle affaire à un capital assuré de 1 500 \$ (auparavant 500 \$). Pour certaines catégories de risque et/ou produits d'assurance, elle applique un plein de rétention inférieur à ce maximum. La réassurance sert à limiter les pertes, à réduire au minimum l'exposition aux risques

NOTES ANNEXES

(en milliers de dollars canadiens, sauf pour les données par action, les actions autorisées et en circulation ou à moins d'indication contraire)

importants et à fournir une capacité de croissance. Par suite de cette augmentation du plein de rétention, la société a exercé des dispositions de reprise sur tous les traités de réassurance admissibles à compter du 1^{er} avril 2020. Ces activités ont entraîné une augmentation du risque lié aux produits de la société, lequel est jugé acceptable.

La société ne dispose pas d'affaires de réassurance présumée.

(e) **Pandémie de COVID-19**

En mars 2020, l'Organisation mondiale de la Santé a déclaré une pandémie de COVID-19. La propagation de la pandémie, compte tenu de sa gravité et de son ampleur, a eu et pourrait continuer d'avoir une incidence sur les résultats financiers de la société, sur ses clients et sur l'économie canadienne. La société continue d'ajuster ses activités, s'il y a lieu, selon l'évolution des restrictions et des mesures imposées par les gouvernements.

Il est difficile de déterminer la durée et l'incidence de la pandémie de COVID-19. Si la pandémie se prolonge, incluant la possibilité d'autres vagues ou l'émergence de nouvelles maladies aux effets similaires, les effets négatifs sur l'économie pourraient s'accroître et entraîner plus de volatilité et une chute plus prononcée des marchés et des taux d'intérêt. Ils pourraient également augmenter le risque de crédit ainsi que le nombre de demandes de règlement ou causer des perturbations additionnelles dans les activités commerciales. Les conditions économiques pourraient contribuer à l'incertitude entourant la valeur comptable de certains actifs et passifs inclus dans les présents états financiers. La société a tenu compte de ces événements et de leurs effets lorsqu'elle a appliqué les techniques de mesure pour les estimations comptables clés et les jugements fournis à la note 2 (c). L'incidence potentielle sur les résultats financiers de la société des fluctuations sur le marché boursier et les taux d'intérêt sont fournis à la note 27 (a).

GLOSSAIRE DES TERMES (non audité)

Actifs financiers disponibles à la vente

Actifs financiers non dérivés qui sont désignés comme étant disponibles à la vente, ou qui ne sont pas classés dans les prêts et créances, dans les placements détenus jusqu'à leur échéance ou dans les actifs financiers détenus à des fins de transaction. La plupart des actifs financiers soutenant le compte capital et excédent sont classés comme étant disponibles à la vente.

Association canadienne des compagnies d'assurances de personnes (ACCAP)

L'ACCAP est un organisme représentant les fournisseurs d'assurance vie et maladie au Canada. Elle élabore des lignes directrices, volontairement et proactivement, afin de répondre aux situations émergentes et de protéger les intérêts des consommateurs.

Autres éléments du résultat global

Les profits et pertes latents, principalement sur les actifs financiers qui soutiennent le compte capital et excédent, sont présentés en tant qu'autres éléments du résultat global. Lorsque ces actifs sont vendus ou réduits, le profit ou la perte qui en résulte est reclassé des autres éléments du résultat global au résultat net. Les réévaluations des passifs liés aux avantages postérieurs à l'emploi sont également présentées en tant qu'autres éléments du résultat global. Ces réévaluations ne seront pas reclassées au résultat net et demeureront dans le cumul des autres éléments du résultat global.

Bénéfices prévus sur les affaires en vigueur

Cette composante des sources de bénéfices représente le profit que l'Empire Vie s'attend à réaliser sur les affaires en vigueur si les résultats correspondent aux hypothèses fondées sur les meilleures estimations de l'Empire Vie en matière de mortalité, de morbidité, de maintien en vigueur, de rendement des placements, de frais et d'impôts.

Bénéfices relatifs à l'excédent

Cette composante des sources de bénéfices représente les bénéfices avant impôts réalisés sur le capital des actionnaires et l'excédent.

Bureau du surintendant des institutions financières du Canada (BSIF)

Le principal organisme de réglementation qui régit les institutions financières et les régimes de retraite sous réglementation fédérale au Canada. La mission du BSIF est de protéger les titulaires de polices, les déposants et les participants de régimes de retraite de pertes indues.

Cumul des autres éléments du résultat global

Une composante distincte des capitaux propres attribuables aux actionnaires et aux titulaires de polices qui inclut les profits et les pertes nets latents sur les titres disponibles à la vente, les profits et les pertes sur les couvertures des flux de trésorerie non amortis et les profits et pertes de change latents sur conversion, ainsi que la réévaluation des passifs liés aux avantages postérieurs à l'emploi. Ces éléments sont constatés dans le résultat global, mais exclus du résultat net.

Effet des nouvelles affaires

La souscription de nouvelles affaires ajoute en général de la valeur économique à une société d'assurance vie. Les nouvelles affaires peuvent toutefois avoir un effet positif ou négatif sur les bénéfices au point de vente. Un effet négatif (poids des nouvelles affaires) intervient lorsque la provision pour écarts défavorables incluse dans les provisions actuarielles au point de vente est supérieure à la marge bénéficiaire prévue à la tarification du produit. L'effet des nouvelles affaires inclut également tout excédent des frais d'acquisition non couvert par la tarification du produit à l'émission.

Gains et pertes actuariels

Cette composante des sources de bénéfices représente les écarts entre les résultats réels et les hypothèses fondées sur les meilleures estimations.

Institut canadien des actuaires (ICA)

Organisme national des professionnels canadiens en actuariat, l'ICA entend servir le public en s'assurant que ses membres offrent des services et des conseils d'actuariat de la plus haute qualité. L'ICA s'assure que les services actuariels offerts par ses membres répondent aux normes professionnelles reconnues et aide les actuaires canadiens à s'acquitter de leurs responsabilités professionnelles.

GLOSSAIRE DES TERMES (non audité)

Institut canadien des comptables agréés (CPA Canada)

L'association canadienne sans but lucratif de CPA Canada offre de l'information et des conseils à ses membres, aux étudiants et aux marchés financiers. Travaillant en collaboration avec ses organismes provinciaux membres, CPA Canada appuie l'établissement de normes de comptabilité, d'audit et de contrôle de la qualité pour les entreprises, les organismes sans but lucratif et le gouvernement, en plus de concevoir et de présenter des programmes de formation.

Juste valeur par le biais du résultat net

Les actifs investis sont classés en tant qu'instruments financiers à la juste valeur par le biais du résultat net s'ils sont détenus à des fins de transaction ou s'ils sont désignés par la direction sous l'option de la juste valeur. La plupart des actifs financiers détenus pour soutenir les passifs des contrats d'assurance et les passifs des contrats de placement sont classés en tant qu'actifs financiers à la juste valeur par le biais du résultat net.

Marché actif

Un marché actif est un marché dans lequel les éléments négociés sont homogènes, des acheteurs et des vendeurs consentants peuvent normalement être trouvés à tout moment et les prix sont mis à la disposition du public.

Méthode canadienne axée sur le bilan (MCAB)

La méthode prescrite pour l'évaluation des passifs des contrats au Canada. La MCAB est une évaluation prospective qui utilise la prime brute complète d'une police, l'estimation des charges et des obligations au titre de la police, les hypothèses courantes relatives aux résultats attendus, plus une marge pour les écarts défavorables, ainsi que des vérifications de scénarios pour évaluer le risque de taux d'intérêt et le risque de marché.

Mesures prises par la direction et modifications des hypothèses

Cette composante des sources de bénéfices comprend les bénéfices qui découlent des mesures prises par la direction pendant l'exercice (par ex., l'acquisition ou la vente d'un bloc d'affaires, les changements relatifs à la tarification d'un produit, aux honoraires exigés, à la composition de l'actif, etc.), ou l'incidence de changements relatifs aux hypothèses ou à la méthode de calcul des provisions actuarielles pour les affaires en vigueur.

Méthode du taux d'intérêt effectif

La méthode du taux d'intérêt effectif sert à calculer le coût amorti d'un actif ou d'un passif financier et à affecter les produits ou charges d'intérêts au cours de la période concernée. Le taux d'intérêt effectif permet d'actualiser exactement les décaissements ou encaissements de trésorerie futurs sur la durée de vie prévue de l'instrument financier ou, selon les cas, sur une période plus courte de manière à obtenir la valeur comptable nette de l'actif ou du passif financier.

Normes internationales d'information financière (IFRS)

Normes comptables internationales adoptées au Canada le 1^{er} janvier 2011, pour les entreprises ayant une obligation d'information du public, en remplacement des principes comptables généralement reconnus (PCGR) du Canada.

Polices avec participation

Le compte avec participation comprend toutes les polices émises par la société qui donnent droit à leurs titulaires de participer aux bénéfices qui découlent du compte des participations. Le montant et le moment du versement des participations est à la discrétion de la société et tient compte du maintien de la solvabilité du compte avec participation.

Rendement des capitaux propres attribuables aux actionnaires ordinaires

Il s'agit d'une mesure de rentabilité qui présente le résultat net disponible aux actionnaires ordinaires sous forme de pourcentage du capital moyen déployé pour toucher les bénéfices.

Test de suffisance du capital des sociétés d'assurance-vie (TSAV)

Le TSAV mesure la suffisance du capital d'un assureur. Ce test est l'un des nombreux indicateurs qu'utilise le BSIF pour évaluer la situation financière d'un assureur. Le ratio du TSAV correspond au ratio des éléments de capital admissibles par rapport au coussin de solvabilité de base, chacun étant calculé selon les lignes directrices du BSIF.

POLITIQUE DE GESTION DU COMPTE AVEC PARTICIPATION

But

La politique de gestion du compte avec participation énonce les objectifs de gestion pour la surveillance du compte avec participation de L'Empire, Compagnie d'Assurance-Vie (Empire Vie).

Étendue

La présente politique de participation s'applique à toutes les polices émises dans le compte avec participation de l'Empire Vie qui autorisent leurs titulaires à participer aux bénéfices du compte avec participation. Des participations sont créditées à la plupart des polices sur une base annuelle, alors que d'autres contrats plus anciens reçoivent des participations sur une base quinquennale conformément aux dispositions contractuelles.

Politique

Description du compte avec participation et de ses polices

L'Empire Vie maintient un compte pour les polices avec participation (« compte avec participation »), séparément des comptes maintenus pour les autres polices, de la façon prescrite par le Bureau du surintendant des institutions financières (BSIF), et ce, en vertu de l'article 456 de la *Loi sur les sociétés d'assurances* (Canada). Le compte avec participation comprend toutes les polices émises par l'Empire Vie qui donnent droit à leurs titulaires de participer aux bénéfices du compte avec participation.

L'Empire Vie ne maintient pas de comptes auxiliaires, à même le compte avec participation, pour les polices d'assurance vie, d'assurance invalidité et de rentes ni pour d'autres fonds ou pour des blocs d'affaires acquis d'autres sociétés. L'Empire Vie n'a aucun bloc d'affaires de participation fermé établi par suite de la démutualisation d'une société mutuelle et de sa transformation en société par actions.

Politique de placement

Les placements du fonds général dans le compte avec participation sont assujettis aux limites prescrites par la *Loi sur les sociétés d'assurances* (Canada) et aux lignes directrices de placement établies par le comité des placements du conseil d'administration de l'Empire Vie. Les lignes directrices de placement sont conçues pour limiter le risque de placement global par la détermination des objectifs de placement, des placements admissibles, des critères de diversification, de l'exposition, de la concentration et des critères de qualité pour les placements admissibles. Le but est de maximiser le rendement des placements tout en gérant le risque de défaut, ainsi que les risques liés aux liquidités et aux réinvestissements à des niveaux acceptables et mesurables faibles.

Dans le compte avec participation, l'Empire Vie a créé deux segments d'actifs afin d'apparier en principe les placements à des types de passifs ou d'excédents spécifiques, qui sont les suivants : protection avec participation et excédent des titulaires de polices. L'Empire Vie attribue à chaque segment des actifs spécifiques d'un montant approximatif qui est à peu près équivalent au montant total de ses passifs ou des excédents.

Le comité des placements reçoit un rapport mensuel sur le rendement et la composition de l'actif du fonds général et sur les opérations de placement par segment d'actifs pour tous les fonds. De plus, au moins une fois par trimestre, la direction et les gestionnaires de placement de la société font rapport au comité des placements et, par son entremise, au conseil d'administration sur le contenu des portefeuilles, la composition de l'actif, l'appariement des positions de la société, le rendement du fonds général et des fonds distincts, ainsi que la conformité avec les lignes directrices de placement. Le conseil d'administration revoit les lignes directrices de placement au moins une fois par année.

Affectation du revenu de placement

Le revenu de placement est enregistré directement sous chaque segment d'actifs. Une part du revenu de placements est affectée au/du segment de l'avoire et de l'excédent des actionnaires du/au segment des actifs du compte avec participation proportionnellement au déficit ou à l'excédent des fonds par rapport aux actifs de chaque segment.

Affectation des frais

Les frais généraux sont affectés au compte avec participation selon la méthode des centres de coûts. Les frais associés directement au compte avec participation sont imputés comme tels. Les frais qui découlent ou qui varient en fonction des différentes activités de fonctionnement sont imputés au compte avec participation proportionnellement

POLITIQUE DE GESTION DU COMPTE AVEC PARTICIPATION

aux statistiques propres à chaque centre de coûts. Les frais engagés par les centres de coûts généraux sont imputés au compte avec participation proportionnellement aux frais directement imputés.

Les frais de placement sont affectés mensuellement au compte avec participation, proportionnellement au total des fonds de la société au début de chaque mois.

Les taxes sur les primes sont affectées en proportion des primes imposables. Les autres taxes, permis et honoraires sont affectés aux différents secteurs d'activité selon la méthode des centres de coûts.

Affectation de l'impôt sur le résultat

L'impôt sur le résultat est affecté au compte avec participation en proportion du bénéfice imposable total de la société. Les actifs et passifs d'impôt différé sont traités de la même façon pour les comptes de participation et sans participation.

Gestion de l'excédent

La direction de la société gère le niveau de l'excédent du compte avec participation en prenant en considération le maintien de la solvabilité du compte avec participation, de la capacité du compte avec participation à respecter toutes ses obligations contractuelles et la mesure dans laquelle les affaires avec participation existantes financent les nouvelles affaires avec participation.

Virements au compte des actionnaires

L'Empire Vie a l'intention de virer la totalité du pourcentage permis de bénéfices pouvant être distribués du compte avec participation au compte des actionnaires tel que permis par l'article 461 de la *Loi sur les sociétés d'assurances* (Canada).

Actuaire désigné

Sur une base annuelle, le conseil d'administration prendra en considération l'opinion de l'actuaire désigné sur le maintien de l'équité de cette politique pour les titulaires de polices avec participation.

Processus d'approbation (et fréquence)

Le vice-président et actuaire des produits revoit cette politique chaque année. Le comité d'examen de la gestion des produits doit approuver toutes les modifications bénignes. Le comité d'examen de la gestion des produits et le conseil d'administration doivent approuver les modifications importantes. Les principaux facteurs qui pourraient l'inciter à modifier la politique sont notamment des changements apportés à la législation, à la réglementation relative aux comptes avec participation, aux normes de pratique actuarielle, aux exigences en matière de capital, à l'imposition et aux pratiques comptables, ou encore des changements fondamentaux survenus dans la situation de la société.

La société réexaminera également la politique si elle décide de ne plus accepter de nouvelles affaires dans le compte avec participation.

POLITIQUE D'ATTRIBUTION DES PARTICIPATIONS POUR LES POLICES AVEC PARTICIPATION

But

La politique d'attribution des participations pour les polices avec participation (« politique de participation ») énonce le processus adopté par L'Empire, Compagnie d'Assurance-Vie (« Empire Vie » ou « société ») pour déterminer, recommander et déclarer des participations sur les polices émises dans son compte avec participation.

Étendue

La présente politique de participation s'applique à chaque police émise dans le compte avec participation de l'Empire Vie qui autorise ses titulaires à participer aux bénéfices du compte avec participation. Des participations sont créditées à la plupart des polices sur une base annuelle, alors que d'autres contrats plus anciens reçoivent des participations sur une base quinquennale conformément aux dispositions contractuelles.

Déclaration des participations à la discrétion du conseil d'administration

Le montant global des participations et leur attribution aux différentes catégories de polices avec participation sont déclarés sur une base annuelle à la discrétion du conseil d'administration de l'Empire Vie en vertu de l'article 464(1) de la *Loi sur les sociétés d'assurances* (Canada). Avant de déclarer le montant global des participations, le conseil d'administration prend en considération les recommandations de l'équipe de direction en ce qui concerne les participations à verser aux titulaires de polices, ainsi que l'opinion de l'actuaire désigné sur la conformité des participations proposées à la présente politique, leur équité pour les titulaires de polices avec participation et la conformité de leur préparation avec les normes de pratique de l'Institut canadien des actuaires. L'équipe de direction et l'actuaire désigné doivent respectivement préparer leurs recommandations et leur opinion en respectant les exigences législatives et réglementaires applicables, ainsi que les pratiques actuarielles généralement acceptées, y compris tout changement apporté par le Bureau du surintendant des institutions financières. De façon générale, la distribution réelle de participations sera conforme aux participations proposées, mais si la distribution réelle des participations diffère substantiellement des participations proposées, cet écart devra être divulgué et expliqué. De plus, si l'actuaire désigné doit faire une recommandation en lien avec les participations pour les polices avec participation, et que la distribution réelle des participations différerait substantiellement de cette recommandation, cet écart devrait être divulgué et expliqué.

Principaux facteurs qui influent sur le montant global des participations

Le montant global des participations tient compte de des résultats de toutes les polices, rentes et protections en cas d'invalidité avec participation, des participations en dépôt, des bonifications d'assurance libérée et d'assurance temporaire avec participation, ainsi que des résultats attribuables à l'excédent du compte avec participation. Le montant global des participations est également déterminé en fonction de différents facteurs comme la solvabilité du compte avec participation, sa capacité à respecter toutes ses obligations contractuelles, la mesure dans laquelle l'excédent du compte avec participation finance les nouvelles affaires, les changements apportés à la législation, la réglementation relative au compte avec participation, l'imposition et la taxation, les pratiques comptables ou encore des changements fondamentaux survenus dans la situation de l'Empire Vie.

Principales sources de bénéfices

Les principales sources de bénéfices prises en considération pour déterminer le montant global des participations sont le revenu de placements, les actifs en défaut, la mortalité, les déchéances, les charges et les impôts. L'équipe de direction de l'Empire Vie passe en revue chaque année les résultats techniques réels du compte avec participation. L'Empire Vie peut ajuster les sources de bénéfices afin d'atténuer les fluctuations des résultats techniques et de prévoir des mesures de transition au cours de périodes de changements majeurs s'étalant tout au plus sur cinq ans.

L'Empire Vie utilise une approche temporaire pour les versements au compte de l'excédent attribuable aux titulaires de polices afin que ces versements provenant du produit du compte avec participation soient remis aux titulaires de polices sur l'ensemble de la durée de leurs polices.

Comme elle ne peut connaître ses résultats techniques à l'avance, l'Empire Vie ne peut garantir le montant global et la répartition des participations. Par conséquent, le montant des participations augmentera ou diminuera en fonction des résultats techniques réels.

POLITIQUE D'ATTRIBUTION DES PARTICIPATIONS POUR LES POLICES AVEC PARTICIPATION

Attribution des participations

Les titulaires de polices participent à l'attribution par le biais des barèmes de participation, qui répartissent le montant global des participations parmi les différentes catégories d'actifs. L'Empire Vie établit les catégories de participation des titulaires de polices avec participation selon les hypothèses de tarification utilisées à l'origine pour déterminer les valeurs garanties par les polices.

L'Empire Vie utilise différentes approches de tarification et méthodes axées sur des facteurs afin d'établir des barèmes de participation permettant de répartir le montant global des participations parmi les différentes catégories de participation. Le concept de base de cette méthode consiste à attribuer le montant global des participations aux différentes catégories de participation selon une proportion équivalente à la contribution estimée de chaque police au montant global des participations à long terme. L'objectif fondamental de l'attribution des participations est de maintenir une équité raisonnable entre les catégories et les générations de titulaires de polices, en tenant compte des facteurs et des limites pratiques.

La direction de la société revoit chaque année les résultats techniques, les hypothèses et les pratiques sous-jacents pour les barèmes de participation. Les modifications importantes qui découlent des résultats techniques réels seront transmises aux titulaires de polices avec participation dans les deux exercices qui suivent la modification des résultats techniques, dans la mesure où cette modification n'était pas déjà prise en compte dans le barème de participation courant, toute réserve additionnelle ou tout mécanisme semblable de mise à niveau des résultats techniques. La direction de la société fera rapport par écrit sur les résultats techniques, les hypothèses et les pratiques sous-jacents concernant les recommandations proposées pour les barèmes de participation.

Les barèmes de participation peuvent également être ajustés afin de refléter certains comportements particuliers des titulaires de polices qui se refléteraient dans les résultats techniques tels que les déchéances ou les avances versées sur les polices à des taux garantis.

Pour certains blocs de polices, le barème de participation des titulaires peut être déterminé au moyen de méthodes conçues pour établir approximativement la contribution de chaque police au bénéfice de ces blocs.

Aucune participation de résiliation n'est payable pour toute police avec participation émise par l'Empire Vie.

Actuaire désigné

Sur une base annuelle et chaque fois qu'une modification de la politique est recommandée, le conseil d'administration prendra en considération l'opinion de l'actuaire désigné sur le maintien de l'équité de cette politique pour les titulaires de polices avec participation.

Processus d'approbation (et fréquence)

Le vice-président et actuaire des produits revoit cette politique chaque année. Le comité d'examen de la gestion des produits et le conseil d'administration doivent approuver toutes les modifications. Les principaux facteurs qui pourraient l'inciter à modifier la politique sont notamment des changements apportés à la législation, à la réglementation relative aux comptes avec participation, aux normes de pratique actuarielle, aux exigences en matière de capital, à l'imposition et aux pratiques comptables, ou encore des changements fondamentaux survenus dans la situation de la société.

La société réexaminera également la politique si elle décide de ne plus accepter de nouvelles affaires dans le compte avec participation.

INFORMATION FINANCIÈRE DU COMPTE AVEC PARTICIPATION

	2021	2020
Excédent du compte avec participation		
Excédent et cumul des autres éléments du résultat global – début de l'exercice	44 148 \$	40 112 \$
Résultat net et autres éléments du résultat global, avant participations	54 270 \$	41 857 \$
Montants transférés aux actionnaires conformément à l'article 461 de la LSA	0 \$	0 \$
Montants transférés aux actionnaires conformément à l'alinéa 462(a) de la LSA, si compris dans le résultat net	(3 387) \$	(2 655) \$
Résultat net et autres éléments du résultat global	50 883 \$	39 202 \$
Participations des titulaires, à l'exception des bonifications	(36 820) \$	(35 166) \$
Excédent et cumul des autres éléments du résultat global – fin de l'exercice	58 211 \$	44 148 \$
Total des actifs du compte de participation	958 325 \$	903 884 \$
Montants transférés en vertu de l'article 462 (en % des bénéfices distribuables)	6,97 %	7,28 %

GOVERNANCE D'ENTREPRISE À L'ÉGARD DE LA GESTION DU RISQUE

L'Empire, Compagnie d'Assurance-Vie (la « société ») est une société par actions qui compte des actionnaires et des titulaires de polices avec participation. La société détient aussi une filiale, la société de fonds communs de placement Placements Empire Vie Inc.

Conformément à la *Loi sur les sociétés d'assurances* (Canada) (la « loi »), chaque titulaire d'une ou de plusieurs polices avec participation a droit à un vote au moment de l'élection des administrateurs pour le compte des titulaires de polices, et chaque actionnaire a droit à un vote pour chaque action qu'il détient au moment de l'élection des administrateurs pour le compte des actionnaires. Au moins un tiers des administrateurs sont élus pour le compte des titulaires de polices, et le reste l'est pour le compte des actionnaires. La société est régie par la loi précitée, qui prévoit des dispositions concernant la gouvernance d'entreprise. Le système de gouvernance de la société est appuyé par des audits internes, des normes de conformité, des audits externes menés par un cabinet indépendant de comptables agréés et l'examen effectué par le Bureau du surintendant des institutions financières (BSIF) du Canada.

La direction est chargée de repérer les risques et d'en déterminer les incidences sur la société. Elle doit également mettre en place des politiques, des procédures et des contrôles appropriés pour atténuer ces risques. La société a des comités principaux de gestion du niveau de risque, qui rend compte de ses activités au conseil d'administration et/ou à ses comités, ainsi qu'un service interne de gestion du risque, dirigé par le chef de la gestion du risque, qui soutient les activités de gestion du risque de l'organisation. La fonction d'audit interne est chargée d'évaluer la pertinence des systèmes de contrôle interne et l'adhésion à ces systèmes. Elle présente périodiquement le résultat de ses examens à la direction et au comité d'audit issu du conseil d'administration.

Le conseil d'administration et ses comités supervisent la direction dans l'exécution de ses fonctions. La haute direction de la société fait rapport périodiquement au conseil d'administration sur les politiques et procédures de gestion du risque.

Le conseil d'administration dispose de pleins pouvoirs. Il a pour mandat de superviser la conduite des affaires et des activités de la société, notamment de surveiller la gestion du risque de la société. Le conseil exerce ses responsabilités directement et par l'intermédiaire de comités issus du conseil et de la direction. Le conseil d'administration s'est réuni neuf fois en 2021 et devrait tenir au moins six réunions en 2022.

Parmi les fonctions de gestion du risque faisant l'objet d'une supervision par le conseil, mentionnons le risque de marché (incluant le risque de taux d'intérêt, le risque lié aux titres de capitaux propres, le risque associé aux placements immobiliers et le risque de change), le risque de liquidité, le risque de crédit, le risque lié aux produits (incluant le risque de mortalité, le risque associé au comportement des titulaires de polices en ce qui concerne les résiliations et les déchéances, le risque lié aux charges, le risque de morbidité ainsi que le risque lié à la conception des produits et à l'établissement des prix, le risque lié à l'appréciation des risques, le risque lié aux règlements et le risque de réassurance), le risque opérationnel (incluant le risque juridique et le risque de conformité réglementaire, le risque de modèle, ainsi que les risques liés aux ressources humaines, aux tiers, aux technologies, à la sécurité de l'information et à la continuité des activités), de même que le risque commercial et le risque stratégique. Pour en savoir davantage sur ces risques, veuillez consulter la section intitulée « Facteurs de risque » de la notice annuelle de l'Empire Vie qui se trouve au www.sedar.com. Les principales responsabilités en matière de supervision de certains de ces risques sont déléguées à six comités permanents issus du conseil, dont les rôles et les responsabilités sont explicitement définis. Les responsabilités qui ne sont pas déléguées à un comité permanent demeurent au conseil. Voici un bref résumé des principales responsabilités des six comités.

Le comité d'audit assume une responsabilité prévue par la loi, soit celle de superviser, au nom du conseil, la présentation de l'information financière, les systèmes d'information financière et de comptabilité et les contrôles internes de la société. Le comité supervise également le travail lié au test de tension.

Le comité des placements assiste le conseil dans le contrôle des politiques, des normes et des procédures en matière de placements et de prêts, ainsi que dans le contrôle des activités et des portefeuilles de placement de la société. Certaines des activités du comité des placements sont prévues dans les lignes directrices relatives aux placements de la société, qui reflètent les exigences de la loi. Le comité surveille également les activités de gestion de l'actif de la société.

GOVERNANCE D'ENTREPRISE À L'ÉGARD DE LA GESTION DU RISQUE

Le comité des ressources humaines est chargé de l'examen et du contrôle des pratiques en matière de ressources humaines de la société pour les membres de la direction et du personnel, notamment la rémunération, la planification de la relève, les programmes de diversité et d'inclusion, la dotation, ainsi que les régimes de retraite et d'assurance collective.

Le comité d'étude sur les règles de conduite est responsable du suivi des procédures mises en place pour repérer les opérations importantes entre parties liées, conformément à la loi. Il contrôle également certaines politiques d'entreprise, y compris les procédures relatives au Code de conduite professionnelle de la société, aux conflits d'intérêts, à la politique sur les opérations personnelles de la société, à la confidentialité des renseignements, aux plaintes des clients, à la protection des renseignements personnels, à la conformité réglementaire et à l'impartialité.

Le comité de gestion du risque et du capital est responsable du suivi des activités de gestion du risque et du capital de la société.

Le comité de gestion du risque et du capital a pour mandat d'aider le conseil à s'acquitter de son rôle de surveillance en ce qui concerne la gestion du cadre de gestion du risque opérationnel et du cadre de tolérance au risque de la société, l'identification, l'examen et l'évaluation des principaux risques de la société, l'examen et l'évaluation des stratégies de gestion du risque de la société, ainsi que le déploiement et l'utilisation du capital. Le comité surveille également les activités liées à la conception des produits et à la continuité des affaires.

Le comité de surveillance des technologies de l'information a pour mandat d'aider le conseil à s'acquitter de son rôle de surveillance des risques liés à la sécurité de l'information et à la technologie, ainsi que de soutenir les efforts de la direction pour atténuer ces risques. Dans le cadre de ses responsabilités, le comité de surveillance des technologies de l'information évalue l'efficacité de la stratégie des technologies de l'information de la société au soutien de l'orientation stratégique et des objectifs d'affaires de la société, ce qui inclut l'examen des projets, des initiatives et de l'architecture stratégiques en lien avec les technologies de l'information.

RENSEIGNEMENTS GÉNÉRAUX

Siège social

259, rue King Est
Kingston, Ontario
Canada K7L 3A8
1 877 548-1881
info@empire.ca
www.empire.ca

L'Empire Vie est membre d'Assuris, une société à but non lucratif chargée de protéger les assurés canadiens si leur compagnie d'assurance vie fait faillite.

Vous trouverez des détails au sujet de la protection d'Assuris sur le site Web www.assuris.ca ou en communiquant avec Assuris par téléphone au 1 866 878-1225.

BUREAUX DES VENTES DES MARCHÉS INDIVIDUELS

OUEST DU CANADA

Vancouver

707-1177 West Hastings Street
Vancouver, Colombie-Britannique V6E 2K3
604 232-5557
1 888 627-3591

Calgary

310-1167 Kensington
Calgary, Alberta T2N 1X7
403 269-1000
1 800 656-2878

ONTARIO

Burlington

108-1100 Burloak Drive
Burlington, Ontario L7L 6B2
905 335-6558
1 888 548-4729

Toronto

200-36 York Mills Road
Toronto, Ontario M2P 2E9
416 494-0900
1 888 548-4729

QUÉBEC

Montréal

600, boul. de Maisonneuve O., bureau 1600
Montréal, Québec H3A 3J2
514 842-9151
1 800 371-9151

Québec

1220, boul. Lebourgneuf, bureau 100
Québec, Québec G2K 2G4
418 628-1220
1 888 816-1220

BUREAUX DES VENTES D'ASSURANCE COLLECTIVE

OUEST DU CANADA

Vancouver

707-1177 West Hastings Street
Vancouver, Colombie-Britannique V6E 2K3
604 232-5558
1 800 547-0628

Calgary

310-1167 Kensington
Calgary, Alberta T2N 1X7
403 262-6386
1 888 263-6386

ONTARIO

Burlington

108-1100 Borloak Drive
Burlington, Ontario L7L 6B2
905 335-6558
1 800 663-9984

Toronto

200-36 York Mills Road
Toronto, Ontario M2P 2E9
416 494-6834
1 800 361-7980

QUÉBEC

Montréal

600, boul. de Maisonneuve O., bureau 1600A
Montréal, Québec H3A 3J2
514 842-0003
1 800 561-3738

CONSEIL D'ADMINISTRATION

ADMINISTRATEURS POUR LE COMPTE DES ACTIONNAIRES

Stephanie A. Bowman ^{3, 5, 6}
Administratrice

John F. Brierley ^{1, 2, 6}
Administrateur

Scott F. Ewert ^{1, 4, 6}
Vice-président et chef des finances
E-L Financial Corporation Limited

Edward M. Iacobucci ^{1, 2, 3, 5}
Professeur de droit
Université de Toronto

Duncan N.R. Jackman ⁶
Président du conseil d'administration
L'Empire, Compagnie d'Assurance-Vie

Clive P. Rowe ^{4, 6}
Administrateur

ADMINISTRATEURS POUR LE COMPTE DES TITULAIRES DE POLICES

Patricia M. Volker ^{1, 3, 6}
Administratrice

Mark J. Fuller ^{2, 3, 5, 6}
Président et chef de la direction
Commission du régime de retraite de l'Ontario

Harold W. Hillier ^{1, 2, 3, 4}
Administrateur

Mark Sylvia
Président et chef de la direction
L'Empire, Compagnie d'Assurance-Vie

Jacques Tremblay ^{3, 5, 6}
Associé
Oliver Wyman Actuarial Consulting

PRÉSIDENT HONORAIRE

L'Honorable Henry N.R. Jackman
Président honoraire
L'Empire, Compagnie d'Assurance-Vie

¹ Membre du comité d'audit

² Membre du comité d'étude sur les règles de conduite

³ Membre du comité des ressources humaines

⁴ Membre du comité des placements

⁵ Membre du comité de surveillance des technologies de l'information

⁶ Membre du comité de gestion du risque et du capital

HAUTE DIRECTION

Mark Sylvia

Président et chef de la direction

Richard Carty

Chef du contentieux et vice-président principal, Ressources humaines

Edward Gibson

Vice-président principal, Gestion du capital et actuaire en chef

Michael Perry

Vice-président principal, Solutions d'assurance collective

Steve Pong

Vice-président principal, Marchés individuels

Rebecca Rycroft

Vice-présidente principale et chef des finances

Kathy Thompson

Vice-présidente principale et chef de la gestion du risque

Chris Volk

Vice-président principal et chef des technologies

Cette page a été intentionnellement laissée en blanc.

RAPPORT ANNUEL 2021 DE L'EMPIRE VIE

L'Empire, Compagnie d'Assurance-Vie (Empire Vie) est une société fièrement canadienne en activité depuis 1923. Elle offre une gamme de produits individuels et collectifs d'assurance vie et maladie, de placements et de retraite, y compris des fonds communs de placement par l'entremise de Placements Empire Vie Inc., sa filiale en propriété exclusive.

Sa mission est d'aider les Canadiennes et les Canadiens à obtenir les produits et les services dont ils ont besoin avec simplicité, rapidité et facilité afin qu'ils accumulent un patrimoine, génèrent un revenu et atteignent la sécurité financière.

Suivez l'Empire Vie sur les réseaux sociaux avec l'identifiant @EmpireVie ou visitez le empire.ca pour obtenir de l'information additionnelle, notamment les notations courantes et les plus récents résultats financiers.

Agent des transferts et agent chargé de la tenue des registres

Compagnie Trust TSX
1, rue Toronto, bureau 1200
Toronto ON M5C 2V6
Téléphone : 416 682-3860
Sans frais : 1 800 387-0825
<https://www.tsxtrust.com/?lang=fr>

Politique sur le signalement des préoccupations relatives à la comptabilité et à l'audit

Si vous avez une plainte à formuler en ce qui concerne la comptabilité, les contrôles internes ou l'audit ou des préoccupations touchant des points discutables de ces aspects, veuillez transmettre votre plainte ou vos préoccupations par écrit à :

M. John Brierley
L'Empire, Compagnie d'Assurance-Vie
259, rue King Est
Kingston ON K7L 3A8
Courriel : johnbrierley12@gmail.com
Téléphone : 705 250-3133

Vous pouvez transmettre votre plainte ou vos préoccupations de façon anonyme. La société en garantit la confidentialité et les traitera selon sa politique sur le signalement des préoccupations relatives à la comptabilité et à l'audit.

^{MD} Marque déposée de L'Empire, Compagnie d'Assurance-Vie. ^{MC} Marque de commerce de L'Empire, Compagnie d'Assurance-Vie.
Les polices sont établies par L'Empire, Compagnie d'Assurance-Vie.

Assurance et placements – Avec simplicité, rapidité et facilité^{MD}
empire.ca info@empire.ca 1 877 548-1881

A-0004-FR-03/22

