

L'Empire, Compagnie d'Assurance-Vie

Rapport de gestion

Pour la période de neuf mois close le 30 septembre 2020



Cette page a été intentionnellement laissée en blanc.

RAPPORT DE GESTION

Ce rapport de gestion est en date du 29 octobre 2020.

Ce document fournit un rapport de gestion sur les résultats d'exploitation non audités et la situation financière de L'Empire, Compagnie d'Assurance-Vie (Empire Vie ou la société) pour le troisième trimestre et pour l'exercice à ce jour de 2020. Ce rapport de gestion devrait être lu conjointement avec les états financiers consolidés intermédiaires condensés non audités de l'Empire Vie pour la période de neuf mois close le 30 septembre 2020, ainsi que le rapport de gestion et les états financiers audités consolidés, qui font partie intégrante du Rapport annuel 2019 de l'Empire Vie daté du 26 février 2020. À moins d'indication contraire, les états financiers consolidés intermédiaires condensés non audités 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 de nombreuses 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 réalisations ou les rendements 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 de tels renseignements prospectifs. Reportez-vous à la section « Énoncés et renseignements prospectifs » de ce rapport.

Les états financiers consolidés intermédiaires condensés non audités ont été préparés conformément aux normes internationales d'information financière (les « normes 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 une meilleure compréhension des 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.

Bien que la société surveille étroitement les effets de la pandémie de coronavirus (COVID-19) sur l'économie et les marchés de capitaux, l'évaluation de la direction de la dynamique sectorielle, des risques et de la gestion du risque, des estimations comptables critiques, de la stratégie et des perspectives est conforme à celle présentée dans le Rapport annuel 2019 du 26 février 2020.

Analyse financière

Sommaire

(en millions de dollars, sauf pour les données par action)	Troisième trimestre		Exercice à ce jour	
	2020	2019	2020	2019
Résultat (perte) net attribuable aux actionnaires ordinaires	51 \$	35 \$	67 \$	98 \$
Résultat par action - de base et dilué	51,91 \$	35,29 \$	68,28 \$	99,33 \$
Rendement des capitaux propres attribuables aux actionnaires ordinaires (trimestres annualisés) ¹	16,9 %	8,7 %	5,8 %	8,4 %

L'Empire Vie a déclaré un résultat net attribuable aux actionnaires ordinaires de 51 millions de dollars pour le troisième trimestre de 2020, comparativement à 35 millions de dollars pour le troisième trimestre de 2019. L'augmentation du résultat du troisième trimestre est principalement attribuable à l'incidence favorable des changements apportés aux placements soutenant le secteur de l'assurance individuelle, partiellement contrebalancée par les augmentations des passifs des polices pour les garanties des fonds distincts. Le résultat net attribuable aux actionnaires ordinaires pour l'exercice à ce jour est de 67 millions de dollars, comparativement à 98 millions de dollars

¹ Voir « Mesures non conformes aux normes IFRS »

RAPPORT DE GESTION

pour la période comparable de 2019. La diminution du résultat pour l'exercice à ce jour est principalement attribuable au fort raffermissement des passifs des contrats soutenant les garanties sur les prestations des fonds distincts.

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 devraient continuer de ressentir l'incidence du nouveau coronavirus (COVID-19) durant le reste de 2020, et possiblement au-delà. La société continue de suivre l'évolution de la situation sur les marchés boursiers et les marchés de titres à revenu fixe en général, principalement dans le cadre des portefeuilles de placement de l'Empire Vie. Bien que les effets des facteurs liés à la COVID-19 sur les résultats financiers de la société soient décrits dans les sections suivantes, cette période d'incertitude et de volatilité accrues nous amène à penser que ces événements continueront d'affecter le rendement de la société à court terme.

Le tableau ci-dessous présente une ventilation des composantes des sources de bénéfices par secteur d'activité pour le troisième trimestre et l'exercice à ce jour.

Pour la période de trois mois close le 30 septembre (en millions de dollars)	Gestion de patrimoine		Assurance collective		Assurance individuelle		Capital et excédent		Total	
	2020	2019	2020	2019	2020	2019	2020	2019	2020	2019
Bénéfices prévus sur les affaires en vigueur	32 \$	27 \$	7 \$	6 \$	14 \$	13 \$			53 \$	46 \$
Effet des nouvelles affaires	(2)	(3)	(3)	(6)	2	(4)			(3)	(13)
Gains et pertes actuariels	(12)	9	(5)	2	2	(12)			(15)	(1)
Mesures de gestion et modifications des hypothèses	—	—	—	—	16	(1)			16	(1)
Bénéfices (pertes) relatifs aux activités avant impôts	18	33	(2)	2	34	(4)	—	—	50	30
Bénéfices relatifs à l'excédent	—	—	—	—	—	—	23	18	23	18
Résultat (perte) avant impôts	18	33	(2)	2	34	(4)	23	18	73	49
Impôts	4	8	—	1	9	(2)	5	4	19	11
Résultat (perte) net attribuable aux actionnaires	14 \$	25 \$	(1) \$	1 \$	25 \$	(2) \$	17 \$	14 \$	55 \$	38 \$
Dividendes sur actions privilégiées									(3)	(3)
Résultat (perte) net attribuable aux actionnaires ordinaires									51 \$	35 \$

Pour la période de neuf mois close le 30 septembre (en millions de dollars)	Gestion de patrimoine		Assurance collective		Assurance individuelle		Capital et excédent		Total	
	2020	2019	2020	2019	2020	2019	2020	2019	2020	2019
Bénéfices prévus sur les affaires en vigueur	98 \$	85 \$	19 \$	19 \$	42 \$	40 \$			159 \$	143 \$
Effet des nouvelles affaires	(8)	(9)	(7)	(15)	1	3			(14)	(21)
Gains et pertes actuariels	(167)	11	5	5	13	(27)			(148)	(11)
Mesures de gestion et modifications des hypothèses	—	—	—	—	40	(11)			40	(11)
Bénéfices (pertes) relatifs aux activités avant impôts	(76)	87	17	9	95	4	—	—	37	100
Bénéfices relatifs à l'excédent	—	—	—	—	—	—	62	38	62	38
Résultat (perte) avant impôts	(76)	87	17	9	95	4	62	38	99	138
Impôts	(22)	21	4	2	24	(2)	15	8	21	30
Résultat (perte) net attribuable aux actionnaires	(54) \$	66 \$	13 \$	7 \$	71 \$	5 \$	47 \$	30 \$	77 \$	108 \$
Dividendes sur actions privilégiées									(10)	(10)
Résultat (perte) net attribuable aux actionnaires ordinaires									67 \$	98 \$

Les bénéfices prévus sur les affaires en vigueur ont augmenté de 15 % au troisième trimestre et de 12 % pour l'exercice à ce jour.

L'effet des nouvelles affaires pour le troisième trimestre de 2020 est inférieur en raison de la baisse de la pression exercée par les nouvelles affaires dans tous les secteurs. La pression exercée par les nouvelles affaires dans le secteur de l'assurance individuelle était positive pour le troisième trimestre contre une pression négative pour la période comparable de 2019, et positive pour l'exercice à ce jour par rapport à un montant positif pour les périodes comparables de 2019, principalement en raison de la diminution des ventes en 2020. L'effet des nouvelles affaires sur

¹ Voir « Mesures non conformes aux normes IFRS »

RAPPORT DE GESTION

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 pour ces affaires, additionnée aux charges engagées au point de vente.

Les pertes actuarielles ont augmenté au troisième trimestre et ont augmenté pour l'exercice à ce jour de 2020 par rapport à celles des périodes comparables de 2019, principalement en raison du fort raffermissement des passifs des contrats soutenant les garanties sur les prestations des fonds distincts. Ce résultat a été partiellement contrebalancé par l'amélioration des gains liés à la négociation aux fins de la gestion de l'actif et du passif, par l'amélioration des gains découlant de la hausse des rendements sur les actifs en vigueur soutenant les produits de l'assurance vie et des rentes et par les résultats favorables au chapitre des règlements du secteur de l'assurance collective.

Les mesures de gestion et les modifications des hypothèses ont été plus élevées au troisième trimestre et pour l'exercice à ce jour de 2020 comparativement aux périodes comparables de 2019, principalement en raison des activités de gestion continues visant à améliorer l'appariement de l'actif et du passif du secteur de l'assurance individuelle.

L'augmentation du bénéfice relatif à l'excédent au troisième trimestre et pour l'exercice à ce jour de 2020 par rapport à 2019 s'explique surtout par des gains réalisés sur les actifs obligataires disponibles à la vente de ce segment.

Résultats par principaux secteurs

Le tableau ci-dessous fournit un sommaire des résultats de l'Empire Vie par principaux secteurs pour les périodes de trois mois closes le 30 septembre et pour l'exercice à ce jour de 2020 et de 2019. Un rapport des résultats se trouve dans la section « Résultats par secteur » du rapport de gestion.

¹ Voir « Mesures non conformes aux normes IFRS »

RAPPORT DE GESTION

Pour la période de trois mois close le 30 septembre (en millions de dollars)	Gestion de patrimoine		Assurance collective		Assurance individuelle		Capital et excédent		Total	
	2020	2019	2020	2019	2020	2019	2020	2019	2020	2019
Produits										
Primes nettes	28 \$	30 \$	90 \$	91 \$	104 \$	97 \$	— \$	— \$	221 \$	218 \$
Revenu de placement	9	10	1	1	55	55	16	17	81	84
Variation de la juste valeur des placements à la juste valeur par le biais du résultat net	22	1	(1)	—	(21)	82	8	1	7	83
Profit (perte) réalisé sur les placements à la juste valeur par le biais du résultat net	—	—	1	—	26	21	(2)	(2)	25	19
Profit (perte) réalisé sur les placements disponibles à la vente, y compris les réductions de valeur	—	—	—	—	—	—	5	6	5	6
Produits tirés des frais	58	62	3	3	—	—	—	—	61	65
Total des produits	117	103	93	95	163	254	27	22	401	475
Charges										
Prestations et règlements, montant net	40	44	62	61	40	38	—	—	142	144
Variation nette des passifs des contrats d'assurance et de placements	27	(6)	8	7	43	176	—	—	78	178
Participations sur polices	—	—	—	—	8	8	—	—	8	8
Charges d'exploitation, commissions et charges d'intérêt	32	32	23	24	35	37	4	4	94	96
Impôts sur le résultat et taxes	4	8	1	1	12	(1)	6	4	23	13
Total des charges	104	78	94	94	138	258	10	8	345	439
Résultat net après impôts	14 \$	25 \$	(1) \$	1 \$	25 \$	(4) \$	17 \$	14 \$	56 \$	36 \$
Quote-part du résultat net attribuable aux titulaires de polices avec participation									1	(2)
Dividendes sur actions privilégiées									3	3
Résultat net attribuable aux actionnaires ordinaires									51 \$	35 \$

¹ Voir « Mesures non conformes aux normes IFRS »

RAPPORT DE GESTION

Pour la période de neuf mois close le 30 septembre (en millions de dollars)	Gestion de patrimoine		Assurance collective		Assurance individuelle		Capital et excédent		Total	
	2020	2019	2020	2019	2020	2019	2020	2019	2020	2019
Produits										
Primes nettes	74 \$	124 \$	264 \$	267 \$	301 \$	290 \$	— \$	— \$	639 \$	681 \$
Revenu de placement	29	30	3	3	163	158	50	50	244	241
Variation de la juste valeur des placements à la juste valeur par le biais du résultat net	20	24	4	5	251	667	—	(5)	275	691
Profit (perte) réalisé sur les placements à la juste valeur par le biais du résultat net	1	—	3	—	139	51	(2)	(5)	141	47
Profit (perte) réalisé sur les placements disponibles à la vente, y compris les réductions de valeur	(1)	—	(1)	—	(1)	—	26	11	23	12
Produits tirés des frais	175	186	9	9	—	—	—	—	185	195
Total des produits	298	365	283	285	853	1 166	74	51	1 507	1 866
Charges										
Prestations et règlements, montant net	129	156	170	186	129	119	—	—	428	461
Variation nette des passifs des contrats d'assurance et de placements	145	14	19	16	503	920	—	—	667	950
Participations sur polices	—	—	—	—	24	24	—	—	24	24
Charges d'exploitation, commissions et charges d'intérêt	100	107	70	68	95	100	12	12	278	287
Impôts sur le résultat et taxes	(22)	21	11	8	30	4	15	8	35	41
Total des charges	352	299	270	278	782	1 166	27	20	1 431	1 763
Résultat net après impôts	(54) \$	66 \$	13 \$	7 \$	70 \$	— \$	47 \$	31 \$	76 \$	103 \$
Quote-part du résultat net attribuable aux titulaires de polices avec participation									(1)	(5)
Dividendes sur actions privilégiées									10	10
Résultat net attribuable aux actionnaires ordinaires									67 \$	98 \$

Total des produits

Les primes nettes pour l'exercice à ce jour ont diminué de 6 %, principalement en raison des ventes moins élevées de rentes fixes du secteur de la gestion de patrimoine par rapport à la période comparable de 2019.

Les gains découlant des actifs classés comme étant évalués à la juste valeur par le biais du résultat net ont diminué au cours du troisième trimestre, reflétant ainsi l'augmentation des rendements obligataires à long terme et la diminution des gains des marchés boursiers par rapport à ceux de la période comparable de 2019. Pour l'exercice à ce jour, les gains des actifs évalués à la juste valeur par le biais du résultat net sont inférieurs à ceux de la période comparable de 2019, principalement en raison de la diminution des gains sur les obligations. L'indice composé S&P/TSX a gagné 3,9 % au troisième trimestre et perdu 5,5 % pour l'exercice à ce jour. Le rendement sur les obligations du gouvernement du Canada à 30 ans a augmenté de 12 points de base au troisième trimestre et a diminué de 65 points de base pour l'exercice à ce jour. Les actifs classés comme étant évalués à la juste valeur par le biais du résultat net comprennent également la variation de la juste valeur des actifs adossés aux produits indiciaires. La variation de la valeur de ces actifs est nettement contrebalancée par la variation des passifs s'y rapportant, qui sont reflétés dans la variation nette des passifs des contrats d'assurance et de placements. La variation de la juste valeur des actifs adossés aux passifs de polices non indiciaires du secteur de l'assurance individuelle est aussi partiellement contrebalancée par les variations correspondantes dans la variation nette des passifs des contrats d'assurance et de placements de la section « Charges » des résultats.

Les produits tirés des frais ont diminué de 5 % au troisième trimestre et de 5 % pour l'exercice à ce jour, surtout en raison de la diminution des actifs sous gestion des fonds distincts découlant des mauvais résultats du marché boursier au cours de l'exercice à ce jour.

¹ Voir « Mesures non conformes aux normes IFRS »

RAPPORT DE GESTION

Total des charges

La variation du total des charges s'explique en grande partie par l'incidence des fluctuations des taux d'intérêt du marché boursier sur la variation nette des passifs des contrats d'assurance. Cette variation dans les charges est fortement contrebalancée par les variations équivalentes au chapitre de la variation de la juste valeur des placements à la juste valeur par le biais du résultat net, comme la section « Produit » l'indique. La variation nette des passifs des contrats d'assurance et de placements comprend un raffermissement de 7 millions de dollars des passifs des contrats soutenant les garanties sur les prestations des fonds distincts pour le trimestre et de 154 millions de dollars pour l'exercice à ce jour.

Le montant net des prestations et des règlements pour l'exercice à ce jour a été inférieur au montant de la période comparable de 2019, principalement en raison de la diminution des demandes de règlement du secteur de l'assurance collective découlant de la fermeture de la plupart des cabinets dentaires et des bureaux d'examen paramédical, comme l'exige la réglementation entourant la COVID-19. La variabilité du montant net des prestations et des règlements dépend des règlements survenus. En règle générale, les règlements 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 règlements surviennent. Les passifs de contrats d'assurance libérés pourraient être supérieurs ou inférieurs au montant des règlements survenus selon que les résultats techniques au chapitre des règlements sont supérieurs ou inférieurs aux estimations des passifs des contrats d'assurance. Les pertes et les gains actuariels au chapitre des règlements correspondent à la combinaison des règlements survenus en comparaison des règlements escomptés dans le prix des produits et dans les passifs des contrats d'assurance.

Résultats par secteur - Gestion de patrimoine

Principaux résultats opérationnels

(en millions de dollars)	Troisième trimestre		Exercice à ce jour	
	2020	2019	2020	2019
Rentes fixes				
Actifs sous gestion ¹	951 \$	959 \$	951 \$	959 \$
Ventes brutes ¹	28	30	74	124
Ventes nettes ¹	2	1	(11)	13
Fonds distincts				
Actifs sous gestion ¹	7 918	8 344	7 918	8 344
Ventes brutes ¹	152	203	526	613
Ventes nettes ¹	(73)	(54)	(178)	(246)
Produits tirés des frais	58	61	173	183
Fonds communs de placement				
Actifs sous gestion ¹	120	141	120	141
Ventes brutes ¹	1	2	6	6
Ventes nettes ¹	(4)	(8)	(15)	(21)
Produits tirés des frais	—	1	1	2
Primes nettes	28 \$	30 \$	74 \$	124 \$
Prestations et charges	99	70	374	277
Résultat (perte) net après impôts	14 \$	25 \$	(54) \$	66 \$

Les actifs sous gestion de rentes fixes ont diminué, ce qui reflète la diminution des ventes de ce type de produit pour l'exercice à ce jour. Les ventes brutes du troisième trimestre ont diminué de 7 % et celles de l'exercice à ce jour de 40 % par rapport aux ventes des périodes comparables de 2019.

Les actifs sous gestion des fonds distincts sont moins élevés que ceux de la période comparable en 2019, reflétant ainsi les chutes du marché boursier enregistrées vers la fin de mars 2020. Bien que les marchés boursiers se soient redressés par rapport aux creux atteints en mars, l'indice TSX se trouve toujours sous ses niveaux de décembre

¹ Voir « Mesures non conformes aux normes IFRS »

RAPPORT DE GESTION

2019. Pour le troisième trimestre de 2020, les ventes brutes ont diminué de 25 % par rapport à la même période en 2019 et diminuée de 14 % pour l'exercice à ce jour.

Les produits tirés des frais des fonds distincts ont diminué de 5 % par rapport à ceux du troisième trimestre de 2019 et de 5 % pour l'exercice à ce jour en raison de la diminution des actifs moyens qui ont affecté les revenus tirés d'honoraires. Les produits tirés des frais des fonds distincts et des fonds communs sont calculés quotidiennement pour la plupart des produits.

Les actifs de fonds communs de placement sous gestion ont diminué au cours de 12 derniers mois en raison de ventes de fonds communs de placement plus faibles. L'Empire Vie continue d'explorer diverses options stratégiques en lien avec ses affaires de fonds communs de placement.

Ce secteur a enregistré un revenu net de 14 millions de dollars pour le trimestre et une perte nette de 54 millions de dollars pour l'exercice à ce jour, contre des gains nets de 25 millions de dollars et de 66 millions de dollars pour le troisième trimestre et l'exercice à ce jour de 2019. Ce résultat s'explique surtout par une augmentation des passifs des polices pour les garanties des fonds distincts. Ces garanties sont payables uniquement si la valeur d'un fonds se trouve sous sa valeur garantie lorsqu'un événement assurable se produit.

Résultats par secteur - Assurance collective

Principaux résultats opérationnels

(en millions de dollars)	Troisième trimestre		Exercice à ce jour	
	2020	2019	2020	2019
Principales données financières				
Ventes, primes annualisées ¹	8 \$	31 \$	54 \$	83 \$
Primes nettes	90	91	264	267
Résultat net après impôts	(1) \$	1 \$	13 \$	7 \$

Les ventes de primes annualisées ont diminué au troisième trimestre et pour l'exercice à ce jour par rapport aux périodes comparables de 2019, principalement en raison du transfert d'un bloc d'affaires important d'un nouveau partenaire de distribution stratégique en 2019. L'Empire Vie continue d'augmenter les ventes de ses produits de base au sein du marché des petites et moyennes entreprises et continue de conclure des partenariats stratégiques afin d'augmenter sa part de marché.

Les primes nettes pour le troisième trimestre et l'exercice à ce jour ont diminué de 1 % par rapport aux périodes comparables de 2019. Cette diminution est attribuable aux remises sur les primes offertes aux clients afin de refléter la réduction des résultats techniques au chapitre des demandes de règlement santé causées par la fermeture ou l'exploitation à capacité restreinte de nombreux fournisseurs de soins de santé qui offraient uniquement des services d'urgence en raison de la COVID-19. La société 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.

Le revenu net pour le troisième trimestre a diminué en raison de la diminution des primes nettes et de l'augmentation des demandes de règlement par rapport à la période comparable de 2019. Pour l'exercice à ce jour, le revenu net a augmenté, principalement en raison des résultats techniques favorables pour les prestations d'assurance dentaire et d'assurance maladie complémentaire attribuables à la fermeture liée à la COVID-19 des cabinets dentaires et des bureaux d'examen paramédical.

¹ Voir « Mesures non conformes aux normes IFRS »

RAPPORT DE GESTION

Résultats par secteur - Assurance individuelle

Principaux résultats opérationnels

(en millions de dollars)	Troisième trimestre		Exercice à ce jour	
	2020	2019	2020	2019
Actionnaires				
Ventes, primes annualisées ¹ attribuables aux actionnaires	7 \$	5 \$	17 \$	16 \$
Primes nettes attribuables aux actionnaires	71	67	207	205
Résultat net après impôts	25	(2)	71	5
Titulaires de polices				
Ventes, primes annualisées ¹ attribuables aux titulaires de polices	3	4	9	12
Primes nettes attribuables aux titulaires de polices	33	30	94	85
Résultat net après impôts	—	(2)	(1)	(6)
Résultat net après impôts	25 \$	(4) \$	70 \$	— \$

Les ventes de primes annualisées attribuables aux actionnaires ont augmenté de 33 % durant le troisième trimestre et de 4 % pour l'exercice à ce jour par rapport aux périodes comparables de 2019. Les ventes de primes annualisées attribuables aux titulaires de polices ont diminué de 25 % durant le troisième trimestre de 2019 et de 24 % pour l'exercice à ce jour puisque le confinement et les mesures de distanciation sociale relative à la COVID-19 ont compliqué l'appréciation des risques des ventes. Les primes nettes attribuables aux actionnaires ont augmenté de 5 % pendant le trimestre et de 1 % pour l'exercice à ce jour par rapport aux périodes comparables précédentes. Les primes nettes attribuables aux titulaires de polices ont augmenté de 12 % au troisième trimestre et de 11 % pour l'exercice à ce jour par rapport à celles des périodes comparables de 2019, ce qui reflète la vigueur récente des ventes de nouvelles primes attribuables aux titulaires de polices.

Le résultat net attribuable aux actionnaires pour ce secteur d'activité est de 25 millions de dollars pour le troisième trimestre comparativement à une perte de 2 millions de dollars pour la période comparable de 2019, principalement en raison de l'incidence favorable des changements apportés à la composition de l'actif sur les passifs des polices au sein du portefeuille de placements soutenant ce secteur, ainsi que l'amélioration des résultats techniques des hypothèses non économiques. Pour l'exercice à ce jour, le résultat net attribuable aux actionnaires était de 71 millions de dollars par rapport à 5 millions de dollars en 2019, principalement en raison des gains découlant des améliorations apportées à la composition des actifs et des gains actuariels favorables. En date du 30 septembre 2020, ce secteur d'activité n'avait pas connu une augmentation importante des résultats de mortalité causée par les demandes de règlement liées à la COVID-19.

Résultats - Capital et excédent

Principaux résultats opérationnels

(en millions de dollars)	Troisième trimestre		Exercice à ce jour	
	2020	2019	2020	2019
Résultat sur les placements	31 \$	24 \$	71 \$	61 \$
Profit (perte) sur les instruments de couverture	(4)	(1)	3	(12)
Intérêts et autres charges	(4)	(4)	(12)	(12)
Bénéfices avant impôts	23	18	62	38
Impôts	5	4	15	8
Quote-part du résultat net après impôts attribuable aux actionnaires	17	14	47	30
Quote-part du résultat net après impôts attribuable aux titulaires de polices	—	—	—	1
Résultat net après impôts	17 \$	14 \$	47 \$	31 \$

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 sur les placements du troisième trimestre de 2020 est supérieur à celui de l'exercice comparable de 2019, principalement en raison des gains latents sur les actifs évalués à la juste valeur par le biais du résultat net. Pour

¹ Voir « Mesures non conformes aux normes IFRS »

RAPPORT DE GESTION

l'exercice à ce jour, le résultat sur les placements est plus élevé que celui de l'année précédente, principalement en raison de l'augmentation des gains réalisés sur les actifs classés comme étant disponibles à la vente. La hausse des pertes sur le programme de couverture (décrites dans la section « Gestion du risque ») du troisième trimestre par rapport à celles de la période comparable de 2019 est principalement due aux pertes latentes sur les instruments de couverture de la société puisque le marché boursier a poursuivi sa reprise au troisième trimestre après les creux survenus en mars dernier. Pour l'exercice à ce jour, l'Empire Vie a obtenu un gain sur son programme de couverture contre une perte l'année précédente.

Dividendes versés aux actionnaires

Les dividendes déclarés et versés aux porteurs d'actions ordinaires, 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 29 octobre 2020, le conseil d'administration a déclaré un dividende de 22,0723 \$ par action ordinaire de l'Empire Vie. Le tableau ci-dessous présente les détails des montants et des dates pour chaque dividende déclaré sur les actions :

	Dividende par action	Date de versement	Date d'inscription
Actions ordinaires	22,0723 \$	8 décembre 2020	13 novembre 2020
Actions privilégiées à taux ajustable et à dividende non cumulatif de série 1 (TSX: EML.PR.A)	0,359375 \$	17 janvier 2021	18 décembre 2020
Actions privilégiées à taux ajustable et à dividende non cumulatif de série 3	0,306250 \$	17 janvier 2021	18 décembre 2020

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 fiscale provinciale similaire.

Total des flux de trésorerie

(en millions de dollars)	Exercice à ce jour	
	2020	2019
Flux de trésorerie liés aux activités		
Activités d'exploitation	241 \$	292 \$
Activités d'investissement	34	(205)
Activités de financement	(176)	(72)
Variation nette de la trésorerie et des équivalents de trésorerie	99 \$	15 \$

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 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 trésorerie et les équivalents de trésorerie ont augmenté de 99 millions de dollars pour l'exercice à ce jour. Les flux de trésorerie liés aux activités d'exploitation ont diminué de 51 millions de dollars, principalement en raison des primes nettes moins élevées pour la période. Cette diminution a été partiellement contrebalancée par une baisse des activités de demandes de règlement. Les liquidités fournies pour les activités d'investissement ont augmenté de 239 millions par rapport à la période comparable de 2019. Les flux de trésorerie liés aux activités de financement ont été plus élevés que ceux de la période correspondante de 2019, principalement en raison du versement des

¹ Voir « Mesures non conformes aux normes IFRS »

RAPPORT DE GESTION

dividendes déclarés sur les actions ordinaires au premier trimestre de 2020, y compris un dividende spécial de 90 millions de dollars.

Reportez-vous aux notes 10 (e) et 27 (b) des états financiers consolidés de 2019 pour une analyse des liquidités de l'Empire Vie.

Instruments financiers

La stratégie de placement de l'Empire Vie comprend l'achat d'obligations de qualité afin de soutenir, dans une très forte proportion, les passifs des contrats d'assurance et de rente, et l'utilisation de placements en actions 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 liquidités relatives aux obligations sous-jacentes envers les clients. Les stratégies de placement sont assujetties aux limites prescrites établies dans les différentes politiques d'entreprise. L'Empire Vie est sujette aux risques du marché liés à ces instruments financiers.

La société est également sujette à un risque de crédit lié à ces instruments financiers qui 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 débetures, des actions privilégiées, des placements à court terme et des prêts hypothécaires. La société 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 la taille et la composition des actifs des portefeuilles. 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 débetures 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.

La société 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 2019 afin d'obtenir des renseignements additionnels sur les instruments financiers.

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 :

	Aux	
(en millions de dollars)	30 septembre 2020	31 décembre 2019
Débetures subordonnées	400 \$	400 \$
Capitaux propres		
Actions privilégiées	250 \$	250 \$
Actions ordinaires	1 \$	1 \$
Total des capitaux propres	251 \$	251 \$

¹ Voir « Mesures non conformes aux normes IFRS »

RAPPORT DE GESTION

Les tableaux ci-dessous présentent les détails des débetures subordonnées et des actions privilégiées en circulation de la société :

Débetures subordonnées (en millions de dollars)	Date de l'émission	Date de rachat la plus proche	Taux d'intérêt	Aux	
				30 septembre 2020	31 décembre 2019
Débetures subordonnées ⁽¹⁾	Décembre 2016	16 décembre 2021	3,383 %	200 \$	200 \$
Débetures subordonnées ⁽²⁾	Septembre 2017	15 mars 2023	3,664 %	200 \$	200 \$

⁽¹⁾ Débetures subordonnées non garanties de série 2016-1 à 3,383 % échéant en 2026. À compter du 16 décembre 2021, l'intérêt sera payable au taux CDOR (Canadian Deposit Offered Rate) sur trois mois majoré de 1,95 %.

⁽²⁾ Débetures 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 majoré de 1,53 %.

Actions privilégiées (en millions de dollars)	Date de l'émission	Date de rachat la plus proche	Rendement	Aux	
				30 septembre 2020	31 décembre 2019
Actions privilégiées	Janvier 2016	17 avril 2021	5,75 % \$	150 \$	150
Actions privilégiées	Novembre 2017	17 janvier 2023	4,90 % \$	100 \$	100

Les débetures et les actions privilégiées de l'Empire Vie sont notées par les agences DBRS Limited (DBRS) et A.M. Best Company, Inc.

Les notes d'émetteur de l'Empire Vie attribuées par la firme DBRS sont les suivantes : note d'émetteur « A » (6^e de 20 catégories); note « A (faible) » pour les dettes subordonnées (7^e de 20 catégories); note « A » pour la solidité financière (6^e de 22 catégories); et note « Pfd-2 » pour les actions privilégiées (5^e de 18 catégories). Toutes ces notes ont des perspectives stables. Selon DBRS, les notes attribuées reflètent la position de l'Empire Vie à titre d'assureur vie qui affiche continuellement un bon rendement et qui génère constamment des revenus stables tout en maintenant un profil de risque conservateur.

La firme A.M. Best a attribué les notes suivantes à l'Empire Vie : note de solidité financière « A (Excellent) » (3^e de 16 catégories); note de crédit d'émetteur à long terme « a » (6^e de 21 catégories); note « bbb+ » pour les dettes subordonnées (8^e de 21 catégories); et note « bbb » pour ses actions privilégiées (9^e de 21 catégories). Toutes ces notes ont des perspectives stables. Selon A.M. Best, les notes attribuées reflètent la solidité du bilan de l'Empire Vie, qui est classé comme étant « très solide » par A.M. Best, ainsi que ses excellents résultats d'exploitation, son profil d'entreprise neutre et sa gestion des risques appropriée.

Capital réglementaire

Le test de suffisance du capital des sociétés d'assurance-vie (TSAV) a pour but d'améliorer la mesure de la position de solvabilité d'un assureur vie en tenant compte des aspects économiques à long terme des activités d'assurance vie. L'Empire Vie a présenté une solide situation de capital selon le MPRCE et 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 BSIF a établi une cible de surveillance de 70 % pour le ratio du noyau de capital et de 100 % pour le capital total.

En date du 30 septembre 2020, le ratio total et le ratio du noyau de capital ont fortement diminué par rapport au 31 décembre 2019, principalement en raison du fort raffermissement des passifs des contrats et du capital réglementaire soutenant les garanties sur les prestations des fonds distincts.

¹ Voir « Mesures non conformes aux normes IFRS »

RAPPORT DE GESTION

TSAV (en millions de dollars)	30 septembre 2020	30 juin 2020	31 mars 2020	31 décembre 2019	30 septembre 2019
Capital disponible					
Première catégorie	1 544 \$	1 527 \$	1 435 \$	1 616 \$	1 562 \$
Deuxième catégorie	703	710	671	669	681
Total	2 247 \$	2 237 \$	2 106 \$	2 285 \$	2 243 \$
Provision d'excédent et dépôts admissibles	1 111	1 094	1 029	1 109	944
Coussin de solvabilité de base	2 542	2 510	2 371	2 191	2 133
Ratio total du TSAV	132 %	133 %	132 %	155 %	149 %
Ratio du noyau de capital du TSAV	91 %	91 %	91 %	109 %	104 %

Autres éléments du résultat global

(en millions de dollars après impôts)	Troisième trimestre		Exercice à ce jour	
	2020	2019	2020	2019
Autres éléments du résultat global attribuable aux actionnaires	— \$	4 \$	36 \$	64 \$
Autres éléments du résultat global attribuable aux titulaires de polices	1	1	3	4
Total des autres éléments du résultat global	1 \$	5 \$	39 \$	68 \$

La diminution des autres éléments du résultat global au troisième trimestre de 2020 est principalement attribuable aux gains latents moins élevés de la juste valeur des placements disponibles à la vente et par une perte plus élevée au chapitre de la réévaluation des régimes à prestations définies postérieures à l'emploi. Pour l'exercice à ce jour, les autres éléments du résultat global ont diminué par rapport à la période comparable de 2019, principalement en raison de gains réalisés moins élevés sur les placements disponibles à la vente et d'une perte plus élevée sur la réévaluation des régimes à prestations définies postérieures à l'emploi. La perte sur ces composantes des autres éléments du résultat global est principalement attribuable aux fluctuations des taux d'intérêt et des écarts de crédit au troisième trimestre de 2020 et de l'exercice à ce jour.

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 12 trimestres aux fins du TSAV.

Gestion du risque

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 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 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.

¹ Voir « Mesures non conformes aux normes IFRS »

RAPPORT DE GESTION

Faits importants

Depuis ses débuts au cours du premier trimestre de 2020, la propagation de la pandémie de COVID-19, en raison de sa sévérité et de son ampleur, continue d'avoir des répercussions sur les activités de l'Empire Vie et sur certains de nos clients, et de poser des risques pour l'économie canadienne. La société continue d'ajuster ses opérations selon l'évolution des restrictions et des mesures imposées par les gouvernements. À mesure que les répercussions de la pandémie de COVID-19 se matérialisent, la direction surveille les effets de ce bouleversement sur les initiatives et les stratégies d'affaires de la société ainsi que leurs effets sur ses résultats financiers.

La pandémie de COVID-19 a bouleversé et pourrait continuer de bouleverser les clients et la façon de mener des affaires, incluant une durée prolongée de télétravail pour les membres du personnel. À ce jour, l'Empire Vie a pris des mesures proactives dans le cadre de ses plans de continuité des activités, planifiant soigneusement le retour sur les lieux de travail de certains membres de son personnel. Les équipes de gestion ont redoublé d'efforts pour préserver le bien-être des membres du personnel et la capacité de la société à servir les clients. Les processus qui ont pour but de soutenir la disponibilité, la stabilité et la sécurité des systèmes sur une base continue fonctionnent efficacement. La société continue de surveiller le paysage actuel des menaces.

Pour le moment, il est impossible de déterminer la durée et l'incidence de la pandémie de COVID-19. Si la pandémie de COVID-19 se prolonge, ou que d'autres maladies aux effets similaires émergent, l'économie canadienne pourrait en ressentir d'autres effets négatifs, notamment une hausse de la volatilité sur les marchés des actions et des titres à revenu fixe. Des développements imprévus dans les marchés financiers, les environnements réglementaires ou le comportement et la confiance des consommateurs pourraient également avoir des effets défavorables sur les résultats, la situation financière et les activités de la société.

Risque lié au marché

L'Empire Vie 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 dispose d'un programme de couverture semi-statique. 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 continus, 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 et a des passifs des contrats d'assurance 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 dans l'état du résultat net. Le programme de couverture du risque lié aux actions atténue partiellement les baisses en périodes de replis, mais pourrait entraîner des pertes en périodes de hausses. L'Empire Vie a enregistré une perte de 3 millions de dollars après impôts sur son programme de couverture au troisième trimestre et un gain de 2 millions de dollars après impôts pour l'exercice à ce jour, principalement en raison de la volatilité des marchés boursiers canadiens. En 2019, les frais de couverture étaient respectivement de 1 million de dollars et de 9 millions de dollars après impôts pour les périodes comparables.

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 passifs et de capital liées aux garanties de fonds distincts. En date du 30 septembre 2020, l'Empire Vie détenait des actifs et des passifs de fonds distincts s'élevant à 7,9 milliards de dollars. De ce montant, environ 7,7 milliards de dollars étaient assortis de garanties. Le tableau suivant fournit une ventilation en pourcentage par type de garantie :

	30 septembre 2020	31 décembre 2019
Pourcentage des passifs de fonds distincts comportant les garanties suivantes :		
Garantie sur la prestation à l'échéance de 75 % et garantie sur la prestation de décès de 75 %	5 %	4 %
Garantie sur la prestation à l'échéance de 75 % et garantie sur la prestation de décès de 100 %	45 %	46 %
Garantie sur les prestations à l'échéance et de décès de 100 % (avec période minimale de 15 ans entre le dépôt et la date d'échéance)	7 %	7 %
Garantie de retrait (GR)	43 %	43 %

¹ Voir « Mesures non conformes aux normes IFRS »

RAPPORT DE GESTION

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 l'évaluation. 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 règlementaire 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 règlementaires. Les effets sur la sensibilité deviennent alors souvent 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 un risque lié aux marchés boursiers en raison des titres de capitaux propres soutenant ses passifs d'assurance vie. Selon les niveaux des marchés boursiers aux 30 septembre 2020 et 31 décembre 2019, la sensibilité du bénéfice net attribuable aux actionnaires de l'Empire Vie et le ratio du test de suffisance du capital des sociétés d'assurance-vie (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 30 septembre 2020					
Garanties sur les fonds distincts	113 \$	61 \$	(18) \$	(127) \$	(255) \$
Autres risques liés aux actions	32	15	(14)	(25)	(89)
Couverture des positions en actions	(10)	(5)	7	16	28
Total	135 \$	71 \$	(25) \$	(136) \$	(317) \$

Au 31 décembre 2019					
Garanties sur les fonds distincts	— \$	— \$	(10) \$	(76) \$	(229) \$
Autres risques liés aux actions	33	15	(12)	(20)	(65)
Couverture des positions en actions	(2)	(1)	4	16	38
Total	31 \$	14 \$	(18) \$	(80) \$	(256) \$

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

Au 31 décembre 2019					
Garanties sur les fonds distincts	3 %	— %	(6) %	(16) %	(22) %
Autres risques liés aux actions	(1) %	(1) %	— %	1 %	1 %
Couverture des positions en actions	(3) %	(2) %	1 %	3 %	3 %
Total	(1) %	(2) %	(4) %	(12) %	(18) %

¹ Voir « Mesures non conformes aux normes IFRS »

RAPPORT DE GESTION

La sensibilité de l'Empire Vie aux marchés boursiers, dans un contexte de repli de 20 % et de 30 % des marchés boursiers, a augmenté principalement en raison de la chute importante des marchés boursiers durant le troisième trimestre de 2020. Les passifs des garanties des fonds distincts ont été renforcés pendant le trimestre puisque l'augmentation de la valeur de retrait et de garantie se traduit par une chute sur les marchés boursiers. Cette situation a augmenté la sensibilité du résultat net, puisque toute variation des passifs lorsqu'ils se trouvent au-dessus du seuil de zéro est comptabilisée dans le résultat net.

L'Empire Vie a également conclu une entente de réassurance afin de céder une partie de son exposition aux garanties de prestations de décès de ses fonds distincts. Tous les titulaires de polices de fonds distincts qui disposent d'une garantie de prestation de décès de 2 millions de dollars ou plus sont inclus dans cette entente. La société ne réassure pas les produits de fonds distincts d'autres assureurs.

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 de décès > Valeur des fonds		Passifs des contrats	Capital du TSAV
	Valeur des fonds	Capital de risque	Valeur des fonds	Capital de risque	Valeur des fonds	Capital de risque		
Au 30 septembre 2020	2 664 \$	993 \$	201 \$	12 \$	2 827 \$	80 \$	154 \$	696 \$
Au 31 décembre 2019	2 701 \$	882 \$	51 \$	2 \$	650 \$	6 \$	— \$	465 \$

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 de 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 de 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. Le 30 septembre 2020, le capital de risque global pour ces trois catégories de risque totalisait 1,1 milliard de dollars. Le 31 décembre 2019, le capital de risque global pour ces trois catégories de risque s'élevait à 890 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.

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 30 septembre 2020 et le 31 décembre 2019. 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
30 septembre 2020 - Ratio total du TSAV	(1)%
31 décembre 2019 - Ratio total du TSAV	1 %

¹ Voir « Mesures non conformes aux normes IFRS »

RAPPORT DE GESTION

Résultats trimestriels

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

	30 sept.	30 juin	31 mars	31 déc.	30 sept.	30 juin	31 mars	31 déc.
(en milliers de dollars, sauf pour les données par action)	2020	2020	2020	2019	2019	2019	2019	2018
Produits	401 \$	1 105 \$	2 \$	249 \$	475 \$	603 \$	788 \$	289 \$
Résultat net attribuable aux actionnaires ordinaires	51 \$	48 \$	(32) \$	76 \$	35 \$	20 \$	43 \$	6 \$
Résultat par action - de base et dilué	51,91 \$	48,42 \$	(32,05) \$	77,25 \$	35,29 \$	20,45 \$	43,59 \$	6,36 \$

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 événement 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'avéreront 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, les risques de marché, y compris les risques boursiers, de couverture, de taux d'intérêt, de change; les risques de liquidité; les risques de crédit tels que les risques de contrepartie; les risques d'assurance, 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, à la sécurité de l'information et à la continuité des activités; et les risques commerciaux, 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, les risques d'atteinte à la réputation, ceux liés aux politiques de gestion du risque, à la propriété intellectuelle et à la propriété importante des actions ordinaires. 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 à 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 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

¹ Voir « Mesures non conformes aux normes IFRS »

RAPPORT DE GESTION

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 a recours à des mesures non conformes aux normes IFRS, y compris les capitaux propres attribuables aux actionnaires ordinaires, les sources de bénéfices, les actifs sous gestion, les ventes de primes annualisées, ainsi que les ventes brutes et nettes de fonds communs, de fonds distincts et de rentes fixes, pour fournir aux investisseurs des mesures complémentaires de son rendement financier et d'exploitation et pour mettre en évidence les tendances de ses activités de base qui, autrement, pourraient ne pas être dégagées par les seules 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 IFRS pour évaluer les émetteurs. La direction de l'Empire Vie utilise ces mesures 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 ses résultats financiers sous-jacents.

Le **rendement des capitaux propres attribuables aux actionnaires ordinaires** est une mesure de rentabilité qui présente 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 12 premiers mois pour toute nouvelle police d'assurance individuelle ou collective vendue durant la période. L'Empire Vie utilise également les ventes brutes et nettes de fonds communs de placement et de fonds distincts pour calculer le volume d'affaires.

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.

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

Rapprochement des actifs sous gestion

Aux	30 septembre 2020	31 décembre 2019
(en millions de dollars)		
Actifs sous gestion		
Actifs du fonds général	10 129 \$	9 462 \$
Actifs des fonds distincts	7 934	8 499
Total des actifs selon les états financiers	18 063	17 961
Actifs des fonds communs de placement	120	139
Actifs sous gestion	18 183 \$	18 100 \$

¹ Voir « Mesures non conformes aux normes IFRS »

RAPPORT DE GESTION

Le tableau ci-dessus comprend les montants suivants détenus dans les régimes à prestations définies de l'Empire Vie :

Aux	30 septembre 2020	31 décembre 2019
(en millions de dollars)		
Actifs des régimes à prestations définies		
Actifs des fonds distincts	193 \$	203 \$
Actifs des fonds communs de placement	15	14

¹ Voir « Mesures non conformes aux normes IFRS »