



## États financiers consolidés

Pour l'exercice clos le 31 décembre 2021























































2. Mode de présentation et sommaire des méthodes comptables (suite)

Norme	Sommaire des modifications à venir
IFRS 17, <i>Contrats d'assurance</i> (suite)	<p>Le bénéfice futur tiré de la couverture d'assurance (y compris les incidences des nouvelles affaires) est reflété dans la comptabilisation initiale des passifs relatifs aux contrats d'assurance, puis comptabilisé en résultat net au fil du temps, à mesure que les services d'assurance sont fournis. Selon IFRS 17, la compagnie doit également distinguer les groupes de contrats qui devraient générer un bénéfice des groupes de contrats qui devraient être déficitaires. La compagnie doit mettre à jour les flux de trésorerie d'exécution à chaque date de présentation de l'information, au moyen des estimations courantes du montant, du calendrier et de l'incertitude des flux de trésorerie et des taux d'actualisation. En raison des nouvelles méthodes d'évaluation prescrites par IFRS 17, la compagnie s'attend à une augmentation de ses passifs relatifs aux contrats d'assurance à l'adoption. Plus précisément, la comptabilisation des passifs au titre de la marge sur services contractuels aura également pour effet de réduire le surplus cumulé.</p> <p>IFRS 17 aura une incidence sur la façon dont la compagnie comptabilise ses contrats d'assurance et présente sa performance financière dans les états consolidés du résultat net, en particulier le calendrier de comptabilisation du bénéfice pour les contrats d'assurance. L'adoption d'IFRS 17 aura aussi une incidence importante sur la manière dont les résultats liés aux contrats d'assurance et les informations connexes sont présentés dans les états financiers consolidés, ainsi que sur les cadres réglementaires et fiscaux qui reposent sur des valeurs comptables calculées en vertu des normes IFRS. De plus, la compagnie surveille activement les incidences potentielles sur le capital réglementaire ainsi que sur les ratios et informations à fournir connexes. Le BSIF a indiqué qu'il comptait maintenir un cadre de capital harmonisé avec les politiques en matière de capital actuelles afin de réduire au minimum l'incidence sur le capital pour l'ensemble du secteur. La compagnie continue d'évaluer toutes ces incidences par l'intermédiaire de son plan de mise en œuvre mondial, mais cette modification n'aura pas d'incidence sur les facteurs financiers des entreprises touchées ni sur notre modèle d'affaires.</p>

2. Mode de présentation et sommaire des méthodes comptables (suite)

Norme	Sommaire des modifications à venir
IFRS 9, <i>Instruments financiers</i>	<p>En juillet 2014, l'IASB a publié une version définitive d'IFRS 9, <i>Instruments financiers</i> (IFRS 9), qui remplacera IAS 39, <i>Instruments financiers : Comptabilisation et évaluation</i>. La norme apporte des modifications à la comptabilisation des instruments financiers à l'égard des éléments suivants :</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>• le classement et l'évaluation des instruments financiers en fonction d'un modèle pour la gestion des actifs financiers et des caractéristiques des flux de trésorerie contractuels de l'actif financier;</li> <li>• la dépréciation basée sur le modèle des pertes attendues;</li> <li>• la comptabilité de couverture qui tient compte des pratiques en matière de gestion des risques d'une entité.</li> </ul> <p>En septembre 2016, l'IASB a publié une modification d'IFRS 4, <i>Contrats d'assurance</i> (IFRS 4). La modification, intitulée « Application d'IFRS 9, <i>Instruments financiers</i>, et d'IFRS 4, <i>Contrats d'assurance</i> », propose deux options aux compagnies d'assurance admissibles pour répondre à la volatilité qui pourrait résulter de la mise en œuvre d'IFRS 9 avant l'entrée en vigueur de la nouvelle norme proposée sur les contrats d'assurance. Voici ces deux options :</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>• <i>Approche du report</i> – permet de reporter la mise en œuvre d'IFRS 9 jusqu'à la date d'entrée en vigueur de la nouvelle norme sur les contrats d'assurance;</li> <li>• <i>Approche par superposition</i> – permet de comptabiliser la volatilité qui pourrait découler de l'application d'IFRS 9 dans les autres éléments du résultat global plutôt que dans le résultat net.</li> </ul> <p>La compagnie est admissible aux termes de cette modification et elle applique l'approche du report afin de permettre l'adoption simultanée d'IFRS 9 et d'IFRS 17.</p> <p>Les informations fournies sur l'évaluation et le classement des placements de portefeuille de la compagnie constituent déjà en grande partie les informations qui sont requises en vertu d'IFRS 9. Bien qu'elle ne s'attende pas à ce que l'adoption entraîne une variation significative du niveau de l'actif investi ni une augmentation significative de la volatilité du bénéfice, la compagnie continue d'évaluer l'incidence de l'adoption de cette norme de concert avec l'adoption d'IFRS 17.</p> <p>En décembre 2021, l'IASB a publié une modification à portée limitée aux dispositions transitoires d'IFRS 17. Cette modification, intitulée <i>Première application d'IFRS 17 et d'IFRS 9 – Informations comparatives (projet de modification d'IFRS 17)</i>, permet aux entités qui procèdent à une application initiale simultanée d'IFRS 17 et d'IFRS 9 de présenter des informations comparatives à l'égard d'un actif financier comme si les exigences d'IFRS 9 en matière de classement et d'évaluation avaient été appliquées auparavant à cet actif financier. Cette option peut être appliquée instrument par instrument. Lorsqu'elles appliquent cette option, les entités ne sont pas tenues d'appliquer les dispositions d'IFRS 9 en matière de dépréciation.</p>

2. Mode de présentation et sommaire des méthodes comptables (suite)

Norme	Sommaire des modifications à venir
IAS 1 – <i>Présentation des états financiers</i>	<p>En février 2021, l'IASB a publié les modifications d'IAS 1, <i>Présentation des états financiers</i>, intitulées <i>Informations à fournir sur les méthodes comptables</i>. Les modifications précisent la façon dont une entité détermine si les informations sur les méthodes comptables sont significatives.</p> <p>Les modifications s'appliquent aux exercices ouverts à compter du 1<sup>er</sup> janvier 2023. L'adoption anticipée est permise. La compagnie évalue actuellement l'incidence qu'aura l'adoption de ces modifications.</p>
IAS 8 – <i>Méthodes comptables, changements d'estimations comptables et erreurs</i>	<p>En février 2021, l'IASB a publié des modifications d'IAS 8, <i>Méthodes comptables, changements d'estimations comptables et erreurs</i>, intitulées <i>Definition of Accounting Estimates</i>. Les modifications précisent la différence entre une méthode comptable et une estimation comptable.</p> <p>Les modifications s'appliquent aux exercices ouverts à compter du 1<sup>er</sup> janvier 2023. L'adoption anticipée est permise. La compagnie évalue actuellement l'incidence qu'aura l'adoption de ces modifications.</p>
IAS 12 – <i>Impôts sur le résultat</i>	<p>En mai 2021, l'IASB a publié des modifications d'IAS 12, <i>Impôts sur le résultat</i>, intitulées <i>Impôt différé rattaché à des actifs et des passifs issus d'une même transaction</i>. Les modifications précisent que des actifs d'impôt différé et des passifs d'impôt différé doivent être comptabilisés pour les transactions qui génèrent des différences temporaires imposables et des différences temporaires déductibles lors de la comptabilisation initiale, lesquelles donnent lieu à des actifs et à des passifs d'impôt différé d'un montant identique.</p> <p>Les modifications s'appliquent aux exercices ouverts à compter du 1<sup>er</sup> janvier 2023. L'adoption anticipée est permise. La compagnie évalue actuellement l'incidence qu'aura l'adoption de ces modifications.</p>
IAS 37 – <i>Provisions, passifs éventuels et actifs éventuels</i>	<p>En mai 2020, l'IASB a publié des modifications d'IAS 37, <i>Provisions, passifs éventuels et actifs éventuels</i>. Les modifications précisent les coûts qui doivent être pris en compte pour déterminer si un contrat est déficitaire.</p> <p>Les modifications s'appliquent aux exercices ouverts à compter du 1<sup>er</sup> janvier 2022. L'adoption anticipée est permise. La compagnie prévoit que ces modifications n'auront aucune incidence significative sur ses états financiers consolidés.</p>
<i>Améliorations annuelles des IFRS – Cycle 2018-2020</i>	<p>En mai 2020, l'IASB a publié les <i>Améliorations annuelles – Cycle 2018-2020</i> dans le cadre de son processus en cours visant à gérer efficacement les modifications non urgentes à portée limitée des normes IFRS. Cette publication comporte des modifications s'appliquant à la compagnie relativement à deux normes, soit IFRS 9, <i>Instruments financiers</i>, et IFRS 16, <i>Contrats de location</i>.</p> <p>Les modifications entrent en vigueur le 1<sup>er</sup> janvier 2022. La compagnie prévoit que les modifications d'IFRS 16, <i>Contrats de location</i>, n'auront aucune incidence significative sur ses états financiers consolidés.</p> <p>La compagnie continue d'évaluer l'incidence de l'adoption des modifications d'IFRS 9, <i>Instruments financiers</i>, de concert avec l'adoption d'IFRS 17 à compter du 1<sup>er</sup> janvier 2023.</p>

### 3. Acquisitions d'entreprises et autres transactions

#### a) Acquisition des activités de services de retraite de MassMutual

Le 31 décembre 2020, GWL&A a conclu l'achat, par voie de convention de réassurance à caractère indemnitaire, des affaires liées aux services de retraite de la Massachusetts Mutual Life Insurance Company (MassMutual) et a pris la responsabilité des facteurs financiers et des risques liés aux activités réassurées. Cette acquisition renforce la position de chef de file de la compagnie sur le marché américain des services de retraite. La compagnie prévoit réaliser des synergies de coûts par la migration des activités de services de retraite de MassMutual vers la plateforme de tenue de dossiers de la compagnie. La compagnie a payé à MassMutual une commission de réassurance de 2 937 \$ (2 312 \$ US), déduction faite des ajustements au fonds de roulement, et elle a financé la transaction au moyen de la trésorerie existante, d'emprunts à court terme et d'emprunts à long terme de 1 973 \$ (1 500 \$ US) émis le 17 septembre 2020.

Au cours du quatrième trimestre de 2021, la compagnie a achevé son évaluation exhaustive de la juste valeur de l'actif net acquis de MassMutual et de la répartition finale du prix d'achat.

La commission de réassurance, déduction faite des ajustements au fonds de roulement, a été ajustée, passant ainsi de 2 937 \$ à 2 738 \$ (2 312 \$ US à 2 156 \$ US).

Le goodwill initial de 2 827 \$ (2 226 \$ US) présenté dans les états financiers consolidés de la compagnie au 31 décembre 2020 a été ajusté pour s'établir à 1 807 \$ (1 423 \$ US). Des ajustements ont été apportés aux montants provisoires présentés dans les états financiers consolidés de la compagnie au 31 décembre 2020 au titre de la comptabilisation et de l'évaluation des immobilisations incorporelles, des actifs acquis et des passifs repris. Les immobilisations incorporelles comptabilisées comprennent des contrats de clients d'un montant de 844 \$ (665 \$ US) ainsi que des contrats de fonds communs de placement exclusifs de 337 \$ (265 \$ US), présentés déduction faite de l'amortissement de 73 \$ (58 \$ US) au 31 décembre 2021.

Les informations comparatives dans les états financiers consolidés de la compagnie n'ont pas été retraitées.

La compagnie a déterminé la juste valeur des immobilisations incorporelles et des passifs relatifs aux contrats d'assurance acquis au moyen de techniques d'évaluation qui reposent sur des projections des flux de trésorerie et les taux d'actualisation. La valeur des immobilisations incorporelles acquises est déterminée en fonction de jugements et d'estimations portant sur les prévisions à l'égard des produits et du bénéfice, ainsi que les taux d'actualisation. Par ailleurs, la valeur des provisions techniques reprises est déterminée en fonction de jugements et d'estimations qui touchent le choix du modèle d'évaluation approprié et les projections des entrées et sorties de trésorerie, qui reposent sur les meilleures estimations des résultats techniques futurs, plus particulièrement du comportement des titulaires de polices, ainsi que les taux d'actualisation.

3. Acquisitions d'entreprises et autres transactions (suite)

Le tableau suivant présente les montants attribués aux actifs acquis, au goodwill et aux passifs repris au 31 décembre 2020 et présentés au 31 décembre 2021.

**Actifs acquis et goodwill**

Trésorerie et équivalents de trésorerie	2 669 \$
Obligations	12 084
Prêts hypothécaires	2 287
Fonds détenus par des assureurs cédants	9 981
Goodwill	1 807
Immobilisations incorporelles	1 181
Autres actifs	124
Actifs d'impôt différé	300
Placements pour le compte des titulaires de polices de fonds distincts	84 785
<b>Total des actifs acquis et du goodwill</b>	<b>115 218 \$</b>

**Passifs repris**

Passifs relatifs aux contrats d'assurance	22 317 \$
Passifs relatifs aux contrats d'investissement	5 001
Créditeurs	31
Autres passifs	346
Contrats d'assurance et d'investissement pour le compte des titulaires de polices de fonds distincts	84 785
<b>Total des passifs repris</b>	<b>112 480 \$</b>

Le tableau suivant présente la variation de la valeur comptable du goodwill relatif à l'acquisition entre le 31 décembre 2020 et le 31 décembre 2021.

<b>Goodwill présenté antérieurement, au 31 décembre 2020</b>	<b>2 827 \$</b>
Comptabilisation et évaluation des immobilisations incorporelles	(1 181)
Autres ajustements apportés au cours de la période d'évaluation	161
<b>Goodwill présenté au 31 décembre 2021</b>	<b>1 807 \$</b>

Le goodwill représente l'excédent du prix d'acquisition sur la juste valeur de l'actif net et correspond aux synergies ou aux avantages économiques futurs découlant des autres actifs acquis qui ne sont pas identifiés individuellement et comptabilisés séparément dans l'acquisition des activités de services de retraite de MassMutual. Ces synergies constituent des occasions notables en ce qui a trait aux dépenses et aux produits, et elles devraient avoir un effet relatif sur le bénéfice. Une tranche de 533 \$ (420 \$ US) du goodwill est déductible à des fins fiscales.

Au cours de l'exercice clos le 31 décembre 2021, MassMutual a fourni un apport de 2 861 \$ (2 262 \$ US) aux produits et de 199 \$ (158 \$ US) au bénéfice net. Ces montants sont inclus dans les états consolidés du résultat net et du résultat global pour l'exercice clos le 31 décembre 2021.

---

3. Acquisitions d'entreprises et autres transactions (suite)

**b) Acquisition de Personal Capital Corporation**

Le 17 août 2020, GWL&A a conclu l'acquisition de la totalité des capitaux propres de Personal Capital Corporation. À la conclusion de la répartition du prix d'achat, au quatrième trimestre de 2020, une provision de 26 \$ (20 \$ US) liée à la contrepartie éventuelle fondée sur une clause d'indexation a été comptabilisée, ce qui représente la meilleure estimation de la direction en ce qui a trait à l'atteinte de seuils liés à la croissance de l'actif géré définis dans la convention de fusion. La provision liée à la contrepartie éventuelle a été augmentée de 101 \$ (80 \$ US) en 2021, pour s'établir à 127 \$ (100 \$ US) au 31 décembre 2021, en raison de la croissance des actifs nets acquis au-delà du montant présumé à la date d'acquisition.

Aux termes de la convention de fusion, la contrepartie éventuelle peut augmenter pour s'établir à un montant de 222 \$ (175 \$ US), sous réserve de l'atteinte de seuils liés à la croissance de l'actif géré, payable à la suite d'évaluations qui auront lieu aux 31 décembre 2021 et 31 décembre 2022. Les variations de la juste valeur de la contrepartie éventuelle évaluée conformément à la convention de fusion après la finalisation de la répartition du prix d'achat sont comptabilisées dans les états consolidés du résultat net, au poste Charges d'exploitation et frais administratifs.

**c) Acquisition des activités de services de retraite de Prudential**

Le 21 juillet 2021, GWL&A a annoncé qu'elle avait conclu une entente concernant l'acquisition, au moyen d'un achat d'actions et d'une transaction de réassurance, des affaires de retraite à service complet de Prudential Financial, Inc. (Prudential). Cette acquisition renforce la position de chef de file de la compagnie sur le marché américain des services de retraite. La compagnie sera responsable des facteurs financiers et des risques liés aux activités, et Prudential conservera son obligation envers les titulaires de contrat pour la partie réassurée. La compagnie versera un montant totalisant environ 3 550 \$ US aux fins de la transaction et la financera au moyen de billets avec remboursement de capital à recours limité d'un montant de 1 500 \$ (1 193 \$ US) (note 19) et d'une dette à court terme d'un montant maximal de 1 000 \$ US, en plus des ressources existantes. La clôture de la transaction devrait avoir lieu au cours du premier semestre de 2022, sous réserve des conditions de clôture réglementaires et habituelles. Au cours de l'exercice clos le 31 décembre 2021, la compagnie a engagé des coûts de transaction de 9 \$ (7 \$ US), lesquels sont inclus dans les états consolidés du résultat net, au poste Charges d'exploitation et frais administratifs.

3. Acquisitions d'entreprises et autres transactions (suite)

**d) Acquisition d'Ark Life Assurance Company**

Le 1<sup>er</sup> novembre 2021, Irish Life Group Limited (Irish Life), une filiale indirecte entièrement détenue de la compagnie, a conclu l'acquisition d'Ark Life Assurance Company dac (Ark Life) auprès de Phoenix Group Holdings plc moyennant une contrepartie en trésorerie totale de 332 \$ (230 €). Ark Life, qui n'accepte plus d'affaires nouvelles, administre un éventail de régimes de retraite, d'épargne et de protection pour le compte de ses clients du marché irlandais.

Le tableau suivant présente les montants initiaux attribués aux actifs acquis, au goodwill et aux passifs repris le 1<sup>er</sup> novembre 2021 et présentés au 31 décembre 2021.

**Actifs acquis et goodwill**

Trésorerie et équivalents de trésorerie	17 \$
Obligations	333
Goodwill	21
Actifs au titre des cessions en réassurance	1 238
Primes en voie de recouvrement, débiteurs et intérêts à recevoir	89
Placements pour le compte des titulaires de polices de fonds distincts	2 844
<b>Total des actifs acquis et du goodwill</b>	<b>4 542 \$</b>

**Passifs repris**

Passifs relatifs aux contrats d'assurance	1 257 \$
Passifs relatifs aux contrats d'investissement	43
Autres passifs	66
Contrats d'assurance et d'investissement pour le compte des titulaires de polices de fonds distincts	2 844
<b>Total des passifs repris</b>	<b>4 210 \$</b>

La comptabilisation de l'acquisition demeurerait inachevée au 31 décembre 2021, car l'évaluation détaillée des actifs nets acquis était toujours en cours. Les états financiers au 31 décembre 2021 se fondent sur la meilleure estimation que peut actuellement établir la direction de la répartition du prix d'achat. L'évaluation des actifs acquis et des passifs repris et la répartition du prix d'achat devraient être finalisées au cours du second semestre de 2022. Au 31 décembre 2021, les montants provisoires au titre des immobilisations incorporelles n'ont pas fait l'objet d'une détermination et d'une évaluation distinctes dans les actifs de la répartition du prix d'achat, car l'évaluation était toujours en cours.

Par conséquent, le goodwill d'un montant de 21 \$ (15 €) à la date d'acquisition, qui représente l'excédent du prix d'achat sur la juste valeur des actifs nets acquis, sera ajusté au cours des périodes futures.

Le goodwill représente l'excédent du prix d'acquisition sur la juste valeur de l'actif net et correspond aux synergies ou aux avantages économiques futurs découlant des autres actifs acquis qui ne sont pas identifiés individuellement et comptabilisés séparément dans l'acquisition. Ces synergies constituent des occasions notables en ce qui a trait aux dépenses et aux produits, et elles devraient avoir un effet relatif sur le bénéfice.

Les produits et le bénéfice net d'Ark Life n'ont pas eu une incidence importante sur les résultats de la compagnie pour 2021.



3. Acquisitions d'entreprises et autres transactions (suite)

**e) Acquisition de SécurIndemnité inc.**

Le 1<sup>er</sup> septembre 2021, la Canada Vie a conclu l'acquisition de la totalité des capitaux propres de SécurIndemnité inc., une société de gestion de soins de santé qui administre les demandes de règlement pour soins médicaux et soins dentaires d'entreprises publiques et privées au Canada.

Au cours du quatrième trimestre de 2021, une évaluation exhaustive de la juste valeur de l'actif net acquis, qui portait notamment sur les immobilisations incorporelles et sur la répartition finale du prix d'achat, a été essentiellement achevée. Par conséquent, le goodwill initial de 93 \$ présenté dans les états financiers intermédiaires non audités au 30 septembre 2021 et comptabilisé à la suite de l'acquisition a été ajusté pour s'établir à 52 \$, en raison de la comptabilisation et de l'évaluation des immobilisations incorporelles. Les produits et le bénéfice net de SécurIndemnité inc. n'ont pas eu une incidence importante sur les résultats de la compagnie pour 2021.

**f) Relation stratégique avec Sagard Holdings**

Au cours du quatrième trimestre de 2021, la compagnie a conclu une entente visant à établir une relation stratégique à long terme avec Sagard Holdings Inc. (Sagard), une filiale entièrement détenue de Power Corporation, qui prévoit notamment la vente à Sagard de ses filiales établies aux États-Unis, EverWest Real Estate Investors, LLC et EverWest Advisors, LLC (EverWest), en échange d'une participation minoritaire dans la filiale de Sagard, Sagard Holdings Management Inc. EverWest était une filiale entièrement détenue de la Canada Vie, et sa principale activité est la gestion de placements immobiliers. Sagard est une partie liée. Par conséquent, le Comité de révision de la compagnie a examiné et approuvé la transaction, de même que certains aspects qui concernent la Canada Vie. La valeur comptable, le bénéfice et le produit tiré de la vente d'EverWest sont non significatifs pour la compagnie.

Dans le cadre de la relation stratégique avec Sagard, la compagnie a effectué un engagement en capital pouvant atteindre approximativement 500 \$ US dans certaines stratégies de Sagard. La compagnie s'est également engagée à investir une somme supplémentaire d'approximativement 2 000 \$ US dans des placements liés à des biens immobiliers afin d'appuyer la croissance future d'EverWest au sein de Sagard. La relation stratégique avec Sagard a pour but de faire avancer la stratégie de la compagnie visant à accroître davantage son accès à des options de placement non traditionnelles.

#### 4. Charges de restructuration et d'intégration

##### a) Restructuration au sein de l'exploitation canadienne

En 2020, la compagnie a comptabilisé une provision pour restructuration de 92 \$ avant impôt (68 \$ au titre du compte de l'actionnaire et 24 \$ au titre du compte de participation) au poste Charges de restructuration et d'intégration des états consolidés du résultat net. L'incidence après impôt de la provision pour restructuration était de 68 \$ (50 \$ au titre du compte de l'actionnaire et 18 \$ au titre du compte de participation). La restructuration est associée à la vente en 2020 de GLC Groupe de gestion d'actifs Ltée (GLC) (auparavant une filiale entièrement détenue de la Canada Vie) à la Corporation Financière Mackenzie, aux changements apportés à la stratégie de distribution et à la vision d'une distribution axée sur les conseillers de la compagnie, ainsi qu'à la résiliation de l'entente à long terme de partage de l'infrastructure technologique conclue avec IGM.

Au 31 décembre 2021, le solde de la provision pour restructuration comptabilisée dans les autres passifs par la compagnie était de 56 \$ (86 \$ au 31 décembre 2020). La compagnie s'attend à déboursier la quasi-totalité de ces montants d'ici le 31 décembre 2022. Le tableau suivant présente les variations de la provision pour restructuration au sein de l'exploitation canadienne.

	2021	2020
<b>Solde au début de l'exercice</b>	<b>86 \$</b>	— \$
Charges de restructuration	—	92
Montants utilisés	<b>(30)</b>	(6)
<b>Solde à la fin de l'exercice</b>	<b>56 \$</b>	86 \$

##### b) Restructuration de GWL&A

La compagnie a comptabilisé des coûts d'intégration de 74 \$ (5 \$ en 2020) et des charges de restructuration de 10 \$ (37 \$ en 2020) dans les états consolidés du résultat net au cours de l'exercice clos le 31 décembre 2021. La restructuration est principalement attribuable aux réductions de l'effectif additionnelles et à d'autres coûts de sortie liés à l'acquisition des activités de services de retraite de MassMutual par la compagnie (note 3).

Au 31 décembre 2021, le solde de la provision pour restructuration comptabilisée dans les autres passifs par la compagnie était de 19 \$ (37 \$ au 31 décembre 2020). Le tableau suivant présente les variations de la provision pour restructuration au sein de GWL&A.

	2021	2020
<b>Solde au début de l'exercice</b>	<b>37 \$</b>	— \$
Charges de restructuration	<b>10</b>	37
Montants utilisés	<b>(28)</b>	—
<b>Solde à la fin de l'exercice</b>	<b>19 \$</b>	37 \$

La compagnie s'attend à déboursier une importante part de ces montants au cours de 2022. La compagnie prévoit engager des charges de restructuration et d'intégration supplémentaires relativement à l'acquisition de MassMutual (note 3) en 2022.

**5. Trésorerie et équivalents de trésorerie**

La trésorerie et les équivalents de trésorerie comprennent des sommes détenues par Lifeco, la société de portefeuille, et par les filiales consolidées de Lifeco.

	<b>2021</b>	<b>2020</b>
Trésorerie	<b>3 202 \$</b>	2 978 \$
Dépôts à court terme	<b>2 873</b>	4 968
<b>Total</b>	<b>6 075 \$</b>	7 946 \$

Au 31 décembre 2021, un montant en trésorerie et en dépôts à court terme de 1 303 \$ était soumis à des restrictions par la compagnie (2 886 \$ au 31 décembre 2020). Il s'agissait de trésorerie détenue en fidéicommis aux fins d'ententes de réassurance ou auprès des organismes de réglementation, de fonds détenus en vertu de certaines ententes d'indemnité, de fonds des clients détenus par des courtiers et de montants en trésorerie détenus en mains tierces.

## 6. Placements de portefeuille

a) Les valeurs comptables et les justes valeurs estimatives des placements de portefeuille sont les suivantes :

	2021		2020	
	Valeur comptable	Juste valeur	Valeur comptable	Juste valeur
<b>Obligations</b>				
Désignées comme étant à la juste valeur par le biais du résultat net <sup>(1)</sup>	<b>103 645 \$</b>	<b>103 645 \$</b>	100 839 \$	100 839 \$
Classées comme étant à la juste valeur par le biais du résultat net <sup>(1)</sup>	<b>168</b>	<b>168</b>	2 053	2 053
Disponibles à la vente	<b>12 123</b>	<b>12 123</b>	11 352	11 352
Prêts et créances	<b>24 676</b>	<b>26 717</b>	23 348	26 545
	<b>140 612</b>	<b>142 653</b>	137 592	140 789
<b>Prêts hypothécaires</b>				
Résidentiels				
Désignés comme étant à la juste valeur par le biais du résultat net <sup>(1)</sup>	<b>2 609</b>	<b>2 609</b>	2 020	2 020
Prêts et créances	<b>9 580</b>	<b>9 860</b>	9 416	10 024
	<b>12 189</b>	<b>12 469</b>	11 436	12 044
Commerciaux	<b>16 663</b>	<b>17 189</b>	16 367	17 589
	<b>28 852</b>	<b>29 658</b>	27 803	29 633
<b>Actions</b>				
Désignées comme étant à la juste valeur par le biais du résultat net <sup>(1)</sup>	<b>13 269</b>	<b>13 269</b>	10 335	10 335
Disponibles à la vente <sup>(2)</sup>	<b>209</b>	<b>209</b>	20	20
Disponibles à la vente, au coût <sup>(2)(3)</sup>	<b>124</b>	<b>124</b>	163	163
Méthode de la mise en équivalence	<b>581</b>	<b>633</b>	482	445
	<b>14 183</b>	<b>14 235</b>	11 000	10 963
<b>Immeubles de placement</b>	<b>7 763</b>	<b>7 763</b>	6 270	6 270
<b>Total</b>	<b>191 410 \$</b>	<b>194 309 \$</b>	182 665 \$	187 655 \$

<sup>(1)</sup> Un actif financier est désigné comme étant à la juste valeur par le biais du résultat net lors de la comptabilisation initiale s'il élimine ou réduit considérablement une non-concordance comptable. Les variations de la juste valeur des actifs financiers désignés comme étant à la juste valeur par le biais du résultat net sont généralement compensées par les variations des passifs relatifs aux contrats d'assurance, car l'évaluation des passifs relatifs aux contrats d'assurance est déterminée en fonction des actifs qui couvrent les passifs.

Un actif financier est classé comme étant à la juste valeur par le biais du résultat net lors de la comptabilisation initiale s'il fait partie d'un portefeuille dont les titres sont négociés activement dans le but de générer des produits tirés des placements.

<sup>(2)</sup> En 2021, une évaluation fiable de la juste valeur a pu être réalisée en ce qui a trait à certaines actions auparavant classées comme disponibles à la vente, au coût. Ces actions, qui avaient une valeur comptable de 40 \$, ont été réévaluées à une juste valeur de 147 \$. L'écart de 107 \$ entre la valeur comptable et la juste valeur a été comptabilisé à titre de profit latent sur les actifs disponibles à la vente dans les états consolidés du résultat global. Ces actions sont maintenant classées comme disponibles à la vente.

<sup>(3)</sup> Comme la juste valeur ne peut être déterminée de façon fiable, les placements sont détenus au coût.

6. Placements de portefeuille (suite)

- b) Les tableaux suivants présentent la valeur comptable des obligations et des prêts hypothécaires par durée à courir jusqu'à l'échéance.

	2021			
	Durée jusqu'à l'échéance			Total
	1 an ou moins	Plus de 1 an à 5 ans	Plus de 5 ans	
Obligations <sup>(1)</sup>	11 118 \$	28 207 \$	101 269 \$	140 594 \$
Prêts hypothécaires <sup>(2)</sup>	1 698	11 281	15 802	28 781
<b>Total</b>	<b>12 816 \$</b>	<b>39 488 \$</b>	<b>117 071 \$</b>	<b>169 375 \$</b>

  

	2020			
	Durée jusqu'à l'échéance			Total
	1 an ou moins	Plus de 1 an à 5 ans	Plus de 5 ans	
Obligations <sup>(1)</sup>	10 690 \$	28 312 \$	98 555 \$	137 557 \$
Prêts hypothécaires <sup>(2)</sup>	1 727	9 523	16 530	27 780
<b>Total</b>	<b>12 417 \$</b>	<b>37 835 \$</b>	<b>115 085 \$</b>	<b>165 337 \$</b>

(1) Excluent la valeur comptable des obligations ayant subi une perte de valeur, car le moment précis de la recouvrabilité est inconnu.

(2) Excluent la valeur comptable des prêts hypothécaires ayant subi une perte de valeur, car le moment précis de la recouvrabilité est inconnu. Les prêts hypothécaires comprennent les prêts hypothécaires rechargeables, lesquels n'ont pas de date de rachat fixe. Par conséquent, l'échéance des titres qui composent le portefeuille a été estimée en fonction de l'expérience antérieure au chapitre des rachats.

- c) La rubrique qui suit présente certaines actions pour lesquelles le bénéfice est comptabilisé selon la méthode de la mise en équivalence.

Un montant important des placements mis en équivalence de la compagnie a trait au placement que la compagnie détient par l'entremise de la Canada Vie dans une société liée membre du groupe de sociétés de Power Corporation, soit IGM, dont elle ne détient pas le contrôle, mais sur laquelle elle exerce une influence notable. La quote-part de la compagnie dans le bénéfice d'IGM est comptabilisée au titre des produits nets tirés des placements dans les états consolidés du résultat net. La compagnie détenait 9 200 448 actions d'IGM au 31 décembre 2021 (9 200 518 actions au 31 décembre 2020), soit une participation de 3,85 % (3,86 % au 31 décembre 2020). La compagnie utilise la méthode de la mise en équivalence pour comptabiliser son placement dans IGM, puisqu'elle exerce une influence notable sur celle-ci. Cette influence notable découle de plusieurs facteurs, notamment le contrôle commun exercé par Power Corporation sur la compagnie et sur IGM, la représentation partagée du conseil d'administration de la compagnie et d'IGM, les échanges de membres de la direction ainsi que certaines alliances stratégiques conjointes et d'importantes transactions intersociétés et ententes de services qui influencent les politiques financières et opérationnelles des deux sociétés.

	2021	2020
<b>Valeur comptable au début de l'exercice</b>	<b>354 \$</b>	350 \$
Quote-part du bénéfice net d'IGM comptabilisée selon la méthode de la mise en équivalence	33	25
Dividendes reçus	(21)	(21)
<b>Valeur comptable à la fin de l'exercice</b>	<b>366 \$</b>	354 \$
<b>Quote-part des capitaux propres à la fin de l'exercice</b>	<b>243 \$</b>	190 \$
<b>Juste valeur à la fin de l'exercice</b>	<b>418 \$</b>	317 \$

6. Placements de portefeuille (suite)

La date de clôture de l'exercice de la compagnie et d'IGM est le 31 décembre. Les résultats de fin d'exercice de la compagnie sont approuvés et présentés avant la publication des résultats financiers d'IGM. Par conséquent, la compagnie présente l'information financière d'IGM en estimant le montant du bénéfice qui lui est attribuable, selon les résultats du trimestre précédent et selon les attentes du marché, pour effectuer la mise en équivalence. L'écart entre les résultats réels et les résultats estimés est présenté dans le trimestre suivant et n'est pas significatif pour les états financiers consolidés de la compagnie.

On peut consulter l'information financière d'IGM au 31 décembre 2021 dans l'information qu'elle publie.

Au 31 décembre 2021, IGM détenait 37 337 133 actions ordinaires de la compagnie (37 337 133 actions au 31 décembre 2020).

**d) Les placements de portefeuille incluent les éléments suivants :**

- i) Valeur comptable des placements ayant subi une perte de valeur

	2021	2020
Montants dépréciés par classement		
À la juste valeur par le biais du résultat net	14 \$	20 \$
Disponibles à la vente	7	17
Prêts et créances	71	23
<b>Total</b>	<b>92 \$</b>	<b>60 \$</b>

La valeur comptable des placements ayant subi une perte de valeur comprend des obligations de 18 \$, des prêts hypothécaires de 71 \$ et des actions de 3 \$ au 31 décembre 2021 (obligations de 35 \$, prêts hypothécaires de 23 \$ et actions de 2 \$ au 31 décembre 2020). La valeur comptable des prêts et créances est présentée ci-dessus, déduction faite de corrections de valeur de 28 \$ et de 57 \$ au 31 décembre 2021 et au 31 décembre 2020, respectivement.

- ii) La correction de valeur pour pertes de crédit et les variations de la correction de valeur pour pertes de crédit relatives aux placements classés comme des prêts et créances s'établissent comme suit :

	2021			2020		
	Obligations	Prêts hypothécaires	Total	Obligations	Prêts hypothécaires	Total
<b>Solde au début de l'exercice</b>	— \$	57 \$	57 \$	— \$	51 \$	51 \$
Charge pour pertes de crédit de l'exercice, montant net	—	30	30	—	16	16
Radiations, déduction faite des reprises	—	(59)	(59)	—	(10)	(10)
<b>Solde à la fin de l'exercice</b>	<b>— \$</b>	<b>28 \$</b>	<b>28 \$</b>	<b>— \$</b>	<b>57 \$</b>	<b>57 \$</b>

La correction de valeur pour pertes de crédit est complétée par la charge pour pertes de crédit futures comprise dans les passifs relatifs aux contrats d'assurance.

6. Placements de portefeuille (suite)

e) Les produits nets tirés des placements se répartissent comme suit :

	2021					
	Prêts		Actions	Immeubles		Total
	Obligations	hypothécaires		de placement		
Produits nets tirés des placements – réguliers :						
Produits tirés des placements – gagnés	4 262 \$	916 \$	391 \$	422 \$	636 \$	6 627 \$
Profits nets réalisés						
Disponibles à la vente	13	—	14	—	—	27
Autres classements	12	59	7	—	34	112
Corrections de valeur pour pertes de crédit sur les prêts et créances, montant net	—	(30)	—	—	—	(30)
Autres produits (charges)	—	—	—	(146)	(197)	(343)
	<b>4 287</b>	<b>945</b>	<b>412</b>	<b>276</b>	<b>473</b>	<b>6 393</b>
Variations des actifs à la juste valeur par le biais du résultat net :						
Classés comme étant à la juste valeur par le biais du résultat net	(104)	—	—	—	—	(104)
Désignés comme étant à la juste valeur par le biais du résultat net	(4 693)	(121)	2 150	—	70	(2 594)
Comptabilisés à la juste valeur par le biais du résultat net	—	—	—	615	—	615
	<b>(4 797)</b>	<b>(121)</b>	<b>2 150</b>	<b>615</b>	<b>70</b>	<b>(2 083)</b>
<b>Total</b>	<b>(510) \$</b>	<b>824 \$</b>	<b>2 562 \$</b>	<b>891 \$</b>	<b>543 \$</b>	<b>4 310 \$</b>

  

	2020					
	Prêts		Actions	Immeubles		Total
	Obligations	hypothécaires		de placement		
Produits nets tirés des placements – réguliers :						
Produits tirés des placements – gagnés	3 589 \$	877 \$	357 \$	397 \$	571 \$	5 791 \$
Profits nets (pertes nettes) réalisés						
Disponibles à la vente	146	—	(5)	—	—	141
Autres classements	33	47	245	—	—	325
Corrections de valeur pour pertes de crédit sur les prêts et créances, montant net	—	(16)	—	—	—	(16)
Autres produits (charges)	—	—	—	(127)	(151)	(278)
	<b>3 768</b>	<b>908</b>	<b>597</b>	<b>270</b>	<b>420</b>	<b>5 963</b>
Variations des actifs à la juste valeur par le biais du résultat net :						
Classés comme étant à la juste valeur par le biais du résultat net	78	—	—	—	—	78
Désignés comme étant à la juste valeur par le biais du résultat net	5 154	157	77	—	307	5 695
Comptabilisés à la juste valeur par le biais du résultat net	—	—	—	(74)	—	(74)
	<b>5 232</b>	<b>157</b>	<b>77</b>	<b>(74)</b>	<b>307</b>	<b>5 699</b>
<b>Total</b>	<b>9 000 \$</b>	<b>1 065 \$</b>	<b>674 \$</b>	<b>196 \$</b>	<b>727 \$</b>	<b>11 662 \$</b>

6. Placements de portefeuille (suite)

Les produits tirés des placements gagnés comprennent les produits générés par les placements classés comme disponibles à la vente, comme des prêts et créances et comme des placements classés ou désignés comme étant à la juste valeur par le biais du résultat net. Les produits tirés des placements liés aux obligations et aux prêts hypothécaires comprennent les produits d'intérêts ainsi que l'amortissement des primes et de l'escompte. Les produits tirés des actions comprennent les dividendes, les distributions provenant de titres de capitaux propres d'entités non cotées et les produits tirés de la participation de la compagnie dans IGM. Les produits tirés des immeubles de placement comprennent les produits locatifs gagnés à l'égard de ces immeubles, les loyers fonciers gagnés sur les terrains loués et sous-loués, le recouvrement des frais, les produits au titre de la résiliation de baux ainsi que les intérêts et les autres produits tirés des placements gagnés sur les immeubles de placement. Les autres produits comprennent les produits tirés des avances consenties aux titulaires de polices, les profits et les pertes de change, les produits gagnés sur les instruments financiers dérivés, ainsi que les autres produits divers.

f) **Actifs financiers transférés**

La compagnie effectue des prêts de titres pour générer des produits supplémentaires. Les dépositaires de titres de la compagnie agissent comme agents de prêt. Une garantie, d'une valeur supérieure à la juste valeur des titres prêtés, est versée par l'emprunteur à l'agent de prêt de la compagnie et conservée par cet agent jusqu'à ce que les titres sous-jacents nous aient été rendus. L'agent de prêt fait un suivi quotidien de la juste valeur des titres prêtés et il exige une garantie supplémentaire ou la remise d'une partie de la garantie donnée, à mesure que les justes valeurs desdits titres fluctuent. Au 31 décembre 2021, la garantie versée à l'agent de prêt de la compagnie comprenait un montant en trésorerie de 169 \$ (267 \$ au 31 décembre 2020). De plus, l'agent de prêt indemnise la compagnie contre le risque lié à l'emprunteur, ce qui signifie que l'agent de prêt consent, en vertu de dispositions contractuelles, à remplacer les titres qui n'ont pas été rendus en raison d'un défaut de paiement de l'emprunteur. Au 31 décembre 2021, la juste valeur des titres que la compagnie avait prêtés (qui sont inclus dans l'actif investi) s'établissait à 10 525 \$ (8 921 \$ au 31 décembre 2020).

7. **Fonds détenus par des assureurs cédants**

Au 31 décembre 2021, les dépôts de la compagnie au titre des fonds détenus par des assureurs cédants aux bilans consolidés se chiffraient à 17 194 \$ (18 383 \$ au 31 décembre 2020). Les produits et les charges résultant de ces ententes sont portés aux produits nets tirés des placements dans les états consolidés du résultat net.

Les points suivants présentent les fonds déposés aux termes de certaines ententes pour lesquelles la compagnie est exposée au risque de crédit.

a) **Valeurs comptables et justes valeurs de marché estimatives :**

	2021		2020	
	Valeur comptable	Juste valeur	Valeur comptable	Juste valeur
Trésorerie et équivalents de trésorerie	336 \$	336 \$	245 \$	245 \$
Obligations	14 105	14 105	15 365	15 365
Prêts hypothécaires	558	558	578	578
Autres actifs	126	126	137	137
<b>Total</b>	<b>15 125 \$</b>	<b>15 125 \$</b>	<b>16 325 \$</b>	<b>16 325 \$</b>
Éléments couverts :				
Passifs au titre des cessions en réassurance	14 907 \$	14 907 \$	16 094 \$	16 094 \$
Surplus	218	218	231	231
<b>Total</b>	<b>15 125 \$</b>	<b>15 125 \$</b>	<b>16 325 \$</b>	<b>16 325 \$</b>



7. Fonds détenus par des assureurs cédants (suite)

b) Le tableau suivant présente, par émetteur et par secteur, la valeur comptable des obligations comprise dans les fonds déposés.

	2021	2020
Obligations émises ou garanties par :		
Trésor	1 032 \$	843 \$
Organismes gouvernementaux	1 463	1 760
Créances titrisées par des agences	183	287
Autres créances titrisées	1 660	1 870
Services financiers	2 628	2 989
Communications	427	503
Produits de consommation courante	2 031	2 141
Énergie	644	589
Produits industriels	1 243	1 420
Technologie	498	344
Transport	404	466
Services publics	1 892	2 101
Total des obligations à long terme	14 105	15 313
Obligations à court terme	—	52
<b>Total</b>	<b>14 105 \$</b>	<b>15 365 \$</b>

c) Le tableau suivant présente, en fonction du type d'immeuble, la valeur comptable des prêts hypothécaires comprise dans les fonds déposés.

	2021	2020
Résidences multifamiliales	126 \$	122 \$
Biens commerciaux	432	456
<b>Total</b>	<b>558 \$</b>	<b>578 \$</b>

d) **Qualité de l'actif**

Portefeuille d'obligations selon la notation

	2021	2020
AAA	1 251 \$	1 508 \$
AA	3 721	3 848
A	5 222	5 597
BBB	3 749	4 165
BB ou inférieure	162	247
<b>Total</b>	<b>14 105 \$</b>	<b>15 365 \$</b>

## 8. Gestion des risques liés aux instruments financiers

La compagnie dispose de politiques pour déterminer, mesurer, gérer, surveiller et signaler les risques liés à ses instruments financiers. Les principaux risques à cet égard sont le risque de crédit, le risque de liquidité et le risque de marché (change, taux d'intérêt et marchés boursiers). Le comité de gestion des risques du conseil d'administration est responsable du suivi des principaux risques auxquels la compagnie est exposée.

Les moyens mis en œuvre par la compagnie pour gérer chacun de ces risques sont décrits ci-dessous.

### a) Risque de crédit

Le risque de crédit correspond au risque que la compagnie subisse une perte découlant de l'incapacité ou du refus éventuel d'un débiteur de s'acquitter entièrement de ses obligations contractuelles.

La compagnie gère ce risque en appliquant les politiques et les procédures suivantes :

- Les politiques en matière de placement et de gestion des risques visent à réduire la concentration excessive dans certains émetteurs, secteurs et territoires ou certaines sociétés rattachées.
- Des limites en matière de placement et de risques précisent le seuil minimal et le seuil maximal à respecter relativement à chaque catégorie d'actif.
- Identification du risque de crédit à l'aide d'un système interne de classification du risque de crédit qui comprend une évaluation détaillée de la solvabilité d'un débiteur. Le classement attribué au risque de crédit ne peut être supérieur à la meilleure notation fournie par certaines sociétés de notation indépendantes.
- Les portefeuilles font l'objet d'une surveillance continue et d'examen réguliers par le comité de gestion des risques ou le comité de placements du conseil d'administration.
- Le risque de crédit lié aux instruments dérivés est évalué trimestriellement en fonction de la conjoncture à la date du bilan, et conformément à des pratiques jugées au moins aussi prudentes que celles recommandées par les organismes de réglementation. Pour gérer le risque de crédit lié aux instruments dérivés, la compagnie inclut l'exposition aux dérivés dans l'exposition au risque de crédit qui est évaluée en fonction des limites à l'égard de la notation des débiteurs, et elle cherche également à obtenir des ententes de garanties, lorsqu'il est possible de le faire.
- La solidité financière des contreparties qui fournissent de la réassurance à la compagnie est revue dans le cadre d'un processus continu de surveillance. La solidité financière minimale des réassureurs est décrite dans la politique de gestion du risque de réassurance. La compagnie tente de réduire au minimum le risque de crédit lié à la réassurance en établissant des limites fondées sur les notations pour le montant net des positions cédées par contrepartie, et en cherchant une protection sous forme d'ententes de garanties ou de retenue de fonds, lorsqu'il est possible de le faire.
- Des lignes directrices en matière de placement précisent également les exigences à satisfaire en matière de garantie.

8. Gestion des risques liés aux instruments financiers (suite)

i) Risque de crédit maximal

Le tableau qui suit résume le risque de crédit maximal de la compagnie lié aux instruments financiers. Le risque de crédit maximal correspond à la valeur comptable de l'actif, déduction faite de toute correction de valeur pour perte.

	2021	2020
Trésorerie et équivalents de trésorerie	<b>6 075 \$</b>	7 946 \$
Obligations		
À la juste valeur par le biais du résultat net	<b>103 813</b>	102 892
Disponibles à la vente	<b>12 123</b>	11 352
Prêts et créances	<b>24 676</b>	23 348
Prêts hypothécaires	<b>28 852</b>	27 803
Avances consenties aux titulaires de polices	<b>8 319</b>	8 387
Fonds détenus par des assureurs cédants <sup>(1)</sup>	<b>17 194</b>	18 383
Actifs au titre des cessions en réassurance	<b>21 138</b>	22 121
Intérêts à recevoir et intérêts courus	<b>1 239</b>	1 320
Débiteurs	<b>3 183</b>	3 080
Primes en voie de recouvrement	<b>1 944</b>	1 702
Actifs du compte de négociation	<b>1 671</b>	713
Créances liées à des contrats de location-financement	<b>433</b>	404
Autres actifs <sup>(2)</sup>	<b>1 196</b>	965
Actifs dérivés	<b>967</b>	829
<b>Total</b>	<b>232 823 \$</b>	<b>231 245 \$</b>

<sup>(1)</sup> Ce poste comprend un montant de 15 125 \$ (16 325 \$ au 31 décembre 2020) de fonds détenus par des assureurs cédants pour lesquels la compagnie conserve le risque de crédit lié aux actifs qui couvrent les passifs cédés (note 7).

<sup>(2)</sup> Ce poste comprend des éléments tels que l'impôt exigible à recevoir et d'autres actifs de la compagnie (note 12).

La conclusion d'accords de garantie constitue également une mesure d'atténuation du risque de crédit. Le montant et le type de garantie exigés sont fonction de l'évaluation du risque de crédit de la contrepartie. Des lignes directrices ont été mises en œuvre relativement aux types de garanties acceptables et aux paramètres d'évaluation connexes. La direction examine la valeur de la garantie, exige au besoin une garantie additionnelle et procède à une évaluation de la perte de valeur, s'il y a lieu. Les garanties reçues de contreparties par la compagnie au 31 décembre 2021 relativement aux actifs dérivés s'élevaient à 318 \$ (211 \$ au 31 décembre 2020).

Au 31 décembre 2021, une tranche de 14 512 \$ des actifs au titre des cessions en réassurance de 21 138 \$ avait été cédée à Protective (une tranche de 15 690 \$ du total de 22 121 \$ au 31 décembre 2020). Cette concentration du risque est atténuée par les fonds détenus en fiducie ou selon d'autres arrangements, d'un montant de 15 963 \$ au 31 décembre 2021 (16 389 \$ au 31 décembre 2020).

ii) Concentration du risque de crédit

Les concentrations du risque de crédit proviennent de l'exposition à un seul débiteur, à un groupe de débiteurs liés ou à un groupe de débiteurs partageant des caractéristiques de risque de crédit similaires et exerçant leurs activités dans la même région ou dans des secteurs similaires. Ces caractéristiques font en sorte que leur capacité à respecter leurs obligations est touchée de façon semblable par des changements des conditions économiques ou politiques.

8. Gestion des risques liés aux instruments financiers (suite)

Les tableaux suivants présentent la valeur comptable des obligations par émetteur, par secteur et par secteur opérationnel.

	2021				Total
	Exploitation canadienne	Exploitation américaine	Exploitation européenne	Solutions de gestion du capital et des risques	
Obligations émises ou garanties par :					
Trésor	529 \$	109 \$	10 334 \$	4 735 \$	15 707 \$
Organismes gouvernementaux	19 501	2 183	8 694	349	30 727
Créances titrisées par des agences	178	497	—	17	692
Autres créances titrisées	2 215	7 788	1 149	165	11 317
Services financiers	3 794	6 251	5 748	886	16 679
Communications	1 104	1 235	1 032	113	3 484
Produits de consommation courante	4 029	5 461	2 412	736	12 638
Énergie	2 602	2 634	482	330	6 048
Produits industriels	2 092	4 707	1 393	348	8 540
Technologie	729	1 732	411	319	3 191
Transport	3 674	1 227	897	135	5 933
Services publics	9 971	5 028	4 480	506	19 985
Total des obligations à long terme	50 418	38 852	37 032	8 639	134 941
Obligations à court terme	2 854	1 976	644	197	5 671
<b>Total</b>	<b>53 272 \$</b>	<b>40 828 \$</b>	<b>37 676 \$</b>	<b>8 836 \$</b>	<b>140 612 \$</b>
	2020				
	Exploitation canadienne	Exploitation américaine	Exploitation européenne	Solutions de gestion du capital et des risques	Total
Obligations émises ou garanties par :					
Trésor	586 \$	272 \$	10 282 \$	1 372 \$	12 512 \$
Organismes gouvernementaux	20 555	2 308	9 287	316	32 466
Créances titrisées par des agences	178	926	—	17	1 121
Autres créances titrisées	2 057	6 550	1 402	136	10 145
Services financiers	4 361	6 022	5 880	572	16 835
Communications	1 142	1 338	1 124	98	3 702
Produits de consommation courante	4 197	6 127	2 816	762	13 902
Énergie	2 453	2 450	675	270	5 848
Produits industriels	2 022	4 585	1 329	406	8 342
Technologie	557	1 324	299	263	2 443
Transport	3 409	1 394	977	154	5 934
Services publics	10 091	4 485	4 811	553	19 940
Total des obligations à long terme	51 608	37 781	38 882	4 919	133 190
Obligations à court terme	2 332	557	1 066	447	4 402
<b>Total</b>	<b>53 940 \$</b>	<b>38 338 \$</b>	<b>39 948 \$</b>	<b>5 366 \$</b>	<b>137 592 \$</b>

# GREAT-WEST LIFECO INC.

## 8. Gestion des risques liés aux instruments financiers (suite)

Les tableaux suivants présentent la valeur comptable des prêts hypothécaires par secteur opérationnel.

	2021				Total
	Exploitation canadienne	Exploitation américaine	Exploitation européenne	Solutions de gestion du capital et des risques	
Résidences unifamiliales	1 979 \$	— \$	— \$	— \$	1 979 \$
Résidences multifamiliales	4 297	2 474	792	38	7 601
Prêts hypothécaires rechargeables	1 063	—	1 546	—	2 609
Biens commerciaux	9 364	3 696	3 553	50	16 663
<b>Total</b>	<b>16 703 \$</b>	<b>6 170 \$</b>	<b>5 891 \$</b>	<b>88 \$</b>	<b>28 852 \$</b>

	2020				Total
	Exploitation canadienne	Exploitation américaine	Exploitation européenne	Solutions de gestion du capital et des risques	
Résidences unifamiliales	2 063 \$	— \$	— \$	— \$	2 063 \$
Résidences multifamiliales	4 331	2 297	684	41	7 353
Prêts hypothécaires rechargeables	759	—	1 261	—	2 020
Biens commerciaux	8 883	3 660	3 801	23	16 367
<b>Total</b>	<b>16 036 \$</b>	<b>5 957 \$</b>	<b>5 746 \$</b>	<b>64 \$</b>	<b>27 803 \$</b>

### iii) Qualité de l'actif

Portefeuille d'obligations selon la notation

	2021	2020
AAA	20 254 \$	21 820 \$
AA	35 460	35 530
A	48 764	45 673
BBB	35 098	33 382
BB ou inférieure	1 036	1 187
<b>Total</b>	<b>140 612 \$</b>	<b>137 592 \$</b>

Portefeuille de dérivés selon la notation

	2021	2020
Contrats négociés sur le marché hors cote (notations des contreparties) :		
AA	662 \$	424 \$
A	304	369
BBB	—	35
Dérivés négociés en bourse	1	1
<b>Total</b>	<b>967 \$</b>	<b>829 \$</b>























































































































































































