

Des choix responsables

SOLIDITÉ
CROISSANCE
AMBITION



iA Société financière inc.

Rapport de gestion du deuxième trimestre 2020

30 juillet 2020



RAPPORT DE GESTION

Le présent rapport de gestion de iA Société financière inc. (« iA Société financière » ou « la Société ») est daté du 30 juillet 2020. iA Société financière est devenue la société mère de l'Industrielle Alliance, Assurance et services financiers inc. (« iA Assurance ») le 1^{er} janvier 2019 en vertu d'un plan d'arrangement. Le rapport de gestion doit être lu conjointement avec les états financiers consolidés intermédiaires résumés non audités pour les périodes de trois et de six mois terminées les 30 juin 2020 et 2019. Ces deux documents doivent aussi être lus conjointement avec le *Rapport de gestion* et les *États financiers consolidés audités* de l'exercice terminé le 31 décembre 2019. Le cahier d'information financière des neuf derniers trimestres peut contenir des données supplémentaires qui pourraient compléter l'information contenue dans ce rapport de gestion.

TABLE DES MATIÈRES

FAITS SAILLANTS	3
CROISSANCE DES AFFAIRES	5
ANALYSE SELON LA PROVENANCE DU BÉNÉFICE	8
ANALYSE SELON LES RÉSULTATS FINANCIERS	10
PLACEMENTS	13
SITUATION FINANCIÈRE	15
DÉCLARATION DE DIVIDENDE	16
ANALYSE DE SENSIBILITÉ	17
MISE EN GARDE ET RENSEIGNEMENTS GÉNÉRAUX	18
ÉTATS DES RÉSULTATS CONSOLIDÉS	21
ÉTATS DE LA SITUATION FINANCIÈRE CONSOLIDÉS	22
INFORMATION SECTORIELLE	23

FAITS SAILLANTS¹

Rentabilité						
	Deuxième trimestre			Cumulatif au 30 juin		
	2020	2019	Variation	2020	2019	Variation
Résultat net attribué aux actionnaires ordinaires (en millions)	182,7 \$	181,4 \$	1 %	221,8 \$	332,5 \$	(33 %)
Nombre moyen pondéré d'actions ordinaires (dilué) (en millions)	107,1	107,2	—	107,2	107,6	—
Résultat par action ordinaire (BPA) (dilué)	1,71 \$	1,69 \$	1 %	2,07 \$	3,09 \$	(33 %)
Résultat par action ordinaire (BPA) (dilué) tiré des activités de base	1,57 \$	1,61 \$	(2 %)	2,98 \$	2,89 \$	3 %

	30 juin 2020	31 mars 2020	31 décembre 2019	30 juin 2019
Rendement des capitaux propres aux actionnaires ordinaires ²	10,5 %	10,7 %	12,9 %	12,6 %
Rendement des capitaux propres aux actionnaires ordinaires tiré des activités de base ²	12,4 %	12,7 %	12,6 %	12,1 %

La Société a terminé le deuxième trimestre de 2020 avec un résultat net attribué aux actionnaires ordinaires de 182,7 millions de dollars, comparativement à 181,4 millions de dollars au même trimestre en 2019 (+1 %). Le bénéfice par action ordinaire (BPA) dilué pour le trimestre s'élève à 1,71 \$, comparativement à 1,69 \$ pour la même période de 2019 (+1 %). Ces résultats sont donc légèrement supérieurs à ceux un an plus tôt.

Le rendement des capitaux propres aux actionnaires ordinaires se chiffrait à 10,5 % au 30 juin 2020. Ce ratio est établi en fonction des résultats des douze derniers mois et se compare à un ratio de 12,6 % au 30 juin 2019. La baisse de ce ratio s'explique par le résultat enregistré au premier trimestre de 2020 et qui a été durement touché par les effets de la pandémie.

Le BPA dilué tiré des activités de base pour le deuxième trimestre s'élève à 1,57 \$ et se compare à un résultat de 1,61 \$ pour la même période de 2019. Pour sa part, au 30 juin 2020, le rendement des capitaux propres aux actionnaires ordinaires tiré des activités de base se chiffrait à 12,4 %, comparativement à 12,1 % un an plus tôt.

Croissance des affaires – Les primes et dépôts totalisent près de 2,7 milliards de dollars pour le deuxième trimestre et sont supérieurs au résultat du trimestre correspondant de 2019 (+5 %). L'actif sous gestion et sous administration total a augmenté de 3 % au cours du deuxième trimestre, malgré la vente de iA Conseil en placement inc., pour s'établir à 181,0 milliards de dollars au 30 juin 2020. Les ventes canadiennes du deuxième trimestre ont été particulièrement bonnes pour l'Assurance individuelle (+10 %), les fonds distincts (+10 %), les Régimes d'employés (+18,8 millions de dollars) et la filiale iAAH (11 %). De plus, les ventes brutes de fonds communs de placement ont totalisé 504,6 millions de dollars, ce qui représente une croissance (+4 %), et les ventes nettes ont enregistré des entrées positives de 49,9 millions de dollars, une première depuis le premier trimestre de 2018. Pour leur part, les fonds distincts ont enregistré de fortes entrées nettes totalisant 417,0 millions de dollars. Du côté américain, les ventes de la division de l'Assurance individuelle sont supérieures à celles de 2019 (+33 %), alors que du côté des Services aux concessionnaires, tout comme au Canada, mais dans une moindre mesure, les ventes sont touchées par les effets défavorables de la pandémie (-7 %).

Lancement d'un produit d'assurance vie avec participation – Le secteur de l'Assurance individuelle de iA Groupe financier a lancé le 8 juin dernier un nouveau produit d'assurance vie avec participation flexible, iA PAR, permettant ainsi de consolider son offre de produits. iA PAR s'adresse à une clientèle qui cherche à maximiser son patrimoine successoral, à avoir accès à une source de liquidités et à diversifier ses investissements. C'est l'équipe de iA Gestion de placements, une filiale de iA Groupe financier, qui gère le Compte des contrats avec participation lié au nouveau produit.

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

² Douze derniers mois

Pandémie de la COVID-19 et variations macroéconomiques – Depuis le mois de mars 2020, la pandémie de la COVID-19 a des effets importants et sans précédent sur la société et l'économie. La durée de cette pandémie et l'efficacité des mesures gouvernementales déployées pour ralentir la contagion et leur incidence sur l'économie sont incertaines. Il n'est donc présentement pas possible d'estimer avec exactitude la totalité des effets de la pandémie de la COVID-19 sur les résultats financiers de la Société pour l'année 2020, mais ils pourraient être significatifs. En conséquence, la Société a retiré en mai dernier les indications financières pour 2020, qui avaient été communiquées aux marchés le 13 février dernier. La Société compte rétablir les indications financières annuelles une fois que la situation se sera stabilisée. En dépit des impacts négatifs à court terme de la pandémie de la COVID-19 sur ses résultats, la Société continue d'être très solide financièrement, comme en attestent son ratio de solvabilité au-dessus de la cible, un ratio d'endettement sain, une liquidité adéquate et des réserves bien positionnées. Le protocole de continuité des affaires de la Société a continué d'être observé, comme discuté lors de la publication des résultats du premier trimestre le 7 mai 2020. Le protocole vise à assurer aux clients une qualité de service similaire ou supérieure à celle qui prévalait avant la pandémie et à permettre aux employés et aux conseillers la continuité de toutes leurs activités, tout en étant appuyés par des processus sécuritaires.

Situation financière – Le ratio de solvabilité s'établissait à 124 % au 30 juin 2020, comparativement à 137 % à la fin du trimestre précédent et à 127 % un an plus tôt. La fourchette cible de la Société pour le ratio de solvabilité est de 110 % à 116 %. La baisse du ratio au cours du deuxième trimestre s'explique essentiellement par l'acquisition de IAS Parent Holdings confirmée en mai dernier qui a eu un impact à la baisse de 17 points de pourcentage. Par ailleurs, le ratio d'endettement se situait à 25,6 % au 30 juin 2020.

Valeur comptable – La valeur comptable par action ordinaire s'établissait à 53,23 \$ au 30 juin 2020, en hausse de 2 % par rapport au trimestre précédent et de 7 % sur douze mois.

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

Acquisition d'un groupe d'entreprises américaines – Comme annoncé le 4 décembre 2019, la Société a annoncé le 22 mai dernier la conclusion de l'acquisition de l'entreprise américaine IAS Parent Holdings, Inc. et de ses filiales. IAS est un des plus importants fournisseurs indépendants de solutions dans le marché américain des garanties automobiles, comptant plus de 35 ans d'histoire. Elle propose un très vaste portefeuille de garanties automobiles et de services et logiciels connexes vendus par l'entremise d'un des réseaux de distribution les plus larges et les plus diversifiés de l'industrie. Avec cette acquisition, la Société devient l'une des plus importantes plates-formes en garanties automobiles aux États-Unis.

Considérant les impacts négatifs de la pandémie actuelle et l'incertitude qui en résulte, il est difficile d'estimer avec précision quel sera l'apport au bénéfice de la Société de cette acquisition à court terme. Selon ses plus récentes projections, la Société estime que cet apport pourrait être moindre qu'anticipé pour la deuxième moitié de 2020 et pour 2021. En excluant les frais d'acquisition et d'intégration, la Société s'attend néanmoins à ce que la contribution de IAS au bénéfice de la Société soit positive dès 2020.

Notons que les ventes et le profit d'exploitation de IAS ne font pas partie des résultats de la Société pour le deuxième trimestre. Par conséquent, le bénéfice anticipé sur l'en-vigueur tient compte du fait que le profit d'exploitation de IAS pour le deuxième trimestre sera comptabilisé dans les résultats de la Société au troisième trimestre. Par contre, des frais d'acquisition et d'intégration totalisant 0,06 \$ par action ont été comptabilisés au deuxième trimestre, alors que des frais de 0,05 \$ étaient prévus.

Vente de iA Conseil en placement – Comme annoncé le 2 mars 2020, la Société a conclu le 1^{er} juin 2020 la vente de iA Conseil en placement inc. à CWB Financial Group. Cette vente reflète la décision de iA Groupe financier de concentrer ses efforts en gestion de patrimoine dans le marché des Canadiens fortunés par le biais exclusif de son réseau en pleine expansion de cabinets indépendants en services-conseils de placement.

Vente du portefeuille de prêts hypothécaires résidentiels – La Société s'est engagée le 27 mai 2020 à vendre son portefeuille de prêts hypothécaires résidentiels. Cette vente reflète la décision de la direction de se retirer du marché des prêts hypothécaires résidentiels et de se concentrer sur les marchés des prêts hypothécaires multirésidentiels et non résidentiels. Sous réserve de l'obtention des approbations requises, la clôture de cette transaction est prévue le 1^{er} septembre 2020. Il est à noter que cet engagement n'a pas été pris en compte dans les états financiers du deuxième trimestre de 2020.

Comité exécutif – Le 20 mai dernier, M. Sean O'Brien a été nommé vice-président exécutif, Gestion de patrimoine et M. François Blais est devenu vice-président exécutif, Services aux concessionnaires et risques spéciaux. Cette réorganisation axée sur la croissance permettra à la Société de se positionner encore mieux sur le marché canadien de la gestion de patrimoine et de relever les défis futurs dans ce secteur.

Conseil d'administration – L'assemblée annuelle de la Société a eu lieu le jeudi 7 mai, et ce, pour la première fois de façon virtuelle. Lors de cet événement, monsieur Jacques Martin, président du conseil d'administration, a annoncé l'élection des douze administrateurs désignés dans la *Circulaire de sollicitation de procurations* du 9 mars 2020.

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

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

CROISSANCE DES AFFAIRES

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

Primes nettes, équivalents de primes et dépôts ^{3,4}						
(En millions de dollars)	Deuxième trimestre			Cumulatif au 30 juin		
	2020	2019	Variation	2020	2019	Variation
Assurance individuelle	393,5	391,3	2,2	791,0	779,1	11,9
Gestion de patrimoine individuel	1 278,8	1 128,6	150,2	3 049,8	2 395,0	654,8
Assurance collective	393,3	447,4	(54,1)	854,6	884,5	(29,9)
Épargne et retraite collectives	358,2	351,3	6,9	1 010,2	1 020,8	(10,6)
Affaires américaines	187,6	163,5	24,1	366,5	314,7	51,8
Assurance de dommages ⁵	75,5	77,3	(1,8)	160,0	152,4	7,6
Total	2 686,9	2 559,4	127,5	6 232,1	5 546,5	685,6

Les primes et dépôts totalisent près de 2,7 milliards de dollars pour le deuxième trimestre de 2020, ce qui représente une hausse de 5 % par rapport au trimestre correspondant de 2019. La variation positive s'explique principalement par la contribution du secteur de la Gestion de patrimoine individuel et celui des Affaires américaines. Au cumulatif après six mois, les primes et dépôts totalisent plus de 6,2 milliards de dollars, ce qui représente une hausse de 12 % par rapport à la période correspondante de 2019. Tout comme pour le trimestre, cette augmentation s'explique principalement par la performance du secteur de la Gestion de patrimoine individuel suivi par celui des Affaires américaines.

³ Les primes et dépôts comprennent toutes les primes perçues par la Société pour ses activités d'assurance et de rentes (et qui sont inscrites au fonds général), de même que les sommes perçues relativement aux fonds distincts (qui sont aussi considérées comme des primes) et les dépôts provenant des secteurs de l'Assurance collective, de l'Épargne et retraite collectives et des Affaires américaines ainsi que de fonds communs de placement.

⁴ Ce tableau comporte des données qui ne sont pas conformes aux IFRS.

⁵ Comprend iAAH et quelques ajustements mineurs de consolidation.

Actif sous gestion et sous administration⁶				
(En millions de dollars)	30 juin 2020	31 mars 2020	31 décembre 2019	30 juin 2019
Actif sous gestion				
Fonds général	51 499,5	47 811,4	45 279,6	43 432,1
Fonds distincts	28 504,8	25 460,1	27 867,9	26 388,7
Fonds communs de placement	10 048,7	9 908,7	11 594,2	11 431,0
Autres	5 287,3	13 893,1	15 500,1	15 421,8
Total partiel	95 340,3	97 073,3	100 241,8	96 673,6
Actif sous administration ⁷	85 682,6	78 653,6	89 245,8	87 566,7
Total	181 022,9	175 726,9	189 487,6	184 240,3

L'actif sous gestion et sous administration a terminé le deuxième trimestre à 181,0 milliards de dollars, ce qui correspond à une baisse de 2 % par rapport à la même date l'an dernier, attribuable principalement à la baisse des marchés financiers survenue au cours du premier trimestre et à la vente de iA Conseil en placement inc. Malgré cette vente, l'actif sous gestion et sous administration, favorisé par la croissance des marchés financiers, a augmenté de 3 % au cours du deuxième trimestre.

Croissance des ventes par secteurs d'activité⁸						
(En millions de dollars, sauf indication contraire)	Deuxième trimestre			Cumulatif au 30 juin		
	2020	2019	Variation	2020	2019	Variation
Assurance individuelle						
Primes minimales	43,5	43,1	1 %	86,8	82,1	6 %
Primes excédentaires	9,4	4,9	92 %	11,3	7,1	59 %
Total	52,9	48,0	10 %	98,1	89,2	10 %
Gestion de patrimoine individuel						
Fonds général	174,9	97,9	79 %	380,6	207,1	84 %
Fonds distincts	599,3	544,8	10 %	1 471,6	1 155,7	27 %
Fonds communs de placement	504,6	485,9	4 %	1 197,6	1 032,2	16 %
Total	1 278,8	1 128,6	13 %	3 049,8	2 395,0	27 %
Ventes nettes (après rachats et transferts)						
Fonds distincts	417,0	106,2	310,8	840,8	251,4	589,4
Fonds communs de placement	49,9	(136,8)	186,7	(49,3)	(225,3)	176,0
Assurance collective						
Régimes d'employés	22,9	4,1	459 %	80,0	30,0	167 %
Services aux concessionnaires						
Assurance crédit	46,4	91,3	(49 %)	105,3	156,1	(33 %)
Assurance biens et risques divers	54,1	74,3	(27 %)	116,1	126,9	(9 %)
Prêts automobiles émis	89,0	104,5	(15 %)	192,2	196,6	(2 %)
Solutions pour les marchés spéciaux	44,9	61,1	(27 %)	120,7	134,7	(10 %)
Épargne et retraite collectives	365,0	358,4	2 %	1 023,9	1 033,9	(1 %)
Affaires américaines (\$ US)						
Assurance individuelle	32,9	24,7	33 %	62,3	43,9	42 %
Services aux concessionnaires – ABRD ⁹	106,9	114,5	(7 %)	224,1	224,2	—
Assurance de dommages						
iAAH (assurance auto et habitation)	125,0	112,4	11 %	198,9	178,6	11 %

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

⁷ Au troisième trimestre de 2019, un ajustement a été apporté à l'actif sous administration du deuxième trimestre 2019.

⁸ Les ventes ne sont pas une mesure conforme aux IFRS.

⁹ ABRD : assurance biens et risques divers

Assurance individuelle au Canada – Les ventes pour le deuxième trimestre totalisent 52,9 millions de dollars. Les primes totales sont ainsi supérieures de 10 % autant pour le deuxième trimestre que pour l'année à ce jour, comparativement aux périodes correspondantes de 2019. Notons que les primes minimales du deuxième trimestre sont légèrement supérieures à celles de la même période l'an dernier.

Gestion de patrimoine individuel – Les ventes de produits garantis (fonds général) ont totalisé 174,9 millions de dollars au deuxième trimestre, en hausse significative par rapport à la même période de 2019 (+79 %). Les ventes brutes de fonds distincts ont atteint 599,3 millions de dollars, ce qui représente une croissance de 10 % par rapport à la même période l'an dernier, et les ventes nettes ont totalisé 417,0 millions de dollars, en forte hausse aussi comparativement à 106,2 millions de dollars un an plus tôt. Notons que pour le mois de mai, la Société s'est classée pour la première fois au premier rang dans l'industrie des ventes brutes de fonds distincts. Elle demeure également au premier rang dans l'industrie pour les ventes nettes de fonds distincts.

Les ventes brutes de fonds communs de placement ont totalisé 504,6 millions de dollars au deuxième trimestre, ce qui équivaut à une hausse de 4 % par rapport à la même période l'an dernier. Quant aux ventes nettes, elles ont enregistré des entrées de 49,9 millions de dollars et sont ainsi positives pour la première fois depuis le premier trimestre de 2018. Cette performance est soutenue notamment par la belle croissance du côté des réseaux affiliés.

Assurance collective – Régimes d'employés – Les ventes pour le deuxième trimestre totalisent 22,9 millions de dollars, en forte hausse comparativement à 4,1 millions de dollars au trimestre correspondant de 2019. Notons que les ventes de cette division varient considérablement d'un trimestre à l'autre selon l'importance des mandats obtenus.

Assurance collective – Services aux concessionnaires – Les ventes totales de la division ont atteint 189,5 millions de dollars durant le trimestre, ce qui représente une baisse de 30 % par rapport à un an plus tôt. Par produits, les ventes d'assurance biens et risques divers (y compris les garanties prolongées et l'assurance de remplacement) ont atteint 54,1 millions de dollars au deuxième trimestre, soit un montant inférieur de 27 % à celui enregistré à la même période de 2019. Quant aux ventes d'assurance crédit, elles ont totalisé 46,4 millions de dollars, comparativement à 91,3 millions de dollars l'an dernier. Les prêts automobiles émis au cours du trimestre ont totalisé 89,0 millions de dollars, un résultat qui représente une baisse de 15 % si on compare avec la même période de l'an dernier. Notons qu'en raison de la pandémie, les concessionnaires n'exerçaient pas leurs activités à pleine capacité. Cependant, une forte hausse a été enregistrée au mois de juin, comparativement à avril et à mai, ce qui est encourageant pour le troisième trimestre.

Assurance collective – Solutions pour les marchés spéciaux – Les ventes du deuxième trimestre totalisent 44,9 millions de dollars, comparativement à 61,1 millions de dollars un an plus tôt. La diminution des ventes s'explique en bonne partie par la baisse importante des ventes d'assurance voyage.

Épargne et retraite collectives – Les ventes totales du trimestre se chiffrent à 365,0 millions de dollars, un montant légèrement supérieur à celui de 358,4 millions de dollars à la même période l'an dernier. En effet, la hausse des ventes de produits d'accumulation a été compensée par une baisse des ventes de rentes assurées. Rappelons que les ventes de IAS ne font pas partie des résultats de la Société pour le deuxième trimestre.

Affaires américaines – En assurance individuelle, les ventes du trimestre totalisent 32,9 millions de dollars américains, ce qui correspond à une hausse de 33 % par rapport au deuxième trimestre de 2019. Du côté des concessionnaires automobiles, les ventes s'établissent à 106,9 millions de dollars américains pour le deuxième trimestre, ce qui équivaut à une baisse de 7 % par rapport à celles du trimestre correspondant de l'an dernier. Tout comme au Canada, mais dans une moindre mesure, les ventes des concessionnaires subissent les impacts des effets collatéraux de la pandémie.

Assurance de dommages (iAAH) – En termes de primes directes souscrites, les ventes du trimestre se chiffrent à 125,0 millions de dollars et sont ainsi en hausse de 11 % par rapport à celles du deuxième trimestre de 2019.

ANALYSE SELON LA PROVENANCE DU BÉNÉFICE

Résultats selon la provenance du bénéfice ¹⁰						
(En millions de dollars)	Deuxième trimestre			Cumulatif au 30 juin		
	2020	2019	Variation	2020	2019	Variation
Bénéfice d'exploitation						
Bénéfice anticipé sur l'en-vigueur	176,9	194,4	(17,5)	363,1	368,9	(5,8)
Gains (pertes) d'expérience	42,6	15,6	27,0	(100,3)	31,8	(132,1)
Gain (<i>drain</i>) sur les ventes	(9,6)	(1,3)	(8,3)	(20,1)	(7,4)	(12,7)
Changements d'hypothèses et mesures prises par la direction ¹¹	—	—	—	(24,0)	—	(24,0)
Total partiel	209,9	208,7	1,2	218,7	393,3	(174,6)
Revenu sur le capital	30,8	32,4	(1,6)	65,1	55,0	10,1
Impôts sur le revenu	(52,5)	(54,0)	1,5	(50,9)	(104,4)	53,5
Résultat net attribué aux actionnaires	188,2	187,1	1,1	232,9	343,9	(111,0)
Moins : dividendes aux actionnaires privilégiés émis par une filiale	5,5	5,7	(0,2)	11,1	11,4	(0,3)
Résultat net attribué aux actionnaires ordinaires	182,7	181,4	1,3	221,8	332,5	(110,7)

L'analyse de rentabilité selon la provenance du bénéfice présente les principales sources de l'écart entre le bénéfice net réel et celui anticipé par la Société pour la période de trois mois terminée le 30 juin 2020. Les mesures présentées dans cette analyse complètent d'autres informations de la section intitulée « Analyse selon les résultats financiers » et fournissent des renseignements additionnels pour mieux comprendre les résultats financiers de la Société. Cette analyse présente des mesures qui ne sont pas conformes aux IFRS. Vous référer à la sous-section intitulée « Renseignements financiers non conformes aux IFRS » à la fin de ce rapport pour des détails sur ces mesures.

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

Le bénéfice anticipé sur l'en-vigueur du deuxième trimestre de 2020 est inférieur à celui du deuxième trimestre de 2019 (-9 % ou -17,5 millions de dollars). Cette baisse s'explique essentiellement par deux éléments, soit : 1) la mise à jour trimestrielle et habituelle mentionnée ci-dessus et qui reflète notamment la baisse des marchés boursiers survenue au premier trimestre de 2020; et 2) le secteur des Affaires américaines a enregistré une diminution en raison de l'impact des frais d'acquisition et d'intégration liés à l'acquisition de IAS. Sans cet impact, la croissance du bénéfice anticipé pour ce secteur aurait été de 5 %.

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

La Société a enregistré un gain net d'expérience au deuxième trimestre de 2020. Ce gain, de 42,6 millions de dollars, équivaut à 28,0 millions de dollars après impôts, soit à 0,25 \$ par action, et provient des éléments précisés ci-dessous.

- *Assurance individuelle* – L'expérience de ce secteur d'activité a été favorable au deuxième trimestre, avec un gain de 14,6 millions de dollars après impôts (+0,13 \$ par action). Ce résultat s'explique principalement par l'impact favorable des marchés en lien avec les polices d'assurance vie universelle (+0,13 \$ par action). Aussi, l'expérience de mortalité et de morbidité a été moins favorable qu'anticipé, en lien avec la pandémie (-0,03 \$ par action), l'expérience liée au comportement des titulaires de polices (abandons) a été plus favorable que prévu (+0,02 \$ par action), les dépenses ont été moindres qu'anticipé (+0,02 \$ par action) et les revenus de commissions ont été moins importants que prévu pour la filiale PPI (-0,01 \$ par action).

¹⁰ Ce tableau contient des mesures qui n'ont pas d'équivalents IFRS. Voir la sous-section « Renseignements financiers non conformes aux IFRS » à la fin de ce rapport pour d'autres renseignements.

¹¹ Premier trimestre de 2020 : dépréciation du goodwill en lien avec la filiale PPI.

- *Gestion de patrimoine individuel* – Ce secteur d'activité a généré une expérience supérieure aux attentes au deuxième trimestre (gain de 4,1 millions de dollars après impôts ou de +0,04 \$ par action). Des gains ont été réalisés par la vente de iA Conseil en placement inc. (+0,08 \$ par action), par l'impact favorable des marchés en lien avec les revenus provenant des fonds de placement (ratios de frais de gestion) (+0,04 \$ par action) et par une expérience de longévité plus favorable que prévu du côté des rentes à prime unique, potentiellement en lien avec la pandémie (+0,01 \$ par action). En contrepartie, le programme de couverture rattaché aux garanties des fonds distincts (*hedging program*) a occasionné une perte de 0,07 \$ par action en raison de la volatilité élevée enregistrée sur les marchés financiers, principalement au cours du mois d'avril, en lien avec la pandémie, et les revenus ont été moins élevés que prévu dans les filiales de distribution (-0,02 \$ par action).
- *Assurance collective* – Ce secteur affiche un gain de 6,5 millions de dollars après impôts pour le trimestre (+0,05 \$ par action). Dans la division des Régimes d'employés, l'expérience a été conforme aux attentes, alors que l'impact net positif des mesures de confinement (en lien avec la pandémie) a été compensé par une expérience légèrement défavorable du côté de la mortalité. Dans la division des Services aux concessionnaires, l'expérience a été favorable en raison de réclamations moins élevées que prévu pour les protections d'assurance biens et risques divers, en lien avec la pandémie (+0,04 \$ par action). Notons que les résultats sont conformes aux attentes du côté des prêts automobiles. Finalement, dans la division des Solutions pour les marchés spéciaux, l'expérience a été légèrement favorable pour diverses garanties, en lien avec la pandémie (+0,01 \$ par action).
- *Épargne et retraite collectives* – Un gain de 3,0 millions de dollars après impôts (+0,03 \$ par action) a été enregistré dans ce secteur au deuxième trimestre, en raison de revenus supérieurs aux attentes sur les actifs sous administration pour les produits d'accumulation (+0,02 \$ par action). Aussi, l'expérience de longévité a été favorable et les dépenses ont été inférieures à celles anticipées (+0,01 \$ par action).
- *Affaires américaines* – L'expérience dans ce secteur d'activité a généré un résultat conforme aux attentes (légère perte de 0,2 million de dollars après impôts). Dans la division de l'Assurance individuelle, l'expérience a été conforme aux attentes, alors que les impacts de la pandémie se sont annulés. En effet, l'impact négatif du côté de la mortalité a été compensé par un impact positif équivalent du côté du comportement des titulaires de polices (abandons). Dans la division des Services aux concessionnaires, les dépenses d'exploitation ont été inférieures à celles prévues (+0,01 \$ par action), mais les frais d'acquisition et d'intégration pour IAS ont été légèrement supérieurs à ceux anticipés (-0,01 \$ par action). Rappelons que le profit d'exploitation de IAS ne fait pas partie des résultats de la Société pour le deuxième trimestre.

Drain sur les ventes dans les secteurs de l'Assurance individuelle et des Affaires américaines – L'effet sur le revenu découlant de l'établissement des nouveaux contrats (*drain*) dans les deux secteurs s'établit à 9,8 millions de dollars avant impôts pour le deuxième trimestre, soit l'équivalent de 10 % des ventes. Le *drain* est ainsi moins favorable qu'anticipé (-0,05 \$ par action,) pour deux raisons. Premièrement, tout comme au trimestre précédent, la baisse des taux d'intérêt survenue au cours du premier trimestre a été prise en compte dans l'évaluation de l'impact des nouvelles ventes. Deuxièmement, la répartition des ventes a été moins favorable que prévu et cette déviation n'est pas liée à la pandémie.

Revenu sur le capital – Le revenu net gagné à l'égard de l'excédent de la Société, qui comprend aussi les résultats de iA Auto et habitation (iAAH), s'élève à 30,8 millions de dollars avant impôts pour le deuxième trimestre de 2020, ce qui représente un gain de 0,02 \$ par action par rapport aux attentes de la direction. Ce résultat s'explique notamment par l'expérience enregistrée à la filiale iAAH, qui a encore une fois été largement plus favorable que prévu (+0,07 \$ par action) en raison d'une sinistralité moins importante qu'anticipé, principalement en assurance automobile. L'expérience positive générée par une baisse des réclamations, qui découlait des effets de la pandémie, a complètement été annulée par des remises de primes importantes aux clients. Ainsi, le gain d'expérience net chez iAAH n'est pas lié à la pandémie. Par ailleurs, une provision pour défaut a été comptabilisée pour une obligation de société dans le secteur de l'aéronautique, et donc en lien avec la pandémie (-0,04 \$ par action), et les revenus d'investissements sur le capital ont été légèrement inférieurs à ceux prévus (-0,01 \$ par action). Finalement, l'émission de débentures en février dernier a eu un effet positif sur les revenus (+0,02 \$ par action), mais en contrepartie les frais de financement ont été supérieurs en raison de cette même émission de débentures (-0,02 \$ par action).

Impôts sur le revenu – Les impôts sur le revenu totalisent 52,5 millions de dollars pour le deuxième trimestre de 2020. Le taux d'impôt effectif est ainsi de 21,8 %. Le taux effectif a été poussé à la hausse par l'impact des gains d'expérience mentionnés ci-dessus. En contrepartie, il a été tiré à la baisse par les autres éléments spécifiques à l'impôt, qui totalisent un impact net positif de 0,04 \$ par action et dont le plus important est l'écart positif entre le montant d'impôt provisionné et celui inscrit dans la déclaration d'impôt (*true-up*) de la période d'imposition 2019.

Résultat par action ordinaire tiré des activités de base

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

Le résultat par action ordinaire (BPA) dilué tiré des activités de base s'élève à 1,57 \$ pour le deuxième trimestre de 2020 et se compare à 1,61 \$ un an plus tôt. Le tableau ci-dessous concilie le BPA dilué divulgué avec celui tiré des activités de base. Au deuxième trimestre de 2020, plusieurs éléments ont été ajustés dans le calcul du BPA tiré des activités de base, dont les principaux sont : le gain sur la vente de iA Conseil en placement, les coûts d'acquisition et d'intégration liés aux récentes acquisitions et l'impact des variations macroéconomiques.

Conciliation du BPA divulgué avec celui tiré des activités de base						
(Sur base diluée)	Deuxième trimestre			Cumulatif au 30 juin		
	2020	2019	Variation	2020	2019	Variation
BPA divulgué	1,71 \$	1,69 \$	1 %	2,07 \$	3,09 \$	(33 %)
Ajusté relativement à :						
Éléments spécifiques :						
Gains et pertes inhabituels d'impôt sur le revenu	—	(0,04 \$)		—	(0,04 \$)	
Vente de iA Conseil en placement	(0,08 \$)	—		(0,08 \$)	—	
Frais d'acquisition et d'intégration	0,06 \$	—		0,06 \$	—	
Dépréciation du goodwill de la filiale PPI	—	—		0,22 \$	—	
Gains et pertes liés aux marchés financiers	(0,10 \$)	(0,03 \$)		0,70 \$	(0,18 \$)	
Gains et pertes d'expérience en excédent d'un BPA de 0,04 \$						
En lien avec les titulaires de polices	(0,01 \$)	(0,02 \$)		0,09 \$	—	
En lien avec le <i>drain</i> sur les nouvelles ventes	0,01 \$	—		0,01 \$	—	
En lien avec le revenu sur le surplus (excluant iAAH)	0,01 \$	—		0,01 \$	—	
En lien avec la filiale iA Auto et habitation	(0,03 \$)	—		(0,10 \$)	—	
En lien avec la charge d'impôt sur le revenu	—	0,01 \$		—	0,02	
BPA tiré des activités de base	1,57 \$	1,61 \$	(2 %)	2,98 \$	2,89 \$	3 %

ANALYSE SELON LES RÉSULTATS FINANCIERS

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

États des résultats consolidés						
(En millions de dollars)	Deuxième trimestre			Cumulatif au 30 juin		
	2020	2019	Variation	2020	2019	Variation
Produits						
Primes nettes	2 113,4	1 982,7	130,7	4 868,5	4 337,5	531,0
Produits de placement	4 155,0	1 671,5	2 483,5	3 298,0	3 833,3	(535,3)
Autres produits	415,7	424,5	(8,8)	855,8	834,9	20,9
Total	6 684,1	4 078,7	2 605,4	9 022,3	9 005,7	16,6
Moins : prestations sur contrats et charges	6 437,2	3 837,8	2 599,4	8 731,3	8 556,8	174,5
Résultat avant impôts	246,9	240,9	6,0	291,0	448,9	(157,9)
Moins : impôts	52,0	53,9	(1,9)	50,1	104,4	(54,3)
Résultat net	194,9	187,0	7,9	240,9	344,5	(103,6)
Moins : résultat net attribué aux contrats avec participation	6,7	(0,1)	6,8	8,0	0,6	7,4
Résultat net attribué aux actionnaires	188,2	187,1	1,1	232,9	343,9	(111,0)
Moins : dividendes sur actions privilégiées émises par une filiale	5,5	5,7	(0,2)	11,1	11,4	(0,3)
Résultat net attribué aux actionnaires ordinaires	182,7	181,4	1,3	221,8	332,5	(110,7)

Produits

Le tableau suivant présente la composition des produits par secteurs.

Produits par secteurs							
(En millions de dollars)	Deuxième trimestre						
	Assurance individuelle	Gestion de patrimoine individuel	Assurance collective	Épargne et retraite collectives	Affaires américaines	Autres	Total
Primes nettes	393,5	774,2	365,7	354,2	150,3	75,5	2 113,4
<i>Variation p/r 2019</i>	<i>2,2</i>	<i>131,5</i>	<i>(47,4)</i>	<i>15,5</i>	<i>30,7</i>	<i>(1,8)</i>	<i>130,7</i>
Produits de placement	3 727,5	(71,8)	91,0	276,9	91,9	39,5	4 155,0
<i>Variation p/r 2019</i>	<i>2 372,0</i>	<i>(138,1)</i>	<i>43,5</i>	<i>169,6</i>	<i>36,5</i>	<i>—</i>	<i>2 483,5</i>
Autres produits	27,8	370,0	9,5	24,9	34,5	(51,0)	415,7
<i>Variation p/r 2019</i>	<i>(4,5)</i>	<i>4,5</i>	<i>(5,0)</i>	<i>0,9</i>	<i>15,0</i>	<i>(19,7)</i>	<i>(8,8)</i>
Total	4 148,8	1 072,4	466,2	656,0	276,7	64,0	6 684,1
<i>Variation p/r 2019</i>	<i>2 369,7</i>	<i>(2,1)</i>	<i>(8,9)</i>	<i>186,0</i>	<i>82,2</i>	<i>(21,5)</i>	<i>2 605,4</i>

Primes nettes – La hausse de 130,7 millions de dollars par rapport au deuxième trimestre de 2019 s'explique principalement par l'augmentation des primes investies dans les fonds distincts ainsi que par l'augmentation des ventes de certificats de placement garanti et de compte d'épargne à intérêt élevé dans le secteur de la Gestion de patrimoine individuel et, dans une moindre mesure, par la croissance des primes nettes dans le secteur des Affaires américaines. La hausse a été amoindrie par la baisse des primes nettes dans le secteur de l'Assurance collective liée au contexte de la pandémie.

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

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

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

Produits de placement – L'augmentation de 2 483,5 millions de dollars enregistrée du côté des produits de placement par rapport au deuxième trimestre de 2019 s'explique majoritairement par la hausse de la juste valeur des placements en obligations, des placements en actions et des instruments financiers dérivés engendrée notamment par la variation du taux de change, des taux d'intérêt, de l'écart des émetteurs et de la performance des marchés.

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

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

Autres produits – Les autres produits sont généralement constitués des honoraires liés à la gestion des fonds distincts et des fonds communs de placement, des revenus tirés des régimes d'avantages sociaux non assurés (RASNA) ainsi que des revenus d'honoraires provenant des filiales de courtage et des actifs gérés pour des tiers. Le gain réalisé sur la disposition de la filiale iA Conseil en placement inc. au cours du second trimestre est également inclus dans cette rubrique dans le secteur de la Gestion de patrimoine individuel. La diminution des autres produits au deuxième trimestre de 2020 par rapport au trimestre comparatif de 2019 découle, entre autres, des effets du contexte économique actuel sur certains secteurs.

Prestations sur contrats et charges

Les prestations sur contrats et charges ont augmenté de 2 599,4 millions de dollars au deuxième trimestre de 2020 si on compare avec celles du deuxième trimestre de 2019. Cette hausse s'explique par :

- L'augmentation du passif relatif aux contrats d'assurance. Notons que la variation de ce passif au cours d'une période reflète notamment la variation de la juste valeur et du rendement des actifs qui appartiennent aux provisions mathématiques, la variation des primes et prestations nettes sur contrats, les transferts nets aux fonds distincts et les variations des provisions mathématiques qui découlent des changements d'hypothèses;
- Une augmentation des transferts nets aux fonds distincts par rapport à 2019 principalement dans le secteur de la Gestion de patrimoine individuel.

L'augmentation des prestations sur contrats et charges a été amoindrie par :

- Une diminution des prestations nettes, qui s'explique en partie par le contexte de la pandémie. Rappelons que les prestations nettes comprennent les prestations versées à la suite de décès, d'invalidités, de maladies, de sinistres ou de résiliations de contrats ainsi que le paiement des rentes.

Impôts

Pour le deuxième trimestre de 2020, la Société rapporte une charge d'impôts de 52,0 millions de dollars, comparativement à une charge de 53,9 millions de dollars en 2019. Ces montants représentent la charge fiscale de la Société nette des ajustements pour les années antérieures, s'il y a lieu.

Résultat net attribué aux actionnaires ordinaires

Le résultat net attribué aux actionnaires ordinaires totalise 182,7 millions de dollars pour le deuxième trimestre de 2020, comparativement à 181,4 millions de dollars pour la période correspondante de 2019.

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

Autres données financières									
(En millions de dollars, sauf indication contraire)	2020		2019				2018 ¹²		
	T2	T1	T4	T3	T2	T1	T4	T3	T2
Produits	6 684,1	2 338,2	2 543,9	3 715,5	4 078,7	4 927,0	2 587,4	1 980,2	2 772,7
Résultat net attribué aux actionnaires ordinaires	182,7	39,1	171,2	183,7	181,4	151,1	149,5	164,9	159,1
Résultat par action ordinaire									
De base	1,71 \$	0,37 \$	1,60 \$	1,73 \$	1,70 \$	1,41 \$	1,37 \$	1,50 \$	1,45 \$
Dilué	1,71 \$	0,36 \$	1,59 \$	1,72 \$	1,69 \$	1,40 \$	1,36 \$	1,50 \$	1,44 \$

Opérations entre parties liées

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

Liquidités

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

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

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

¹² iA Société financière est devenue l'émetteur absorbant et les résultats financiers de iA Assurance pour l'année terminée le 31 décembre 2018 constituent les résultats financiers de iA Société financière. Les valeurs comparatives inscrites ci-après pour 2018 sont donc les mêmes que celles de iA Assurance.

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

Pour plus d'informations sur les engagements de la Société, se référer à la note 20 des états financiers consolidés intermédiaires résumés non audités de la Société.

Méthodes comptables et principales estimations comptables

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

La préparation des états financiers exige que la direction exerce son jugement, effectue des estimations et établisse des hypothèses qui influent sur les montants d'actifs et de passifs présentés, sur le résultat net et sur l'information complémentaire. Les résultats réels peuvent différer des meilleures estimations faites par la direction. La direction a exercé son jugement, a effectué des estimations et a établi des hypothèses dont le détail se trouve à la note 2 b) des états financiers consolidés du *Rapport annuel 2019* de iA Groupe financier et à la note 2 « Impacts de la pandémie liée à la COVID-19 » des états financiers consolidés intermédiaires résumés non audités.

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

PLACEMENTS

Composition des placements				
(En millions de dollars, sauf indication contraire)	30 juin 2020	31 mars 2020	31 décembre 2019	30 juin 2019
Valeur comptable des placements	43 308,0	41 561,2	39 919,2	37 987,9
Répartition des placements par catégories d'actifs				
Obligations	69,1 %	66,7 %	68,8 %	69,1 %
Actions	6,8 %	6,6 %	7,6 %	7,4 %
Prêts hypothécaires et autres prêts	8,7 %	9,2 %	9,7 %	10,0 %
Immeubles de placement	4,6 %	4,9 %	5,2 %	4,6 %
Avances sur contrats	2,2 %	2,2 %	2,3 %	2,4 %
Trésorerie et placements à court terme	3,4 %	7,2 %	2,8 %	2,3 %
Autres	5,2 %	3,2 %	3,6 %	4,2 %
Total	100,0 %	100,0 %	100,0 %	100,0 %

La valeur totale du portefeuille de placements se situait à près de 43,3 milliards de dollars au 30 juin 2020, ce qui représente une hausse par rapport à la valeur au 31 mars 2020, qui s'explique notamment par la reprise des marchés durant la période. Notons qu'en raison de l'incertitude économique découlant de la pandémie, les marchés ont enregistré une volatilité relativement élevée. Le tableau ci-dessus donne les principales catégories d'actifs qui composent le portefeuille de placements de la Société. Notons que les titres facilement négociables ont diminué par rapport au trimestre précédent en raison notamment de leur utilisation pour payer la récente acquisition aux États-Unis conclue en mai dernier. Les liquidités demeurent à un niveau suffisant pour honorer les engagements en ce contexte de pandémie.

Qualité des placements				
(En millions de dollars, sauf indication contraire)	30 juin 2020	31 mars 2020	31 décembre 2019	30 juin 2019
Placements douteux bruts	44,5	5,5	21,5	23,9
Provisions pour placements douteux	8,1	2,8	10,5	11,1
Placements douteux nets	36,4	2,7	10,9	12,8
Placements douteux nets en % des placements totaux	0,08 %	0,01 %	0,03 %	0,03 %
Obligations – Proportion des titres cotés BB et moins	0,83 %	0,75 %	0,87 %	0,86 %
Prêts hypothécaires – Proportion des prêts titrisés et assurés ¹³	34,9 %	38,0 %	37,8 %	38,1 %
– Proportion des prêts assurés	38,3 %	34,3 %	36,0 %	37,4 %
– Taux de délinquance	0,01 %	0,06 %	0,08 %	0,10 %
Immeubles de placement – Taux d'occupation	96,0 %	95,0 %	94,0 %	96,0 %
Prêts automobiles – Taux de pertes sur prêts moyen (non préférentiels) ¹⁴	5,0 %	5,5 %	5,4 %	5,3 %

Les indicateurs présentés dans le tableau ci-dessus confirment la qualité du portefeuille de placements au deuxième trimestre. Notons que la variation des placements douteux est attribuable à une obligation de société pour laquelle une provision a été prise. En ce contexte de pandémie, la Société a continué d'exercer un processus de surveillance rigoureux de l'exposition aux risques de décotes de ses obligations. Le taux de pertes moyen sur les prêts automobiles a diminué en raison notamment des mesures d'aide consenties aux clients et des changements dans les habitudes de consommation et de paiement des clients depuis le début de la pandémie. Le montant de la provision pour pertes de crédit pour les prêts automobiles a été augmentée afin de compenser cette baisse inhabituelle et temporaire du taux de pertes moyen. En effet, nous estimons que ce taux devrait augmenter graduellement, puisque les pertes en lien avec les clients touchés par la pandémie devraient se faire sentir à la fin de 2020 et au début de 2021.

Instruments financiers dérivés				
(En millions de dollars, sauf indication contraire)	30 juin 2020	31 mars 2020	31 décembre 2019	30 juin 2019
Montant notionnel total (G\$)	31,9	31,8	29,9	25,0
Risque de crédit de la Société				
AA - ou supérieur	100 %	100 %	100 %	100 %
A +	—	—	—	—
Juste valeur positive	1 711,5	911,9	1 003,4	1 205,2
Juste valeur négative	858,9	1 755,9	454,8	262,0

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

Les instruments financiers dérivés de la Société sont utilisés dans le cadre du programme de couverture dynamique des risques (*hedging program*). Ce programme vise à atténuer la sensibilité des garanties liées à certains produits de fonds distincts aux fluctuations des taux d'intérêt et des marchés boursiers. Les instruments financiers dérivés de la Société sont également utilisés afin de couvrir le risque de change et le risque de taux d'intérêt de la Société ainsi que dans le cadre de stratégies de placement qui réduisent le profil de risque de la société.

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

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

¹³ Une portion négligeable des prêts titrisés et assurés pouvait ne pas être assurée à la fin du trimestre.

¹⁴ Représente les pertes sur prêts non préférentiels pour les douze derniers mois divisées par la moyenne des sommes à recevoir durant la même période.

SITUATION FINANCIÈRE

Capitalisation				
(En millions de dollars)	30 juin 2020	31 mars 2020	31 décembre 2019	30 juin 2019
Capitaux propres				
Actions ordinaires	1 671,9	1 671,9	1 666,5	1 632,3
Actions privilégiées émises par une filiale	525,0	525,0	525,0	525,0
Surplus d'apport	18,1	17,2	17,5	22,5
Résultats non distribués	3 884,1	3 878,4	3 823,5	3 534,5
Cumul des autres éléments du résultat global	121,5	27,5	55,6	91,7
Total partiel	6 220,6	6 120,0	6 088,1	5 806,0
Débetures	1 448,1	1 447,9	1 049,7	651,5
Comptes des contrats avec participation	50,0	43,3	41,9	52,6
Total	7 718,7	7 611,2	7 179,7	6 510,1

Le capital de la Société s'établissait à plus de 7,7 milliards de dollars au 30 juin 2020, en hausse de 107,5 millions de dollars par rapport au 31 mars 2020. Cette augmentation provient principalement de l'augmentation du cumul des autres éléments du résultat global, attribuable à la baisse des taux d'intérêt et des écarts de crédit au cours du deuxième trimestre. Notons que l'augmentation des bénéfices non répartis générée par l'apport du bénéfice net a été en grande partie annulée par l'impact négatif de la réévaluation du régime de retraite.

Solvabilité¹⁵				
(En millions de dollars, sauf indication contraire)	30 juin 2020	31 mars 2020	31 décembre 2019	30 juin 2019
Capitaux disponibles				
Catégorie 1	2 620,2	3 136,3	3 212,7	3 028,1
Catégorie 2	1 521,4	1 954,0	1 596,4	1 201,2
Attribution de l'avoire et dépôts admissibles	4 845,6	4 432,9	4 461,8	4 294,1
Total	8 987,2	9 523,2	9 270,9	8 523,4
Coussin de solvabilité global	7 267,9	6 972,1	6 980,2	6 720,0
Ratio de solvabilité	124 %	137 %	133 %	127 %

La Société termine le deuxième trimestre de 2020 avec un ratio de solvabilité de 124 %. La variation négative de 13 points de pourcentage comparativement au ratio calculé au 31 mars 2020 découle de l'effet net des impacts suivants : l'acquisition de l'entreprise américaine IAS Parent Holdings, Inc. et de ses filiales (-17 points de pourcentage), l'impact des variations macroéconomiques (+2,0 points de pourcentage), la génération organique de capital (+1,0 point de pourcentage) et la vente de iA Conseil en placement inc. (+1,0 point de pourcentage). La fourchette cible de la Société, quant au ratio de solvabilité, est de 110 % à 116 %.

Au deuxième trimestre, la Société a généré environ 70 millions de dollars de capital additionnel de manière organique.

Levier financier				
	30 juin 2020	31 mars 2020	31 décembre 2019	30 juin 2019
Ratio d'endettement				
Débetures/capital	18,8 %	19,0 %	14,6 %	10,0 %
Débetures et actions privilégiées émises par une filiale/capital	25,6 %	25,9 %	21,9 %	18,1 %
Ratio de couverture ¹⁶	12,4x	13,3x	16,6x	15,9x

¹⁵ Ce tableau fournit des données qui mesurent la capacité de la Société à satisfaire aux exigences de capital établies par les autorités de surveillance. Il s'agit de mesures non conformes aux IFRS.

¹⁶ Calculé en divisant les bénéfices des douze derniers mois (avant impôts et intérêts) par la somme des intérêts, des dividendes sur actions privilégiées émises par une filiale et des primes au rachat sur actions privilégiées émises par une filiale (s'il y a lieu)

Les ratios d'endettement n'ont que légèrement diminué durant le deuxième trimestre en raison de la variation du capital total de la Société. Par ailleurs, la diminution du ratio de couverture au 30 juin 2020 s'explique par la hausse des frais de financement au cours des douze derniers mois.

Valeur comptable par action ordinaire et capitalisation boursière				
	30 juin 2020	31 mars 2020	31 décembre 2019	30 juin 2019
Valeur comptable par action ordinaire	53,23 \$	52,29 \$	51,99 \$	49,63 \$
Nombre d'actions ordinaires en circulation	107 008 827	107 008 827	106 966 199	106 421 099
Valeur de l'action à la clôture	45,46 \$	44,24 \$	71,33 \$	53,34 \$
Capitalisation boursière	4 864 621 275 \$	4 734 070 506 \$	7 629 898 975 \$	5 676 501 421 \$

La valeur comptable par action ordinaire s'établissait à 53,23 \$ au 30 juin 2020, en hausse de 2 % par rapport au 31 mars 2020 et en hausse de 7 % au cours des douze derniers mois.

Le nombre d'actions ordinaires en circulation n'a pas varié au cours du trimestre. En effet, il n'y a pas eu d'exercice d'options dans le cadre du régime d'options d'achat d'actions ordinaires à l'intention des membres de la haute direction. Aussi, la Société n'a racheté et annulé aucune de ses actions ordinaires en circulation puisque les rachats sont actuellement suspendus, conformément aux instructions des autorités réglementaires. Rappelons que la Société peut racheter jusqu'à concurrence de 5 335 397 actions ordinaires, représentant approximativement 5 % de ses actions ordinaires émises et en circulation au 1^{er} novembre 2019. Dans le cadre de ce régime, les rachats s'effectuent par l'entremise de la Bourse de Toronto ou d'une autre plateforme de négociation canadienne, conformément aux règles et aux politiques des marchés, au prix du marché au moment de l'acquisition. Les actions ordinaires ainsi rachetées sont annulées.

Au 30 juin 2020, la capitalisation boursière de la Société était de près de 4,9 milliards de dollars, en hausse de 2,8 % durant le trimestre, en raison uniquement de la variation de la valeur du titre au cours de la période, puisque le nombre d'actions ordinaires est demeuré inchangé.

DÉCLARATION DE DIVIDENDE

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

Le conseil d'administration de iA Assurance a approuvé le versement d'un dividende trimestriel de 0,2875 \$ par action privilégiée à dividende non cumulatif de catégorie A – série B, de 0,2360625 \$ par action privilégiée à dividende non cumulatif de catégorie A – série G et de 0,3000 \$ par action privilégiée à dividende non cumulatif de catégorie A – série I de iA Assurance. Par ailleurs, en date d'aujourd'hui, iA Assurance n'a déclaré aucun dividende pour le troisième trimestre à son unique porteur d'actions ordinaires, iA Société financière.

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

Déclaration de dividende				
	Montant	Date de paiement	Date de clôture	
Action ordinaire – iA Société financière	0,4850 \$	15 septembre 2020	21 août 2020	
Action privilégiée de catégorie A – série B – iA Assurance	0,2875 \$	30 septembre 2020	28 août 2020	Dividende non cumulatif
Action privilégiée de catégorie A – série G – iA Assurance	0,2360625 \$	30 septembre 2020	28 août 2020	Dividende non cumulatif
Action privilégiée de catégorie A – série I – iA Assurance	0,3000 \$	30 septembre 2020	28 août 2020	Dividende non cumulatif

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

Réinvestissement des dividendes

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

ANALYSE DE SENSIBILITÉ

Analyse de sensibilité ¹⁷				
	30 juin 2020	31 mars 2020	31 décembre 2019	30 juin 2019
Valeur de clôture S&P/TSX	15 515 points	13 379 points	17 063 points	16 382 points
Ratio de solvabilité	124 %	137 %	133 %	127 %
Incidence d'une baisse des marchés boursiers (indice S&P/TSX) ¹⁸				
Baisse de l'indice qui rendrait nécessaire un renforcement des provisions mathématiques pour les actions appariant les engagements à long terme	(20 %)	(13 %)	(24 %)	(25 %)
Seuil déclencheur de l'indice	12 500 points	11 700 points	13 000 points	12 300 points
Incidence sur le résultat net, en raison d'une augmentation des réserves actuarielles, pour chaque baisse additionnelle de 1 % de l'indice S&P/TSX en dessous de ce seuil déclencheur	(20 M\$)	(18 M\$)	n. d.	n. d.
Baisse de l'indice qui ferait diminuer le ratio de solvabilité à 110 %	(61 %)	(87 %)	(91 %)	(74 %)
Seuil déclencheur de l'indice	6 000 points	1 800 points	1 500 points	4 200 points
Incidence sur le résultat net d'une baisse subite de 10 % des marchés boursiers (sur une année)	(30 M\$)	(26 M\$)	(31 M\$)	(32 M\$)
Incidence sur le bénéfice net attribué aux actionnaires ordinaires d'une baisse hypothétique de 10 pbs des taux d'intérêt				
Baisse du taux de réinvestissement initial (<i>IRR</i>)	3 M\$	—	2 M\$	(12 M\$)
Baisse du taux de réinvestissement ultime (<i>URR</i>)	(69 M\$)	(66 M\$)	(61 M\$)	(64 M\$)

Remarques liées aux sensibilités

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

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

¹⁷ L'analyse de sensibilité s'appuie sur des mesures non conformes aux IFRS.

¹⁸ L'indice S&P/TSX est une mesure qui peut varier différemment de notre portefeuille d'actions, qui inclut des actions publiques et privées internationales.

MISE EN GARDE ET RENSEIGNEMENTS GÉNÉRAUX

Contrôle interne à l'égard de l'information financière

Pendant la période intermédiaire terminée le 30 juin 2020, la Société n'a apporté aucun changement à son contrôle interne à l'égard de l'information financière ayant eu une incidence importante, ou raisonnablement susceptible d'avoir une incidence importante, sur ses activités de contrôle interne à l'égard de l'information financière.

Renseignements financiers non conformes aux IFRS

iA Société financière publie ses résultats et ses états financiers conformément aux Normes internationales d'information financière (IFRS). Toutefois, la Société publie également certaines mesures qui ne sont pas conformes aux IFRS (non conformes aux IFRS). Une mesure est considérée comme non conforme aux IFRS aux fins de la législation canadienne sur les valeurs mobilières lorsqu'elle est présentée autrement que selon les principes comptables généralement reconnus utilisés pour les états financiers audités de la Société. Les mesures financières non conformes aux IFRS sont souvent accompagnées des mesures financières conformes aux IFRS et comparées avec ces dernières afin d'en établir la concordance. Pour certaines mesures financières non conformes aux IFRS, il n'existe toutefois aucune mesure directement comparable selon les IFRS. La Société est d'avis que les mesures non conformes aux IFRS fournissent des renseignements additionnels pour mieux comprendre ses résultats financiers et effectuer une meilleure analyse de son potentiel de croissance et de bénéfice, et qu'elles facilitent la comparaison des résultats trimestriels et annuels de ses activités courantes. Comme les mesures non conformes aux IFRS n'ont pas de définitions ou de significations normalisées, il est possible qu'elles diffèrent des mesures financières non conformes aux IFRS utilisées par d'autres sociétés et elles ne doivent pas être considérées comme une alternative aux mesures de performance financière déterminées conformément aux IFRS. La Société incite fortement les investisseurs à consulter l'intégralité de ses états financiers et de ses autres rapports déposés auprès d'organismes publics, et à ne pas se fier à une mesure financière unique, quelle qu'elle soit.

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

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

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

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

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

Énoncés prospectifs

Ce rapport de gestion peut contenir des énoncés qui font référence aux stratégies de iA Société financière ou des énoncés de nature prévisionnelle, qui dépendent d'événements ou de conditions futurs ou y font référence, ou qui comprennent des mots tels que « pourrait » et « devrait », ou des verbes comme « supposer », « s'attendre à », « prévoir », « entendre », « planifier », « croire », « estimer » et « continuer » ou leur forme future (ou leur forme négative), ou encore des mots tels que « objectif » et « but » ou des termes ou des expressions semblables. De tels énoncés constituent des énoncés prospectifs au sens des lois sur les valeurs mobilières. Les énoncés prospectifs comprennent, notamment, dans le présent rapport de gestion, les renseignements concernant les résultats d'exploitation futurs possibles ou présumés. Ils ne constituent pas des faits historiques, mais représentent uniquement les attentes, les estimations et les projections à l'égard d'événements futurs et ils pourraient changer, particulièrement en raison de la pandémie de la COVID-19 qui sévit actuellement et qui évolue ainsi que de son incidence sur l'économie mondiale et de ses répercussions incertaines sur nos activités.

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

Des renseignements supplémentaires sur des facteurs importants qui pourraient faire en sorte que les résultats réels diffèrent sensiblement des prévisions et sur les hypothèses ou les facteurs importants sur lesquels sont fondés les énoncés prospectifs sont présentés à la section « Gestion des risques » du *Rapport de gestion* de l'année 2019 et à la note « Gestion des risques associés aux instruments financiers » afférente aux *États financiers consolidés audités* de l'exercice terminé le 31 décembre 2019 de même que dans la section « Mise à jour des risques » du *Rapport de gestion* de l'exercice terminé le 31 mars 2020, et dans les autres documents que iA Société financière a déposés auprès des Autorités canadiennes en valeurs mobilières, qui peuvent être consultés à l'adresse sedar.com.

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

Documents relatifs aux résultats financiers

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

Conférence téléphonique

La direction tiendra une conférence téléphonique pour présenter les résultats du deuxième trimestre de iA Groupe financier le jeudi 30 juillet 2020, à 14 h (HE). Pour écouter la conférence téléphonique, il suffira de composer le 416 981-9010 ou le 1 877 211-4546 (sans frais en Amérique du Nord). La conférence téléphonique sera également disponible en différé, pendant une semaine, à compter de 16 h 30 le jeudi 30 juillet 2020. Pour écouter la conférence téléphonique en différé, il suffira de composer le 1 800 558-5253 (sans frais) et d'entrer le code d'accès 21964532. Une webdiffusion de la conférence téléphonique (en mode audio seulement) sera également disponible à partir du site Internet de iA Groupe financier, à l'adresse ia.ca.

À propos de iA Groupe financier

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

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

ÉTATS DES RÉSULTATS CONSOLIDÉS

(non audités, en millions de dollars, sauf indication contraire)	Trimestres terminés les 30 juin		Périodes de six mois terminées les 30 juin	
	2020	2019	2020	2019
	\$	\$	\$	\$
Produits				
Primes				
Primes brutes	2 319	2 186	5 269	4 727
Primes cédées	(206)	(203)	(401)	(389)
Primes nettes	2 113	1 983	4 868	4 338
Produits de placement				
Intérêts et autres produits tirés des placements	308	328	751	654
Variation de la juste valeur des placements	3 847	1 343	2 547	3 179
	4 155	1 671	3 298	3 833
Autres produits	416	425	856	835
	6 684	4 079	9 022	9 006
Prestations sur contrats et charges				
Prestations et règlements bruts sur contrats	1 220	1 442	2 833	2 936
Prestations et règlements cédés sur contrats	(137)	(125)	(271)	(242)
Transferts nets aux fonds distincts	524	196	1 212	420
Augmentation (diminution) du passif relatif aux contrats d'assurance	4 018	1 550	3 316	3 900
Augmentation (diminution) du passif relatif aux contrats d'investissement	21	7	22	21
Diminution (augmentation) de l'actif de réassurance	(19)	(41)	(94)	(80)
	5 627	3 029	7 018	6 955
Commissions	395	410	836	795
Frais généraux	369	353	781	714
Taxes sur primes et autres taxes	27	32	60	64
Charges financières	19	14	36	29
	6 437	3 838	8 731	8 557
Résultat avant impôts	247	241	291	449
Impôts sur le résultat	52	54	50	104
Résultat net	195	187	241	345
Résultat net attribué aux contrats avec participation	7	—	8	1
Résultat net attribué aux actionnaires	188	187	233	344
Dividendes sur actions privilégiées émises par une filiale	5	6	11	12
Résultat net attribué aux actionnaires ordinaires	183	181	222	332
Résultat par action ordinaire (en dollars)				
De base	1,71	1,70	2,07	3,10
Dilué	1,71	1,69	2,07	3,09
Nombre moyen pondéré d'actions en circulation (en millions d'unités)				
De base	107	107	107	107
Dilué	107	107	107	108
Dividendes par action ordinaire (en dollars)	0,49	0,45	0,97	0,87

ÉTATS DE LA SITUATION FINANCIÈRE CONSOLIDÉS

(en millions de dollars)	Au 30 juin 2020 (non audités) \$	Au 31 décembre 2019 \$
Actif		
Placements		
Trésorerie et placements à court terme	1 487	1 108
Obligations	29 964	27 508
Actions	2 929	3 024
Prêts hypothécaires et autres prêts	3 749	3 870
Instruments financiers dérivés	1 712	1 003
Avances sur contrats	931	900
Autres placements	547	429
Immeubles de placement	1 989	2 077
	43 308	39 919
Autres éléments d'actif	3 471	2 193
Actif de réassurance	1 273	1 030
Immobilisations corporelles	403	394
Actif d'impôts différés	64	28
Immobilisations incorporelles	1 641	1 110
Goodwill	1 339	606
Actif total du fonds général	51 499	45 280
Actif net des fonds distincts	28 505	27 868
Actif total	80 004	73 148
Passif		
Passif relatif aux contrats d'assurance	34 178	30 665
Passif relatif aux contrats d'investissement	654	630
Instruments financiers dérivés	859	455
Autres éléments de passif	7 696	6 063
Passif d'impôts différés	394	287
Débitures	1 448	1 050
Passif total du fonds général	45 229	39 150
Passif relatif à l'actif net des fonds distincts	28 505	27 868
Passif total	73 734	67 018
Capitaux propres		
Capital social et surplus d'apport	1 690	1 684
Actions privilégiées émises par une filiale	525	525
Résultats non distribués et cumul des autres éléments du résultat global	4 005	3 879
Comptes des contrats avec participation	50	42
	6 270	6 130
Passif et capitaux propres totaux	80 004	73 148

INFORMATION SECTORIELLE

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

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

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

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

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

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

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

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

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

INFORMATION SECTORIELLE (suite)**Résultats sectoriels**

(en millions de dollars canadiens)

Trimestre terminé le 30 juin 2020

	Individuel		Collectif				Total
	Assurance	Gestion de patrimoine	Assurance	Épargne et retraite	Affaires américaines	Autres	
	\$	\$	\$	\$	\$	\$	\$
Produits							
Primes nettes	394	774	366	354	150	75	2 113
Produits de placement	3 727	(72)	91	277	92	40	4 155
Autres produits	28	370	9	25	35	(51)	416
	4 149	1 072	466	656	277	64	6 684
Charges							
Prestations et règlements bruts sur contrats	198	339	279	272	132	—	1 220
Prestations et règlements cédés sur contrats	(64)	—	(18)	(7)	(77)	29	(137)
Transferts nets aux fonds distincts	—	423	—	101	—	—	524
Augmentation (diminution) du passif relatif aux contrats d'assurance	3 732	(72)	22	254	81	1	4 018
Augmentation (diminution) du passif relatif aux contrats d'investissement	—	—	21	—	—	—	21
Diminution (augmentation) de l'actif de réassurance	(27)	—	1	1	7	(1)	(19)
Commissions, frais généraux et autres charges	204	320	121	26	129	(9)	791
Charges financières	3	1	8	—	—	7	19
	4 046	1 011	434	647	272	27	6 437
Résultat avant impôts et répartition des autres activités	103	61	32	9	5	37	247
Répartition des autres activités	27	4	—	1	5	(37)	—
Résultat avant impôts	130	65	32	10	10	—	247
Impôts sur le résultat	22	28	2	(2)	2	—	52
Résultat net	108	37	30	12	8	—	195
Résultat net attribué aux contrats avec participation	7	—	—	—	—	—	7
Résultat net attribué aux actionnaires	101	37	30	12	8	—	188

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

(en millions de dollars canadiens)

Trimestre terminé le 30 juin 2019

	Individuel		Collectif				Total
	Assurance	Gestion de patrimoine	Assurance	Épargne et retraite	Affaires américaines	Autres	
	\$	\$	\$	\$	\$	\$	\$
Produits							
Primes nettes	391	643	413	339	120	77	1 983
Produits de placement	1 356	66	48	107	54	40	1 671
Autres produits	32	365	15	24	20	(31)	425
	1 779	1 074	476	470	194	86	4 079
Charges							
Prestations et règlements bruts sur contrats	192	514	293	305	100	38	1 442
Prestations et règlements cédés sur contrats	(56)	—	(14)	(7)	(57)	9	(125)
Transferts nets aux fonds distincts	—	110	—	86	—	—	196
Augmentation (diminution) du passif relatif aux contrats d'assurance	1 354	68	2	50	73	3	1 550
Augmentation (diminution) du passif relatif aux contrats d'investissement	—	—	7	—	—	—	7
Diminution (augmentation) de l'actif de réassurance	(14)	—	(1)	—	(24)	(2)	(41)
Commissions, frais généraux et autres charges	202	323	153	26	86	5	795
Charges financières	6	1	6	—	—	1	14
	1 684	1 016	446	460	178	54	3 838
Résultat avant impôts et répartition des autres activités	95	58	30	10	16	32	241
Répartition des autres activités	25	1	1	1	4	(32)	—
Résultat avant impôts	120	59	31	11	20	—	241
Impôts sur le résultat	23	14	9	3	5	—	54
Résultat net attribué aux actionnaires	97	45	22	8	15	—	187

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

(en millions de dollars canadiens)

Période de six mois terminée le 30 juin 2020

	Individuel		Collectif				Total
	Assurance	Gestion de patrimoine	Assurance	Épargne et retraite	Affaires américaines	Autres	
	\$	\$	\$	\$	\$	\$	\$
Produits							
Primes nettes	791	1 852	790	987	288	160	4 868
Produits de placement	2 481	255	107	229	146	80	3 298
Autres produits	57	746	30	52	67	(96)	856
	3 329	2 853	927	1 268	501	144	9 022
Charges							
Prestations et règlements bruts sur contrats	427	896	574	658	257	21	2 833
Prestations et règlements cédés sur contrats	(127)	—	(31)	(13)	(151)	51	(271)
Transferts nets aux fonds distincts	—	848	—	364	—	—	1 212
Augmentation (diminution) du passif relatif aux contrats d'assurance	2 497	404	32	186	196	1	3 316
Augmentation (diminution) du passif relatif aux contrats d'investissement	—	—	22	—	—	—	22
Diminution (augmentation) de l'actif de réassurance	(39)	—	4	2	(60)	(1)	(94)
Commissions, frais généraux et autres charges	448	671	272	54	242	(10)	1 677
Charges financières	8	1	16	—	—	11	36
	3 214	2 820	889	1 251	484	73	8 731
Résultat avant impôts et répartition des autres activités	115	33	38	17	17	71	291
Répartition des autres activités	52	6	1	2	10	(71)	—
Résultat avant impôts	167	39	39	19	27	—	291
Impôts sur le résultat	19	25	1	(1)	6	—	50
Résultat net	148	14	38	20	21	—	241
Résultat net attribué aux contrats avec participation	8	—	—	—	—	—	8
Résultat net attribué aux actionnaires	140	14	38	20	21	—	233

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

(en millions de dollars canadiens)

Période de six mois terminée le 30 juin 2019

	Individuel		Collectif				Total
	Assurance	Gestion de patrimoine	Assurance	Épargne et retraite	Affaires américaines	Autres	
	\$	\$	\$	\$	\$	\$	
Produits							
Primes nettes	779	1 363	810	999	235	152	4 338
Produits de placement	3 182	91	114	261	106	79	3 833
Autres produits	61	719	29	49	37	(60)	835
	4 022	2 173	953	1 309	378	171	9 006
Charges							
Prestations et règlements bruts sur contrats	418	1 034	584	620	198	82	2 936
Prestations et règlements cédés sur contrats	(108)	—	(29)	(13)	(111)	19	(242)
Transferts nets aux fonds distincts	—	257	—	163	—	—	420
Augmentation (diminution) du passif relatif aux contrats d'assurance	3 142	127	13	465	162	(9)	3 900
Augmentation (diminution) du passif relatif aux contrats d'investissement	—	—	21	—	—	—	21
Diminution (augmentation) de l'actif de réassurance	(29)	—	1	3	(64)	9	(80)
Commissions, frais généraux et autres charges	402	646	298	52	165	10	1 573
Charges financières	11	1	12	—	—	5	29
	3 836	2 065	900	1 290	350	116	8 557
Résultat avant impôts et répartition des autres activités	186	108	53	19	28	55	449
Répartition des autres activités	44	(1)	2	2	8	(55)	—
Résultat avant impôts	230	107	55	21	36	—	449
Impôts sur le résultat	48	27	15	6	8	—	104
Résultat net	182	80	40	15	28	—	345
Résultat net attribué aux contrats avec participation	1	—	—	—	—	—	1
Résultat net attribué aux actionnaires	181	80	40	15	28	—	344

Primes sectorielles

(en millions de dollars canadiens)

Trimestre terminé le 30 juin 2020

	Individuel		Collectif				Total
	Assurance	Gestion de patrimoine	Assurance	Épargne et retraite	Affaires américaines	Autres	
	\$	\$	\$	\$	\$	\$	
Primes brutes							
Investies dans le fonds général	493	174	397	72	280	14	1 430
Investies dans les fonds distincts	—	600	—	289	—	—	889
	493	774	397	361	280	14	2 319
Primes cédées							
Investies dans le fonds général	(99)	—	(31)	(7)	(130)	61	(206)
Primes nettes	394	774	366	354	150	75	2 113

INFORMATION SECTORIELLE (suite)**Primes sectorielles (suite)**

(en millions de dollars canadiens)

Trimestre terminé le 30 juin 2019

	Individuel		Collectif				Total
	Assurance	Gestion de patrimoine	Assurance	Épargne et retraite	Affaires américaines	Autres	
	\$	\$	\$	\$	\$	\$	
Primes brutes							
Investies dans le fonds général	491	98	450	30	208	48	1 325
Investies dans les fonds distincts	—	545	—	316	—	—	861
	491	643	450	346	208	48	2 186
Primes cédées							
Investies dans le fonds général	(100)	—	(37)	(7)	(88)	29	(203)
Primes nettes	391	643	413	339	120	77	1 983

(en millions de dollars canadiens)

Période de six mois terminée le 30 juin 2020

	Individuel		Collectif				Total
	Assurance	Gestion de patrimoine	Assurance	Épargne et retraite	Affaires américaines	Autres	
	\$	\$	\$	\$	\$	\$	
Primes brutes							
Investies dans le fonds général	980	380	856	120	537	43	2 916
Investies dans les fonds distincts	—	1 472	—	881	—	—	2 353
	980	1 852	856	1 001	537	43	5 269
Primes cédées							
Investies dans le fonds général	(189)	—	(66)	(14)	(249)	117	(401)
Primes nettes	791	1 852	790	987	288	160	4 868

(en millions de dollars canadiens)

Période de six mois terminée le 30 juin 2019

	Individuel		Collectif				Total
	Assurance	Gestion de patrimoine	Assurance	Épargne et retraite	Affaires américaines	Autres	
	\$	\$	\$	\$	\$	\$	
Primes brutes							
Investies dans le fonds général	969	207	881	359	406	96	2 918
Investies dans les fonds distincts	—	1 156	—	653	—	—	1 809
	969	1 363	881	1 012	406	96	4 727
Primes cédées							
Investies dans le fonds général	(190)	—	(71)	(13)	(171)	56	(389)
Primes nettes	779	1 363	810	999	235	152	4 338

INFORMATION SECTORIELLE (suite)**Actif et passif sectoriels**

(en millions de dollars canadiens)

Au 30 juin 2020

	Individuel		Collectif				Total
	Assurance	Gestion de patrimoine	Assurance	Épargne et retraite	Affaires américaines	Autres	
	\$	\$	\$	\$	\$	\$	
Actif							
Placements	25 684	2 453	2 006	4 176	1 355	7 634	43 308
Actif net des fonds distincts	—	16 755	—	11 750	—	—	28 505
Actif de réassurance	(664)	—	226	130	1 750	(169)	1 273
Autres	110	1 143	—	—	68	5 597	6 918
Actif total	25 130	20 351	2 232	16 056	3 173	13 062	80 004
Passif							
Passif relatif aux contrats d'assurance et passif relatif aux contrats d'investissement	23 975	2 257	2 329	4 328	2 038	(95)	34 832
Passif relatif à l'actif net des fonds distincts	—	16 755	—	11 750	—	—	28 505
Autres	680	56	10	17	—	9 634	10 397
Passif total	24 655	19 068	2 339	16 095	2 038	9 539	73 734

(en millions de dollars canadiens)

Au 31 décembre 2019

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