

L'Empire, Compagnie d'Assurance-Vie

**Rapport de gestion
pour la période de six mois close le 30 juin 2022**



RAPPORT DE GESTION

Ce rapport de gestion est en date du 28 juillet 2022

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 deuxième trimestre de 2022. 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 six mois close le 30 juin 2022, ainsi que le rapport de gestion et les états financiers audités consolidés, qui font partie intégrante du Rapport annuel 2021 de l'Empire Vie daté du 24 février 2022. 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 sont les principes comptables généralement reconnus, étant 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.

Les perspectives de la société sont conformes à celles présentées dans le Rapport annuel 2021 du 24 février 2022. La société continue de surveiller étroitement les effets de la pandémie de coronavirus (COVID-19) ainsi que l'émergence des hostilités en Ukraine sur l'économie et les marchés financiers, y compris les effets de l'inflation.

Analyse financière

Sommaire

(en millions de dollars, sauf pour les données par action)	Deuxième trimestre		Exercice à ce jour	
	2022	2021	2022	2021
Résultat net attribuable aux actionnaires ordinaires	34 \$	32 \$	72 \$	189 \$
Résultat par action – de base et dilué	34,42 \$	32,09 \$	73,12 \$	191,92 \$
<hr/>				
Autres données financières				
	30 juin	31 mars	31 déc.	30 sept.
	2022	2022	2021	2021
Rendement de l'avoir des actionnaires ordinaires (quatre trimestres consécutifs) ¹	7,0 %	6,7 %	13,8 %	16,4 %
Ratio total du TSAV	139 %	142 %	144 %	150 %

¹ Voir « Mesures non conformes aux normes IFRS »

L'Empire Vie a déclaré un revenu net attribuable aux actionnaires ordinaires de 34 millions de dollars pour le deuxième trimestre de 2022, comparativement à un résultat de 32 millions de dollars pour le deuxième trimestre de 2021. L'augmentation du résultat pour le deuxième trimestre est principalement attribuable aux conditions du marché,

RAPPORT DE GESTION

de l'incidence de la courbe de rendement positive contrebalancée par le mauvais rendement du marché boursier. Le résultat net attribuable aux actionnaires ordinaires pour l'exercice à ce jour est de 72 millions de dollars, comparativement à 189 millions de dollars pour la période comparable de 2021, un résultat principalement attribuable à une libération non récurrente des passifs des polices pour les garanties des fonds distincts qui a eu lieu au cours du premier trimestre de 2021.

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

Pour les périodes de trois mois closes les 30 juin (en millions de dollars)	Gestion de patrimoine		Solutions d'assurance collective		Assurance individuelle		Capital et excédent		Total	
	2022	2021	2022	2021	2022	2021	2022	2021	2022	2021
Bénéfices prévus sur les affaires en vigueur	35 \$	29 \$	7 \$	6 \$	11 \$	14 \$			53 \$	49 \$
Effet des nouvelles affaires	(3)	(3)	(2)	(4)	4	—			(1)	(6)
Gains et pertes actuariels	(9)	6	(6)	(2)	(21)	(8)			(36)	(4)
Mesures de gestion et modifications des hypothèses	—	—	—	—	17	5			17	5
Bénéfices (pertes) relatifs aux activités avant impôts	23	31	(1)	1	11	11	—	—	33	43
Bénéfices relatifs à l'excédent	—	—	—	—	—	—	11	(3)	11	(3)
Résultat (perte) avant impôts	23	31	(1)	1	11	11	11	(3)	44	40
Impôts	4	8	(2)	—	2	1	5	(2)	9	7
Résultat (perte) net attribuable aux actionnaires	19	23	1	1	9	10	6	(2)	35	33
Dividendes sur actions privilégiées									(1)	(1)
Résultat (perte) net attribuable aux actionnaires ordinaires									34 \$	32 \$

Pour les périodes de six mois closes les 30 juin (en millions de dollars)	Gestion de patrimoine		Solutions d'assurance collective		Assurance individuelle		Capital et excédent		Total	
	2022	2021	2022	2021	2022	2021	2022	2021	2022	2021
Bénéfices prévus sur les affaires en vigueur	71 \$	58 \$	14 \$	13 \$	23 \$	27 \$			108 \$	98 \$
Effet des nouvelles affaires	(7)	(8)	(4)	(6)	7	7			(4)	(7)
Gains et pertes actuariels	(14)	156	(16)	(7)	(8)	(3)			(38)	146
Mesures de gestion et modifications des hypothèses	—	—	—	—	18	15			18	15
Bénéfices (pertes) relatifs aux activités avant impôts	50	206	(6)	—	40	46	—	—	84	252
Bénéfices relatifs à l'excédent	—	—	—	—	—	—	11	3	11	3
Résultat (perte) avant impôts	50	206	(6)	—	40	46	11	3	95	255
Impôts	11	53	(2)	—	8	9	4	(1)	21	62
Résultat (perte) net attribuable aux actionnaires	39	152	(4)	—	32	38	7	4	74	194
Dividendes sur actions privilégiées									(2)	(5)
Résultat (perte) net attribuable aux actionnaires ordinaires									72 \$	189 \$

Les gains et pertes actuariels étaient largement moins élevés pour l'exercice à ce jour, puisque la période comparable de 2021 comprenait une libération non récurrente des passifs des polices pour les garanties des fonds distincts, qui a eu lieu au cours du premier trimestre de 2021. Les gains et pertes actuariels en 2022 sont attribuables aux conditions actuelles du marché et au faible rendement des marchés boursiers, contrebalancé en partie par l'incidence de la courbe de rendement positive. De plus, les résultats techniques des secteurs d'activité comprennent une augmentation des charges dans le secteur de la gestion de patrimoine en raison d'un programme d'amélioration de la commission sur les dépôts importants, des résultats techniques favorables au chapitre de la mortalité du secteur de l'assurance individuelle et de la gestion de patrimoine, ainsi que des résultats techniques défavorables du secteur des solutions d'assurance collective attribuables à des résultats techniques défavorables en matière de règlements d'ILD et à l'incidence de l'inflation sur la tarification de l'assurance maladie complémentaire et de l'assurance dentaire.

Les gains attribuables aux mesures de gestion ont été plus élevés que ceux de la période comparable de 2021 puisque les conditions du marché ont permis des améliorations de l'appariement de durée dans le secteur de l'assurance individuelle pour la période actuelle.

RAPPORT DE GESTION

L'augmentation des bénéfices relatifs à l'excédent au cours du deuxième trimestre est principalement attribuable à l'incidence du marché qui a entraîné des gains réalisés sur les actifs disponibles à la vente, comparativement à des pertes réalisées sur les actifs disponibles à la vente pour la période comparable de 2021.

Le ratio total du test de suffisance des sociétés d'assurance-vie (TSAV) de l'Empire Vie, qui était de 139 % le 30 juin 2022 comparativement à 144 % le 31 décembre 2021, continue d'être nettement supérieur aux exigences établies par le Bureau du surintendant des institutions financières du Canada (BSIF) et à la cible interne minimale de l'Empire Vie.

Résultats par principaux secteurs

Les tableaux ci-dessous fournissent un sommaire des résultats de l'Empire Vie par principaux secteurs pour le deuxième trimestre et pour l'exercice à ce jour pour les périodes closes les 30 juin 2022 et 2021. Un rapport des résultats se trouve dans la section « Résultats par secteur » du rapport de gestion.

Pour les périodes de trois mois closes les 30 juin (en millions de dollars)	Gestion de patrimoine		Solutions d'assurance collective		Assurance individuelle		Capital et excédent		Total	
	2022	2021	2022	2021	2022	2021	2022	2021	2022	2021
Produits										
Primes nettes	20 \$	17 \$	113 \$	99 \$	111 \$	107 \$	— \$	— \$	244 \$	223 \$
Revenu de placement	8	9	2	1	59	59	15	15	84	85
Variation de la juste valeur des placements à la juste valeur par le biais du résultat net	(39)	8	(8)	1	(764)	206	5	(1)	(806)	214
Profit (perte) réalisé sur les placements à la juste valeur par le biais du résultat net	—	—	—	—	(5)	39	(2)	(7)	(7)	33
Profit (perte) réalisé sur les placements disponibles à la vente, y compris les réductions de valeur	—	—	—	—	—	—	—	(4)	—	(4)
Produits tirés des frais	61	64	4	3	—	—	6	—	71	67
Total des produits	50	98	111	105	(599)	411	24	4	(414)	618
Charges										
Prestations et règlements, montant net	34	40	86	68	47	45	—	—	167	154
Variation nette des passifs des contrats d'assurance et de placements	(44)	(5)	(6)	7	(707)	297	—	—	(757)	299
Participations sur polices	—	—	—	—	10	9	—	—	10	9
Charges d'exploitation, commissions et charges d'intérêt	38	32	28	27	39	42	13	6	118	107
Impôts sur le résultat et taxes	3	8	2	3	3	5	5	(2)	13	14
Total des charges	31	75	110	104	(608)	398	18	5	(449)	582
Résultat net après impôts	19 \$	23 \$	1 \$	1 \$	9 \$	13 \$	6 \$	(1) \$	35 \$	36 \$
Quote-part du résultat net attribuable aux titulaires de polices avec participation									—	3
Dividendes sur actions privilégiées									1	1
Résultat net attribuable aux actionnaires ordinaires									34 \$	32 \$

RAPPORT DE GESTION

Pour les périodes de six mois closes les 30 juin (en millions de dollars)	Gestion de patrimoine		Solutions d'assurance collective		Assurance individuelle		Capital et excédent		Total	
	2022	2021	2022	2021	2022	2021	2022	2021	2022	2021
Produits										
Primes nettes	43 \$	41 \$	222 \$	195 \$	222 \$	213 \$	— \$	— \$	487 \$	448 \$
Revenu de placement	16	19	3	1	117	113	31	31	167	164
Variation de la juste valeur des placements à la juste valeur par le biais du résultat net	(84)	(9)	(19)	(5)	(1 510)	(460)	5	(3)	(1 608)	(477)
Profit (perte) réalisé sur les placements à la juste valeur par le biais du résultat net	—	—	—	—	17	99	(5)	(13)	12	86
Profit (perte) réalisé sur les placements disponibles à la vente, y compris les réductions de valeur	—	—	—	—	—	—	(8)	(2)	(8)	(2)
Produits tirés des frais	126	126	8	7	—	—	7	—	141	133
Total des produits	101	177	214	199	(1 154)	(35)	30	13	(809)	353
Charges										
Prestations et règlements, montant net	72	91	165	135	100	92	—	—	337	319
Variation nette des passifs des contrats d'assurance et de placements	(99)	(190)	(8)	8	(1 395)	(287)	—	—	(1 502)	(468)
Participations sur polices	—	—	—	—	19	17	—	—	19	17
Charges d'exploitation, commissions et charges d'intérêt	79	70	57	50	77	84	18	9	231	213
Impôts sur le résultat et taxes	10	53	4	6	12	15	5	—	31	74
Total des charges	62	24	218	199	(1 187)	(78)	23	9	(884)	154
Résultat net après impôts	39 \$	152 \$	(4) \$	— \$	33 \$	42 \$	7 \$	4 \$	75 \$	199 \$
Quote-part du résultat net attribuable aux titulaires de polices avec participation									1	5
Dividendes sur actions privilégiées									2	5
Résultat net attribuable aux actionnaires ordinaires									72 \$	189 \$

Total des produits

Les primes nettes ont augmenté de 9 % par rapport à la même période de 2021, principalement en raison de la croissance des secteurs des solutions d'assurance collective et de l'assurance individuelle.

Les pertes découlant des actifs classés comme étant évalués à la juste valeur par le biais du résultat net ont augmenté au cours du deuxième trimestre, reflétant ainsi une diminution de la juste valeur des actifs en raison d'une hausse des taux d'intérêt par rapport au premier trimestre de 2021. Ces actifs sont adossés aux passifs de polices qui tendent à connaître des résultats techniques compensatoires au sein des variations nettes des passifs des contrats d'assurance et de placements équivalents de la section « Charges » des résultats.

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 « Produits » l'indique. Pour le premier trimestre de 2021, la variation nette des passifs des contrats d'assurance et de placements comprend une libération non récurrente de 147 millions de dollars des passifs des contrats soutenant les garanties sur les prestations des fonds distincts.

Le montant net des prestations et des règlements pour l'exercice à ce jour a été supérieur au montant de la période comparable de 2021, principalement en raison de la hausse des demandes de règlement des secteurs de l'assurance individuelle et des solutions d'assurance collective. 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

RAPPORT DE GESTION

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)	Deuxième trimestre		Exercice à ce jour	
	2022	2021	2022	2021
Rentes fixes				
Actifs sous gestion ¹	746 \$	905 \$	746 \$	905 \$
Ventes brutes	20	17	43	41
Ventes nettes	(1)	(8)	(2)	(21)
Fonds distincts				
Actifs sous gestion ¹	8 234	8 966	8 234	8 966
Ventes brutes	200	212	462	481
Ventes nettes	(48)	(30)	(78)	(132)
Produits tirés des frais	61	64	126	126
Résultat net après impôts	19 \$	23 \$	39 \$	152 \$

¹ Voir « Mesures non conformes aux normes IFRS »

Les actifs sous gestion de rentes fixes ont diminué de 18 % par rapport à la période comparable de 2021. Les ventes brutes du deuxième trimestre ont été en phase avec celles de la période comparable de 2021.

Les actifs sous gestion des fonds distincts sont moins élevés que ceux de la période comparable en 2021, reflétant ainsi les mauvaises conditions du marché boursier. Les ventes brutes du deuxième trimestre de 2022 ont diminué de 6 % comparativement à celles de la même période de 2021. Les produits tirés des frais des fonds distincts sont comparables à ceux du deuxième trimestre de 2021. Les produits tirés des frais des fonds distincts sont calculés quotidiennement pour la plupart des produits.

Ce secteur a enregistré un résultat net de 19 millions de dollars pour le trimestre, comparativement à un résultat net de 23 millions de dollars pour le deuxième trimestre de 2021, principalement en raison des effets négatifs de la chute des marchés boursiers et l'augmentation des charges dans le secteur de la gestion de patrimoine en raison d'un programme d'amélioration de la commission sur les dépôts importants. Les garanties des fonds distincts sont payables uniquement si la valeur d'un fonds se trouve sous sa valeur garantie lorsqu'un événement assurable se produit.

Résultats par secteur - Solutions d'assurance collective

Principaux résultats opérationnels

(en millions de dollars)	Deuxième trimestre		Exercice à ce jour	
	2022	2021	2022	2021
Principales données financières				
Produits de base	15 \$	24 \$	30 \$	43 \$
Autre	5	7	12	13
Ventes de primes annualisées ¹	20 \$	31 \$	42 \$	57 \$
Primes nettes	113	99	222	195
Résultat net après impôts	1 \$	1 \$	(4) \$	— \$

¹ Voir « Mesures non conformes aux normes IFRS »

RAPPORT DE GESTION

Les ventes de primes annualisées totales ont diminué au deuxième trimestre par rapport à la période comparable de 2021, principalement en raison de ventes moins élevées dans la gamme de produits de base de la société. La société continue de se concentrer sur la vente de ses produits de base au sein du marché des petites et moyennes entreprises et de conclure des partenariats stratégiques afin d'augmenter sa part de marché.

Les primes nettes pour le deuxième trimestre ont augmenté de 14 % par rapport à la période comparable de 2021, principalement en raison d'une croissance antérieure dans la gamme de produits d'assurance collective de base de la société. L'Empire Vie continue de se concentrer sur les ventes rentables dans le marché des produits de solutions d'assurance collective où la concurrence sur les prix et l'inflation élevée se maintiennent pour tous les principaux segments de produits.

Le revenu net pour le deuxième trimestre a diminué par rapport à la période comparable de 2021 principalement en raison de résultats défavorables au chapitre des règlements d'assurance invalidité de longue durée et d'assurance maladie complémentaire.

Résultats par secteur - Assurance individuelle

Principaux résultats opérationnels

(en millions de dollars)	Deuxième trimestre		Exercice à ce jour	
	2022	2021	2022	2021
Actionnaires				
Ventes, primes annualisées attribuables aux actionnaires ¹	8 \$	9 \$	14 \$	20 \$
Primes nettes attribuables aux actionnaires	73	72	147	145
Résultat net après impôts	10	10	32	38
Titulaires de polices				
Ventes, primes annualisées attribuables aux titulaires de polices ¹	4	4	8	9
Primes nettes attribuables aux titulaires de polices	38	35	75	68
Résultat net après impôts	—	3	1	5
Résultat net après impôts	10 \$	13 \$	33 \$	42 \$

¹ Voir « Mesures non conformes aux normes IFRS »

Les ventes de primes annualisées attribuables aux actionnaires et les primes annualisées attribuables aux titulaires de polices sont similaires à celles de la période comparable en 2021. Le résultat net total pour ce secteur d'activité est de 33 millions de dollars pour l'exercice à ce jour de 2022, comparativement à 42 millions pour la période comparable de 2021, le mauvais rendement du marché boursier ayant été partiellement contrebalancé par les effets d'une courbe de rendement positive et des résultats techniques favorables au chapitre de la mortalité.

Résultats - Capital et excédent

Principaux résultats opérationnels

(en millions de dollars)	Deuxième trimestre		Exercice à ce jour	
	2022	2021	2022	2021
Résultat sur les placements	20 \$	10 \$	29 \$	27 \$
Profit (perte) sur les instruments de couverture	4	(7)	1	(15)
Intérêts et autres charges	(13)	(6)	(18)	(9)
Bénéfices avant impôts	11	(3)	12	3
Impôts	(5)	(2)	(5)	(1)
Quote-part du résultat net après impôts attribuable aux actionnaires	6	(2)	6	4
Quote-part du résultat net après impôts attribuable aux titulaires de polices	—	—	1	1
Résultat net après impôts	6 \$	(1) \$	7 \$	4 \$

RAPPORT DE GESTION

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 du deuxième trimestre de 2022 de ce secteur d'activité a augmenté, principalement en raison des gains réalisés sur les ventes d'actifs à revenu fixe comptabilisés comme disponibles à la vente dans ce secteur et des charges d'intérêt plus élevées attribuables à l'émission de billets avec remboursement de capital à recours limité en février 2021.

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 28 juillet 2022, le conseil d'administration a déclaré un dividende de 18,45 \$ 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	18,45 \$	7 septembre 2022	15 août 2022
Actions privilégiées à taux rajusté et à dividende non cumulatif de série 3	0,30625 \$	17 octobre 2022	19 septembre 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 fiscale provinciale similaire.

Total des flux de trésorerie

(en millions de dollars)	Exercice à ce jour	
	2022	2021
Flux de trésorerie liés aux activités		
Activités d'exploitation	124 \$	148 \$
Activités d'investissement	(83)	(137)
Activités de financement	(48)	9
Variation nette de la trésorerie et des équivalents de trésorerie	(7) \$	20 \$

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 diminué de 7 millions de dollars pour l'exercice à ce jour. Les flux de trésorerie liés aux activités d'exploitation ont diminué de 24 millions de dollars, principalement en raison du résultat net moins élevé, par rapport à celui du deuxième trimestre de 2021. La trésorerie utilisée pour les activités d'investissement a diminué de 54 millions par rapport à la période comparable de 2021, en raison d'un investissement non récurrent du produit d'activités de financement au cours de la période précédente qui a été partiellement contrebalancé par les acquisitions de nouvelles affaires en 2022. La trésorerie utilisée pour les activités de financement a augmenté de 57 millions de dollars par rapport à la période comparable de 2021, principalement en raison des effets nets d'opérations non récurrentes en 2021, lorsque la société a émis des billets avec

RAPPORT DE GESTION

remboursement de capital à recours limité (197 millions de dollars) et a racheté des actions privilégiées (149,5 millions de dollars).

Reportez-vous aux notes 10 (e) et 27 (b) des états financiers consolidés audités pour l'exercice clos le 31 décembre 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 émis par la société. 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 découlant de ses contrats d'assurance émis. Les flux de trésorerie qui découlent de ces instruments financiers visent à répondre aux exigences en matière de liquidités relatives aux polices de l'Empire Vie, selon les limites établies par la société. L'Empire Vie est sujette aux risques de crédit et de marché liés à ces instruments financiers.

Dans le cadre de son exposition au risque de crédit lié à ces instruments, la société pourrait enregistrer 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. 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 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 de placement 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.

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.

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. Le tableau suivant résume les instruments de capital en circulation :

(en millions de dollars)	Aux	
	30 juin 2022	31 décembre 2021
Débetures subordonnées	399 \$	399 \$
Capitaux propres		
Actions privilégiées et autres instruments de capitaux propres	297 \$	297 \$
Actions ordinaires	1 \$	1 \$
Total des capitaux propres	298 \$	298 \$

RAPPORT DE GESTION

Les tableaux ci-dessous présentent les détails des instruments de capitaux propres en circulation de la société :

(en millions de dollars)	Date de l'émission	Date de rachat la plus proche	Rendement	Aux	
				30 juin 2022	31 décembre 2021
Débiteures subordonnées, série 2017-1 ⁽¹⁾	Septembre 2017	15 mars 2023	3,664 %	200 \$	200 \$
Débiteures subordonnées, série 2021-1 ⁽²⁾	Septembre 2021	24 septembre 2026	2,024 %	200 \$	200 \$

⁽¹⁾ Débiteures 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 %.

⁽²⁾ Débiteures 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 %

(en millions de dollars)	Date de l'émission	Date de rachat la plus proche	Rendement	Aux	
				30 juin 2022	31 décembre 2021
Actions privilégiées et autres instruments de capitaux propres					
Actions privilégiées, série 3	Novembre 2017	17 janvier 2023	4,900 %	100 \$	100 \$
Billets avec remboursement de capital à recours limité, série 1	Février 2021	17 avril 2026	3,625 %	200 \$	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 solvabilité financière	A	Stable	30 mai 2022
Note d'émetteur	A	Stable	30 mai 2022
Dette subordonnée	A (faible)	Stable	30 mai 2022
Actions privilégiées	Pfd-2	Stable	30 mai 2022
Billets avec remboursement de capital à recours limité	BBB (élevé)	Stable	30 mai 2022

Capital règlementaire

Le test de suffisance du capital des sociétés d'assurance-vie (TSAV) mesure 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 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 juin 2022, le ratio total et le ratio du noyau de capital ont diminué par rapport à ceux du 31 mars 2022, principalement en raison de la diminution du revenu provenant des autres éléments du résultat global et des provisions d'excédents, les deux étant liés à l'augmentation globale des taux d'intérêt.

TSAV (en millions de dollars)		30 juin 2022	31 mars 2022	31 décembre 2021	30 septembre 2021	30 juin 2021
Capital disponible						
Première catégorie	(A)	1 695 \$	1 775 \$	1 898 \$	1 820 \$	1 805 \$
Deuxième catégorie	(B)	576	573	591	853	658
Total	(C)	2 271 \$	2 348 \$	2 489 \$	2 673 \$	2 463 \$
Provision d'excédent et dépôts admissibles	(D)	1 001	1 074	1 115	1 162	1 170
Coussin de solvabilité de base	(E)	2 363	2 410	2 508	2 561	2 536
Ratio total du TSAV	((C+D)/E * 100)	139 %	142 %	144 %	150 %	143 %
Ratio du noyau de capital du TSAV	((A+70%D)/E * 100)	101 %	105 %	107 %	103 %	103 %

RAPPORT DE GESTION

Autres éléments du résultat global

(en millions de dollars après impôts)	Deuxième trimestre		Exercice à ce jour	
	2022	2021	2022	2021
Autres éléments du résultat global attribuable aux actionnaires	(88) \$	24 \$	(174) \$	(30) \$
Autres éléments du résultat global attribuable aux titulaires de polices	(2)	1	(4)	1
Total des autres éléments du résultat global	(90) \$	24 \$	(178) \$	(29) \$

La diminution des autres éléments du résultat global au deuxième trimestre de 2022 est principalement attribuable aux pertes latentes plus élevées de la juste valeur des placements disponibles à la vente, qui a été partiellement contrebalancée par un gain au chapitre de la réévaluation des régimes de retraite à prestations définies postérieures à l'emploi. La perte sur ces composantes des autres éléments du résultat global est principalement attribuable aux augmentations des taux d'intérêt et des écarts de crédit au deuxième trimestre de 2022.

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.

Faits importants

Au courant du premier semestre de 2022, l'économie globale a connu une forte reprise soutenue par un assouplissement graduel et un renversement des restrictions de santé publique, des politiques financières et budgétaires accommodantes des banques centrales, de solides bilans des ménages et des sociétés et une forte demande des consommateurs. Ces facteurs ont engendré des hausses importantes de l'inflation, lesquelles ont déclenché une réévaluation de la définition des politiques de plusieurs banques centrales, incluant celles de la Banque du Canada. Les taux d'intérêt se situent maintenant à des niveaux jamais vus depuis plus de dix ans. Cette situation, associée aux défis persistants de l'offre, a entraîné une volatilité accrue sur les marchés mondiaux au cours du deuxième trimestre de 2022. Le risque lié à la COVID-19 est toujours présent, mais de nombreux pays traitent maintenant la COVID-19 comme une maladie endémique, suggérant que les variants subséquents seront combattus au moyen de restrictions de santé publique beaucoup moins contraignantes. La société continue d'ajuster ses opérations, au besoin, selon l'évaluation des mesures et des restrictions imposées par les gouvernements.

La majorité des membres de son personnel continuent de travailler de la maison. Les stratégies associées au télétravail continuent de bien fonctionner. Les plans de retour au bureau ont été conçus pour fournir une approche

RAPPORT DE GESTION

graduelle et assurer la santé et la sécurité des membres du personnel de la société. La société a instauré des processus pour surveiller et maintenir la disponibilité, la stabilité et la sécurité continues des systèmes.

Le déclenchement des hostilités militaires en Ukraine présente un risque en termes de perspectives économiques. L'Empire Vie est un assureur vie canadien à contrôle restreint qui exerce ses activités uniquement au Canada. Par conséquent, la société a une exposition directe négligeable à la situation géopolitique émergente, mais pourrait subir l'incidence de la volatilité que cette situation entraîne sur les marchés financiers.

L'incertitude continue sur les plans économique et politique peut engendrer des risques d'affaires et des risques stratégiques accrus. De plus, des conditions économiques défavorables se manifestent souvent en conjonction avec de la volatilité et une détérioration des conditions boursières, ce qui peut avoir une incidence défavorable sur le comportement des consommateurs, les ventes et les résultats financiers futurs.

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 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 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. 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. Pour le deuxième trimestre, l'Empire Vie a enregistré un gain après impôts de 3 millions de dollars, principalement en raison des baisses sur les marchés boursiers canadiens. Cette perte après impôts était de 5 millions de dollars pour la période comparable de 2021.

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 30 juin 2022, la société détenait des actifs et des passifs de fonds distincts s'élevant à 8,2 milliards de dollars. De ce montant, environ 8,0 milliards de dollars des éléments étaient assortis de garanties. Le tableau suivant fournit une ventilation en pourcentage par type de garantie :

	30 juin 2022	31 décembre 2021
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 %	8 %	7 %
Garantie sur la prestation à l'échéance de 75 % et garantie sur la prestation de décès de 100 %	44 %	44 %
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)	42 %	42 %

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

RAPPORT DE GESTION

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 juin 2022 et 31 décembre 2021, 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 : Incidence sur le résultat net (en millions de dollars après impôts)	Augmentation		Diminution		
	20 %	10 %	10 %	20 %	30 %
Au 30 juin 2022					
Garanties sur les fonds distincts	4 \$	4 \$	(15) \$	(112) \$	(224) \$
Autres risques liés aux actions	22	11	(9)	(16)	(36)
Couverture des positions en actions	(6)	(4)	8	22	42
Total	20 \$	11 \$	(16) \$	(106) \$	(218) \$
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) \$

Sensibilité au risque lié aux actions : Incidence sur le TSAV	Augmentation		Diminution		
	20 %	10 %	10 %	20 %	30 %
Au 30 juin 2022					
Garanties sur les fonds distincts	15 %	7 %	(3) %	(8) %	(15) %
Autres risques liés aux actions	1 %	— %	— %	— %	— %
Couverture des positions en actions	(2) %	(1) %	1 %	1 %	2 %
Total	14 %	6 %	(2) %	(7) %	(13) %
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) %

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 faiblesse des marchés boursiers.

L'Empire Vie a également 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.

RAPPORT DE GESTION

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		
30 juin 2022	2 651 \$	1 052 \$	205 \$	19 \$	3 402 \$	212 \$	5 \$	584 \$
31 décembre 2021	2 617 \$	766 \$	27 \$	2 \$	200 \$	3 \$	— \$	658 \$

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 juin 2022, le capital de risque global pour ces trois catégories de risque totalisait 1 283 millions de dollars. Le 31 décembre 2021, le capital de risque global pour ces trois catégories de risque s'élevait à 770 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 juin 2022 et le 31 décembre 2021. Il ne tient pas compte des variations potentielles du taux de réinvestissement ultime.

Sensibilité aux fluctuations des taux d'intérêt du marché TSAV	Incidence d'une baisse de 50 points de base
30 juin 2022 - Ratio total du TSAV	2 %
31 décembre 2021 - Ratio total du TSAV	1 %

Résultats trimestriels

Le tableau ci-dessous 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)	30 juin 2022	31 mars 2022	31 déc. 2021	30 sept. 2021	30 juin 2021	31 mars 2021	31 déc. 2020	30 sept. 2020
Produits	(414) \$	(396) \$	655 \$	251 \$	618 \$	(265) \$	475 \$	401 \$
Résultat net attribuable aux actionnaires ordinaires	34 \$	38 \$	17 \$	33 \$	32 \$	157 \$	72 \$	51 \$
Résultat par action - de base et dilué	34,42 \$	38,69 \$	16,96 \$	33,78 \$	32,09 \$	159,82 \$	73,53 \$	51,91 \$

RAPPORT DE GESTION

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'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 de produit, 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 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, 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 ainsi qu'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 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 évènements 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'évènements 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

RAPPORT DE GESTION

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 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 prévue aux termes des normes IFRS et aucune mesure comparable n'est prévue aux termes des 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 12 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 de polices. 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.

Rapprochement des actifs sous gestion

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

Aux	30 juin 2022	31 décembre 2021
(en millions de dollars)		
Actifs sous gestion		
Actifs du fonds général	8 621 \$	10 273 \$
Actifs des fonds distincts	8 234	9 257
Total des actifs selon les états financiers	16 855	19 530
Actifs des fonds communs de placement	95	114
Actifs sous gestion	16 950 \$	19 644 \$

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

Aux	30 juin 2022	31 décembre 2021
(en millions de dollars)		
Actifs des régimes à prestations définies		
Actifs des fonds distincts	197 \$	223 \$
Actifs des fonds communs de placement	15	17