



RAPPORT DE GESTION

**EXERCICE CLOS LE
31 DÉCEMBRE 2020**

RAPPORT DE GESTION

Table des matières

Mise en garde concernant les énoncés prospectifs	2
Aperçu des activités	2
Stratégie de la Société	5
Perspectives	7
Analyse des résultats pour l'exercice clos le 31 décembre 2020	10
Principales informations financières annuelles.....	20
Analyse des résultats pour le trimestre clos le 31 décembre 2020	22
Principales informations financières trimestrielles	33
Analyse du portefeuille.....	33
Indicateurs de rendement clés et mesures non conformes aux IFRS.....	44
Situation financière	52
Situation de trésorerie et sources de financement	53
Actions en circulation et dividendes.....	55
Engagements, garanties et éventualités.....	57
Facteurs de risque	58
Estimations comptables critiques	68
Changements de méthodes comptables et informations à fournir	68
Contrôles internes.....	69

Date : 17 février 2020

Le rapport de gestion qui suit présente une analyse de la situation financière consolidée de goeasy Ltd. et de ses filiales (collectivement, « goeasy » ou la « Société ») au 31 décembre 2020, comparativement au 31 décembre 2019, et les résultats d'exploitation consolidés pour le trimestre et l'exercice clos le 31 décembre 2020, comparativement au trimestre et à l'exercice clos le 31 décembre 2019. Le présent rapport de gestion doit être lu en parallèle avec les états financiers consolidés audités de la Société et les notes annexes pour l'exercice clos le 31 décembre 2020. L'information financière fournie dans le présent rapport de gestion a été préparée selon les Normes internationales d'information financière (« IFRS »), à moins d'indication contraire. Tous les montants en dollars sont exprimés en milliers de dollars canadiens, sauf indication contraire.

Le rapport de gestion est la responsabilité de la direction. Le conseil d'administration a approuvé le présent rapport de gestion à la recommandation du comité d'audit de la Société, qui est composé exclusivement d'administrateurs indépendants, et du comité de l'information financière de la Société.

Le rapport de gestion fait référence à certaines mesures financières qui ne sont pas définies selon les IFRS. Bien que ces mesures n'aient pas de signification normalisée et qu'elles ne peuvent être comparées à des mesures similaires présentées par d'autres sociétés, leur sens est défini dans les présentes ou peut être déterminé par renvoi aux états financiers consolidés de la Société. La Société utilise ces mesures parce qu'elle est d'avis qu'elles facilitent la compréhension de ses résultats d'exploitation et de sa situation financière.

Les documents que la Société a déposés auprès des autorités en valeurs mobilières du Canada, notamment sa notice annuelle, contiennent d'autres renseignements. Ces documents sont accessibles sur SEDAR au www.sedar.com et sur le site Web de la Société au www.goeasy.com (<https://investors.goeasy.com/>).

Mise en garde concernant les énoncés prospectifs

Le présent rapport de gestion contient des énoncés prospectifs concernant goeasy qui visent, sans s'y limiter, ses activités commerciales, sa stratégie, ainsi que sa performance et sa situation financières prévues. Les énoncés prospectifs comprennent, sans s'y limiter, les énoncés à propos du nombre estimatif de nouveaux établissements à ouvrir, des prévisions de croissance des prêts à la consommation, des prévisions annuelles de croissance des produits, des initiatives stratégiques, des nouvelles offres de produits et des nouveaux canaux de distribution, des économies de coûts anticipées, des dépenses d'investissement planifiées, des besoins en capitaux anticipés et de la capacité de la Société à mobiliser suffisamment de capitaux, de liquidité de goeasy, des plans relatifs à des activités et à des résultats futurs, des estimations comptables critiques, de la baisse prévue des taux de radiation sur les prêts adossés à des biens immobiliers et des avantages découlant de la baisse de ces taux, de la taille et des caractéristiques du marché canadien du prêt à risque et de l'arrivée constante sur le marché de concurrents de taille et de type différents. Dans certains cas, les énoncés prospectifs sont des énoncés de nature prédictive, qui dépendent d'événements ou de situations futurs ou qui y renvoient ou qui incluent des termes comme « s'attendre », « continuer », « anticiper », « avoir l'intention », « viser », « planifier », « croire », « budgéter », « estimer », « prévoir », « entrevoir », « cibler » ou la forme négative de ces expressions et d'autres expressions similaires, ou qui indiquent que certaines mesures, ou certains événements ou résultats « peuvent », « pourraient », ou « devraient », respectivement être pris, se produire ou être atteints.

Les énoncés prospectifs sont fondés sur des facteurs et des hypothèses, y compris à l'égard de la croissance attendue, des résultats d'exploitation et des perspectives d'affaires et sont, par leur nature, assujettis à des risques, incertitudes et hypothèses concernant les activités de goeasy, des facteurs économiques et l'industrie en général. Rien ne garantit que les énoncés prospectifs s'avéreront exacts, étant donné que les résultats réels et les événements futurs pourraient différer nettement de ceux exprimés ou sous-entendus dans les énoncés prospectifs de goeasy. Parmi les facteurs importants qui pourraient faire en sorte que les résultats réels diffèrent nettement de ceux exprimés dans les énoncés prospectifs, notons, sans s'y limiter, la capacité de la Société de conclure de nouveaux contrats de location ou de financement, de percevoir les paiements aux termes des contrats de location et de financement existants, d'ouvrir de nouveaux établissements selon des modalités favorables, d'obtenir de nouveaux établissements franchisés, d'offrir des produits qui intéressent les clients à des prix concurrentiels, de réagir aux modifications législatives, de réagir aux incertitudes liées à des mesures réglementaires, de mobiliser des capitaux moyennant des modalités favorables, d'être compétitive, de gérer l'incidence de litiges (y compris ceux relatifs aux actionnaires), de contrôler les coûts à tous les niveaux de l'organisation et de maintenir et améliorer le système de contrôles internes.

goeasy met en garde le lecteur que la liste des facteurs précédents n'est pas exhaustive. Ces facteurs et d'autres facteurs pourraient faire en sorte que les résultats réels diffèrent considérablement des attentes que nous exprimons dans les énoncés prospectifs. D'autres renseignements et descriptions sur ces facteurs sont présentés dans le présent rapport de gestion, y compris dans la section « Facteurs de risque ».

Le lecteur est également prié d'examiner attentivement ces facteurs, ainsi que d'autres facteurs, et de ne pas se fier indûment aux énoncés prospectifs, qui pourraient ne pas être appropriés à d'autres fins. Rien n'oblige la Société (et elle rejette expressément une telle obligation) à mettre à jour ni à modifier les énoncés prospectifs en raison de nouveaux éléments d'information ou d'événements futurs ou pour quelque autre motif que ce soit, sauf si la loi l'exige.

Aperçu des activités

goeasy Ltd., société canadienne dont le siège social se situe à Mississauga, en Ontario, fournit des services de location et de prêts à risque par l'intermédiaire de ses divisions easyhome et easyfinancière. Grâce à une large gamme de produits et de services financiers, entre autres des prêts non garantis remboursables par versements et des prêts garantis remboursables par versements, goeasy a pour objectif d'aider les Canadiens à s'engager sur la voie d'un avenir meilleur et à rebâtir leur crédit pour devenir admissible à des prêts à taux préférentiel. Les clients peuvent effectuer des transactions en toute transparence avec easyhome et easyfinancière grâce à un modèle omnicanal qui comprend des services en ligne et mobiles, ainsi que plus de 400 établissements de location et de prêts dans tout le Canada soutenus par plus de 2 000 employés. Au cours de son histoire, la Société a servi plus d'un million de Canadiens et a octroyé plus de 5,0 milliards \$ de prêts. Un client sur trois de la Société est passé à un

taux préférentiel et 60 % des clients ont amélioré leur cote de crédit dans les 12 mois suivant l'emprunt effectué auprès de la Société.

Comptant plus de 30 années d'expérience dans le domaine de la location et du crédit, goeasy a acquis une connaissance approfondie du consommateur canadien qui a recourt aux prêts à risque. Parmi les 29,2 millions de Canadiens ayant un dossier de crédit actif, 8,4 millions ont une cote de crédit de moins de 720 et sont jugés comme des emprunteurs à risque, soit une diminution par rapport à 9,4 millions en 2019 du fait de la tendance à la hausse des cotes de crédit des consommateurs en raison de la pandémie. Collectivement, ces Canadiens ont une dette de 196 milliards \$ et constituent le marché cible de la Société. Ces consommateurs, dont un grand nombre ne peuvent obtenir du crédit auprès de banques et d'institutions financières traditionnelles, se tournent vers goeasy pour éviter de payer les frais élevés liés aux prêts sur salaires. En permettant aux consommateurs d'obtenir des taux d'intérêt qui diminuent graduellement, goeasy occupe une place privilégiée afin de concrétiser sa vision d'aider chaque jour les Canadiens à s'engager sur la voie d'un avenir meilleur, dès aujourd'hui.

goeasy finance ses activités au moyen d'instruments de capitaux propres et d'emprunts. Les actions ordinaires de goeasy (« actions ordinaires ») sont inscrites à la Bourse de Toronto sous le symbole « GSY ». La Société a toujours été en mesure de mobiliser des capitaux supplémentaires à des taux de plus en plus bas afin de poursuivre la croissance de ses activités et dispose de capitaux et d'une capacité d'emprunt qui suffiront pour réaliser ses plans de croissance jusqu'au troisième trimestre de 2023 selon les hypothèses de croissance interne de la Société. goeasy est noté BB- avec une tendance stable par S&P et Ba3 avec une tendance stable par Moody's.

goeasy est également fière d'avoir reçu de nombreux prix en reconnaissance de sa culture exceptionnelle et de sa croissance continue, notamment le Most Admired Corporate Cultures de Waterstone Canada (2018), le prix Glassdoor des plus grands chefs de la direction (2018), le prix Achievers Top 50 Most Engaged Workplaces in North America (2019), le prix Canada's Top 50 FinTech Companies du Digital Finance Institute (2019), une place au palmarès du TSX30 (2019), une place au classement Report on Business des entreprises les plus florissantes du Canada (2019) et une place au palmarès des meilleurs employeurs du Grand Toronto (2020).

Aperçu d'easyfinancière

En 2006, easyfinancière, division des prêts à la consommation à risque de la Société, a commencé à exercer ses activités en ayant comme objectif de combler l'écart entre les institutions financières traditionnelles et les onéreux prêteurs sur salaire.

Historiquement, la demande pour les prêts à risque au Canada était comblée par les divisions de prêts à la consommation de plusieurs importantes institutions financières internationales. Depuis 2009, plusieurs des grands acteurs du marché fonctionnant avec des succursales (y compris Wells Fargo, HSBC Finance et CitiFinancière) ont soit mis fin à leurs activités ou considérablement réduit leur taille en raison de modifications aux réglementations bancaires en ce qui a trait aux exigences de fonds propres ajustées en fonction des risques. Aujourd'hui, les institutions financières traditionnelles sont souvent réticentes à offrir des solutions de crédit ou dans l'incapacité de le faire aux clients qui sont jugés à plus haut risque en raison de leur situation financière ou d'un historique de crédit qui laisse à désirer. C'est pourquoi une grande variété de participants du marché répondent actuellement à cette demande en offrant différents produits comme des prêts automobiles, des cartes de crédit, des prêts remboursables par versements, des programmes de financement au détail, des prêts aux petites entreprises et des prêts immobiliers garantis. Généralement, les participants du secteur ont tendance à se concentrer sur un seul produit plutôt que d'offrir aux clients une vaste gamme intégrée de produits et services financiers. Par conséquent, easyfinancière est un des rares prêteurs à risque à l'échelle du Canada qui réussit dans ce marché.

Le modèle économique d'easyfinancière est fondé sur le prêt de capitaux sous forme de prêts à la consommation non garantis ou garantis à des emprunteurs à risque qui n'ont généralement pas accès au crédit offert par des sources traditionnelles comme les grandes banques. Les prêts octroyés, d'au plus 45 000 \$, sont assortis de taux d'intérêt de 19,9 % à 46,9 % et sont remboursables en totalité par des versements fixes de principal et d'intérêts. Chaque paiement effectué par un emprunteur fait l'objet d'une déclaration auprès des agences d'évaluation du crédit afin d'aider les clients à rebâtir leur crédit. De plus, la société offre le produit creditplus, soit un prêt épargne garanti de départ conçu pour aider les clients à bâtir un dossier de crédit positif, aux clients qui ne sont pas admissibles à des prêts remboursables par versements traditionnels. easyfinancière offre également plusieurs

produits accessoires optionnels, entre autres un programme de protection pour les clients qui offre de l'assurance crédit, un programme d'avantages habitation et automobile qui offre de l'assistance routière et un outil de surveillance et d'optimisation du crédit qui permet aux clients de bien comprendre les mesures qu'ils doivent prendre pour rebâtir leur crédit et améliorer leur situation financière.

La Société perçoit des intérêts sur les prêts qu'elle consent à ses clients et reçoit également des commissions sur les produits accessoires optionnels qu'elle offre par l'intermédiaire de fournisseurs tiers. Les intérêts, les commissions additionnelles et les différents honoraires représentent l'ensemble du rendement total du portefeuille de prêts de la Société. Le rendement total du portefeuille de la Société par rapport au coût du capital et aux pertes sur prêts est un indicateur principal de la rentabilité.

Comme prêteur, la Société s'attend à subir des pertes de crédit liées aux clients qui n'arrivent pas à rembourser leurs prêts. Étant donné le risque plus élevé que constitue un emprunteur à risque, les taux d'intérêt plus élevés exigés par la Société sont le reflet des pertes de crédit. En 2020, le taux de radiation net annualisé de la Société a été de 10,0 %, calculé sur le solde moyen des prêts à la fin de chaque mois. Les modèles de crédit exclusifs à la Société lui permettent de fixer le risque au niveau qu'elle est disposée à prendre. La Société pourrait réduire le risque de crédit qu'elle prend et ses pertes sur prêts, ce qui aurait toutefois pour effet de diminuer le volume rentable de prêts. De même, la Société pourrait prendre plus de risques afin de favoriser la croissance et la rentabilité, ce qui toutefois augmenterait les pertes et aurait des répercussions en aval sur le coût du capital et l'accès à celui-ci. Ultimement, l'objectif de la Société est d'optimiser la rentabilité et les marges d'exploitation en trouvant le bon équilibre entre la vitesse d'octroi des prêts (les demandeurs qu'elle approuve) et le taux de pertes du portefeuille.

La Société offre ses produits et ses services par l'intermédiaire d'un modèle économique omnicanal, y compris un réseau de succursales de détail, une plateforme numérique et des partenariats avec des prêteurs indirects. Au 31 décembre 2020, la Société exploitait 266 établissements easyfinancière (dont 14 kiosques dans les magasins easyhome) dans dix provinces canadiennes. En plus du réseau de succursales de détails, les clients peuvent également effectuer leurs transactions en ligne. Ce mode de transactions demeure une source importante d'acquisition de nouveaux clients et compte pour plus de 50 % du volume de demandes reçues par la Société. La Société octroie également des prêts par l'intermédiaire de son canal de points de vente qui compte des centaines de partenariats conclus avec des détaillants et des marchands. Par l'intermédiaire du partenariat conclu en 2019 avec PayBright, fournisseur de premier plan au Canada dans le domaine du financement aux points de vente, la Société peut offrir des produits de prêts à risque remboursables par versements sur la plateforme de PayBright au point de vente. Ce partenariat se poursuivra avec l'acquisition par Affirm Inc. de PayBright en 2020.

Bien que la Société tire parti de multiples canaux de distribution afin d'attirer de nouveaux clients, environ 85 % des prêts sont gérés à partir de succursales locales. Forte de ses nombreuses années d'expérience dans le marché du prêt à risque, la Société est d'avis qu'un modèle omnicanal optimise le rendement et la rentabilité des prêts, tout en offrant une expérience client personnalisée et de proximité. La fidélité des clients établie à l'aide de ces relations personnelles directes contribue à accroître la longévité de la relation avec les clients et à améliorer le remboursement des prêts, ce qui en fin de compte mène à une diminution des radiations et à une hausse de la valeur à vie des clients.

En plus de son modèle omnicanal unique, la Société se démarque également de ses concurrents en raison de l'expérience qu'elle offre à ses clients, tout particulièrement en les aidant à rebâtir leur crédit et à redevenir admissibles à des emprunts à taux préférentiel. Grâce à sa large gamme de produits, la Société permet aux clients d'obtenir des taux d'intérêt qui diminuent graduellement, ainsi que d'accéder à des produits pour rebâtir le crédit comme le prêt de départ creditplus, à de l'éducation financière gratuite et à des outils et services qui les aident à mieux comprendre et gérer leur cote de crédit. Que le client cherche à établir, à rétablir, à bâtir ou à renforcer son profil de crédit en empruntant des fonds ou en utilisant la valeur de sa maison pour obtenir un prêt d'un montant supérieur assorti d'un taux moins élevé, easyfinancière offre des solutions de prêt qui répondent mieux aux besoins de chaque personne.

Forte de ses nombreuses années d'expérience et de son approche rigoureuse à l'égard de la croissance et de la gestion des risques, easyfinancière présente un historique de crédit stable et constant. Au cours des 15 dernières années, la société a servi plus de 523 000 clients et a octroyé plus de 5,0 milliards \$ de prêts. Depuis la centralisation de l'approbation du crédit en 2011, la Société a réussi à maintenir les taux de radiations nets annualisés dans sa

fourchette cible. Les décisions relatives à l'octroi des prêts sont prises en utilisant des modèles d'évaluation du crédit exclusifs qui font appel à l'apprentissage machine et à des outils d'analyse avancés afin d'optimiser l'équilibre entre le volume de prêts et les pertes de crédit. Ces modèles ont été élaborés et peaufinés au fil du temps en tirant parti des données tirées du grand nombre de demandes reçues des clients, des données démographiques, des données sur les emprunts et les remboursements ainsi que des données bancaires des clients qui servent à établir leur solvabilité, leur limite de crédit et le taux d'intérêt qui leur est accordé. Ces modèles permettent de prédire avec plus de précision le risque de défaut d'un client à risque qu'une cote de crédit traditionnelle le ferait. Le risque de crédit est atténué encore davantage grâce aux meilleures pratiques de souscription du secteur qui comprennent la préqualification, l'approbation du crédit, le calcul de la capacité financière, la vérification centralisée de prêts et le remboursement par le client au moyen de débits électroniques préautorisés directement dans son compte bancaire le jour où il reçoit sa paie régulière. La Société exige également que les demandeurs qui obtiennent directement un prêt à la consommation fournissent des pièces justificatives. Avec les modèles d'évaluation du crédit personnalisés exclusifs à la Société et les relations personnelles que nouent les employés avec les clients dans les succursales, la Société croit qu'elle a trouvé le bon équilibre entre croissance, gestion prudente du risque et souscription.

Aperçu d'easyhome

Plus importante société de location-achat au Canada, easyhome exerce ses activités depuis 1990 et offre à ses clients de l'ameublement, des électroménagers et des appareils électroniques de marque aux termes de contrats de location flexibles. En 2020, easyhome a contribué à hauteur de 22 % aux produits consolidés (23 % en 2019) et les produits tirés de la location ont représenté 84 % des produits d'easyhome (88 % en 2019).

À partir des 161 établissements, incluant 35 établissements franchisés, ou de sa plateforme de commerce électronique, les Canadiens choisissent easyhome comme une solution de rechange à l'achat ou au financement de leurs achats. Sans exiger de mise de fonds ni procéder à la vérification du crédit, easyhome offre une solution souple aux consommateurs qui leur permet d'obtenir les biens dont ils ont besoin, tout en ayant la possibilité de mettre fin à leur contrat de location en tout temps et sans pénalité.

En 2017, easyhome a commencé à offrir des produits de prêts non garantis dans près d'une centaine de ses établissements. Au 31 décembre 2020, easyhome comptait 113 établissements où ses produits de prêts étaient offerts. Cette croissance a permis à la Société d'étendre encore plus la distribution de ses produits de services financiers en tirant parti de ses établissements existants et de ses employés. Cette transition a permis aux établissements d'easyhome de diversifier leur offre de produits et de répondre à un plus grand nombre de besoins des clients en matière de financement.

En 2019, easyhome a commencé à déclarer les paiements effectués par ses clients aux agences d'évaluation du crédit, de sorte à s'ancrer encore davantage dans sa vision d'offrir à ses clients une voie vers un avenir meilleur. En effectuant leurs paiements à temps, les clients d'easyhome peuvent bâtir leur crédit et utiliser chaque transaction avec easyhome comme une étape pour obtenir d'autres produits et services financiers offerts par easyfinancière.

Stratégie de la Société

La Société a élaboré une stratégie qui repose sur quatre piliers stratégiques clés. Ces impératifs stratégiques demeurent constants et la Société continuera de se concentrer à les réaliser dans les années à venir puisqu'ils renforcent sa vision d'aider les clients à risque à retrouver la voie vers un avenir meilleur.

Les quatre impératifs stratégiques de la Société sont de mettre l'accent sur le développement de nouveaux produits innovateurs, d'étendre ses canaux de distribution, de diversifier sa présence géographique et, finalement, de se concentrer à améliorer continuellement l'expérience client en tirant parti des nouvelles technologies de pointe et en donnant la priorité au retour sans heurt à une meilleure santé financière pour tous les Canadiens.

Gamme de produits

L'objectif de la Société est de pouvoir proposer une gamme complète de produits de crédit pour les consommateurs à risque, laquelle comprend pour le moment des produits de prêts non garantis et de prêts garantis à taux d'intérêt ajustés en fonction du risque, des produits pour ceux qui cherchent à établir leur crédit comme creditplus et un éventail complet de services accessoires à valeur ajoutée. Grâce à sa gamme de produits étoffée, la Société veut offrir à ses clients la possibilité d'améliorer leur crédit et de retrouver l'accès aux emprunts à taux préférentiels. À long terme, la Société continuera à étendre et à accroître son offre de produits en ayant comme objectif de permettre aux consommateurs à risque d'accéder aux mêmes choix et options que ceux offerts aux consommateurs de premier ordre par leur banque. À mesure que la Société met sur le marché de nouveaux produits, elle tiendra compte des produits conventionnels existants et cherchera à développer des produits innovateurs et de nouvelles formes de crédit qui répondent aux besoins de ses clients et qui pourront contribuer à améliorer de façon significative leur santé financière. À l'heure actuelle, la Société travaille au développement d'un produit de prêt automobile dont le lancement est prévu en 2021. Les prochains produits qui pourraient être offerts comprennent des cartes de crédit, des marges de crédit et d'autres produits visant à établir des antécédents de crédit, y compris du crédit garanti par de la trésorerie et des prêts de départ.

Expansion des canaux

À l'heure actuelle, la Société exerce ses activités à partir de trois canaux distincts, le canal des détaillants, le canal en ligne et le canal indirect. En fonction des octrois en dollars pour la période du 1^{er} octobre au 31 décembre 2020, le canal des détaillants représente 31 % du volume de demandes et 71 % des octrois, le canal en ligne, 51 % du volume de demandes et 23 % des octrois et le canal indirect, 18 % du volume de demandes et 6 % des octrois. De l'ensemble des prêts octroyés, 85 % sont financés ou gérés par une succursale, tandis que les autres sont gérés par le centre national des services partagés de la Société. L'expansion des canaux de distribution est un impératif stratégique clé pour l'avenir de la Société, qui cherche constamment de nouvelles façons de prendre les devants pour répondre aux besoins de crédit des consommateurs. La Société continuera de poursuivre de nouvelles possibilités, comme l'expansion de son réseau de détaillants, l'amélioration de l'expérience numérique pour la rendre plus dynamique et personnalisée et la recherche de nouvelles sources de financement auprès de prêteurs tiers ou de partenaires de référencement. Le marché des points de vente, lequel représente des octrois estimés à plus de 30 milliards \$ par année, est une occasion extrêmement intéressante étant donné que les consommateurs tendent à étaler leurs paiements selon un modèle acheter maintenant, payer plus tard. Cette occasion et l'insuffisance de crédit de deuxième chance au Canada ont incité la Société à conclure en 2019 un partenariat avec PayBright afin de créer une gamme complète de produits de crédit intégrés qui compte maintenant l'un des taux d'approbation les plus élevés du secteur (85 % à 90 %). Le partenariat avec PayBright se poursuivra avec l'acquisition par Affirm Inc. de PayBrigh en 2020.

Expansion géographique

Le Canada constituera encore un important marché de croissance pour goeasy pour de nombreuses années avec plus de 8,4 millions d'emprunteurs canadiens à risque, pour qui l'accès au crédit est limité. Le marché est vaste et souvent mal servi, ce qui offre à la Société de la marge de manœuvre pour prendre de l'expansion. Même si elle comptait déjà 266 établissements easyfinancière à la fin de 2020, la Société estime pouvoir encore en augmenter le nombre entre 300 à 325 à l'échelle du Canada dans les années à venir. La Société continuera d'ouvrir de nouvelles succursales dans des marchés choisis afin d'atteindre sa cible. En particulier, l'augmentation du nombre de succursales de détail passera par l'établissement d'une présence sur le marché québécois, lequel représente un débouché important, et sur une présence accrue dans des marchés urbains importants comme Toronto et Vancouver. La Société est aussi d'avis que les marchés internationaux offrent des possibilités importantes, et que le modèle économique d'easyfinancière pourrait y être reproduit avec succès.

Expérience client

La Société se démarque de ses concurrents sur un seul point, soit l'expérience client, plus particulièrement le fait qu'elle offre à ses clients la possibilité d'améliorer leur crédit et de retrouver l'accès aux emprunts à taux préférentiels dans les 12 mois suivant un emprunt effectué auprès de la Société. Au Canada, 78 % des emprunteurs à risque se voient souvent refuser du crédit par les banques et d'autres institutions financières. La Société est fière d'avoir aidé 60 % de ses clients à améliorer leur cote de crédit alors qu'un client sur trois est redevenu admissible à des prêts à taux préférentiel. La Société s'est toujours démarquée de la concurrence en voyant au-delà de la première transaction avec un client, en misant plutôt sur les relations à long terme fondées sur la confiance et le respect pour la situation unique de chaque client. Les employés de la Société, soit plus de 2 000 personnes, s'affairent à donner une deuxième chance à ces clients en leur offrant l'aide financière dont ils ont besoin aujourd'hui pour s'engager sur la voie d'un avenir meilleur et une meilleure situation financière.

Alors que la Société poursuit son évolution, il est particulièrement important qu'elle s'assure que sa gamme de produits et de services répond aux besoins de ses clients sur l'ensemble du marché du crédit. Que le client tente d'établir son crédit à titre de nouveau Canadien ou de rétablir son crédit après avoir vécu un événement marquant, la gamme de produits progressifs de goeasy permet à tous les clients qui passent ses portes d'accéder à une meilleure situation financière dans l'avenir grâce à des produits progressifs, qui pourraient bien inclure des partenariats avec des prêteurs de premier ordre. Le modèle omnicanal et l'approche de la Société permettent de rejoindre les clients au moyen du canal qu'ils privilégient, que ce soit dans une succursale, en ligne ou par l'intermédiaire de partenariats indirects.

Perspectives

L'information présentée dans la présente rubrique est visée dans son intégralité par la rubrique « Mise en garde concernant les énoncés prospectifs » du présent rapport de gestion.

Au cours de l'exercice clos le 31 décembre 2020, l'éclosion d'une nouvelle souche de coronavirus, identifiée plus spécifiquement comme la « COVID-19 », a amené les gouvernements à l'échelle mondiale à adopter des mesures d'urgence visant à contrer la propagation du virus. Ces mesures, notamment les interdictions de voyage, les périodes de quarantaine volontaire et la distanciation sociale, ont fortement perturbé les entreprises partout dans le monde. La pandémie mondiale qui a fait suite à l'éclosion de la COVID-19 a créé une incertitude à l'égard des hypothèses utilisées par la direction pour poser des jugements et faire des estimations. Les prévisions de la Société ont été établies initialement en se fondant sur des conditions de marché stables et ne tenaient pas compte des perturbations liées à la pandémie de COVID-19. Comme il est mentionné dans le rapport de gestion de la Société pour le trimestre clos le 31 mars 2020, la Société a retiré ses prévisions sur trois ans en raison de l'incertitude découlant des répercussions de la COVID-19.

En dépit des répercussions de la COVID-19, la Société a affiché un solide rendement commercial tout au long de l'exercice 2020, notamment un résultat d'exploitation, un résultat net ajusté et un résultat dilué par action ajusté qui ont atteint des niveaux records. La situation financière positive de la Société est attribuable au solide rendement en matière de crédit, au maintien des tendances positives en matière de paiement de clients et à l'expansion du canal de points de vente de la Société. L'amélioration marquée du rendement en matière de crédit a été favorisée par le soutien financier important accordé aux clients par le gouvernement fédéral pendant la pandémie de COVID-19, l'aide accordée par les banques et les autres prêteurs sous forme de programmes de report de paiement et de réduction des frais de subsistance attribuables aux mesures de confinement et à la fermeture d'entreprises en raison de la pandémie, et le recours au programme de protection d'assurance prêt d'easyfinancière. En outre, la Société est demeurée bien capitalisée avec des liquidités et une capacité de financement totalisant environ 403 millions \$, ainsi qu'un levier financier utilisé de manière prudente, ce qui lui permet d'être bien positionnée pour résister à la pression financière.

Compte tenu de sa tendance financière positive et des signes d'amélioration imminente du contexte économique au Canada, la Société se montre optimiste dans ses perspectives et a présenté de nouvelles prévisions pour 2021, 2022 et 2023.

La Société poursuit une stratégie à long terme visant à accroître son portefeuille de prêts grâce à la réalisation de ses quatre piliers stratégiques : i) la pénétration accrue des produits de prêts à taux d'intérêt ajustés en fonction du risque et de prêts garantis par des biens immobiliers; ii) l'expansion du canal de points de vente et le lancement de prêts automobiles; iii) le recours accru à diverses offres de tarification ajustées en fonction du risque, qui augmentent la taille moyenne des prêts et prolongent la durée de ses relations avec la clientèle; et iv) l'élargissement du réseau de succursales de détail et l'expansion au Québec. Le rendement total du portefeuille de prêts à la consommation diminuera progressivement en raison de la décision de la Société de privilégier des produits plus adaptés au risque et des prêts garantis par des biens immobiliers, de l'intensification de l'activité de prêt au Québec, où les taux d'intérêt sur les prêts sont plus faibles, combinés à une légère diminution du rendement des produits accessoires. La marge d'exploitation totale de la Société continuera de s'accroître grâce au solide rendement en matière de crédit, à l'optimisation des marges ajustées en fonction du risque et au maintien d'une gestion prudente des dépenses.

	Prévisions pour 2021	Prévisions pour 2022	Prévisions pour 2023
Portefeuille de prêts à la consommation bruts à la fin de l'exercice	1,45 milliard \$ - 1,55 milliard \$	1,65 milliard \$ - 1,85 milliard \$	1,90 milliard \$ - 2,10 milliards \$
Nouveaux établissements d'easyfinancière qui seront inaugurés au cours de l'exercice	20 - 25	15 - 20	10 - 15
Rendement des produits total d'easyfinancière	44 % - 46 %	42 % - 44 %	41 % - 43 %
Croissance totale des produits de la Société	12,5 % - 14,5 %	11,0 % - 13,0 %	10,5 % - 12,5 %
Radiations nettes exprimées en pourcentage de la moyenne des prêts à la consommation bruts	10,5 % - 12,5 %	10,5 % - 12,5 %	10,5 % - 12,5 %
Total de la marge d'exploitation de la Société	30 % - 33 %	31 % - 34 %	32 % - 35 %
Rendement des capitaux propres	25 % +	25 % +	25 % +
Flux de trésorerie liés aux activités d'exploitation avant la croissance nette des prêts à la consommation bruts	180 millions \$ - 220 millions \$	190 millions \$ - 230 millions \$	230 millions \$ - 270 millions \$
Ratio dette nette sur capitalisation nette	63 % - 65 %	62 % - 64 %	60 % - 62 %

Ces prévisions sont assujetties à des hypothèses importantes utilisées pour élaborer ces énoncés prospectifs et aux facteurs de risque identifiés ci-après.

Hypothèses clés

Pour formuler les indications présentées ci-dessus, la Société pose une série d'hypothèses qui comprennent notamment ce qui suit :

Contexte

- L'économie s'améliore et se stabilise progressivement.
- La demande de prêts à risque ne cesse de croître sur le marché.
- Les effets de la pandémie de COVID-19 s'estomperont progressivement en 2021.

Établissements de goeasy

- Le plan d'ouverture de nouveaux établissements se déroule conformément aux objectifs fixés par la Société.
- Les investissements continus dans de nouvelles succursales, les nouvelles possibilités de croissance et le marketing accru permettront de stimuler l'octroi de prêts à la consommation.

Croissance du portefeuille

- La Société met en œuvre avec succès les initiatives de croissance décrites dans son plan stratégique, y compris l'expansion du portefeuille diversifié de produits de prêts, l'expansion géographique au Canada et la pénétration accrue de ses produits de prêts à taux d'intérêt ajustés en fonction du risque, de ses produits de prêts indirects aux points de vente, de ses produits de prêts garantis et de ses produits de prêts easyhome.
- La croissance accélérée des prêts à la consommation se poursuit, grâce à de nouveaux canaux de distribution, à la mise en place du réseau de succursales au Québec et à l'ouverture de nouvelles succursales, ainsi qu'à la croissance soutenue des produits de prêts existants de la Société.
- Les produits générés par les activités d'easyhome de la Société sont stables, et les prêts à la consommation d'easyhome continuent de croître.

Liquidité et financement

- La Société continue d'avoir accès à du capital de croissance à un coût raisonnable.

Rendement des produits

- La Société s'attend à une diminution du rendement sur cette période de trois ans en raison de l'expansion du portefeuille diversifié de produits de prêts et de la pénétration accrue de ses produits à taux d'intérêt ajustés en fonction du risque, de ses produits de prêts indirects aux points de vente et de prêts garantis, et de la croissance soutenue du portefeuille de prêts au Québec (les prêts au Québec sont octroyés à un taux d'intérêt inférieur).
- Le rendement effectif obtenu à la vente de produits accessoires diminue à mesure que la taille moyenne des prêts augmente.
- Les rendements et les taux de pertes des produits de prêts à taux d'intérêt ajustés en fonction du risque et de prêts garantis sont conformes aux estimations budgétaires et au plan stratégique de la Société.

Rendement en matière de crédit

- Les taux de radiations nettes pour les produits existants se maintiennent aux niveaux actuels, tandis que les taux de radiations nettes pour les produits de prêts à taux d'intérêt ajustés en fonction du risque et les produits de prêts garantis sont plus faibles.
- La composition des clients acquis par l'intermédiaire de chacun des canaux d'acquisition de la Société, et la composition des emprunteurs nouveaux et existants, sont conformes aux estimations dans les prévisions de la Société.

Rendement des placements

- La juste valeur des placements détenus dans les états de la situation financière consolidés est présumée inchangée, car aucune prévision n'a été faite à l'égard de la variation de la valeur comptable du portefeuille de placements.

Fusions et acquisitions

- Aucune fusion ou acquisition n'a été envisagée dans les prévisions.

Principaux facteurs de risque

Ces prévisions sont exposées à des risques inhérents qui sont présentés ci-après ainsi qu'aux risques dont il est question à la rubrique « Facteurs de risque » du présent rapport de gestion.

Contexte

- L'incertitude entourant la deuxième vague de COVID-19 et son incidence sur l'économie.
- L'incertitude concernant la demande globale des consommateurs dans une période de perturbation des activités.

Conditions de marché

- Les conditions du commerce de détail sont dans des limites acceptables en ce qui a trait à la demande, à la concurrence et aux marges.

Immobilier

- La capacité de la Société à obtenir des locaux et à engager du personnel d'expérience.

Croissance du portefeuille

- La Société n'est pas en mesure de mener à bien ses initiatives de croissance, ou l'incidence de ces initiatives est moindre.
- La croissance du portefeuille de prêts n'est pas conforme aux attentes et aux indications.
- La capacité de la Société à réaliser des efficiences opérationnelles à mesure de la croissance des activités.

Accès à du capital et à du financement

- Un accès continu à du capital à coût raisonnable.

Contexte réglementaire

- Des modifications aux réglementations régissant les produits offerts par la Société.

Rendement en matière de crédit

- Les taux de radiations nettes sur les produits offerts connaissent une augmentation importante.
- Augmentation du taux de chômage ou instabilité économique.

Analyse des résultats pour l'exercice clos le 31 décembre 2020

Faits saillants financiers et réalisations

- En décembre 2020, la Société a créé le goeasy Securitization Trust, un véhicule de titrisation contrôlé par la Société, afin de se doter d'une nouvelle facilité de financement pour répondre à ses besoins opérationnels. La Société a également établi une nouvelle facilité renouvelable adossée à des actifs de titrisation de 200 millions \$ (la « facilité renouvelable adossée à des actifs de titrisation »). Le lancement de cette facilité permet de démontrer la solidité du modèle d'affaires de la Société, la stabilité de son rendement en matière de crédit et ses perspectives de croissance positives. Cette nouvelle facilité élargira les relations bancaires de la Société, abaissera son coût d'emprunt et diversifiera davantage ses sources de financement pour lui assurer une flexibilité maximale.
- Au 31 décembre 2020, la Société disposait de trésorerie non affectée de 93,1 millions \$ et d'une capacité d'emprunt respectivement de 110 millions \$ et 200 millions \$ en vertu de sa facilité de crédit renouvelable et de sa facilité renouvelable adossée à des actifs de titrisation, ce qui représente des liquidités totales de 403 millions \$. La Société a également la capacité d'exercer une option de type accordéon en vertu de sa facilité de crédit renouvelable qui lui permet d'augmenter de 75 millions \$ sa capacité d'emprunt. Ainsi, les fonds en caisse et les limites d'emprunt actuelles, excluant les rehaussements futurs ou la diversification des sources de financement, procurent à la Société un capital de croissance suffisant pour mettre en œuvre son plan de croissance et atteindre ses prévisions jusqu'au troisième trimestre de 2023 d'après ses hypothèses de croissance interne.
- En septembre 2019, la Société a investi 34,3 millions \$ en vue d'acquérir une participation minoritaire dans PayBright. Le 3 décembre 2020, PayBright a annoncé que les actionnaires de PayBright ont conclu une entente définitive visant la vente de la totalité des actions de PayBright à Affirm Holdings Inc. (« Affirm »), y compris la participation minoritaire de la Société dans PayBright. La clôture de la transaction de vente a eu lieu le 1^{er} janvier 2021. Selon les modalités de la transaction de vente, la Société a reçu une contrepartie en trésorerie, une contrepartie en capitaux propres dans Affirm et une contrepartie conditionnelle en capitaux propres dans Affirm, qui sera versée sous réserve de l'atteinte de cibles de rendement au chapitre des produits en 2021 et 2022. Après avoir évalué la probabilité de la réalisation de la contrepartie conditionnelle en capitaux propres, une contrepartie totale de 56 millions \$ a été comptabilisée. La juste valeur du placement dans PayBright au 31 décembre 2020 équivalente à 56 millions \$ a été déterminée en fonction de la transaction de vente. Pour l'exercice clos le 31 décembre 2020, la Société a comptabilisé un profit latent de réévaluation à la juste valeur de 21,7 millions \$ (18,9 millions \$ après impôts) dans les comptes de résultat consolidés.

- Le 31 juillet 2020 (la « date de rachat »), la Société a racheté toutes les débentures convertibles (« débentures ») qui n'avaient pas été converties à cette date conformément à l'avis de rachat émis le 29 juin 2020 à l'intention des porteurs des débentures. Les débentures ont été rachetées au prix de rachat correspondant au montant du principal, majorés des intérêts courus et impayés jusqu'à la date de rachat exclusivement. À la date de rachat, la Société a racheté les débentures qui n'avaient pas été converties à cette date d'un montant en principal total de 2 427 000 \$. Par conséquent, les débentures ont été radiées de la cote du TSX à la suite du rachat. À compter du 29 juin 2020, environ 954 302 actions ordinaires ont été émises à l'intention des porteurs de débentures qui avaient choisi de les convertir avant la date de rachat.
- L'exercice 2020 est le dix-neuvième de suite de croissance des produits et de rentabilité. Depuis 2001, le total des produits et le résultat net ajusté ont connu une croissance annuelle composée respectivement de 12,8 % et 31,0 %. La Société a une fois de plus atteint des niveaux records de produits, de résultat net ajusté, de résultat par action ajusté et de rendement des capitaux propres ajustés en 2020.
- Les produits de goeasy ont atteint des niveaux records en 2020. Les produits sont passés de 609,4 millions \$ en 2019 à 652,9 millions \$ en 2020, une augmentation de 43,5 millions \$ ou 7,1 %. L'augmentation s'explique principalement par l'expansion continue du portefeuille diversifié de produits de prêts, y compris les prêts à taux d'intérêt ajustés en fonction du risque, les prêts indirects aux points de vente et les prêts garantis par des biens immobiliers, et par l'expansion géographique au Canada. La croissance des produits a été atténuée par la hausse temporaire des réclamations au programme de protection d'assurance prêt facultatif auprès de tiers de la Société, ce qui a eu pour effet de réduire les commissions gagnées dans le cadre du programme.
- Le portefeuille de prêts à la consommation bruts est passé de 1,11 milliard \$ au 31 décembre 2019 à 1,25 milliard \$ au 31 décembre 2020, en hausse de 136,2 millions \$ ou 12,3 %. Cette croissance s'explique par : i) l'augmentation des prêts octroyés aux points de vente de la Société; ii) l'augmentation des nouveaux prêts non garantis et la pénétration accrue des prêts à taux d'intérêt ajustés en fonction du risque et des prêts garantis par des biens immobiliers; iii) le développement du réseau de succursales de la Société et son expansion au Québec; iv) l'offre de produits de prêts dans les magasins easyhome de la Société; v) l'amélioration continue des actifs numériques de la Société et vi) l'acquisition d'un portefeuille de prêts à la consommation de 31,3 millions \$ auprès de Mogo Inc.
- Les radiations nettes de l'exercice en pourcentage des prêts à la consommation bruts moyens, sur une base annualisée, ont connu une baisse importante pour s'établir à 10,0 %, soit une baisse de 330 pdb par rapport à 13,3 % en 2019, essentiellement en raison du soutien financier important accordé aux clients par le gouvernement fédéral pendant la pandémie de COVID-19, de l'aide accordée par les banques et les autres prêteurs sous forme de programmes de report de paiement et de réduction des frais de subsistance attribuables aux mesures de confinement et à la fermeture d'entreprises en raison de la pandémie, et du recours au programme de protection d'assurance prêt d'easyfinancière. En outre, tout au long de 2019, la Société a apporté de manière proactive une série d'améliorations au modèle de crédit afin de relever la qualité du crédit à long terme du portefeuille.
- Au cours de l'exercice, le taux de provision pour pertes de crédit futures est passé de 9,64 % à 10,08 %, ce qui a entraîné une augmentation de 4,9 millions \$ avant impôts de la charge liée à la provision en raison de la variation du taux de provision. Malgré une amélioration importante du rendement en matière de crédit et de paiement du portefeuille de prêts à la consommation, les perspectives économiques demeurent incertaines en raison de la COVID-19. Par conséquent, la Société a continué d'utiliser une méthode de prévision fondée sur des scénarios qui tient compte d'un ensemble de scénarios économiques pondérés en fonction de leur probabilité pour établir son taux de provision.

- Le résultat d'exploitation d'easyfinancière s'est établi à 242,6 millions \$ en 2020, comparativement à 189,1 millions \$ en 2019, soit une hausse de 53,5 millions \$ ou 28,3 % attribuable : i) à l'augmentation des produits de 39,7 millions \$; ii) à la réduction de 22,2 millions \$ de la charge au titre des créances irrécouvrables découlant de la diminution des radiations nettes et de la charge liée à la provision; iii) à l'augmentation de 0,7 million \$ des investissements publicitaires; et iv) à des dépenses supplémentaires de 7,7 millions \$ engagées pour gérer un portefeuille de prêts plus important, améliorer l'offre de produits et étendre la présence d'easyfinancière. La marge d'exploitation d'easyfinancière pour l'exercice a augmenté pour s'établir à 47,6 %, comparativement à 40,2 % pour la période correspondante de 2019.
- En 2020, easyhome a dégagé un résultat d'exploitation et une marge d'exploitation records. Le résultat d'exploitation d'easyhome s'est chiffré à 31,0 millions \$, comparativement à 24,8 millions \$ en 2019, soit une hausse de 6,2 millions \$ ou de 25,0 % attribuable : i) à l'augmentation des produits découlant de la croissance continue du portefeuille de prêts et ii) à la baisse de l'amortissement par rapport à période correspondante de 2019. En 2020, la marge d'exploitation s'est établie à 21,7 %, une hausse par rapport à 17,8 % pour la période correspondante de 2019.
- Le résultat d'exploitation total de la Société en 2020 a atteint un niveau record de 216,4 millions \$, soit une hausse de 47,6 millions \$ ou 28,2 % par rapport à celui de 2019. La marge d'exploitation de la Société pour l'exercice a été de 33,1 %, en hausse comparativement à la marge de 27,7 % dégagée en 2019. La croissance de la marge d'exploitation est attribuable au fait qu'une proportion plus importante du résultat a été générée par les activités d'easyfinancière, dont la marge est plus élevée, ainsi qu'au bon rendement en matière de crédit et à une gestion prudente des dépenses.
- En 2020, goeasy a affiché un résultat net comme présenté et ajusté ainsi qu'un résultat dilué par action comme présenté et ajusté records. Le résultat net pour 2020 s'est chiffré à 136,5 millions \$, soit un résultat dilué par action de 8,76 \$. Compte non tenu de l'incidence après impôts du profit latent de réévaluation à la juste valeur de 18,9 millions \$ lié à la participation dans PayBright, le résultat net ajusté pour 2020 s'est chiffré à 117,6 millions \$, soit un résultat dilué par action ajusté de 7,57 \$. Compte non tenu de l'incidence après impôts de 16,0 millions \$ des coûts de refinancement liés à l'extinction des billets de premier rang non garantis à 7,875 % d'un montant en principal de 475 millions \$ US de la Société qui seraient venus à échéance le 1^{er} novembre 2022 (« billets de 2022 »), le résultat net ajusté pour 2019 s'est élevé à 80,3 millions \$, soit un résultat dilué par action ajusté de 5,17 \$. Sur ces bases normalisées, le résultat net ajusté et le résultat dilué par action ajusté ont augmenté respectivement de 46,5 % et 46,4 %.
- goeasy a généré un rendement des capitaux propres et un rendement des capitaux propres ajusté records, de respectivement 36,1 % et 31,1 % en 2020, contre respectivement 20,2 % et 25,3 % en 2019. L'amélioration s'explique principalement par la croissance du résultat net ajusté.
- Compte tenu de l'amélioration des résultats en 2020 par rapport à l'exercice précédent, et du fait que la Société est persuadée qu'elle continuera de croître et d'avoir accès à du capital, le conseil d'administration a approuvé une hausse de 47 % du dividende annuel, qui passe de 1,80 \$ par action à 2,64 \$ par action en 2021.

Sommaire des résultats financiers et indicateurs de rendement clés

(en milliers de dollars, sauf le résultat par action et les pourcentages)	Exercices clos les		Variation \$/pdb	% de variation
	31 décembre 2020	31 décembre 2019		
Sommaire des résultats financiers				
Produits	652 922	609 383	43 539	7,1 %
Charges d'exploitation avant amortissements	371 763	376 226	(4 463)	(1,2) %
BAIIA ¹	267 129	195 755	71 374	36,5 %
Marge du BAIIA ¹	40,9 %	32,1 %	880 pdb	27,4 %
Amortissements	64 723	64 364	359	0,6 %
Résultat d'exploitation	216 436	168 793	47 643	28,2 %
Marge d'exploitation ¹	33,1 %	27,7 %	540 pdb	19,5 %
Autres produits ²	21 740	-	21 740	100,0 %
Charge d'intérêts et amortissement des charges financières différées et charge d'intérêts sur les obligations locatives	54 992	57 558	(2 566)	(4,5) %
Coûts de refinancement ³	-	21 723	(21 723)	(100,0) %
Taux d'imposition effectif	25,5 %	28,1 %	(260 pdb)	(9,3) %
Résultat net	136 505	64 349	72 156	112,1 %
Résultat dilué par action	8,76	4,17	4,59	110,1 %
Rendement des capitaux propres	36,1 %	20,2 %	1 590 pdb	78,7 %
Résultats financiers ajustés (normalisés)^{1, 2, 3}				
BAIIA ajusté	245 389	195 755	49 634	25,4 %
Marge du BAIIA ajustée	37,6 %	32,1 %	550 pdb	17,1 %
Résultat par action ajusté	117 646	80 315	37 331	46,5 %
Résultat dilué par action ajusté	7,57	5,17	2,40	46,4 %
Rendement des capitaux propres ajusté	31,1 %	25,3 %	580 pdb	22,9 %
Indicateurs de rendement clés¹				
Croissance des produits des magasins déjà détenus (dans l'ensemble)	6,3 %	19,5 %	(1 320) pdb	(67,7) %
Croissance des produits des magasins déjà détenus (easyhome)	4,5 %	4,3 %	20 pdb	4,7 %
Résultats financiers par secteur				
Produits d'easyfinancière	509 904	470 208	39 696	8,4 %
Marge d'exploitation d'easyfinancière	47,6 %	40,2 %	740 pdb	18,4 %
Produits d'easyhome	143 018	139 175	3 843	2,8 %
Marge d'exploitation d'easyhome	21,7 %	17,8 %	390 pdb	21,9 %
Indicateurs du portefeuille				
Prêts à la consommation bruts	1 246 840	1 110 633	136 207	12,3 %
Croissance des prêts à la consommation	136 207	276 854	(140 647)	(50,8) %
Prêts octroyés bruts	1 033 130	1 095 375	(62 245)	(5,7) %
Rendement total des prêts à la consommation (y compris les produits accessoires)	45,5 %	50,1 %	(460) pdb	(9,2) %
Radiations nettes exprimées en pourcentage de la moyenne des prêts à la consommation bruts	10,0 %	13,3 %	(330) pdb	(24,8) %
Flux de trésorerie liés aux activités d'exploitation avant la croissance nette des prêts à la consommation bruts	210 619	120 985	89 634	74,1 %
Revenus locatifs mensuels potentiels	8 461	8 643	(182)	(2,1) %

¹ Voir la description dans les rubriques « Analyse du portefeuille » et « Indicateurs de rendement clés et mesures non conformes aux IFRS ».

² Pour l'exercice clos le 31 décembre 2020, la Société a comptabilisé un profit latent de réévaluation à la juste valeur ayant une incidence après impôts de 18,9 millions \$ lié à la participation dans PayBright.

³ Au cours de l'exercice clos le 31 décembre 2019, la Société a remboursé ses billets de 2022 et comptabilisé des coûts de refinancement ayant une incidence après impôts de 16,0 millions \$.

Sommaire des établissements

	Établissements au 31 décembre 2019	Établissements ouverts au cours de l'exercice	Établissements fermés au cours de l'exercice	Conversions	Établissements au 31 décembre 2020
easyfinancière					
Kiosques (en magasin)	20	-	(1)	(5)	14
Établissements autonomes	235	12	(1)	5	251
Bureau de prêt national	1	-	-	-	1
Total des établissements d'easyfinancière	256	12	(2)	-	266
easyhome					
Magasins détenus par la Société	128	-	(2)	-	126
Magasins franchisés	35	-	-	-	35
Total des magasins d'easyhome	163	-	(2)	-	161

Sommaire des résultats financiers par secteur d'exploitation

(en milliers de dollars, sauf le résultat par action)	Exercice clos le 31 décembre 2020			
	easyfinancière	easyhome	Siège social	Total
Produits				
Produits d'intérêts	392 450	17 133	-	409 583
Revenus locatifs	-	112 796	-	112 796
Commissions gagnées	109 246	8 667	-	117 913
Frais et honoraires	8 208	4 422	-	12 630
	509 904	143 018	-	652 922
Total des charges d'exploitation avant amortissements	251 897	67 261	52 605	371 763
Amortissements				
Amortissement des biens loués, des immobilisations corporelles et des immobilisations incorporelles	7 665	37 209	3 666	48 540
Amortissement des actifs au titre de droits d'utilisation	7 753	7 489	941	16 183
	15 418	44 698	4 607	64 723
Résultat d'exploitation	242 589	31 059	(57 212)	216 436
Autres produits				
Profit latent de réévaluation à la juste valeur des placements				21 740
Charges financières				
Charge d'intérêts et amortissement des charges financières différées				52 248
Charge d'intérêts sur les obligations locatives				2 744
				54 992
Résultat avant impôts sur le résultat				183 184
Impôts sur le résultat				46 679
Résultat net				136 505
Résultat dilué par action				8,76

(en milliers de dollars, sauf le résultat par action)	Exercice clos le 31 décembre 2019			
	easyfinancière	easyhome	Siège social	Total
Produits				
Produits d'intérêts	334 124	11 873	-	345 997
Revenus locatifs	-	113 236	-	113 236
Commissions gagnées	126 806	8 704	-	135 510
Frais et honoraires	9 278	5 362	-	14 640
	470 208	139 175	-	609 383
Total des charges d'exploitation avant amortissements	267 356	67 253	41 617	376 226
Amortissements				
Amortissement des biens loués, des immobilisations corporelles et des immobilisations incorporelles	7 194	39 140	2 831	49 165
Amortissement des actifs au titre de droits d'utilisation	6 521	7 943	735	15 199
	13 715	47 083	3 566	64 364
Résultat d'exploitation	189 137	24 839	(45 183)	168 793
Charges financières				
Charge d'intérêts et amortissement des charges financières différées				55 094
Charge d'intérêts sur les obligations locatives				2 464
Coûts de refinancement				21 723
				79 281
Résultat avant impôts sur le résultat				89 512
Impôts sur le résultat				25 163
Résultat net				64 349
Résultat dilué par action				4,17

Rendement du portefeuille

Prêts à la consommation

Le portefeuille de prêts a augmenté de 136,2 millions \$ en 2020, comparativement à une croissance de 276,9 millions \$ en 2019. Pour l'exercice, le volume des octrois de prêts a été de 1,03 milliard \$, une baisse de 5,7 % par rapport à celui de 2019. Le portefeuille de prêts à la consommation bruts est passé de 1,11 milliard \$ au 31 décembre 2019 à 1,25 milliard \$ au 31 décembre 2020, en hausse de 136,2 millions \$ ou 12,3 %. Cette croissance s'explique par : i) l'acquisition d'un portefeuille de prêts à la consommation auprès de Mogo Inc.; ii) l'augmentation des prêts octroyés aux points de vente de la Société; iii) l'augmentation des octrois de prêts non garantis et la pénétration accrue des prêts à taux d'intérêt ajustés en fonction du risque et des prêts garantis par des biens immobiliers; iv) le développement du réseau de succursales de la Société et son expansion au Québec; v) l'offre de produits de prêt dans les magasins easyhome de la Société; et vi) l'amélioration continue des actifs numériques de la Société.

Le rendement total annualisé (y compris les intérêts sur les prêts, les honoraires et les produits accessoires) réalisé par la Société sur les prêts à la consommation moyens a été de 45,5 % en 2020, une baisse de 460 pdb par rapport à celui de 2019 attribuable principalement aux coûts liés au nombre anormalement élevé de réclamations dans le cadre du programme de protection d'assurance prêt de la Société en raison de l'incidence de la COVID-19. Pour l'exercice, la Société a engagé des coûts liés aux réclamations dans le cadre du programme de protection d'assurance prêt anormalement élevés en raison de la hausse des taux de chômage, ce qui a eu pour effet de réduire les

commissions nettes gagnées dans le cadre de ce programme. La baisse du rendement est également attribuable à d'autres facteurs, comme : i) la pénétration accrue des produits de prêts à taux d'intérêt ajustés en fonction du risque et de prêts garantis par des biens immobiliers octroyés à des clients affichant un risque de crédit moindre, dont les taux d'intérêt sont plus bas; ii) l'intensification de l'activité de prêt au Québec où les taux d'intérêt sur les prêts sont plus bas; iii) une plus forte proportion de prêts à des montants plus élevés, ce qui a réduit le prix de certains produits accessoires; et iv) une légère réduction des taux de pénétration des produits accessoires (particulièrement des prêts à taux d'intérêt ajusté en fonction du risque et des prêts garantis par des biens immobiliers).

La charge au titre des créances irrécouvrables a diminué pour se fixer à 135,0 millions \$ pour l'exercice, en baisse de 21,7 millions \$ ou 13,9 %, en regard de 156,7 millions \$ en 2019. Le tableau suivant présente les composantes de la charge au titre des créances irrécouvrables.

(en milliers de dollars)	Exercices clos les	
	31 décembre 2020	31 décembre 2019
Provision établie en raison des radiations nettes	116 429	129 376
Incidence de la croissance du portefeuille de prêts	13 699	26 554
Incidence de la variation du taux de provision pour l'exercice	4 870	812
Variation nette de la provision pour pertes de crédit	18 569	27 366
Charge au titre des créances irrécouvrables	134 998	156 742

La diminution de 21,7 millions \$ de la charge au titre des créances irrécouvrables est attribuable à trois facteurs :

- i) Les radiations nettes ont diminué de 12,9 millions \$, passant de 129,4 millions \$ en 2019 à 116,4 millions \$ en 2020. Les radiations nettes en 2020, en pourcentage des prêts à la consommation bruts moyens sur une base annualisée, se sont établies à 10,0 %, comparativement à 13,3 % en 2019. La baisse des radiations nettes est essentiellement attribuable au soutien financier important accordé aux clients par le gouvernement fédéral pendant la pandémie de COVID-19, à l'aide accordée par les banques et les autres prêteurs sous forme de programmes de report de paiement et de réduction des frais de subsistance attribuables aux mesures de confinement et à la fermeture d'entreprises en raison de la pandémie, et au recours au programme de protection d'assurance prêt d'easyfinancière. En outre, tout au long de 2019 et 2020, la Société a apporté de manière proactive une série d'améliorations au modèle de crédit et d'ajustements à la souscription afin de relever la qualité du crédit à long terme du portefeuille.
- ii) La baisse de 136,2 millions \$ de la croissance du portefeuille de prêts pour l'exercice considéré a entraîné une augmentation moins élevée de la provision de 13,7 millions \$. La croissance du portefeuille de prêts en 2019 a été plus élevée, s'établissant à 276,9 millions \$, ce qui a entraîné la constitution d'une provision liée à la croissance de 26,6 millions \$. La baisse de la croissance du portefeuille de prêts pour l'exercice a eu pour effet de réduire de 12,8 millions \$ la charge au titre des créances irrécouvrables par rapport à celle de 2019.
- iii) Les variations du taux de provision ont entraîné une hausse de la charge au titre des créances irrécouvrables de 4,1 millions \$ par rapport à celle de 2019. Pour l'exercice précédent, le taux de provision a augmenté pour passer de 9,56 % à 9,64 %, ce qui s'est traduit par une hausse de 0,8 million \$ de la charge au titre des créances irrécouvrables. Pour l'exercice, le taux de provision a augmenté pour passer de 9,64 % à 10,08 %, ce qui s'est traduit par une hausse de 4,9 millions \$ de la charge au titre des créances irrécouvrables, du fait surtout des importantes turbulences dans l'économie en raison de la pandémie de COVID-19.

Portefeuille de contrats de location d'easyhome – Au 31 décembre 2020, le portefeuille de contrats de location, évalué selon les revenus locatifs mensuels potentiels, s'élevait à 8,5 millions \$, en baisse par rapport à 8,6 millions \$ au 31 décembre 2019. Globalement, le nombre de contrats de location avait diminué pour passer de 91 206 au 31 décembre 2019 à 85 946 au 31 décembre 2020, soit une diminution de 5,8 %. La diminution du nombre de contrats de location a été contrebalancée par une hausse de 3,9 % des taux de location moyens en raison en partie des modifications apportées à la composition des produits et de certains ajustements de prix. L'incidence de la diminution du portefeuille de contrats de location sur les produits a été plus que contrebalancée par la croissance des prêts à la consommation octroyés dans les magasins d'easyhome.

Produits

Les produits pour l'exercice se sont chiffrés à 652,9 millions \$, comparativement à 609,4 millions \$ en 2019, en hausse de 43,5 millions \$ ou de 7,1 %. Dans l'ensemble, les ventes des magasins déjà détenus pour l'exercice ont augmenté de 6,3 %. La hausse des produits s'explique principalement par la croissance du portefeuille de prêts à la consommation.

easyfinancière – Les produits en 2020 se sont chiffrés à 509,9 millions \$, une hausse de 39,7 millions \$ ou 8,4 % par rapport à ceux de 2019. La hausse des produits s'explique par la croissance du portefeuille de prêts à la consommation bruts, contrebalancée par le recul du rendement. Les composantes de la hausse des produits comprennent :

- la hausse des produits d'intérêts de 58,3 millions \$ ou 17,5 % attribuable à la croissance de 12,3 % du portefeuille de prêts à la consommation, contrebalancée par une baisse des rendements en intérêt;
- la diminution de 17,6 millions \$ ou 13,8 % des commissions gagnées sur la vente de produits et de services accessoires. Le taux de croissance des commissions gagnées a été inférieur au taux de croissance des produits d'intérêts et du portefeuille de prêts en raison des coûts anormalement élevés liés aux réclamations dans le cadre du programme de protection d'assurance prêt de la Société en raison de l'incidence de la COVID-19 ainsi que d'une plus forte proportion de prêts à des montants plus élevés, ce qui a eu pour effet de réduire le prix de certains produits accessoires, et d'une pénétration légèrement plus faible de ces produits (particulièrement des prêts à taux d'intérêt ajustés en fonction du risque et des prêts garantis par des biens immobiliers);
- les frais et honoraires ont diminué de 1,1 million \$ du fait de bons résultats au chapitre des paiements, ce qui s'est traduit par un montant moins élevé de frais de retard imposés aux clients.

easyhome – Les produits en 2020 se sont chiffrés à 143,0 millions \$, une hausse de 3,8 millions \$ ou 2,8 % par rapport à ceux de 2019. La hausse des produits est attribuable à la croissance des prêts à la consommation bruts octroyés dans les magasins d'easyhome, légèrement contrebalancée par une diminution des produits tirés des activités de location traditionnelles. Les composantes des produits d'easyhome comprennent :

- l'augmentation de 5,3 millions \$ des produits d'intérêts attribuable à la croissance des prêts à la consommation provenant des activités d'easyhome;
- la diminution de 0,4 million \$ des revenus locatifs du fait du recul du portefeuille de contrats de location;
- le niveau des commissions gagnées sur la vente de produits accessoires demeuré stable par rapport à celui de l'exercice précédent;
- la diminution de 0,9 million \$ des frais et honoraires en raison du nombre moins élevé de contrats de location traditionnels.

Total des charges d'exploitation avant amortissements

Le total des charges d'exploitation avant amortissements pour l'exercice s'est établi à 371,8 millions \$, en baisse de 4,5 millions \$ ou 1,2 % par rapport à celui de 2019. La diminution des charges d'exploitation est attribuable à une gestion prudente des charges liées aux activités d'easyfinancière, en partie contrebalancée par une hausse des charges dans le secteur siège social. Le total des charges d'exploitation avant amortissements a représenté 56,9 % des produits en 2020, comparativement à 61,7 % en 2019.

easyfinancière – Le total des charges d’exploitation avant amortissements s’est élevé à 251,9 millions \$ en 2020, en baisse de 15,5 millions \$ ou 5,8 % par rapport à 2019. Les principaux facteurs comprennent :

- la diminution de 22,2 millions \$ de la charge au titre des créances irrécouvrables pour l’exercice par rapport à 2019 pour les raisons décrites précédemment; en partie contrebalancée par
- une hausse de 0,7 million \$ des dépenses en publicité et marketing;
- l’augmentation de 6,0 millions \$ des autres charges d’exploitation pour l’exercice attribuable à l’augmentation de la rémunération et aux autres coûts liés à l’exploitation et à la gestion de la croissance du portefeuille de prêts et du réseau de succursales. Globalement, le nombre de succursales a augmenté, pour passer de 256 établissement au 31 décembre 2019 à 266 au 31 décembre 2020.

easyhome – Le total des charges d’exploitation avant amortissements s’est élevé à 67,3 millions \$ en 2020, ce qui est conforme à celui de 2019. Les principaux facteurs comprennent :

- une augmentation de 0,5 million \$ de la charge au titre des créances irrécouvrables du fait de la croissance des prêts à la consommation octroyés par *easyhome*;
- une augmentation de 0,7 million \$ de la rémunération incitative attribuable au solide rendement des activités de location et au soutien visant la croissance des activités de prêt; contrebalancées en partie par
- une diminution de 0,6 million \$ des dépenses en publicité et marketing et de 0,6 million \$ des dépenses engagées pour la distribution.

Siège social – Le total des charges d’exploitation avant amortissements s’est élevé à 52,6 millions \$ pour l’exercice comparativement à 41,6 millions \$ en 2019, une augmentation de 11,0 millions \$ ou 26,4 %. L’augmentation est principalement attribuable à la hausse de la charge de la rémunération, des honoraires professionnels et des coûts des technologies par rapport à 2019. En outre, les charges du siège social pour l’exercice précédent ont tiré avantage de profits de 2,6 millions \$ provenant de la vente de portefeuilles de contrats de location, d’un portefeuille de prêts et d’autres actifs. Les charges du siège social avant amortissements ont représenté 8,1 % des produits en 2020 comparativement à 6,8 % en 2019.

Amortissements

La dotation aux amortissements pour l’exercice clos le 31 décembre 2020 s’est chiffrée à 64,7 millions \$, une légère augmentation de 0,4 million \$ par rapport à 2019. Globalement, la dotation aux amortissements a représenté 9,9 % des produits en 2020, une baisse par rapport à 10,6 % en 2019.

easyfinancière – Le total de la dotation aux amortissements s’est élevé à 15,4 millions \$ pour l’exercice. Ce montant comprend un amortissement des actifs au titre de droits d’utilisation de 7,7 millions \$, en hausse de 1,2 million \$ en regard de 6,5 millions \$ en 2019. L’amortissement des immobilisations corporelles et des immobilisations incorporelles pour l’exercice s’est établi à 7,7 millions \$, en hausse de 0,5 million \$ par rapport à 7,2 millions \$ en 2019.

easyhome – Le total de la dotation aux amortissements s’est élevé à 44,7 millions \$ pour l’exercice. L’amortissement des biens loués, des immobilisations corporelles et des immobilisations incorporelles a été de 37,2 millions \$ pour l’exercice, en regard de 39,1 millions \$ en 2019. Ce recul de 1,9 million \$ est principalement attribuable à un niveau moins élevé de revenus locatifs et de biens loués ainsi qu’à la baisse des radiations de biens loués. L’amortissement des biens loués, des immobilisations corporelles et des immobilisations incorporelles d’*easyhome*, exprimé en pourcentage des produits d’*easyhome*, s’est établi à 26,0 % pour l’exercice, en baisse par rapport à 28,1 % en 2019. La baisse est attribuable à un nombre moins élevé de biens loués, alors que la proportion des produits provenant des prêts à la consommation est plus grande.

Siège social – La dotation aux amortissements s’est élevée à 4,6 millions \$ pour l’exercice, en hausse de 1,0 million \$ par rapport à 2019. La hausse est principalement attribuable à l’augmentation de l’amortissement des immobilisations incorporelles et des immobilisations corporelles découlant surtout de l’ajout de nouveaux logiciels et des améliorations locatives comptabilisées au cours des 12 derniers mois.

Résultat d'exploitation (résultat avant charges financières et impôts sur le résultat)

Le résultat d'exploitation pour l'exercice s'est élevé à 216,4 millions \$, une hausse de 47,6 millions \$ ou 28,2 % par rapport à 2019. La marge d'exploitation de la Société pour l'exercice s'est établie à 33,1 %, une hausse par rapport à 27,7 % en 2019. La croissance de la marge d'exploitation est attribuable à l'amélioration de la marge d'exploitation des deux entreprises et à une proportion plus grande des produits provenant des activités d'easyfinancière, lesquelles sont à marge plus élevée.

easyfinancière – Le résultat d'exploitation s'est chiffré à 242,6 millions \$ pour l'exercice, comparativement à 189,1 millions \$ en 2019, en hausse de 53,5 millions \$ ou 28,3 %. Cette hausse est attribuable à la croissance constante du portefeuille de prêts et à l'augmentation connexe de 39,7 millions \$ des produits ainsi qu'à la diminution de 22,2 millions \$ de la charge au titre des créances irrécouvrables, entraînée par une baisse des radiations nettes et une diminution de la charge liée à la provision, le tout contrebalancé en partie par i) une hausse de 1,7 million \$ des amortissements et ii) des dépenses supplémentaires de 6,7 millions \$ engagées pour gérer la croissance du nombre de clients, améliorer l'offre de produits et étendre la présence d'easyfinancière. La marge d'exploitation s'est établie à 47,6 % pour l'exercice considéré, contre 40,2 % en 2019.

easyhome – Le résultat d'exploitation s'est chiffré à 31,1 millions \$ pour l'exercice, en hausse de 6,2 millions \$ ou 25,0 % par rapport à 2019. La hausse est attribuable à l'augmentation de 3,8 millions \$ des produits pour l'exercice du fait de la croissance des prêts à la consommation d'easyhome et à la diminution de 2,4 millions \$ de la dotation aux amortissements par rapport à 2019 découlant principalement de l'amélioration des radiations des contrats de location. La marge d'exploitation pour l'exercice s'est établie à 21,7 %, une hausse par rapport à 17,8 % en 2019.

Autres produits

Pour l'exercice, la Société a comptabilisé un total de profits latents de réévaluation à la juste valeur avant impôts de 21,7 millions \$ sur sa participation dans PayBright, dont le montant a été établi à partir de la transaction de vente décrite précédemment.

Charges financières

Les charges financières pour l'exercice se sont élevées à 55,0 millions \$, en baisse de 24,3 millions \$ par rapport à 2019. La baisse est surtout attribuable i) aux coûts de refinancement ponctuels de 21,7 millions \$ liés à l'extinction en 2019 des billets de 2022; ii) à la baisse du coût d'emprunt du fait de l'émission des billets de premier rang non garantis à 5,375 % d'un montant de 550 millions \$ US (« billets de 2024 ») au quatrième trimestre de 2019, lesquels portent intérêt à un taux plus faible que les billets de 2022 refinancés; et iii) au remboursement de débentures au troisième trimestre de 2020. La dette de la Société au 31 décembre 2020 portait intérêt au taux nominal combiné moyen de 5,2 %, en baisse par rapport à 5,6 % au 31 décembre 2019. Au 31 décembre 2020, la Société disposait de liquidités totales de 403 millions \$ qui lui procureront un capital de croissance suffisant pour atteindre ses prévisions jusqu'au troisième trimestre de 2023 d'après ses hypothèses de croissance interne.

Charge d'impôts sur le résultat

Le taux d'imposition effectif pour l'exercice a été de 25,5 %, une diminution par rapport à 28,1 % en 2019, principalement attribuable à une baisse du taux d'imposition de base combiné fédéral et provincial. En outre, pour l'exercice considéré, la Société a pu tirer avantage du montant versé en règlement des unités d'actions différées et de l'incidence du traitement comme gain en capital du profit latent de réévaluation à la juste valeur de sa participation dans PayBright.

Résultat net et résultat par action

Le résultat net pour l'exercice clos le 31 décembre 2020 s'est chiffré à 136,5 millions \$, soit un résultat dilué par action de 8,76 \$. Si l'on exclut l'incidence après impôts de 18,9 millions \$ du profit latent de réévaluation à la juste valeur de la participation dans PayBright, le résultat net ajusté pour 2020 s'est établi à 117,6 millions \$, soit un résultat dilué par action ajusté de 7,57 \$. Si l'on exclut l'incidence après impôts de 16,0 millions \$ des coûts de refinancement liés à l'extinction des billets de 2022 de la Société, le résultat net ajusté pour 2019 s'est établi à 80,3 millions \$, soit un résultat dilué par action ajusté de 5,17 \$. Sur ces bases normalisées, le résultat net ajusté et le résultat dilué par action ajusté ont augmenté de respectivement 46,5 % et 46,4 %.

Principales informations financières annuelles

(en milliers de dollars, sauf les pourcentages et les montants par action)	2020	2019	2018	2017 ²	2016 ²
Prêts à la consommation bruts	1 246 840	1 110 633	833 779	526 546	370 517
Produits	652 922	609 383	506 191	401 728	347 505
Résultat net	136 505	64 349	53 124	36 132	31 049
Résultat net ajusté ¹	117 646	80 315	53 124	42 158	33 155
Rendement des capitaux propres	36,1 %	20,2 %	21,8 %	17,0 %	16,8 %
Rendement des capitaux propres ajusté ¹	31,1 %	25,3 %	21,8 %	19,8 %	17,9 %
Résultat net en pourcentage des produits	20,9 %	10,6 %	10,5 %	9,0 %	8,9 %
Résultat net ajusté en pourcentage des produits ¹	18,0 %	13,2 %	10,5 %	10,5 %	9,5 %
Dividendes sur actions ordinaires déclarés	26,1	17,9	12,5	9,7	6,7
Dividendes en trésorerie par action ordinaire déclarés	1,80	1,24	0,90	0,72	0,49
Résultat par action					
De base	9,21	4,40	3,78	2,67	2,29
Dilué	8,76	4,17	3,56	2,56	2,23
Dilué ajusté ¹	7,57	5,17	3,56	2,97	2,38

¹ Ajusté pour tenir compte de certaines transactions ponctuelles ou inhabituelles.

² Présentés selon IAS 39 plutôt que selon IFRS 9.

Les principales mesures financières des cinq derniers exercices sont présentées dans le tableau précédent et comprennent les prêts à la consommation bruts, les produits, le résultat net, le résultat par action, le rendement des capitaux propres et le résultat net en pourcentage des produits pour cette période. L'augmentation des produits pour cette période est principalement attribuable à la croissance des prêts à la consommation bruts. L'augmentation

des produits jumelée à la diminution des charges d'exploitation et des charges financières a contribué à la hausse du résultat net ajusté et du résultat dilué par action ajusté de la Société tandis que l'accroissement des activités a également entraîné une hausse du résultat net ajusté en pourcentage des produits sur la période présentée. Finalement, le rendement des capitaux propres ajusté a augmenté en raison de la hausse du résultat réalisé par la Société. Pour une analyse détaillée, se reporter au rapport de gestion de l'exercice précédent.

Actifs et passifs

(en milliers de dollars)	Au 31 décembre 2020	Au 31 décembre 2019	Au 31 décembre 2018	Au 31 décembre 2017	Au 31 décembre 2016
Total de l'actif					
Prêts à la consommation, montant net	1 152 378	1 040 552	782 864	513 425	354 499
Trésorerie	93 053	46 341	100 188	109 370	24 928
Autres	256 485	231 729	172 624	126 820	123 635
	1 501 916	1 318 622	1 055 676	749 615	503 062
Total du passif					
Billets à payer	689 410	701 549	650 481	401 193	-
Facilité de crédit renouvelable	198 339	112 563	-	-	-
Passifs financiers dérivés	36 910	16 435	-	11 138	-
Déventures convertibles	-	40 656	40 581	47 985	-
Emprunt à terme	-	-	-	-	263 294
Autres	133 745	114 998	63 085	61 055	43 737
	1 058 404	986 201	754 147	521 371	307 031

L'augmentation du total de l'actif est principalement attribuable à la croissance des prêts à la consommation de la Société. La trésorerie a augmenté en 2020 du fait surtout des flux de trésorerie générés par les activités d'exploitation. En 2020, les autres actifs ont augmenté en raison principalement de l'accroissement de la juste valeur de la participation de la Société dans PayBright.

La Société finance la croissance de ses prêts à la consommation au moyen d'emprunts, de capitaux propres et des résultats non distribués. En 2017, la Société a émis des déventures d'un montant de 53 millions \$ et a remboursé sa facilité de crédit précédente en émettant les billets de 2022 d'un montant de 325 millions \$ US et en obtenant une ligne de crédit renouvelable de 110 millions \$ auprès d'un syndicat bancaire. En 2018, la Société a émis une deuxième tranche de billets de 2022 d'un montant de 150 millions \$ US et relevé le plafond d'emprunt sur sa ligne de crédit renouvelable pour le faire passer à 174,5 millions \$. En 2019, la Société a émis les billets de 2024 d'un montant de 550 millions \$ US et remboursé les billets de 2022 ainsi que relevé le plafond d'emprunt sur sa ligne de crédit renouvelable pour le faire passer à 310 millions \$. En 2020, la Société a racheté toutes les déventures qui n'avaient pas été converties à la date de rachat et a établi une nouvelle facilité renouvelable adossée à des actifs de titrisation d'un montant de 200 millions \$. Les facilités de crédit de la Société sont décrites dans les notes des états financiers consolidés de la Société pour l'exercice clos le 31 décembre 2020.

À la fin de 2020, le ratio de dette nette (déduction faite des fonds excédentaires en caisse) sur la capitalisation nette de la Société s'élevait à 64 %; un niveau qui est prudent comparativement à celui de plusieurs de ses pairs et qui est en deçà de la cible visée, soit un ratio inférieur ou égal à 70 %.

Analyse des résultats pour le trimestre clos le 31 décembre 2020

Faits saillants du quatrième trimestre

- PayBright a réalisé la vente de la totalité de ses actions en circulation à Affirm le 1^{er} janvier 2021, y compris la participation minoritaire de la Société. La juste valeur de la participation dans PayBright au 31 décembre 2020 équivalente à 56 millions \$ a été déterminée en fonction de la transaction de vente. Pour le quatrième trimestre de 2020, la Société a comptabilisé un profit latent de réévaluation à la juste valeur de 16,0 millions \$ (13,9 millions \$ après impôts) dans le compte de résultat consolidé.
- La Société a comptabilisé des produits records pour le quatrième trimestre de 2020. Les produits ont atteint 173,2 millions \$ pour le trimestre, comparativement à 165,5 millions \$ pour la période correspondante de 2019, en hausse de 7,7 millions \$ ou 4,6 %. L'augmentation s'explique principalement par la croissance du portefeuille de prêts à la consommation contrebalancée en partie par la hausse temporaire des réclamations au programme de protection d'assurance prêt facultatif auprès de tiers de la Société, ce qui a eu pour effet de réduire les commissions gagnées dans le cadre du programme.
- Le portefeuille de prêts à la consommation bruts est passé de 1,11 milliard \$ au 31 décembre 2019 à 1,25 milliard \$ au 31 décembre 2020, en hausse de 136,2 millions \$ ou de 12,3 %. Les facteurs à l'origine de cette croissance sont décrits dans la section précédente, « Analyse des résultats pour l'exercice clos le 31 décembre 2020 ».
- Les radiations nettes pour le trimestre en pourcentage des prêts à la consommation bruts moyens, sur une base annualisée, ont connu une baisse importante pour s'établir à 9,0 %, soit une baisse de 430 pdb par rapport à 13,3 % pour le quatrième trimestre de 2019 essentiellement en raison du soutien financier important accordé aux clients par le gouvernement fédéral pendant la pandémie de COVID-19, à l'aide accordée par les banques et les autres prêteurs sous forme de programmes de report de paiement et de réduction des frais de subsistance attribuables aux mesures de confinement et à la fermeture d'entreprises en raison de la pandémie, et au recours au programme de protection d'assurance prêt d'easyfinancière. En outre, au quatrième trimestre de 2019, la Société a apporté de manière proactive une série d'améliorations au modèle de crédit afin de relever la qualité du crédit à long terme du portefeuille.
- Pour le trimestre, le taux de provision pour créances irrécouvrables à l'égard des pertes de crédit futures a légèrement augmenté pour passer de 10,03 % à 10,08 %, ce qui a entraîné une augmentation de 0,6 million \$ de la charge liée à la provision avant impôts. Bien que la Société ait constaté une amélioration importante du rendement en matière de crédit et de paiement de son portefeuille de prêts à la consommation, les perspectives économiques demeurent incertaines en raison de la COVID-19. Par conséquent, la Société a continué d'utiliser une méthode de prévision fondée sur des scénarios qui tient compte d'un ensemble de scénarios économiques pondérés en fonction de leur probabilité pour établir son taux de provision.
- Pour le quatrième trimestre de 2020, easyfinancière a affiché un résultat d'exploitation record. Le résultat d'exploitation d'easyfinancière s'est chiffré à 67,2 millions \$ pour le quatrième trimestre de 2020, comparativement à 53,3 millions \$ pour la période correspondante de 2019, soit une hausse de 13,9 millions \$ ou de 26 % attribuable : i) à l'augmentation de 6,5 millions \$ des produits; ii) à une réduction de 8,7 millions \$ de la charge au titre des créances irrécouvrables découlant de la diminution des radiations nettes et de la baisse de la charge liée à la provision; iii) à l'augmentation de 0,9 million \$ des investissements publicitaires; et iv) à des dépenses supplémentaires de 0,4 million \$ engagées pour gérer un portefeuille de prêts plus important, améliorer l'offre de produits et étendre la présence d'easyfinancière. La marge d'exploitation d'easyfinancière de 49,2 % pour le trimestre a augmenté par rapport à 41,0 % pour la période correspondante de 2019.

- Pour le quatrième trimestre de 2020, easyhome a affiché un résultat d'exploitation et une marge d'exploitation records. Le résultat d'exploitation d'easyhome s'est chiffré à 8,7 millions \$, comparativement à 6,5 millions \$ pour la période correspondante de 2019, soit une hausse de 2,2 millions \$ ou de 33,3 % attribuable : i) à l'augmentation des produits découlant du solide rendement du portefeuille de contrats de location et de l'avantage tiré de la croissance continue de son portefeuille de prêts; et ii) à la baisse de dépenses par rapport à la période correspondante de 2019. La marge d'exploitation pour le quatrième trimestre de 2020 s'est établie à 23,6 %, en hausse par rapport à 18,3 % pour la période correspondante de 2019.
- Le résultat d'exploitation total de la Société pour le quatrième trimestre de 2020 a atteint un niveau record de 61,3 millions \$, soit une hausse de 14,8 millions \$ ou 31,8 % par rapport à la période correspondante de 2019. La marge d'exploitation de la Société pour le trimestre a été de 35,4 %, en hausse de 28,1 % par rapport au quatrième trimestre de 2019. La hausse de la marge d'exploitation s'explique principalement par l'augmentation des produits et la baisse de la charge au titre des créances irrécouvrables pour la période ainsi que par le levier d'exploitation dégagé par la Société en raison de l'ampleur de ses activités.
- Pour le quatrième trimestre de 2020, goeasy a affiché un résultat net comme présenté et un résultat net ajusté, ainsi qu'un résultat dilué par action comme présenté et un résultat dilué par action ajusté records. Il s'agit d'un 78^e trimestre d'affilié où la Société présente un résultat net et un résultat dilué par action positifs. Le résultat net du quatrième trimestre de 2020 s'est chiffré à 48,9 millions \$, soit un résultat dilué par action de 3,14 \$. Si l'on exclut l'incidence après impôts de 13,9 millions \$ du profit latent de réévaluation à la juste valeur de la participation dans PayBright, le résultat net ajusté pour le quatrième trimestre de 2020 s'est établi à 35,0 millions \$, soit un résultat dilué par action ajusté de 2,24 \$. Si l'on exclut l'incidence après impôts de 16,0 millions \$ des coûts de refinancement liés à l'extinction des billets de 2022 de la Société, le résultat net ajusté pour le quatrième trimestre de 2019 s'est établi à 22,6 millions \$, soit un résultat dilué par action ajusté de 1,45 \$. Sur ces bases normalisées, le résultat net ajusté et le résultat dilué par action ajusté ont augmenté de 54,5 %.
- Le rendement des capitaux propres pour le quatrième trimestre de 2020 s'est élevé à 45,8 %, comparativement à 8,0 % pour la période correspondante de 2019. Le rendement des capitaux propres ajusté pour le quatrième trimestre a augmenté pour passer de 27,0 % en 2019 à 32,8 % en 2020. L'amélioration s'explique principalement par la croissance du résultat net ajusté.

Sommaire des résultats financiers et indicateurs de rendement clés

(en milliers de dollars, sauf le résultat par action et les pourcentages)	Trimestres clos les		Variation \$/pdb	% de variation
	31 décembre 2020	31 décembre 2019		
Sommaire des résultats financiers				
Produits	173 219	165 536	7 683	4,6 %
Charges d'exploitation avant amortissements	95 190	102 790	(7 600)	(7,4) %
BAIIA ¹	85 089	53 395	31 694	59,4 %
Marge du BAIIA ¹	49,1 %	32,3 %	1 680 pdb	52,0 %
Amortissements	16 752	16 263	489	3,0 %
Résultat d'exploitation	61 277	46 483	14 794	31,8 %
Marge d'exploitation ¹	35,4 %	28,1 %	730 pdb	26,0 %
Autres produits ²	16 040	-	16 040	100,0 %
Charge d'intérêts et amortissement des charges financières différées et charge d'intérêts sur les obligations locatives	13 343	15 400	(2 057)	(13,4) %
Coûts de refinancement ³	-	21 723	(21 723)	(100,0) %
Taux d'imposition effectif	23,5 %	28,6 %	(510) pdb	(17,8) %
Résultat net	48 911	6 683	42 228	631,9 %
Résultat dilué par action	3,14	0,46	2,68	582,6 %
Rendement des capitaux propres	45,8 %	8,0 %	3 780 pdb	472,5 %
Résultats financiers ajustés (normalisés)^{1, 2, 3}				
BAIIA ajusté	69 049	53 395	15 654	29,3 %
Marge du BAIIA ajustée	39,9 %	32,3 %	760 pdb	23,5 %
Résultat net ajusté	34 996	22 649	12 347	54,5 %
Résultat dilué par action ajusté	2,24	1,45	0,79	54,5 %
Rendement des capitaux propres ajusté	32,8 %	27,0 %	580 pdb	21,5 %
Indicateurs de rendement clés¹				
Croissance des produits des magasins déjà détenus (dans l'ensemble)	4,2 %	19,7 %	(1 550) pdb	(78,7) %
Croissance des produits des magasins déjà détenus (easyhome)	4,4 %	6,2 %	(180) pdb	(29,0) %
Résultats financiers par secteur				
Produits d'easyfinancière	136 523	130 005	6 518	5,0 %
Marge d'exploitation d'easyfinancière	49,2 %	41,0 %	820 pdb	20,0 %
Produits d'easyhome	36 696	35 531	1 165	3,3 %
Marge d'exploitation d'easyhome	23,6 %	18,3 %	530 pdb	29,0 %
Indicateurs du portefeuille				
Prêts à la consommation bruts	1 246 840	1 110 633	136 207	12,3 %
Croissance des prêts à la consommation	64 039	75 037	(10 998)	(14,7) %
Prêts octroyés bruts	334 102	313 514	20 588	6,6 %
Rendement total des prêts à la consommation (y compris les produits accessoires)	46,6 %	49,8 %	(320) pdb	(6,4) %
Radiations nettes exprimées en pourcentage de la moyenne des prêts à la consommation bruts	9,0 %	13,3 %	(430) pdb	(32,3) %
Flux de trésorerie liés aux activités d'exploitation avant la croissance nette des prêts à la consommation bruts	40 980	21 703	19 277	88,8 %
Revenus locatifs mensuels potentiels	8 461	8 643	(182)	(2,1) %

¹ Voir la description dans les rubriques « Analyse du portefeuille » et « Indicateurs de rendement clés et mesures non conformes aux IFRS ».

² Pour le quatrième trimestre de 2020, la Société a comptabilisé un profit latent de réévaluation à la juste valeur ayant une incidence après impôts de 13,9 millions \$ lié à la participation dans PayBright.

³ Au quatrième trimestre de 2019, la Société a remboursé ses billets de 2022 et comptabilisé des coûts de refinancement ayant une incidence après impôts de 16,0 millions \$.

Sommaire des établissements

	Établisse- ments au 30 septembre 2020	Établisse- ments ouverts au cours de la période	Établisse- ments fermés au cours de la période	Conversions	Établisse- ments au 31 décembre 2020
easyfinancière					
Kiosques (en magasin)	16	-	(1)	(1)	14
Établissements autonomes	245	6	(1)	1	251
Bureau de prêt national	1	-	-	-	1
Total des établissements d'easyfinancière	262	6	(2)	-	266
easyhome					
Magasins détenus par la Société	126	-	-	-	126
Magasins franchisés	35	-	-	-	35
Total des magasins d'easyhome	161	-	-	-	161

Sommaire des résultats financiers par secteur d'exploitation

(en milliers de dollars, sauf le résultat par action)	Trimestre clos le 31 décembre 2020			
	easyfinancière	easyhome	Siège social	Total
Produits				
Produits d'intérêts	101 967	4 817	-	106 784
Revenus locatifs	-	28 564	-	28 564
Commissions gagnées	32 461	2 286	-	34 747
Frais et honoraires	2 095	1 029	-	3 124
	136 523	36 696	-	173 219
Total des charges d'exploitation avant amortissements	65 053	16 833	13 304	95 190
Amortissements				
Amortissement des biens loués, des immobilisations corporelles et des immobilisations incorporelles	2 181	9 306	1 076	12 563
Amortissement des actifs au titre de droits d'utilisation	2 062	1 894	233	4 189
	4 243	11 200	1 309	16 752
Résultat d'exploitation	67 227	8 663	(14 613)	61 277
Autres produits				
Profit latent de réévaluation à la juste valeur des placements				16 040
Charges financières				
Charge d'intérêts et amortissement des charges financières différées				12 624
Charge d'intérêts sur les obligations locatives				719
				13 343
Résultat avant impôts sur le résultat				63 974
Impôts sur le résultat				15 063
Résultat net				48 911
Résultat dilué par action				3,14

(en milliers de dollars, sauf le résultat par action)	Trimestre clos le 31 décembre 2019			
	easyfinancière	easyhome	Siège social	Total
Produits				
Produits d'intérêts	92 803	3 600	-	96 403
Revenus locatifs	-	28 268	-	28 268
Commissions gagnées	34 777	2 392	-	37 169
Frais et honoraires	2 425	1 271	-	3 696
	130 005	35 531	-	165 536
Total des charges d'exploitation avant amortissements	73 062	17 309	12 419	102 790
Amortissements				
Amortissement des biens loués, des immobilisations corporelles et des immobilisations incorporelles	1 805	9 757	768	12 330
Amortissement des actifs au titre de droits d'utilisation	1 793	1 965	175	3 933
	3 598	11 722	943	16 263
Résultat d'exploitation	53 345	6 500	(13 362)	46 483
Charges financières				
Charge d'intérêts et amortissement des charges financières différées				14 744
Charge d'intérêts sur les obligations locatives				656
Coûts de refinancement				21 723
				37 123
Résultat avant impôts sur le résultat				9 360
Impôts sur le résultat				2 677
Résultat net				6 683
Résultat dilué par action				0,46

Rendement du portefeuille

Prêts à la consommation

Les octrois de prêts pour le trimestre se sont élevés à 334,1 millions \$, une hausse de 6,6 % par rapport à la période correspondante de 2019. Le portefeuille de prêts a augmenté de 64,0 millions \$ pour le trimestre en regard d'une croissance de 75,0 millions \$ pour la période correspondante de 2019. Le portefeuille de prêts à la consommation bruts est passé de 1,11 milliard \$ au 31 décembre 2019 à 1,25 milliard \$ au 31 décembre 2020, en hausse de 136,2 millions \$ ou 12,3 %. Les facteurs à l'origine de cette croissance sont décrits dans la section précédente, « Analyse des résultats pour l'exercice clos le 31 décembre 2020 ».

Le rendement total annualisé (y compris les intérêts sur les prêts, les honoraires et les produits accessoires) réalisé par la Société sur les prêts à la consommation moyens a été de 46,6 % pour le quatrième trimestre de 2020, une baisse de 320 pdb par rapport à la période correspondante de 2019 en raison surtout de l'incidence de la COVID-19. Pour le quatrième trimestre, la Société a engagé des coûts liés aux réclamations dans le cadre du programme de protection d'assurance prêt anormalement élevés en raison de la hausse des taux de chômage, ce qui a eu pour effet de réduire les commissions nettes gagnées dans le cadre de ce programme. La baisse du rendement est attribuable pour le reste à différents facteurs, entre autres : i) l'acquisition d'un portefeuille de prêts à la consommation auprès de Mogo, dont les taux d'intérêt sur les prêts sont plus faibles; ii) la pénétration accrue des produits de prêts à taux d'intérêt ajustés en fonction du risque et de prêts garantis par des biens immobiliers octroyés à des clients affichant un risque de crédit moindre, dont les taux d'intérêt sur les prêts sont plus faibles; iii) l'intensification de l'activité de prêt au Québec où les taux d'intérêt sur les prêts sont plus bas; iv) une plus forte proportion de prêts à des montants plus élevés, ce qui a réduit le prix de certains produits accessoires; et iv) une légère réduction des taux de pénétration des produits accessoires (particulièrement des prêts à taux d'intérêt ajusté en fonction du risque et des prêts garantis par des biens immobiliers).

La charge au titre des créances irrécouvrables s'est chiffrée à 34,5 millions \$ pour le trimestre, en baisse de 8,8 millions \$ ou 20,3 % en regard de 43,3 millions \$ pour la période correspondante de 2019. Le tableau suivant présente les composantes de la charge au titre des créances irrécouvrables.

(en milliers de dollars)	Trimestres clos les	
	31 décembre 2020	31 décembre 2019
Provision établie en raison des radiations nettes	27 482	36 020
Incidence de la croissance du portefeuille de prêts	6 425	7 237
Incidence de la variation du taux de provision au cours de la période	586	-
Variation nette de la provision pour pertes de crédit	7 011	7 237
Charge au titre des créances irrécouvrables	34 493	43 257

La diminution de 8,8 millions \$ de la charge au titre des créances irrécouvrables est attribuable à trois facteurs :

- Les radiations nettes ont diminué de 8,5 millions \$, passant de 36,0 millions \$ pour le quatrième trimestre de 2019 à 27,5 millions \$ pour le trimestre considéré. Les radiations nettes pour le trimestre, en pourcentage des prêts à la consommation bruts moyens sur une base annualisée, se sont établies à 9,0 %, en baisse de 430 pdb par rapport à 13,3 % au quatrième trimestre de 2019. La baisse des radiations nettes est essentiellement attribuable au soutien financier important accordé aux clients par le gouvernement fédéral pendant la pandémie de COVID-19, à l'aide accordée par les banques et les autres prêteurs sous forme de programmes de report de paiement et de réduction des frais de subsistance attribuables aux mesures de confinement et à la fermeture d'entreprises en raison de la pandémie, et au recours au programme de protection d'assurance prêt d'easyfinancière. En outre, tout au long de 2019 et 2020, la Société a apporté de manière proactive une série d'améliorations au modèle de crédit et d'ajustements à la souscription afin de relever la qualité du crédit à long terme du portefeuille.

- ii) La baisse de la croissance du portefeuille de prêts pour le trimestre considéré a entraîné une diminution de 0,8 million \$ de la provision liée à la charge au titre créances irrécouvrables par rapport à la période correspondante de 2019. Le portefeuille de prêts a augmenté de 64,0 millions \$ pour le trimestre considéré, ce qui s'est traduit par une provision de 6,4 millions \$, comparativement à 7,2 millions \$ pour le quatrième trimestre de 2019.
- iii) Pour le trimestre, la Société a relevé son taux de provision pour pertes de crédit futures, le faisant passer de 10,03 % à 10,08 %, ce qui a entraîné une augmentation supplémentaire de 0,6 million \$ de la charge liée à la provision avant impôts. Bien que la Société ait constaté une amélioration importante du rendement en matière de crédit et de paiement de son portefeuille de prêts à la consommation, les perspectives économiques demeurent incertaines en raison de la COVID-19. Par conséquent, la Société a continué d'utiliser une méthode de prévision fondée sur des scénarios qui tient compte d'un ensemble de scénarios économiques pondérés en fonction de leur probabilité pour établir son taux de provision.

Portefeuille de contrats de location d'easyhome

Le portefeuille de contrats de location, évalué selon les revenus locatifs mensuels potentiels, au 31 décembre 2020 s'établissait à 8,5 millions \$, en baisse par rapport à 8,6 millions \$ au 31 décembre 2019 (comme il est décrit à la section précédente, « Analyse des résultats pour l'exercice clos le 31 décembre 2020 »). L'incidence sur les produits de la diminution du portefeuille de contrats de location a été contrebalancée par les solides recouvrements en trésorerie et la croissance des prêts à la consommation octroyés dans les magasins d'easyhome.

Produits

Les produits pour le trimestre clos le 31 décembre 2020 se sont chiffrés à 173,2 millions \$, comparativement à 165,5 millions \$ pour la période correspondante de 2019, une hausse de 7,7 millions \$ ou 4,6 %. Globalement, les ventes des magasins déjà détenus pour le trimestre ont augmenté de 4,2 %. L'augmentation des produits s'explique principalement par la croissance du portefeuille de prêts à la consommation et le solide rendement du portefeuille de contrats de location.

easyfinancière – Les produits pour le trimestre clos le 31 décembre 2020 se sont chiffrés à 136,5 millions \$, une hausse de 6,5 millions \$ par rapport à la période correspondante de 2019. Les composantes de la hausse des produits comprennent :

- la hausse des produits d'intérêts de 9,2 millions \$ ou 9,9 % attribuable à la croissance de 12,3 % du portefeuille de prêts, contrebalancée par une baisse des rendements en intérêt;
- la diminution de 2,3 millions \$ ou 6,7 % des commissions gagnées sur la vente de produits et services accessoires attribuable principalement aux coûts anormalement élevés des réclamations dans le cadre du programme de protection d'assurance prêt de la Société en raison de la COVID-19. Le taux de croissance des commissions gagnées a été inférieur au taux de croissance des produits d'intérêts et du portefeuille de prêts en raison de la hausse des coûts des réclamations d'assurance prêt et d'une plus forte proportion de prêts à des montants plus élevés, ce qui a eu pour effet de réduire le prix de certains produits accessoires, et d'une pénétration légèrement plus faible de ces produits (particulièrement des prêts à taux d'intérêt ajustés en fonction du risque et des prêts garantis par des biens immobiliers);
- les frais et honoraires ont diminué de 0,3 million \$ du fait principalement de bons résultats au chapitre des paiements, ce qui s'est traduit par un montant moins élevé de frais de retard imposés aux clients.

easyhome – Les produits pour le trimestre clos le 31 décembre 2020 se sont chiffrés à 36,7 millions \$, une hausse de 1,2 million \$ par rapport à la période correspondante de 2019. Les produits provenant des prêts octroyés dans les magasins d'easyhome ont augmenté de 1,1 million \$ pour le trimestre considéré par rapport au quatrième trimestre de 2019. Les produits provenant des contrats de location traditionnels pour le trimestre considéré sont demeurés comparables à ceux de la période correspondante de 2019. Les composantes des produits d'easyhome comprennent :

- l'augmentation de 1,2 million \$ des produits d'intérêts attribuable à la croissance des prêts à la consommation provenant des activités d'easyhome;

- l'augmentation de 0,3 million \$ des revenus locatifs du fait des solides recouvrements en trésorerie du portefeuille de contrats de location;
- la diminution de 0,1 million \$ des commissions gagnées sur la vente de produits accessoires liés aux prêts à la consommation octroyés dans les magasins d'easyhome. La diminution découle des coûts anormalement élevés des réclamations dans le cadre du programme de protection d'assurance prêt de la Société en raison de l'incidence de la COVID-19;
- la diminution de 0,2 million \$ des frais et honoraires en raison du nombre moins élevé de contrats de location traditionnels.

Total des charges d'exploitation avant amortissements

Le total des charges d'exploitation avant amortissements s'est élevé à 95,2 millions \$ pour le trimestre clos le 31 décembre 2020, en baisse de 7,6 millions \$ ou 7,4 % par rapport à la période correspondante de 2019. La diminution des charges d'exploitation est attribuable à une gestion prudente des dépenses des activités d'easyfinancière et d'easyhome, en partie contrebalancée par une légère hausse des dépenses dans le secteur siège social. Le total des charges d'exploitation avant amortissements a représenté 55,0 % des produits pour le quatrième trimestre de 2020, par rapport à 62,1 % pour la période correspondante de 2019.

easyfinancière – Le total des charges d'exploitation avant amortissements s'est élevé à 65,1 millions \$ pour le quatrième trimestre de 2020, en baisse de 8,0 millions \$ ou 11,0 % par rapport à la période correspondante de 2019. Les principaux facteurs comprennent :

- la diminution de 8,7 millions \$ de la charge au titre des créances irrécouvrables pour le trimestre considéré par rapport à la période correspondante de 2019 attribuable à une baisse des radiations nettes et de la charge liée à la provision pour le trimestre;
- la diminution de 0,2 million \$ des autres charges d'exploitation pour le trimestre entraînée par une baisse des salaires et de la rémunération incitative; contrebalancées en partie par
- une hausse de 0,9 million \$ des dépenses en publicité et marketing.

easyfinancière – Le total des charges d'exploitation avant amortissements s'est élevé à 16,8 millions \$ pour le quatrième trimestre de 2020, en baisse de 0,5 million \$ ou 2,8 % par rapport à la période correspondante de 2019. Les principaux facteurs comprennent :

- une diminution de 0,6 million \$ des coûts d'administration et de distribution des établissements et des autres charges d'exploitation;
- une diminution de 0,1 million \$ de la charge au titre des créances irrécouvrables découlant de la baisse des radiations pour le trimestre; en partie contrebalancées par
- une hausse de 0,2 million \$ des dépenses en publicité et marketing.

Siège social – Le total des charges d'exploitation avant amortissements s'est élevé à 13,3 millions \$ pour le quatrième trimestre de 2020, comparativement à 12,4 millions \$ pour la période correspondante de 2019, en hausse de 0,9 million \$. L'augmentation est principalement attribuable à la hausse de la charge de la rémunération, des honoraires professionnels et des coûts des technologies par rapport à la période correspondante de 2019. Les charges du siège social avant amortissements ont représenté 7,7 % des produits pour le quatrième trimestre de 2020, comparativement à 7,5 % des produits pour le quatrième trimestre de 2019.

Amortissements

La dotation aux amortissements pour le trimestre clos le 31 décembre 2020 s'est chiffrée à 16,8 millions \$, en hausse de 0,5 million \$ ou de 3,0 % par rapport à la période correspondante de 2019. Globalement, la dotation aux amortissements a représenté 9,7 % des produits pour le quatrième trimestre de 2020, une légère baisse par rapport à 9,8 % pour la période correspondante de 2019.

easyfinancière – Le total de la dotation aux amortissements s’est élevé à 4,2 millions \$ pour le quatrième trimestre de 2020. Ce montant comprend un amortissement de 2,1 millions \$ des actifs au titre de droits d’utilisation, en hausse de 0,3 million \$ en regard de 1,8 million \$ pour la période correspondante de 2019. L’amortissement des immobilisations corporelles et des immobilisations incorporelles pour le quatrième trimestre de 2020 s’est établi à 2,2 millions \$, en hausse de 0,4 million \$ par rapport à 1,8 million \$ pour la période correspondante de 2019.

easyhome – La dotation aux amortissements s’est élevée à 11,2 millions \$ pour le quatrième trimestre de 2020, en baisse de 0,5 million \$ par rapport à la période correspondante de 2019. Ce recul est principalement attribuable à la baisse des radiations des biens loués par rapport au trimestre précédent en raison surtout des solides recouvrements en trésorerie. La dotation aux amortissements des biens loués, des immobilisations corporelles et des immobilisations incorporelles d’*easyhome*, exprimée en pourcentage des produits d’*easyhome*, s’est établie à 25,4 % pour le trimestre considéré, en baisse par rapport à 27,5 % pour le quatrième trimestre de 2019. La diminution du pourcentage est attribuable à un nombre moins élevé de biens loués, étant donné la proportion plus grande des produits provenant des prêts à la consommation, et à une baisse importante des radiations de biens loués.

Siège social – La dotation aux amortissements s’est élevée à 1,3 million \$ pour le quatrième trimestre de 2020, une augmentation de 0,4 million \$ par rapport à la période correspondante de 2019. L’augmentation est principalement attribuable à la hausse de l’amortissement des immobilisations incorporelles et des immobilisations corporelles qui a surtout été entraînée par l’ajout de nouveaux logiciels et par les améliorations locatives comptabilisés au cours des 12 derniers mois.

Résultat d’exploitation (résultat avant charges financières et impôts sur le résultat)

Le résultat d’exploitation pour le trimestre clos le 31 décembre 2020 s’est élevé à 61,3 millions \$, une hausse de 14,8 millions \$, ou 31,8 %, par rapport à la période correspondante de 2019. La marge d’exploitation de la Société pour le trimestre a été de 35,4 %, en hausse de 28,1 % par rapport au quatrième trimestre de 2019. La hausse de la marge d’exploitation s’explique principalement par l’augmentation des produits et la baisse de la charge au titre des créances irrécouvrables pour la période.

easyfinancière – Le résultat d’exploitation s’est chiffré à 67,2 millions \$ pour le quatrième trimestre de 2020, comparativement à 53,3 millions \$ pour la période comparable de 2019, en hausse de 13,9 millions \$ ou 26,0 %. Cette hausse s’explique par les avantages tirés de la croissance constante du portefeuille de prêts et l’augmentation connexe de 6,5 millions \$ des produits ainsi que la baisse de 8,7 millions \$ de la charge au titre des créances irrécouvrables, entraînée par une baisse des radiations nettes et de la charge liées à la provision, le tout contrebalancé en partie par une hausse de 0,9 million \$ des dépenses en marketing et par des dépenses supplémentaires de 0,4 million \$ engagées pour gérer la croissance du nombre de clients, accroître l’offre de produits et étendre la présence d’*easyfinancière*. La marge d’exploitation s’est établie à 49,2 % pour le trimestre, contre 41,0 % pour la période correspondante de 2019.

easyhome – Le résultat d’exploitation s’est chiffré à 8,7 millions \$ pour le quatrième trimestre de 2020, en hausse de 2,2 millions \$ ou 33,3 % par rapport à la période correspondante de 2019. La hausse est attribuable à l’augmentation de 1,2 million \$ des produits du fait du solide rendement des activités de location et de la croissance des prêts à la consommation d’*easyhome*, ainsi qu’à la diminution de 1,0 million \$ des charges. La marge d’exploitation pour le quatrième trimestre de 2020 s’est établie à 23,6 %, en hausse par rapport à 18,3 % pour la période correspondante de 2019.

Autres produits

Pour le trimestre considéré, la Société a comptabilisé un total de profits latents de réévaluation à la juste valeur avant impôts de 16,0 millions \$ sur sa participation dans PayBright, dont le montant a été établi à partir de la transaction de vente décrite dans la rubrique précédente, « Analyse des résultats pour l’exercice clos le 31 décembre 2020 ».

Charges financières

Les charges financières pour le trimestre clos le 31 décembre 2020 se sont élevées à 13,3 millions \$, en baisse de 23,8 millions \$ par rapport au quatrième trimestre de 2019. La diminution est surtout attribuable i) aux coûts de refinancement ponctuels de 21,7 millions \$ liés à l'extinction en 2019 des billets de 2022; ii) à la baisse du coût d'emprunt du fait de l'émission des billets de 2024 au quatrième trimestre de 2019, lesquels portent intérêt à un taux plus bas que les billets de 2022; et iii) au remboursement de débentures au troisième trimestre de 2020. La dette de la Société au 31 décembre 2020 portait intérêt au taux nominal combiné moyen de 5,2 %, en baisse par rapport à 5,6 % au 31 décembre 2019. Au 31 décembre 2020, la Société disposait de liquidités totales de 403 millions \$ qui lui procureront un capital de croissance suffisant pour atteindre ses prévisions jusqu'au troisième trimestre de 2023 d'après ses hypothèses de croissance interne.

Charge d'impôts sur le résultat

Le taux d'imposition effectif pour le quatrième trimestre de 2020 a été de 23,5 %, une diminution par rapport à 28,6 % pour la période correspondante de 2019 principalement attribuable à une baisse du taux d'imposition de base combiné fédéral et provincial. En outre, le quatrième trimestre de 2020 a tiré avantage de l'incidence du traitement comme gain en capital du profit latent de réévaluation à la juste valeur de la participation dans PayBright de la Société.

Résultat net et résultat par action

Le résultat net pour le quatrième trimestre de 2020 s'est chiffré à 48,9 millions \$ ou 3,14 \$ par action sur une base diluée. Si l'on exclut l'incidence après impôts de 13,9 millions \$ du profit latent de réévaluation à la juste valeur de la participation dans PayBright, le résultat net ajusté pour le quatrième trimestre de 2020 s'est établi à 35,0 millions \$, soit un résultat dilué par action de 2,24 \$. Si l'on exclut l'incidence après impôts de 16,0 millions \$ des coûts de financement liés à l'extinction des billets de 2022 de la Société, le résultat net ajusté pour le quatrième trimestre de 2019 s'est établi à 22,6 millions \$, soit un résultat dilué par action ajusté de 1,45 \$. Sur ces bases normalisées, le résultat net ajusté et le résultat dilué par action ajusté ont augmenté de 54,5 %.

Principales informations financières trimestrielles

(en millions de dollars, sauf les pourcentages et les montants par action)	Décembre 2020	Septembre 2020	Juin 2020	Mars 2020	Décembre 2019	Septembre 2019	Juin 2019	Mars 2019	Décembre 2018
Prêts à la consommation bruts	1 246,8	1 182,8	1 134,5	1 166,1	1 110,6	1 035,6	959,7	879,4	833,8
Produits	173,2	161,8	150,7	167,2	165,5	156,1	147,9	139,9	138,2
Résultat net	48,9	33,1	32,5	22,0	6,7	19,8	19,6	18,3	15,9
Résultat net ajusté ²	35,0	31,6	29,1	22,0	22,6	19,8	19,6	18,3	15,9
Rendement des capitaux propres	45,8 %	34,7 %	37,0 %	25,8 %	8,0 %	24,1 %	25,2 %	24,4 %	23,0 %
Rendement des capitaux propres ajusté ²	32,8 %	33,1 %	33,1 %	25,8 %	27,0 %	24,1 %	25,2 %	24,4 %	23,0 %
Résultat net en pourcentage des produits	28,2 %	20,5 %	21,6 %	13,1 %	4,0 %	12,7 %	13,2 %	13,1 %	11,5 %
Résultat net ajusté en pourcentage des produits ²	20,2 %	19,5 %	19,3 %	13,1 %	13,7 %	12,7 %	13,2 %	13,1 %	11,5 %
Résultat par action¹									
De base	3,24	2,20	2,25	1,50	0,46	1,35	1,34	1,25	1,07
Dilué	3,14	2,09	2,11	1,41	0,46	1,28	1,26	1,18	1,02
Dilué ajusté ²	2,24	2,00	1,89	1,41	1,45	1,28	1,26	1,18	1,02

¹ Les résultats par action trimestriels ne s'additionnent pas et pourraient ne pas correspondre au résultat par action annuel présenté. Cette situation s'explique par l'incidence de l'émission et du rachat d'actions au cours de l'exercice sur le nombre moyen pondéré d'actions ordinaires de base en circulation et par l'arrondissement des données.

² Ajusté pour tenir compte de certaines transactions ponctuelles ou inhabituelles.

Les principales mesures financières de chaque trimestre de la période des neuf derniers trimestres sont présentées dans le tableau précédent et comprennent les prêts à la consommation bruts, les produits, le résultat net, le résultat par action, le rendement des capitaux propres et le résultat net en pourcentage des produits pour cette période. L'augmentation des produits pour cette période est principalement attribuable à la croissance des prêts à la consommation bruts. L'augmentation des produits ainsi que la diminution des charges d'exploitation et des charges financières ont contribué à la hausse du résultat net ajusté et du résultat par action ajusté de la Société tandis que l'accroissement des activités a également entraîné une hausse du résultat net ajusté en pourcentage des produits sur la période présentée. Finalement, le rendement des capitaux propres ajusté a augmenté au cours des derniers trimestres en raison de la hausse du résultat réalisé par la Société.

Analyse du portefeuille

La Société tire ses produits d'un portefeuille de prêts à la consommation et de contrats de location conclus avec ses clients. Les résultats de l'entreprise pour une période dépendent en grande partie du rendement de ces portefeuilles, et la composition des portefeuilles à la fin de la période constitue un indicateur important des résultats ultérieurs de l'entreprise.

La Société mesure le rendement de ses portefeuilles pour une période et leur composition à la fin d'une période en utilisant un certain nombre d'indicateurs de rendement clés décrits plus en détail ci-après. Plusieurs de ces indicateurs de rendement clés ne sont pas des mesures définies par les IFRS et ne devraient pas être considérés comme des mesures de remplacement du résultat net ou de toute autre mesure de rendement défini par les IFRS. Dans la présente rubrique, il est fait mention de certaines mesures financières qui ne sont pas établies selon les IFRS.

Bien que ces mesures ne soient pas définies par les IFRS et qu'elles ne peuvent être comparées à des mesures similaires présentées par d'autres sociétés, leur sens est défini dans les présentes ou peut être déterminé par renvoi aux états financiers consolidés de la Société. La Société utilise ces mesures parce qu'elle est d'avis qu'elles facilitent la compréhension de ses résultats d'exploitation et de sa situation financière.

Prêts à la consommation

Prêts octroyés et montants nets

Les prêts bruts octroyés correspondent à la valeur de tous les prêts à la consommation consentis aux clients de la Société au cours d'une période d'octroi de nouveaux prêts. Les prêts bruts octroyés comprennent les prêts aux nouveaux clients et les nouveaux prêts aux clients existants, dont une partie est affectée au remboursement de leurs emprunts antérieurs. Lorsque la Société accorde un nouveau crédit à un client existant, elle réalise une évaluation complète de sa solvabilité en utilisant l'information à jour. De plus, elle tient compte de l'historique de remboursement de prêt du client tout au long de leur relation dans sa décision de lui accorder ou non un crédit. Par conséquent, la décision prise en matière de crédit est plus éclairée, ce qui s'est traduit dans le passé par un meilleur rendement. Aucun crédit supplémentaire n'est accordé à un client ayant un prêt en souffrance.

Les prêts octroyés, montant net, présentent les prêts bruts que la Société a octroyés au cours d'une période, en excluant la partie des prêts affectée au remboursement des emprunts antérieurs.

Les prêts bruts octroyés et les prêts octroyés, montant net pour les périodes considérées se présentent comme suit :

(en milliers de dollars)	Trimestre clos les		Exercice clos les	
	31 décembre 2020	31 décembre 2019	31 décembre 2020	31 décembre 2019
Prêts octroyés aux nouveaux clients	109 378	130 292	345 588	491 171
Prêts octroyés aux clients existants	224 724	183 222	687 542	604 204
Moins : produit des prêts affecté au remboursement des prêts existants	(121 246)	(101 771)	(373 293)	(326 075)
Prêts octroyés aux clients existants, montant net	103 478	81 451	314 249	278 129
Prêts octroyés, montant net	212 856	211 743	659 837	769 300

Prêts à la consommation bruts

La Société utilise les prêts à la consommation bruts comme mesure pour décrire la taille de son portefeuille easyfinancière. Les prêts à la consommation bruts reflètent le solde du portefeuille à la fin de la période, avant la provision pour les radiations futures éventuelles. Plusieurs facteurs favorisent la croissance des prêts à la consommation bruts, y compris l'augmentation du nombre de clients et la hausse de la valeur d'emprunt des clients. Les variations des prêts à la consommation bruts pour les périodes considérées se détaillent comme suit :

(en milliers de dollars)	Trimestre clos les		Exercice clos les	
	31 décembre 2020	31 décembre 2019	31 décembre 2020	31 décembre 2019
Prêts à la consommation bruts au début de la période	1 182 801	1 035 596	1 110 633	833 779
Prêts bruts octroyés	334 102	313 514	1 033 130	1 095 375
Prêts bruts achetés	-	-	31 275	-
Paievements de principal bruts et autres ajustements	(240 170)	(199 153)	(801 400)	(676 995)
Radiations brutes avant recouvrement	(29 893)	(39 324)	(126 798)	(141 526)
Augmentation nette des prêts à la consommation bruts au cours de la période	64 039	75 037	136 207	276 854
Prêts à la consommation bruts à la fin de la période	1 246 840	1 110 633	1 246 840	1 110 633

Le calendrier de remboursement en capital des prêts à la consommation bruts se présente comme suit :

(en milliers de dollars, sauf les pourcentages)	31 décembre 2020		31 décembre 2019	
	\$	% du total	\$	% du total
Moins de 6 mois	184 553	14,8 %	182 896	16,5 %
De 6 à 12 mois	144 341	11,6 %	130 043	11,7 %
De 12 à 24 mois	300 560	24,1 %	275 038	24,8 %
De 24 à 36 mois	289 065	23,2 %	259 598	23,4 %
De 36 à 48 mois	181 866	14,6 %	154 908	13,9 %
De 48 à 60 mois	62 361	5,0 %	44 918	4,0 %
Plus de 60 mois	84 094	6,7 %	63 232	5,7 %
Prêts à la consommation bruts	1 246 840	100,0 %	1 110 633	100,0 %

La répartition des prêts à la consommation bruts en fonction de la durée contractuelle jusqu'à l'échéance se présente comme suit :

(en milliers de dollars, sauf les pourcentages)	31 décembre 2020		31 décembre 2019	
	\$	% du total	\$	% du total
Moins de 1 an	48 561	3,9 %	42 623	3,8 %
De 1 an à 2 ans	142 958	11,5 %	139 414	12,6 %
De 2 à 3 ans	321 683	25,8 %	296 891	26,7 %
De 3 à 4 ans	381 055	30,6 %	366 359	33,0 %
De 4 à 5 ans	209 994	16,8 %	156 439	14,1 %
Plus de 5 ans	142 589	11,4 %	108 907	9,8 %
Prêts à la consommation bruts	1 246 840	100,0 %	1 110 633	100,0 %

Des prêts sont accordés et administrés par les secteurs d'exploitation easyfinancière et easyhome. La répartition des prêts à la consommation bruts entre ces secteurs se présente comme suit :

(en milliers de dollars, sauf les pourcentages)	31 décembre 2020		31 décembre 2019	
	\$	% du total	\$	% du total
Prêts à la consommation bruts – easyfinancière	1 196 498	96,0 %	1 072 530	96,6 %
Prêts à la consommation bruts – easyhome	50 342	4,0 %	38 103	3,4 %
Prêts à la consommation bruts	1 246 840	100,0 %	1 110 633	100,0 %

Produits financiers et résultat financier net

Les produits financiers sont tirés des secteurs d'exploitation easyfinancière et easyhome. Ils comprennent les intérêts et les autres frais accessoires générés par les prêts à la consommation bruts de la Société. Les produits financiers nets présentent la rentabilité des prêts à la consommation bruts de la Société avant les coûts liés à l'octroi ou à la gestion. Les produits financiers nets sont calculés en déduisant la charge d'intérêts, l'amortissement des charges financières différées et la charge au titre des créances irrécouvrables des produits financiers. Les produits financiers nets dépendent de la taille des prêts à la consommation bruts, du rendement du portefeuille, du montant et des coûts de la dette de la Société, du ratio de levier financier de la Société et de la charge au titre des créances irrécouvrables de la période.

(en milliers de dollars)	Trimestre clos les		Exercice clos les	
	31 décembre 2020	31 décembre 2019	31 décembre 2020	31 décembre 2019
Produits financiers – easyfinancière	136 523	130 006	509 904	470 208
Produits financiers – easyhome	6 226	5 096	22 341	16 893
Produits financiers	142 749	135 102	532 245	487 101
Moins : charge d'intérêts et amortissement des charges financières différées	(12 624)	(14 744)	(52 248)	(55 094)
Moins : charge au titre des créances irrécouvrables	(34 493)	(43 257)	(134 998)	(156 742)
Résultat financier net	95 632	77 101	344 999	275 265

Rendement total des prêts à la consommation

Le rendement total des prêts à la consommation est calculé en divisant les produits financiers générés (y compris les produits générés par la vente de produits accessoires) sur les prêts à la consommation de la Société par la moyenne du solde des prêts à la fin du mois pour la période indiquée. Pour les périodes intermédiaires, le taux est annualisé.

(en milliers de dollars, sauf les pourcentages)	Trimestre clos les		Exercice clos les	
	31 décembre 2020	31 décembre 2019	31 décembre 2020	31 décembre 2019
Produits financiers	142 749	135 102	532 245	487 101
Multipliés par le nombre de périodes dans l'exercice	X 4	X 4	X 1	X 1
Divisés par la moyenne des prêts à la consommation bruts	1 225 737	1 084 284	1 169 001	972 625
Rendement total en pourcentage de la moyenne des prêts à la consommation bruts (annualisé)	46,6 %	49,8 %	45,5 %	50,1 %

Radiations nettes

Les prêts à la consommation au cours d'une période varient non seulement en fonction des prêts accordés, mais aussi des radiations. Les soldes des prêts à la consommation non garantis qui sont en souffrance depuis plus de 90 jours et des prêts à la consommation garantis qui sont en souffrance depuis plus de 180 jours sont radiés. En outre, les soldes des prêts à la consommation sont radiés dès la réception de l'avis de faillite du client, après examen détaillé du dépôt. Les recouvrements des comptes radiés antérieurement sont déduits des radiations brutes pour une période donnée pour obtenir les radiations nettes.

La moyenne des prêts à la consommation bruts a été calculée en fonction de la moyenne mensuelle du solde des prêts à la fin de la période pour la période indiquée. Cet indicateur mesure la performance du recouvrement des prêts à la consommation d'easyfinancière. Pour les périodes intermédiaires, le taux est annualisé.

(en milliers de dollars, sauf les pourcentages)	Trimestre clos les		Exercice clos les	
	31 décembre 2020	31 décembre 2019	31 décembre 2020	31 décembre 2019
Radiations nettes	27 482	36 020	116 429	129 376
Multipliées par le nombre de périodes dans l'exercice	X 4	X 4	X 1	X 1
Divisées par la moyenne des prêts à la consommation bruts	1 225 737	1 084 284	1 169 001	972 625
Radiations nettes exprimées en pourcentage de la moyenne des prêts à la consommation bruts (annualisé)	9,0 %	13,3 %	10,0 %	13,3 %

Provision pour pertes de crédit

La provision pour pertes de crédit attendues est une provision présentée dans les états de la situation financière consolidés de la Société qui est portée en déduction des prêts à la consommation bruts pour obtenir les prêts à la consommation, montant net. La provision pour pertes de crédit attendues représente les pertes de crédit qui devraient survenir au cours de périodes futures. Les prêts à la consommation pour lesquels nous avons reçu un avis de faillite, les soldes des prêts à la consommation non garantis qui sont en souffrance depuis plus de 90 jours et les soldes des prêts à la consommation garantis qui sont en souffrance depuis plus de 180 jours sont radiés à même la provision pour pertes sur prêts.

(en milliers de dollars, sauf les pourcentages)	Trimestre clos les		Exercice clos les	
	31 décembre 2020	31 décembre 2019	31 décembre 2020	31 décembre 2019
Provision pour pertes de crédit au début de la période	118 665	99 870	107 107	79 741
Radiations nettes retranchées de la provision	(27 482)	(36 020)	(116 429)	(129 376)
Charge au titre des créances irrécouvrables	34 493	43 257	134 998	156 742
Provision pour pertes de crédit à la fin de la période	125 676	107 107	125 676	107 107
Provision pour pertes de crédit exprimée en pourcentage des prêts à la consommation en fin de période	10,08 %	9,64 %	10,08 %	9,64 %

IFRS 9 requiert que des indicateurs prospectifs soient pris en compte pour déterminer la provision pour pertes de crédit. Historiquement, les quatre principales variables macroéconomiques contribuant au risque de crédit et aux pertes au sein du portefeuille de prêts de la Société comprenaient les taux de chômage, les taux d'inflation, la croissance du produit intérieur brut (PIB) et le prix du pétrole. Selon une analyse effectuée par la Société, une augmentation prévue du taux de chômage ou du taux d'inflation, une diminution du prix futur prévu du pétrole par rapport aux taux en vigueur ou une diminution du taux de croissance du PIB ont historiquement donné lieu à une augmentation des radiations pour la Société. Inversement, une diminution prévue du taux de chômage ou du taux d'inflation, une augmentation du prix futur prévu du pétrole par rapport aux taux en vigueur ou une augmentation du taux de croissance du PIB ont historiquement donné lieu à une diminution des radiations pour la Société. Au cours des dernières années, la Société a évolué dans un contexte économique relativement stable au Canada, caractérisé par une fluctuation modérée des variables économiques. Compte tenu de la situation économique houleuse causée par la pandémie de COVID-19, la direction a jugé nécessaire d'intégrer des données supplémentaires et de nouvelles approches méthodologiques dans la modélisation des scénarios prospectifs de la Société. Ainsi, d'autres facteurs ont été pris en compte dans l'évaluation des répercussions économiques de la pandémie de COVID-19 sur le portefeuille de prêts à la consommation de la Société.

Afin de calculer la provision pour pertes de crédit en 2020, des modèles conçus en interne ont été utilisés. Ils tiennent compte des paramètres du risque de crédit, y compris la probabilité de défaut, l'exposition en cas de défaut, la perte en cas de défaut et d'autres facteurs de risque pertinents. Dans le cadre de ce processus, trois scénarios prospectifs sont produits – i) un scénario neutre, ii) un scénario optimiste et iii) un scénario pessimiste – en fonction des prévisions établies pour certaines variables macroéconomiques (PIB, taux de chômage, taux d'inflation et prix du pétrole) jugées comme étant pertinentes à l'égard de la provision pour pertes de crédit. Un jugement est alors posé sur les pondérations probabilistes recommandées appliquées à ces scénarios afin de déterminer la provision pour pertes de crédit fondées sur des pondérations probabilistes au 31 décembre 2020.

Le tableau suivant présente les principales variables macroéconomiques utilisées pour déterminer la provision fondée sur des pondérations probabilistes au cours de l'horizon prévisionnel au 31 décembre 2020, lesquelles sont tirées des prévisions à l'égard des indicateurs prospectifs publiées par cinq grandes banques canadiennes.

Variables macroéconomiques prospectives sur 12 mois (pourcentage annuel moyen)	Prévision neutre	Prévision optimiste	Prévision pessimiste
Taux de chômage ¹	7,51 %	7,30 %	11,41 %
Croissance du PIB ²	5,91 %	6,55 %	(2,9) %
Croissance de l'inflation ³	1,52 %	1,05 %	2,03 %
Prix du pétrole ⁴	49,91 \$	55,04 \$	31,33 \$

¹ Moyenne des taux de chômage mensuels prévus sur l'horizon provisionnel des 12 prochains mois.

² Taux de croissance prévu du PIB d'une année à l'autre.

³ Taux de croissance prévu de l'inflation d'une année à l'autre.

⁴ Moyenne des prix du pétrole mensuels prévus sur l'horizon provisionnel des 12 prochains mois.

L'attribution d'une pondération probabiliste aux différents scénarios en appliquant ces variables repose sur le jugement de la direction exercé dans le cadre d'un processus interne rigoureux d'examen et d'analyse réalisé par la direction afin de dégager une vue d'ensemble de la probabilité de chaque scénario, en particulier dans le contexte de la pandémie de COVID-19 actuelle. Si la direction avait attribué une probabilité de 100 % au scénario pessimiste, la provision pour pertes de crédit aurait été supérieure de 14,0 millions \$ à la provision pour pertes de crédit présentée au 31 décembre 2020. Il est à noter que la sensibilité mentionnée précédemment ne tient pas compte de la migration des expositions ni des changements du risque de crédit qui auraient pu survenir dans le portefeuille de prêts en raison des mesures d'atténuation du risque ou d'autres facteurs.

Charge au titre des créances irrécouvrables (provision pour pertes de crédit)

La charge au titre des créances irrécouvrables de la Société correspond au montant auquel la provision pour pertes de crédit futures doit être augmenté, compte tenu des radiations nettes, de sorte que le solde de la provision pour pertes de crédit chaque date de clôture soit conforme aux IFRS. Sur le plan opérationnel, il faudra constituer une provision plus importante lorsque de nouveaux prêts à la consommation seront octroyés ou achetés. L'analyse de la charge au titre des créances irrécouvrables de la Société pour les périodes considérées se détaille comme suit :

(en milliers de dollars, sauf les pourcentages)	Trimestre clos les		Exercice clos les	
	31 décembre 2020	31 décembre 2019	31 décembre 2020	31 décembre 2019
Radiations nettes	27 482	36 020	116 429	129 376
Variation nette de la provision pour pertes de crédit	7 011	7 237	18 569	27 366
Charge au titre des créances irrécouvrables	34 493	43 257	134 998	156 742
Produits financiers	142 749	135 102	532 245	487 101
Charge au titre des créances irrécouvrables en pourcentage des produits financiers	24,2 %	32,0 %	25,4 %	32,2 %

Classement par échéance des prêts à la consommation

Le tableau suivant présente une analyse chronologique des prêts à la consommation à la fin des périodes considérées :

(en milliers de dollars, sauf les pourcentages)	31 décembre 2020		31 décembre 2019	
	\$	% du total	\$	% du total
En cours	1 191 176	95,6 %	1 045 955	94,1 %
En souffrance depuis				
De 1 à 30 jours	34 880	2,8 %	40 508	3,7 %
De 31 à 44 jours	7 645	0,6 %	7 692	0,7 %
De 45 à 60 jours	5 503	0,4 %	7 579	0,7 %
De 61 à 90 jours	7 258	0,6 %	8 578	0,8 %
De 91 à 180 jours	378	0,0 %	321	0,0 %
	55 664	4,4 %	64 678	5,9 %
Prêts à la consommation bruts	1 246 840	100,0 %	1 110 633	100,0 %

Une grande partie des prêts à la consommation de la Société fonctionne selon un cycle de remboursement bimensuel plutôt que mensuel. Par conséquent, l'analyse chronologique des différentes périodes pourrait ne pas être comparable selon le jour de la semaine où se termine la période. Une autre analyse chronologique réalisée en date du dernier samedi de la période offre souvent une comparaison plus pertinente.

Le tableau suivant présente les prêts à la consommation en date du dernier samedi des périodes considérées :

	Samedi 26 décembre 2020	Samedi 28 décembre 2019
	% du total	% du total
En cours	94,9 %	94,9 %
En souffrance depuis		
1 à 30 jours	3,5 %	3,1 %
31 à 44 jours	0,5 %	0,6 %
45 à 60 jours	0,5 %	0,6 %
61 à 90 jours	0,6 %	0,8 %
91 à 180 jours	0,0 %	0,0 %
	5,1 %	5,1 %
Prêts à la consommation bruts	100,0 %	100,0 %

Prêts à la consommation par région

Le tableau suivant présente la répartition géographique des prêts à la consommation de la Société à la fin des périodes considérées :

(en milliers de dollars, sauf les pourcentages)	31 décembre 2020		31 décembre 2019	
	\$	% du total	\$	% du total
Terre-Neuve-et-Labrador	43 672	3,5 %	41 009	3,7 %
Nouvelle-Écosse	66 665	5,4 %	61 288	5,5 %
Île-du-Prince-Édouard	10 285	0,8 %	9 553	0,9 %
Nouveau-Brunswick	56 735	4,6 %	50 850	4,6 %
Québec	109 180	8,8 %	75 539	6,8 %
Ontario	529 909	42,5 %	481 543	43,4 %
Manitoba	51 995	4,2 %	46 127	4,1 %
Saskatchewan	62 672	5,0 %	59 452	5,3 %
Alberta	172 627	13,8 %	153 141	13,8 %
Colombie-Britannique	130 233	10,4 %	119 863	10,8 %
Territoires	12 867	1,0 %	12 268	1,1 %
Prêts à la consommation bruts	1 246 840	100,0 %	1 110 633	100,0 %

Prêts à la consommation par type de prêt

Le tableau suivant présente les types de prêts à la consommation de la Société à la fin des périodes considérées :

(en milliers de dollars, sauf les pourcentages)	31 décembre 2020		31 décembre 2019	
	\$	% du total	\$	% du total
Prêts remboursables par versements non garantis	1 091 562	87,5 %	995 122	89,6 %
Prêts remboursables par versements garantis	155 278	12,5 %	115 511	10,4 %
Prêts à la consommation bruts	1 246 840	100,0 %	1 110 633	100,0 %

Analyse du portefeuille de contrats de location

Revenus locatifs mensuels potentiels

La Société mesure son portefeuille de contrats de location et le rendement de son secteur easyhome en fonction des revenus locatifs mensuels potentiels. Ces revenus représentent les revenus locatifs mensuels que la Société pourrait tirer de son portefeuille d'articles loués si elle recouvrait tous les paiements au titre de la location exigibles pour la période en question, compte non tenu des revenus générés par certains produits accessoires. Les revenus locatifs mensuels potentiels sont un important indicateur du potentiel de génération de produits futurs du portefeuille de contrats de location de la Société. Les revenus locatifs mensuels potentiels sont calculés en multipliant le nombre de contrats de location en cours par le paiement mensuel moyen exigible par contrat. Plusieurs facteurs favorisent la croissance des revenus locatifs mensuels potentiels, y compris l'augmentation du nombre de clients, l'augmentation du nombre d'actifs loués par clients ainsi que l'augmentation du prix moyen des articles loués.

Le tableau suivant présente la variation des revenus locatifs mensuels potentiels pour les périodes considérées :

(en milliers de dollars)	Trimestre clos les		Exercice clos les	
	31 décembre 2020	31 décembre 2019	31 décembre 2020	31 décembre 2019
Revenus locatifs mensuels potentiels au début de la période	8 256	8 432	8 643	9 141
Variation liée à l'ouverture de magasins ou aux acquisitions au cours de la période	-	88	-	351
Diminution liée à la fermeture de magasins ou aux cessions au cours de la période	(6)	(7)	(52)	(397)
Augmentation (diminution) liée aux activités poursuivies	211	130	(130)	(452)
Variation nette	205	211	(182)	(498)
Revenus locatifs mensuels potentiels à la fin de la période	8 461	8 643	8 461	8 643

Les revenus locatifs mensuels potentiels sont calculés comme suit :

	31 décembre 2020	31 décembre 2019
Nombre total de contrats de location	85 946	91 206
Multiplié par le paiement au titre de la location mensuel moyen exigible par contrat	98,45	94,77
Revenus locatifs mensuels potentiels (en milliers de dollars)	8 461	8 643

Portefeuille de contrats de location par catégorie de produit

Le tableau suivant présente la répartition par catégorie de produit du portefeuille de contrats de location de la Société à la fin des périodes, selon les revenus locatifs mensuels potentiels.

(en milliers de dollars, sauf les pourcentages)	31 décembre 2020		31 décembre 2019	
	\$	% du total	\$	% du total
Mobilier	3 624	42,8 %	3 917	45,3 %
Électronique	2 666	31,5 %	2 762	32,0 %
Électroménagers	1 150	13,6 %	1 050	12,1 %
Ordinateurs	1 021	12,1 %	914	10,6 %
Revenus locatifs mensuels potentiels	8 461	100,0 %	8 643	100,0 %

Portefeuille de contrats de location par région

Le tableau suivant présente la répartition géographique du portefeuille de contrats de location de la Société à la fin des périodes, selon les revenus locatifs mensuels potentiels.

(en milliers de dollars, sauf les pourcentages)	31 décembre 2020		31 décembre 2019	
	\$	% du total	\$	% du total
Terre-Neuve-et-Labrador	685	8,1 %	716	8,3 %
Nouvelle-Écosse	847	10,0 %	890	10,3 %
Île-du-Prince-Édouard	148	1,7 %	149	1,7 %
Nouveau-Brunswick	702	8,3 %	729	8,4 %
Québec	592	7,0 %	576	6,7 %
Ontario	2 706	32,0 %	2 769	32,0 %
Manitoba	245	2,9 %	246	2,9 %
Saskatchewan	398	4,7 %	378	4,4 %
Alberta	1 252	14,8 %	1 307	15,1 %
Colombie-Britannique	886	10,5 %	883	10,2 %
Revenus locatifs mensuels potentiels	8 461	100,0 %	8 643	100,0 %

Radiations de contrats de location

Lorsque easyhome conclut un contrat de location avec un client, elle ne comptabilise aucune vente étant donné qu'elle conserve la propriété de l'actif visé par le contrat de location. La Société comptabilise plutôt ses produits tirés de la location pendant toute la durée de la location, au fur et à mesure qu'elle reçoit des paiements du client. Parfois, le contrat de location est résilié par le client ou la Société avant la date d'échéance prévue du contrat de location et le client retourne les actifs à la Société. Dans certains cas, lorsque la Société n'est pas en mesure de récupérer les actifs, les actifs sont radiés. Les radiations nettes (soit les radiations, déduction faite des reprises des actifs radiés antérieurement) sont comprises dans l'amortissement des actifs loués aux fins de la présentation de l'information financière. Les revenus locatifs d'easyhome correspondent au total des produits générés par le secteur easyhome de la Société, moins les produits financiers générés par easyhome.

(en milliers de dollars, sauf les pourcentages)	Trimestre clos les		Exercice clos les	
	31 décembre 2020	31 décembre 2019	31 décembre 2020	31 décembre 2019
Radiations nettes	728	933	2 927	3 638
Revenus locatifs	30 470	30 435	120 677	122 282
Radiations nettes exprimées en pourcentage des revenus locatifs	2,4 %	3,1 %	2,4 %	3,0 %

Indicateurs de rendement clés et mesures non conformes aux IFRS

En plus des résultats financiers présentés selon les IFRS et des indicateurs dont il est question à la rubrique « Analyse du portefeuille » du présent rapport de gestion, la Société mesure également la réussite de sa stratégie au moyen d'un certain nombre d'indicateurs de rendement clés, décrits plus en détail ci-après. Plusieurs de ces indicateurs de rendement clés ne sont pas des mesures définies par les IFRS et ne devraient pas être considérés comme des mesures de remplacement du résultat net ou de toute autre mesure de rendement défini par les IFRS.

Dans la présente rubrique, il est fait mention de certaines mesures financières qui ne sont pas établies selon les IFRS. Bien que ces mesures ne soient pas définies par les IFRS et qu'elles ne peuvent être comparées à des mesures similaires présentées par d'autres sociétés, leur sens est défini dans les présentes ou peut être déterminé par renvoi aux états financiers consolidés de la Société. La Société utilise ces mesures parce qu'elle est d'avis qu'elles facilitent la compréhension de ses résultats d'exploitation et de sa situation financière.

Plusieurs mesures non conformes aux IFRS mentionnées dans le présent rapport sont définies ci-après.

Croissance des produits des magasins déjà détenus

La croissance des produits d'établissements similaires mesure la croissance des produits des magasins ouverts depuis au moins 15 mois. Pour calculer la croissance des produits des magasins déjà détenus pour une période, les produits de cette période sont comparés à ceux de la période correspondante de l'exercice précédent. La croissance des produits des magasins déjà détenus dépend des produits offerts par la Société ainsi que du nombre de magasins ouverts pendant une période de 12 à 36 mois, étant donné que cette période correspond souvent à la plus forte période de croissance de ces magasins.

En 2020, la Société a connu une plus faible croissance des produits des magasins déjà détenus par rapport à 2019. La Société a engagé des coûts anormalement élevés liés aux réclamations d'assurance prêt attribuables à la hausse des taux de chômage en raison de la pandémie de COVID-19, ce qui a eu pour effet de réduire les commissions nettes gagnées dans le cadre de ce programme. Cette hausse des coûts liés aux réclamations a entraîné une baisse du rendement total annualisé et une diminution de la croissance des produits.

	Trimestre clos les		Exercice clos les	
	31 décembre 2020	31 décembre 2019	31 décembre 2020	31 décembre 2019
Croissance des produits des magasins déjà détenus (dans l'ensemble)	4,2 %	19,7 %	6,3 %	19,5 %
Croissance des produits des magasins déjà détenus (easyhome)	4,4 %	6,2 %	4,5 %	4,3 %

Charges d'exploitation avant amortissements

La Société définit les charges d'exploitation avant amortissements comme le total des charges d'exploitation, compte non tenu des charges d'amortissement pour la période. D'après la Société, les charges d'exploitation avant amortissements constituent une mesure importante de l'efficacité de ses activités.

(en milliers de dollars, sauf les pourcentages)	Trimestre clos les		Exercice clos les	
	31 décembre 2020	31 décembre 2019	31 décembre 2020	31 décembre 2019
Charges d'exploitation avant amortissements	95 190	102 790	371 763	376 226
Divisées par les produits	173 219	165 536	652 922	609 383
Charges d'exploitation avant amortissements, exprimées en pourcentage des produits	55,0 %	62,1 %	56,9 %	61,7 %

Marge d'exploitation

La Société définit la marge d'exploitation comme le résultat d'exploitation divisé par les produits pour la Société dans son ensemble et ses secteurs d'exploitation : easyhome et easyfinancière. D'après la Société, la marge d'exploitation constitue une mesure importante de la rentabilité de ses activités, ce qui permet d'évaluer la capacité de la Société à générer de la trésorerie pour payer les intérêts sur sa dette et verser des dividendes.

(en milliers de dollars, sauf les pourcentages)	Trimestre clos les		Exercice clos les	
	31 décembre 2020	31 décembre 2019	31 décembre 2020	31 décembre 2019
easyfinancière				
Résultat d'exploitation	67 227	53 345	242 589	189 137
Divisé par les produits	136 523	130 005	509 904	470 208
Marge d'exploitation d'easyfinancière	49,2 %	41,0 %	47,6 %	40,2 %
easyhome				
Résultat d'exploitation	8 663	6 500	31 059	24 839
Divisé par les produits	36 696	35 531	143 018	139 175
Marge d'exploitation d'easyhome	23,6 %	18,3 %	21,7 %	17,8 %
Total				
Résultat d'exploitation	61 277	46 483	216 436	168 793
Divisé par les produits	173 219	165 536	652 922	609 383
Total de la marge d'exploitation	35,4 %	28,1 %	33,1 %	27,7 %

Flux de trésorerie liés aux activités d'exploitation avant la croissance nette des prêts à la consommation bruts

La Société définit les flux de trésorerie liés aux activités d'exploitation avant la croissance nette des prêts à la consommation bruts comme les flux de trésorerie liés aux activités d'exploitation qui auraient été obtenus si la Société n'avait pas investi dans la croissance des prêts à la consommation et si le portefeuille de prêts était demeuré inchangé. La Société estime que les flux de trésorerie liés aux activités d'exploitation avant la croissance nette des prêts à la consommation bruts constituent un indicateur de rendement important qui lui permet d'évaluer la capacité de son portefeuille de prêts existant à générer de la trésorerie.

	Trimestre clos les		Exercice clos les	
	31 décembre 2020	31 décembre 2019	31 décembre 2020	31 décembre 2019
Flux de trésorerie liés aux activités d'exploitation	(23 059)	(53 334)	74 412	(155 869)
Augmentation nette des prêts à la consommation bruts au cours de la période	64 039	75 037	136 207	276 854
Flux de trésorerie liés aux activités d'exploitation avant la croissance nette des prêts à la consommation bruts	40 980	21 703	210 619	120 985

Résultat net ajusté et résultat dilué par action ajusté

De temps à autre, le résultat net et le résultat dilué par action peuvent être touchés par des éléments inhabituels survenus au cours de la période, ce qui peut avoir une incidence sur la comparabilité de ces mesures avec d'autres périodes. Un élément inhabituel est un élément qui ne survient pas dans le cours normal des activités commerciales, d'un montant important, qui a une grande portée et qui ne devrait pas survenir de façon récurrente. La Société définit i) le résultat net ajusté comme le résultat net, exclusion faite des éléments inhabituels et non récurrents; et ii) le résultat dilué par action ajusté comme le résultat dilué par action, exclusion faite des éléments inhabituels et non récurrents. D'après la Société, le résultat net ajusté et le résultat dilué par action ajusté constituent des mesures importantes de la rentabilité des activités, ajustées pour exclure l'incidence des éléments inhabituels.

Le tableau suivant présente les éléments utilisés pour calculer le résultat net ajusté et le résultat par action ajusté pour les trimestres et les exercices clos les 31 décembre 2020 et 2019 :

(en milliers de dollars, sauf le résultat par action)	Trimestres clos les		Exercices clos les	
	31 décembre 2020	31 décembre 2019	31 décembre 2020	31 décembre 2019
Résultat net comme présenté	48 911	6 683	136 505	64 349
Coûts de refinancement ¹	-	21 723	-	21 723
Autres produits ²	(16 040)	-	(21 740)	-
Incidence fiscale des éléments ci-dessus	2 125	(5 757)	2 881	(5 757)
Incidence après impôts	(13 915)	15 966	(18 859)	15 966
Résultat net ajusté	34 996	22 649	117 646	80 315
Incidence après impôts des débentures	-	677	1 586	2 698
Résultat net dilué ajusté	34 996	23 326	119 232	83 013
Nombre moyen pondéré d'actions en circulation après dilution	15 589	16 108	15 757	16 062
Résultat dilué par action comme présenté	3,14	0,46	8,76	4,17
Incidence par action des éléments normalisés	(0,90)	0,99	(1,19)	1,00
Résultat dilué par action ajusté	2,24	1,45	7,57	5,17

¹ Au quatrième trimestre de 2019, la Société a remboursé ses billets de 2022 et comptabilisé des coûts de refinancement ayant une incidence après impôts de 16,0 millions \$.

² Pour le trimestre et l'exercice clos le 31 décembre 2020, la Société a comptabilisé un profit latent de réévaluation à la juste valeur avant impôts respectivement de 16,0 millions \$ et 21,7 millions \$ lié à la participation dans PayBright.

Bénéfice avant intérêts, impôts et amortissements (« BAIIA ») et marge du BAIIA

La Société définit le BAIIA comme le bénéfice avant intérêts, impôts et amortissements, compte non tenu de l'amortissement des actifs loués. La Société utilise le BAIIA, entre autres mesures, pour mesurer la performance opérationnelle de ses activités poursuivies. La marge du BAIIA est calculée en divisant le BAIIA par les produits.

(en milliers de dollars, sauf les pourcentages)	Trimestres clos les		
	31 décembre 2020	31 décembre 2020 (ajusté)	31 décembre 2019
Résultat net comme présenté	48 911	48 911	6 683
Charges financières	13 343	13 343	37 123
Charge d'impôts sur le résultat	15 063	15 063	2 677
Amortissements, exclusion faite de l'amortissement des actifs loués	7 772	7 772	6 912
BAIIA	85 089	85 089	53 395
Autres produits	-	(16 040)	-
BAIIA ajusté	85 089	69 049	53 395
Divisé par les produits	173 219	173 219	165 536
Marge du BAIIA	49,1 %	39,9 %	32,3 %

(en milliers de dollars, sauf les pourcentages)	Exercices clos les		
	31 décembre 2020	31 décembre 2020 (ajusté)	31 décembre 2019
Résultat net comme présenté	136 505	136 505	64 349
Charges financières	54 992	54 992	79 281
Charge d'impôts sur le résultat	46 679	46 679	25 163
Amortissements, exclusion faite de l'amortissement des actifs loués	28 953	28 953	26 962
BAIIA	267 129	267 129	195 755
Autres produits	-	(21 740)	-
BAIIA ajusté	267 129	245 389	195 755
Divisé par les produits	652 922	652 922	609 383
Marge du BAIIA	40,9 %	37,6 %	32,1 %

Rendement des actifs

La Société définit le rendement des actifs comme le résultat net annualisé de la période divisé par l'actif total moyen pour la période. D'après la Société, le rendement des actifs constitue une mesure importante de l'emploi de l'actif total dans ses activités.

(en milliers de dollars, sauf les périodes et les pourcentages)	Trimestres clos les			
	31 décembre 2020	31 décembre 2020 (ajusté)	31 décembre 2019	31 décembre 2019 (ajusté)
Résultat net comme présenté	48 911	48 911	6 683	6 683
Coûts de refinancement	-	-	-	21 723
Autres produits	-	(16 040)	-	-
Incidence fiscale des éléments ci-dessus	-	2 125	-	(5 757)
Incidence après impôts	-	(13 915)	-	15 966
Résultat net ajusté	48 911	34 996	6 683	22 649
Multiplié par le nombre de périodes dans l'exercice	X 4	X 4	X 4	X 4
Divisé par l'actif total moyen pour la période	1 434 596	1 434 596	1 279 634	1 279 634
Rendement des actifs	13,6 %	9,8 %	2,1 %	7,1 %

(en milliers de dollars, sauf les périodes et les pourcentages)	Exercices clos les			
	31 décembre 2020	31 décembre 2020 (ajusté)	31 décembre 2019	31 décembre 2019 (ajusté)
Résultat net comme présenté	136 505	136 505	64 349	64 349
Coûts de refinancement	-	-	-	21 723
Autres produits	-	(21 740)	-	-
Incidence fiscale des éléments ci-dessus	-	2 881	-	(5 757)
Incidence après impôts	-	(18 859)	-	15 966
Résultat net ajusté	136 505	117 646	64 349	80 315
Divisé par l'actif total moyen pour la période	1 389 540	1 389 540	1 175 803	1 175 803
Rendement des actifs	9,8 %	8,5 %	5,5 %	6,8 %

Rendement des capitaux propres

La Société définit le rendement des capitaux propres comme le résultat net annualisé de la période divisé par les capitaux propres moyens pour la période. D'après la Société, le rendement des capitaux propres constitue une mesure importante de l'emploi du capital investi des actionnaires dans les activités de la Société.

(en milliers de dollars, sauf les périodes et les pourcentages)	Trimestres clos les			
	31 décembre 2020	31 décembre 2020 (ajusté)	31 décembre 2019	31 décembre 2019 (ajusté)
Résultat net comme présenté	48 911	48 911	6 683	6 683
Coûts de refinancement	-	-	-	21 723
Autres produits	-	(16 040)	-	-
Incidence fiscale des éléments ci-dessus	-	2 125	-	(5 757)
Incidence après impôts	-	(13 915)	-	15 966
Résultat net ajusté	48 911	34 996	6 683	22 649
Multiplié par le nombre de périodes dans l'exercice	X 4	X 4	X 4	X 4
Divisé par les capitaux propres moyens pour la période	426 868	426 868	334 980	334 980
Rendement des capitaux propres	45,8 %	32,8 %	8,0 %	27,0 %

(en milliers de dollars, sauf les périodes et les pourcentages)	Exercices clos les			
	31 décembre 2020	31 décembre 2020 (ajusté)	31 décembre 2019	31 décembre 2019 (ajusté)
Résultat net comme présenté	136 505	136 505	64 349	64 349
Coûts de refinancement	-	-	-	21 723
Autres produits	-	(21 740)	-	-
Incidence fiscale des éléments ci-dessus	-	2 881	-	(5 757)
Incidence après impôts	-	(18 859)	-	15 966
Résultat net ajusté	136 505	117 646	64 349	80 315
Divisé par les capitaux propres moyens pour la période	377 842	377 842	317 816	317 816
Rendement des capitaux propres	36,1 %	31,1 %	20,2 %	25,3 %

Situation financière

Le tableau suivant présente un résumé de l'information sur la structure du capital et la situation financière de la Société aux 31 décembre 2020 et 2019.

(en milliers de dollars, sauf les ratios)	31 décembre 2020	31 décembre 2019
Prêts à la consommation, montant net	1 152 378	1 040 552
Trésorerie	93 053	46 341
Placements	56 040	34 300
Biens loués	49 384	48 696
Actifs au titre de droits d'utilisation, montant net	46 335	46 147
Immobilisations corporelles, montant net	31 322	23 007
Immobilisations incorporelles, montant net	25 244	17 749
Goodwill	21 310	21 310
Autres actifs	26 850	40 520
Total de l'actif	1 501 916	1 318 622
Dette externe ¹	887 749	854 768
Obligations locatives	53 902	52 573
Passifs financiers dérivés	36 910	16 435
Autres passifs	79 843	62 425
Total du passif	1 058 404	986 201
Capitaux propres	443 512	332 421
Total de la structure du capital (somme de la dette externe et du total des capitaux propres)	1 331 261	1 187 189
Dette externe/capitaux propres	2,00	2,57
Dette nette/structure du capital nette ²	0,64	0,71
Dette externe/BAIIA	3,32	4,37

¹ La dette externe comprend la valeur comptable des débentures, des emprunts sur la facilité de crédit renouvelable et des billets à payer.

² La dette nette correspond à la dette externe moins la trésorerie. Le ratio dette nette/structure du capital nette correspond à la dette nette divisée par la somme de la dette nette et des capitaux propres.

Le total de l'actif s'est établi à 1,5 milliard \$ au 31 décembre 2020, une hausse de 183,3 millions \$ ou 13,9 % par rapport au 31 décembre 2019. Cette croissance s'explique surtout par : i) l'augmentation de 111,8 millions \$ des prêts à la consommation, montant net, qui comprennent les prêts à la consommation de 31,9 millions \$ acquis auprès de Mogo au premier trimestre de 2020; ii) l'augmentation de 46,7 millions \$ de la trésorerie; et iii) l'augmentation de 21,7 millions \$ de la juste valeur de la participation minoritaire dans PayBright.

La croissance de 183,3 millions \$ du total de l'actif a été principalement financée par : i) la hausse de 33,0 millions \$ de la dette externe (découlant surtout de la hausse de 85 millions \$ des avances sur la facilité de crédit renouvelable de la Société, contrebalancée en partie par le remboursement des débentures qui n'avaient pas été converties à la date de rachat); et ii) la hausse de 111,1 millions \$ du total des capitaux propres, qui a été stimulée par les résultats générés par la Société, contrebalancés en partie par le rachat d'actions aux termes de l'offre publique de rachat dans le cours normal des activités et le versement de dividendes. Bien que la Société ait continué de verser un dividende à ses actionnaires, une grande partie des résultats de la Société au cours de l'exercice précédent a été affectée au financement de la croissance d'easyfinancière.

Situation de trésorerie et sources de financement

Analyse des flux de trésorerie

Le tableau ci-après présente un résumé des composantes des flux de trésorerie pour les trimestres et les exercices clos les 31 décembre 2020 et 2019.

(en milliers de dollars)	Trimestres clos les		Exercices clos les	
	31 décembre 2020	31 décembre 2019	31 décembre 2020	31 décembre 2019
Flux de trésorerie liés aux activités d'exploitation avant l'émission de prêts à la consommation, montant net et l'achat de biens loués	74 822	71 603	357 690	296 175
Émission de prêts à la consommation, montant net	(85 873)	(112 342)	(246 824)	(415 069)
Achat de biens loués	(12 008)	(12 055)	(36 454)	(36 975)
Flux de trésorerie liés aux activités d'exploitation	(23 059)	(53 334)	74 412	(155 869)
Flux de trésorerie liés aux activités d'investissement	(8 659)	(4 439)	(28 673)	(45 128)
Flux de trésorerie liés aux activités de financement	85 294	74 391	973	147 150
Augmentation (diminution) nette de la trésorerie au cours de la période	53 576	16 618	46 712	(53 847)

La Société octroie des prêts aux emprunteurs à risque. Elle obtient du financement qui est présenté dans les flux de trésorerie liés aux activités de financement et avance ensuite des fonds aux emprunteurs sous forme de prêts qui sont inclus dans les flux de trésorerie liés aux activités d'exploitation. Le remboursement des prêts par les emprunteurs génère des flux de trésorerie liés aux activités d'exploitation et des produits au fil du temps. Par conséquent, lorsque la Société accroît son portefeuille de prêts à la consommation, elle affecte généralement des flux de trésorerie aux activités d'exploitation.

Analyse des flux de trésorerie pour le trimestre clos le 31 décembre 2020

Les flux de trésorerie affectés aux activités d'exploitation pour le trimestre clos le 31 décembre 2020 se sont élevés à 23,1 millions \$, comparativement à 53,3 millions \$ pour le trimestre correspondant de 2019. Les flux de trésorerie affectés aux activités d'exploitation pour le trimestre clos le 31 décembre 2020 comprenaient : i) un investissement net dans le portefeuille de prêts à la consommation totalisant 85,9 millions \$; et ii) l'achat de biens loués de 12,0 millions \$. Si le recouvrement net des prêts à la consommation et l'achat de biens loués avaient été présentés dans les flux de trésorerie liés aux activités d'investissement, les flux de trésorerie générés par les activités d'exploitation se seraient établis à 74,8 millions \$ pour le trimestre clos le 31 décembre 2020, soit une augmentation de 3,2 millions \$ par rapport au trimestre correspondant de 2019. L'augmentation est attribuable à la hausse des résultats, contrebalancée en partie par la baisse des charges sans effet de trésorerie comme la charge au titre des créances irrécouvrables, l'amortissement et les coûts de refinancement liés à l'extinction des billets de 2022 de la Société.

Au quatrième trimestre de 2020, la Société a affecté 8,7 millions \$ aux activités d'investissement, soit une hausse de 4,2 millions \$ par rapport à 4,4 millions \$ à la période correspondante de l'exercice précédent, qui s'explique surtout par la hausse des investissements dans les immobilisations corporelles et incorporelles au cours du trimestre considéré en regard de la période correspondante de 2019.

Au quatrième trimestre de 2020, la Société a généré des flux de trésorerie liés aux activités de financement de 85,3 millions \$. Au cours du même trimestre, la Société a reçu un produit net de 100 millions \$ tiré des avances sur sa facilité de crédit renouvelable. Ces entrées de trésorerie ont été contrebalancées en partie par le versement de dividendes de 6,7 millions \$, le rachat d'actions de 5,5 millions \$ aux termes de l'offre publique de rachat dans le cours normal des activités de la Société et le paiement d'obligations locatives de 4,3 millions \$. Au quatrième trimestre de 2019, la Société a généré des flux de trésorerie liés aux activités de financement de 74,4 millions \$ alors que la Société a émis les billets de 2024 de 550 millions \$ US et remboursé les billets de 2022 de 475 millions \$ US, pour un produit net de 79,8 millions \$. Au cours du même trimestre de 2019, la Société a reçu un produit net de 3 millions \$ tiré des avances sur sa facilité de crédit renouvelable. Ces entrées de trésorerie ont été contrebalancées en partie par le versement de dividendes de 4,4 millions \$ et le paiement d'obligations locatives de 4,1 millions \$.

Analyse des flux de trésorerie pour l'exercice clos le 31 décembre 2020

Les flux de trésorerie générés par les activités d'exploitation pour l'exercice se sont établis à 74,4 millions \$. En 2019, les flux de trésorerie affectés aux activités d'exploitation ont été de 155,9 millions \$. Les flux de trésorerie générés par les activités d'exploitation pour l'exercice clos le 31 décembre 2020 comprenaient : i) un investissement net de 246,8 millions \$ afin d'accroître le portefeuille de prêts à la consommation; et ii) l'achat de biens loués de 36,5 millions \$. Si l'émission nette des prêts à la consommation et l'achat de biens loués avaient été présentés dans les flux de trésorerie liés aux activités d'investissement, les flux de trésorerie générés par les activités d'exploitation se seraient établis à 357,7 millions \$ pour l'exercice, une augmentation par rapport à 296,2 millions \$ en 2019. L'augmentation est attribuable à la hausse des résultats et aux fluctuations favorables du fonds de roulement, contrebalancées en partie par la baisse des charges sans effet de trésorerie comme la charge au titre des créances irrécouvrables, l'amortissement et les coûts de refinancement liés à l'extinction des billets de 2022 de la Société.

Au cours de l'exercice, la Société a affecté 28,7 millions \$ aux activités d'investissement, contre 45,1 millions \$ à l'exercice précédent. La trésorerie affectée aux activités d'investissement pour l'exercice a été inférieure à celle de 2019, principalement en raison de la participation de 34,3 millions \$ dans PayBright en 2019, contrebalancée en partie par la hausse des investissements dans les immobilisations corporelles et incorporelles pour l'exercice considéré.

Au cours de l'exercice, la Société a généré des flux de trésorerie liés aux activités de financement de 1 million \$ et a reçu un produit net de 85 millions \$ tiré des avances sur sa facilité de crédit renouvelable. Ces entrées de trésorerie ont été contrebalancées en partie par le rachat d'actions de 42,4 millions \$ aux termes de l'offre publique de rachat dans le cours normal des activités de la Société, le versement de dividendes de 23,9 millions \$, le paiement d'obligations locatives de 16,8 millions \$ et le remboursement de débentures de 2,4 millions \$. En 2019, la Société a généré des flux de trésorerie liés aux activités de financement de 147,2 millions \$, qui comprennent un produit net de 115,0 millions \$ tiré des avances sur la facilité de crédit renouvelable de la Société et un produit net de 79,8 millions \$ découlant de l'émission des billets de 2024 et du remboursement des billets de 2022, le tout contrebalancé en partie par le rachat d'actions de 20,3 millions \$ aux termes de l'offre publique de rachat dans le cours normal des activités de la Société, le versement de dividendes de 16,7 millions \$ et le paiement net d'obligations locatives de 15,7 millions \$.

Sources de financement

goeasy finance ses activités au moyen d'instruments de capitaux propres et d'emprunts. Les actions ordinaires de goeasy sont inscrites à la Bourse de Toronto sous le symbole « GSY ». goeasy est notée BB- avec une tendance stable par S&P et Ba3 avec une tendance stable par Moody's.

Au 31 décembre 2020, la dette externe de la Société se composait des billets de 2024 de 550 millions \$ US (d'une valeur comptable nette de 689,4 millions \$) et d'un emprunt de 200 millions \$ sur sa facilité de crédit renouvelable. Comme la limite d'emprunt en vertu de la facilité de crédit renouvelable était de 310 millions \$, la capacité d'emprunt supplémentaire disponible s'élevait à 110 millions \$ au 31 décembre 2020.

Les billets de 2024 sont assortis d'un taux d'intérêt nominal en dollars américains de 5,375 %. Dans le cadre d'un swap de devise conclu parallèlement au placement des billets de 2024 de 550 millions \$ US en novembre 2019, la Société a fixé le taux de change pour le produit du placement ainsi que l'ensemble des paiements d'intérêts et de principal requis en vertu de ces billets, couvrant ainsi l'obligation à hauteur de 728,3 millions \$ à un taux d'intérêt de 5,65 % en dollars canadiens. Les billets de 2024 viennent à échéance le 1^{er} décembre 2024.

Les débentures portent intérêt à 5,75 %. Les débentures viennent à échéance le 31 juillet 2022 et peuvent être converties au gré du porteur en actions ordinaires de la Société à un prix de conversion de 43,36 \$ par action. Au cours de l'exercice clos le 31 décembre 2020, des débentures d'un montant de 41,6 millions \$ (7,0 mille \$ en 2019) ont été converties en 959 983 actions ordinaires (158 actions ordinaires en 2019). Le 31 juillet 2020, la Société a racheté toutes les débentures qui n'avaient pas été converties à la date de rachat. Par conséquent, les débentures ont été radiées de la cote du TSX à la suite du rachat.

Les emprunts sur la facilité de crédit renouvelable de la Société portent intérêt au taux des acceptations bancaires majoré de 300 pdb ou au taux préférentiel majoré de 200 pdb, au gré de la Société. Le montant de 200 millions \$ prélevé sur cette facilité de crédit renouvelable porte intérêt au taux des acceptations bancaires majoré de 300 pdb. La facilité de crédit bancaire vient à échéance le 12 février 2022.

Comme il est mentionné à la rubrique « Analyse des résultats pour l'exercice clos le 31 décembre 2020 », la Société a établi une nouvelle facilité renouvelable adossée à des actifs de titrisation de 200 millions \$, qui porte intérêt à un taux correspondant au taux offert en dollar canadien (*Canadian Dollar Offered Rate*, ou CDOR) à 1 mois majoré de 295 pdb. Au 31 décembre 2020, la Société n'avait prélevé aucun montant sur cette facilité.

La dette de la Société au 31 décembre 2020 portait intérêt au taux nominal combiné moyen de 5,2 %, en baisse par rapport à 5,6 % au 31 décembre 2019.

Au 31 décembre 2020, la Société disposait de trésorerie non affectée et d'une capacité d'emprunt en vertu de sa facilité de crédit renouvelable et de sa facilité renouvelable adossée à des actifs de titrisation totalisant 403 millions \$, et avait la capacité d'exercer une option de type accordéon en vertu de la facilité lui permettant d'augmenter de 75 millions \$ sa capacité d'emprunt. Ainsi, les fonds en caisse et les limites d'emprunt actuelles, excluant les rehaussements futurs ou la diversification des sources de financement, procurent à la Société un capital de croissance suffisant pour mettre en œuvre son plan de croissance et atteindre ses prévisions jusqu'au troisième trimestre de 2023 d'après ses hypothèses de croissance interne. Toutefois, les prévisions de la Société pourraient également être touchées par divers risques et incertitudes, y compris, mais sans s'y limiter, les répercussions de la pandémie de COVID-19.

Actions en circulation et dividendes

Au 17 février 2021, 14 802 735 actions ordinaires étaient en circulation et 271 050 unités d'actions différées, 576 799 options, 269 590 unités d'actions temporairement incessibles ainsi qu'aucun bon de souscription étaient en cours.

Offre publique de rachat dans le cours normal des activités

Le 16 décembre 2020, la Société a annoncé que la TSX avait accepté son avis d'intention de lancer une offre publique de rachat dans le cours normal des activités (« OPRCNA ») (l'« OPRCNA de 2020 »). Conformément à l'OPRCNA de 2020, la Société propose de racheter, à l'occasion, si elle le juge opportun, jusqu'à 1 079 703 actions ordinaires représentant environ 10 % du flottant de goeasy en date du 9 décembre 2020. Au 9 décembre 2020, il y avait 14 801 169 actions ordinaires de goeasy émises et en circulation et, pour les neuf mois précédant le 30 novembre 2020, le volume de négociation quotidien moyen était de 83 554 actions. Aux termes de l'OPRCNA de 2020, les rachats quotidiens sont limités à 20 888 actions ordinaires, ce qui représente 25 % du volume de négociation quotidien moyen, sous réserve de la dispense relative aux rachats en bloc. Ces rachats ont été autorisés à compter du 21 décembre 2020 et prendront fin le 20 décembre 2021, ou à une date antérieure à laquelle la Société aura terminé ses rachats. L'OPRCNA de 2020 est réalisée par l'intermédiaire de la TSX ou de systèmes de négociation parallèles, si admissibles, conformément à leurs règlements. Les rachats visés par l'OPRCNA de 2020 sont effectués au moyen de transactions sur le marché libre ou par d'autres moyens autorisés par les organismes de réglementation

des valeurs mobilières, notamment des applications prédéterminées, des offres franches et des contrats de gré à gré aux termes d'une dispense pour offre publique de rachat émise par les organismes de réglementation des valeurs mobilières. Le prix payé par goeasy pour les actions ordinaires correspond au cours de ces actions au moment de l'acquisition, sauf autorisation contraire en vertu des règles applicables.

Le 18 décembre 2019, la Société a annoncé que la TSX avait accepté son avis d'intention de lancer une OPRCNA (l'« OPRCNA de 2019 »). Conformément à l'OPRCNA de 2019, la Société a proposé de racheter, à l'occasion, si elle le jugeait opportun, jusqu'à 1 038 269 actions ordinaires représentant environ 10 % du flottant de goeasy en date du 9 décembre 2019. Au 9 décembre 2019, il y avait 14 346 709 actions ordinaires de goeasy émises et en circulation et, pour les neuf mois précédant le 30 novembre 2019, le volume de négociation quotidien moyen était de 36 081 actions. Aux termes de l'OPRCNA de 2019, les rachats quotidiens étaient limités à 9 020 actions ordinaires, ce qui représente 25 % du volume de négociation quotidien moyen, sous réserve de la dispense relative aux rachats en bloc. Les rachats en vertu de l'OPRCNA de 2019 ont été autorisés à compter du 20 décembre 2019 et ont pris fin le 19 décembre 2020. Les rachats de goeasy dans le cadre de l'OPRCNA de 2019 ont été effectués par l'intermédiaire de la TSX, ainsi que par l'intermédiaire d'autres systèmes de négociation, et selon les règles de la TSX. Le prix payé par la Société pour les actions ordinaires correspondait au cours de ces actions au moment de l'acquisition. La Société n'a racheté des actions ordinaires que sur le marché libre. Aux termes de l'OPRCNA de 2019, la Société a racheté à des fins d'annulation, par l'intermédiaire de la TSX, 767 855 actions ordinaires à un prix moyen pondéré de 55,18 \$ par action ordinaire pour un coût total de 42,4 millions \$.

Le 23 mars 2020, la TSX a accordé un allègement temporaire à ses organisations participantes pour les rachats effectués dans le cadre d'une OPRCNA. Du 23 mars 2020 au 30 juin 2020 (la « période d'application »), la TSX a modifié la condition relative au volume de rachats au paragraphe (a) de la définition « offre publique de rachat dans le cours normal des activités » indiquée dans la règle 6-101 du livre de règles de la TSX, de sorte que le montant des rachats aux termes d'une OPRCNA ne doit pas dépasser 50 % du volume de négociation quotidien moyen des titres cotés en Bourse de cette catégorie. Au cours de la période d'application, les rachats quotidiens de la Société aux termes de l'OPRCNA de 2019 étaient limités à 18 040 actions ordinaires, ce qui représente 50 % du volume de négociation quotidien moyen, sous réserve de la dispense relative aux rachats en bloc.

Le 8 novembre 2018, la Société a annoncé que la TSX avait accepté son avis d'intention de lancer une OPRCNA à compter du 13 novembre 2018 (l'« OPRCNA de 2018 »). Conformément à l'OPRCNA de 2018, la Société a proposé de racheter, à l'occasion, si elle le jugeait opportun, jusqu'à 555 000 actions ordinaires représentant environ 5 % du flottant de la Société. Au 30 octobre 2018, il y avait 14 803 919 actions ordinaires de la Société émises et en circulation. Aux termes de l'OPRCNA de 2018, les rachats quotidiens étaient limités à 9 052 actions ordinaires, sous réserve de la dispense relative aux rachats en bloc. Dans le cadre de l'OPRCNA de 2018, la Société a obtenu l'autorisation de commencer les rachats d'actions le 13 novembre 2018 et d'y mettre fin le 12 novembre 2019. Le 25 février 2019, la Société a annoncé que la TSX avait accepté la modification à l'OPRCNA de 2018 visant à augmenter le nombre total d'actions ordinaires pouvant être rachetées à 887 000 actions ordinaires, ce qui représentait environ 8 % du flottant de la Société en date du 30 octobre 2018. Le 10 septembre 2019, la Société a annoncé que la TSX avait accepté la deuxième modification à l'OPRCNA de 2018 visant à augmenter le nombre total d'actions ordinaires pouvant être rachetées à 1 108 000 actions ordinaires, ce qui représentait environ 10 % des actions ordinaires émises et en circulation de la Société en date du 30 octobre 2018. Les rachats de goeasy dans le cadre de l'OPRCNA de 2018 ont été effectués par l'intermédiaire de la TSX, ainsi que par l'intermédiaire d'autres systèmes de négociation, et selon les règles de la TSX. Le prix payé par la Société pour les actions ordinaires correspondait au cours de ces actions au moment de l'acquisition. La Société n'a racheté des actions ordinaires que sur le marché libre. Aux termes de l'OPRCNA de 2018, la Société a racheté à des fins d'annulation, par l'intermédiaire de la TSX, 856 712 actions ordinaires à un prix moyen pondéré de 41,19 \$ par action ordinaire pour un coût total de 35,3 millions \$.

Au cours de l'exercice clos le 31 décembre 2020, la Société a racheté et annulé 767 855 de ses actions ordinaires (458 260 actions ordinaires en 2019) sur le marché libre à un prix moyen de 55,18 \$ par action (44,31 \$ par action en 2019) pour un coût total de 42,4 millions \$ (20,3 millions \$ en 2019) dans le cadre de l'OPRCNA de 2019 (2019 – dans le cadre de l'OPRCNA de 2018).

Dividendes

Pour le trimestre clos le 31 décembre 2020, la Société a versé un dividende trimestriel de 0,45 \$ par action sur les actions ordinaires en circulation. Ce dividende a été versé le 8 janvier 2021.

La Société passe en revue sa politique en matière de distribution de dividendes de façon régulière, évaluant sa situation financière, sa rentabilité, ses flux de trésorerie et d'autres facteurs que le conseil d'administration juge pertinents. Toutefois, aucun dividende ne peut être déclaré dans le cas d'une facilité de prêt en souffrance ou lorsqu'un paiement entraînerait un cas de défaut.

Le 12 février 2020, la Société a augmenté le taux de dividende de 45,2 %, le faisant passer de 0,31 \$ par action à 0,45 \$ par action pour le trimestre. L'année 2020 est la 16^e année consécutive de versement d'un dividende aux actionnaires et la 6^e année consécutive d'augmentation du dividende aux actionnaires. En février 2020, la Société a été ajoutée au S&P/TSX Canadian Dividend Aristocrats Index, avec un taux de croissance annuel composé du dividende de 42 % au cours des 5 années précédentes.

Le tableau suivant présente les dividendes trimestriels versés par la Société au quatrième trimestre des exercices indiqués.

	2020	2019	2018	2017	2016	2015	2014
Dividende par action	0,450 \$	0,310 \$	0,225 \$	0,180 \$	0,125 \$	0,100 \$	0,085 \$
Augmentation en pourcentage	45,2 %	37,8 %	25,0 %	44,0 %	25,0 %	17,6 %	0,0 %

Engagements, garanties et éventualités

Engagements

La Société a conclu des contrats de service visant les licences, le développement et l'entretien des logiciels et des contrats de location simple visant des locaux et des véhicules. Le tableau suivant présente les paiements de loyers futurs non actualisés possibles pour les contrats de location simple visant des locaux et des véhicules et les coûts d'exploitation estimés liés aux engagements technologiques au cours de cinq prochains exercices et par la suite :

(en milliers de dollars)	Moins d'un an	Plus d'un an, mais moins de cinq ans	Plus de cinq ans
Locaux	17 164	35 641	4 837
Véhicules	881	1 722	52
Engagements technologiques	11 315	5 985	-
Total des obligations contractuelles	29 360	43 348	4 889

Éventualités

La Société est partie à diverses questions d'ordre juridique dans le cours normal de ses activités. Le règlement de ces litiges ne devrait pas avoir d'incidence défavorable importante sur la situation financière, la performance financière ou les flux de trésorerie de la Société.

La Société a accepté d'indemniser ses administrateurs et ses dirigeants et certains de ses employés conformément aux politiques de la Société. La Société souscrit des polices d'assurance pouvant la protéger contre certaines réclamations.

Facteurs de risque

Aperçu

Les activités de la Société sont exposées à divers risques sur le plan commercial, opérationnel, financier et réglementaire. Dans l'ensemble, la politique de gestion des risques de la Société est axée sur le caractère imprévisible des marchés des capitaux et des marchés financiers et a pour objectif de réduire au minimum les incidences défavorables potentielles sur la performance financière de la Société. La responsabilité générale de l'établissement et de la supervision du cadre de gestion des risques de la Société incombe au conseil d'administration. Le comité de gouvernance, de mise en candidature et des risques du conseil d'administration passe en revue chaque année les politiques de gestion des risques de la Société.

Risque stratégique

Le risque stratégique est le risque découlant de l'évolution du contexte commercial, de changements fondamentaux dans la demande des produits ou services de la Société, de la mauvaise application des décisions, de la mise en œuvre de la stratégie de la Société ou de l'incapacité à réagir à l'évolution du contexte commercial, notamment à l'évolution de l'environnement réglementaire ou concurrentiel.

La stratégie de croissance de la Société est centrée sur easyfinancière. La capacité de la Société à accroître sa clientèle et ses produits dépend, d'une part, de sa capacité à trouver de nouveaux établissements pour easyfinancière, à élargir son portefeuille de prêts à la consommation, à accéder à ses clients par de nouveaux canaux de distribution, à développer et à lancer de nouveaux produits pour répondre aux demandes en évolution de ses clients, à obtenir du financement pour la croissance à coût raisonnable, à maintenir les niveaux de rentabilité des activités en pleine maturité d'easyhome et à mener ses activités avec efficacité et efficience.

Une mauvaise performance de la direction ou des mesures inadéquates face à l'évolution du contexte commercial pourraient avoir une incidence défavorable importante sur la situation financière, la liquidité et les résultats d'exploitation de la Société.

Risque de marché

Conditions macroéconomiques

Certains changements dans les conditions macroéconomiques, dont plusieurs sont au-delà du contrôle de la Société, peuvent avoir une incidence négative sur ses clients et sa performance. Les principaux clients de la Société sont les clients à risque. Ces clients, dont les ressources financières et le crédit sont limités, subissent les répercussions des conditions macroéconomiques difficiles, dont la hausse du taux de chômage et du coût de la vie, qui peuvent affaiblir les taux de recouvrement et accroître les taux de radiation, et ainsi nuire à la performance, à la situation financière et à la situation de trésorerie de la Société. La Société ne peut prédire ni les répercussions de la conjoncture économique sur ses résultats futurs ni le moment où le contexte économique changera.

Rien ne garantit que les perspectives économiques demeureront favorables pour les activités de la Société ou que la demande de prêts ou que les taux de défaut de la part de ses clients se maintiendront à leurs niveaux actuels. Une baisse de la demande de prêts aurait une incidence négative sur la croissance et les produits de la Société, tandis qu'une hausse des taux de défaut de la part des clients pourrait l'empêcher d'accéder à du capital, freiner la croissance du portefeuille de prêts attribuables aux produits et peser sur sa rentabilité. Ces résultats pourraient avoir une incidence défavorable importante sur les activités, les perspectives, les résultats d'exploitation, la situation financière et les flux de trésorerie de la Société.

Pandémie de COVID-19

Les activités de la Société continueront d'être touchées par la pandémie de COVID-19, qui continue de créer d'importantes perturbations sociétales et économiques. La pandémie de COVID-19 continuera d'avoir des répercussions importantes sur les différents secteurs et l'économie, touchant notamment la confiance des consommateurs, les marchés des capitaux mondiaux (les marchés boursiers mondiaux ont connu une volatilité et une faiblesse importantes), les déplacements régionaux et internationaux, la distribution de divers produits au sein de la chaîne d'approvisionnement de nombreux secteurs, les activités des gouvernements et du secteur privé, le prix des produits de consommation, les mesures de confinement à l'échelle nationale dans diverses régions du monde et bien d'autres aspects de la vie quotidienne et du commerce. En outre, compte tenu de la deuxième vague de la pandémie de COVID-19 et de l'apparition de nouveaux variants, les gouvernements du monde entier ont pris des mesures pour contrer la propagation du virus, notamment des interdictions de voyage, la fermeture des frontières, la fermeture obligatoire des services non essentiels, des périodes de quarantaines auto-imposées, et des directives de distanciation sociale et physique, mesures qui ont grandement perturbé le fonctionnement des entreprises à l'échelle mondiale et causé un ralentissement soudain de l'économie. Les répercussions en constante et rapide évolution de la COVID-19, dont la durée, l'ampleur et la gravité sont toujours inconnues, sur les investisseurs, les entreprises, l'économie, la société et les marchés financiers pourraient entraîner notamment une hausse de la volatilité des marchés boursiers mondiaux, une modification de l'environnement des taux d'intérêt et une augmentation des situations d'arriérés et de défaut. Par conséquent, la COVID-19 et les mesures visant à prévenir sa propagation pourraient avoir une incidence défavorable sur les taux d'intérêt, la notation de crédit, le risque de crédit, l'inflation, la situation financière et les résultats d'exploitation de la Société et tout autre facteur de risque pertinent.

Risque de taux d'intérêt

La réussite future de la Société dépend en partie de sa capacité à accéder aux marchés financiers et à obtenir du financement à des conditions raisonnables, ce qui dépendra de certains facteurs, dont plusieurs sont au-delà du contrôle de la Société, notamment les taux d'intérêt. Les montants à payer en vertu des facilités de crédit de la Société peuvent porter intérêt à un taux variable. La Société pourrait ne pas couvrir ses risques de taux d'intérêt, et les fluctuations futures des taux d'intérêt pourraient se répercuter sur ses charges d'intérêts. Toute augmentation des taux d'intérêt, ou l'incapacité de la Société à accéder aux marchés des instruments d'emprunt ou aux marchés boursiers à des conditions raisonnables, pourrait avoir une incidence négative sur sa situation financière, ses résultats d'exploitation et ses perspectives de croissance.

Risque de change

Les billets de 2024 sont libellés en dollars américains. Dans le cadre du placement des billets de 2024, la Société a conclu un swap de devises afin d'établir le taux de change des obligations liés aux billets de 2024 ainsi que l'ensemble des paiements d'intérêts et de principal requis en vertu de ces billets.

La Société se procure certaines marchandises aux États-Unis et, de ce fait, certaines de ses activités canadiennes ont des soldes de trésorerie et des soldes créditeurs libellés en dollars américains. La Société est donc exposée à la fois au risque de change et au risque de conversion. Bien que ces achats soient libellés en dollars américains, la Société, jusqu'à présent, a été en mesure de fixer le prix de ses opérations de location de manière à neutraliser l'incidence des fluctuations des devises sur ces achats. Cependant, en cas de changement subit du taux de change entre le dollar canadien et le dollar américain, la Société pourrait ne pas être en mesure de répercuter les variations de coût des produits achetés à ses clients, ce qui pourrait nuire à sa performance financière.

Concurrence

La Société estime que la taille du marché canadien pour les prêts à la consommation à risque, à l'exclusion des prêts hypothécaires, s'élève à environ 196 milliards \$. À l'heure actuelle, une grande variété d'intervenants du secteur répondent à la demande par les divers produits qu'ils offrent, qu'il s'agisse de prêts automobiles, de cartes de crédit, de prêts remboursables par versements, de programmes de financement au détail, de prêts aux petites entreprises et de prêts immobiliers garantis. Généralement, les intervenants du secteur préfèrent se concentrer sur l'offre d'un seul produit au lieu de fournir aux consommateurs une panoplie de solutions. C'est ce qui explique la grande variété de fournisseurs actifs sur le marché.

La concurrence sur le marché du crédit à la consommation à risque s'exerce essentiellement sur le plan de l'accès, de la flexibilité et du coût (taux d'intérêt). Les consommateurs sont généralement en mesure de passer d'un type de produit de prêt à un autre offert sur le marché pour répondre à leurs besoins en fonction de ces différentes caractéristiques. La Société s'attend, dans un avenir prévisible, à ce que la concurrence autour des prêts à la consommation à risque au Canada continue d'évoluer. Les institutions financières traditionnelles afficheront vraisemblablement une moins grande tolérance au risque et délaisseront de plus en plus les prêts à risque, de sorte que les institutions financières régionales, comme les coopératives d'épargne et de crédit, les prêteurs sur salaire, les prêteurs sur plateforme de prêts et les prêteurs en ligne devraient continuer de prendre de l'expansion sur ce marché.

De plus, la Société rivalise directement avec d'autres sociétés de location de marchandises sur le marché canadien. Parmi les autres facteurs qui peuvent nuire à la performance des activités de location, notons l'augmentation des ventes d'ameublement et d'appareils électroniques usagés en ligne et dans les magasins de détail qui offrent une option de financement à l'achat à risque au point de vente. D'autres concurrents, au pays et à l'étranger, pourraient faire surface, car les barrières à l'entrée sont relativement faibles.

La Société pourrait ne pas être en mesure de rivaliser efficacement avec les concurrents nouveaux et existants, ce qui pourrait avoir une incidence négative sur ses produits et ses résultats d'exploitation. En outre, les investissements nécessaires pour s'adapter à l'évolution des conditions du marché peuvent avoir une incidence négative sur les activités et la situation financière de la Société.

Risque de crédit

Le risque de crédit correspond au risque que la Société subisse une perte en cas de défaut de paiement de ses clients.

L'exposition maximale au risque de crédit correspond à la valeur comptable des montants à recevoir, des prêts à la consommation et des biens loués en vertu de contrats de location de marchandises. La Société loue des produits et octroie des prêts à la consommation à des milliers de clients en vertu de politiques et de procédures qui visent à éliminer toute concentration du risque de crédit auprès d'une personne, d'une société ou d'une entité en particulier. Toutefois, la Société est exposée à un risque de crédit important étant donné les restrictions de crédit auxquelles sont assujettis nombre de ses clients, ainsi que dans les cas où ses politiques et procédures ne sont pas respectées.

Le risque de crédit lié aux prêts à la consommation de la Société octroyés en vertu de politiques et de procédures est touché par les politiques de crédit et pratiques de prêt de la Société, qui sont supervisées par le comité du crédit de la Société, composé de membres de la haute direction. La qualité du crédit de chaque client est évaluée d'après un tableau de bord de la solvabilité exclusif, et des limites de crédit sont établies pour chaque client en fonction de cette évaluation. La Société considère que la concentration du risque lié aux prêts à la consommation est faible étant donné que ses clients sont établis dans différents territoires et exercent leurs activités de façon distincte les uns des autres. La Société élabore des modèles de souscription fondés sur la performance historique dégagée par des groupes de prêts à la consommation, lesquels orientent ses décisions de prêt. Si les données historiques utilisées pour élaborer ses modèles de souscription ne sont pas représentatives ou prédictives de la performance pouvant être dégagée par son portefeuille de prêts actuel, la Société pourrait voir ses pertes sur prêts augmenter.

La Société maintient une provision pour pertes de crédit selon IFRS 9 et comme il est décrit plus amplement dans les notes des états financiers consolidés de la Société pour l'exercice clos le 31 décembre 2020. Le processus d'établissement d'une provision pour pertes sur prêts est un élément essentiel des résultats d'exploitation et de la situation financière de la Société et repose sur des données historiques, la santé et la qualité sous-jacentes du portefeuille de prêts à la consommation à un moment donné, ainsi que sur des indicateurs prospectifs. Si les données utilisées pour constituer sa provision pour pertes de crédit ne sont pas représentatives ou prédictives de la performance pouvant être dégagée par son portefeuille de prêts actuel, la Société pourrait subir des pertes sur prêts plus élevées que le montant comptabilisé aux états financiers consolidés.

La Société ne peut garantir que le nombre de cas de défaut et le montant des pertes correspondront à ceux enregistrés par le passé et il se pourrait que ceux-ci augmentent considérablement et aient une incidence défavorable importante sur les résultats financiers de la Société.

Le risque de crédit associé aux biens loués découle de la possibilité que les clients ne respectent pas les modalités de paiement convenues ou qu'ils ne retournent pas les biens loués. Dans le cas des montants à recevoir de tiers, le risque correspond à la possibilité de défaut à l'égard des montants dus à la Société. La Société fait affaire avec des sociétés crédibles, effectue régulièrement des évaluations de crédit des débiteurs et comptabilise une provision dans ses états financiers consolidés à l'égard de ces montants irrécouvrables.

La Société a mis sur pied un comité du crédit et établi des processus et des procédures pour repérer, mesurer, surveiller et atténuer les risques de crédit importants. Toutefois, si ces risques ne sont pas relevés ou ne sont pas réglés rapidement ou de façon adéquate par la haute direction, la Société et sa situation financière pourraient en subir les conséquences.

Risque de liquidité et de financement

Risque de liquidité

La Société a obtenu son financement de sources variées, dont la facilité de crédit renouvelable, la facilité renouvelable adossée à des actifs de titrisation, les billets de 2024 et les placements publics de titres de capitaux propres. L'accès à des fonds additionnels dépendra de plusieurs facteurs, dont la disponibilité du crédit pour le secteur des services financiers et la performance financière et la solvabilité de la Société.

La Société a annoncé publiquement son intention d'élargir considérablement ses activités de prêt à la consommation. Pour y parvenir, la Société aura besoin de fonds additionnels, qu'elle pourrait obtenir de sources variées, notamment des titres d'emprunts ou de capitaux propres. Toutefois, rien ne garantit que des fonds additionnels seront disponibles lorsqu'elle en aura besoin ou qu'elle pourra s'en procurer à des conditions qui lui sont favorables. L'impossibilité d'avoir accès à des sources de financement suffisantes, ou d'y avoir accès à des conditions favorables, pourrait nuire à la structure du capital de la Société et à sa capacité de répondre à ses besoins opérationnels et de satisfaire à ses obligations financières. Si des fonds additionnels sont recueillis par l'émission de titres de capitaux propres, cela pourrait diluer l'avoir des actionnaires.

Le risque de liquidité est le risque que la situation financière de la Société soit minée par l'incapacité de celle-ci à satisfaire à ses obligations de financement et à soutenir sa croissance. La Société gère son capital de façon à préserver sa capacité de poursuivre ses activités et à dégager un rendement adéquat pour ses actionnaires grâce à la plus-value de ses actions et à la distribution de dividendes. La structure du capital de la Société se compose de la dette externe et des capitaux propres, constitués du capital social, du surplus d'apport et des résultats non distribués.

Les facilités d'emprunt de la Société doivent être renouvelées périodiquement. Ces facilités sont assorties de restrictions quant à la capacité de la Société, entre autres, de payer des dividendes, de vendre ou de transférer des actifs, de contracter des emprunts additionnels, de rembourser d'autres emprunts, de procéder à certains investissements ou à certaines acquisitions, de racheter des actions et d'entreprendre des activités commerciales différentes. Les facilités contiennent aussi quelques clauses restrictives qui obligent la Société à maintenir certains ratios financiers. Tout manquement à ces clauses restrictives pourrait entraîner un cas de défaut aux termes de ces facilités et amener les prêteurs à déclarer que tous les fonds empruntés sont immédiatement exigibles et à payer. Une telle situation pourrait nuire considérablement à la situation financière, à la liquidité et aux résultats d'exploitation de la Société.

La Société a toujours pu renouveler et augmenter ses facilités de crédit pour répondre aux besoins de son entreprise en croissance easyfinancière. Si la Société ne parvient pas à renouveler ces facilités à des conditions acceptables lorsqu'elles viennent à échéance, cela pourrait nuire gravement à sa situation financière, à sa liquidité et à ses résultats d'exploitation.

Service de la dette

La capacité de la Société à effectuer les versements prévus sur sa dette ou à refinancer celle-ci dépend de sa situation financière et de son rendement d'exploitation, qui sont assujettis à des facteurs indépendants de sa volonté. La Société pourrait ne pas être en mesure de maintenir des flux de trésorerie liés aux activités d'exploitation suffisants pour lui permettre de rembourser le principal et les intérêts sur sa dette.

Si les flux de trésorerie et les sources de financement sont insuffisants pour financer le service de la dette, la Société pourrait avoir d'importants problèmes de liquidité et être forcée de réduire ou de reporter des investissements et des dépenses d'investissement, de céder des activités ou des actifs importants, de réduire ses plans de croissance, de chercher du nouveau financement au moyen de titres d'emprunt ou de capitaux propres, ou encore de restructurer ou de refinancer sa dette. La Société pourrait être dans l'incapacité de mettre en œuvre ces mesures de rechange selon des modalités raisonnables sur le plan commercial, voire de les mettre en œuvre. Même si elle y parvient, ces mesures de rechange ne garantissent pas que la Société pourra assurer le service de sa dette selon le calendrier prévu. Les conventions de crédit de la Société limitent sa capacité à céder des actifs et à utiliser le produit de ces cessions et pourraient également restreindre sa capacité à obtenir du financement par emprunt ou par capitaux propres ou à utiliser ce financement pour rembourser d'autres dettes lorsqu'elles viennent à échéance. La Société pourrait ne pas être en mesure de réaliser ces cessions ou de tirer un produit suffisant pour respecter des obligations au titre du service de la dette lorsqu'elles deviennent exigibles.

Une incapacité de la Société de générer des flux de trésorerie suffisants pour respecter ses obligations en vertu de la dette ou pour refinancer celle-ci selon des modalités raisonnables sur le plan commercial, voire d'en générer, pourrait avoir une incidence défavorable importante sur ses activités, ses résultats d'exploitation et sa situation financière. Le manquement aux obligations en vertu du service de la dette pourrait mener à une situation de défaut aux termes de ses conventions de prêt. Dans l'éventualité d'un tel défaut, les porteurs des dettes pourraient déclarer que tous les fonds empruntés sont immédiatement exigibles et à payer, de même que les intérêts courus et impayés, et la Société pourrait, parmi les autres recours à sa disposition, être forcée de se mettre en situation de faillite, d'insolvabilité ou de liquidation. Si le rendement d'exploitation de la Société se détériore, elle pourrait tenter d'obtenir des renonciations des porteurs de dettes afin d'éviter un défaut à l'égard des instruments liés à cette dette. Si la Société ne respecte pas les clauses restrictives associées à sa dette, elle pourrait être dans l'impossibilité d'obtenir une renonciation des porteurs selon des modalités acceptables pour la Société, voire d'en obtenir une. Dans une telle situation, la Société se retrouverait en situation de défaut et les porteurs de dettes pourraient exercer leurs droits comme il est décrit précédemment, de sorte que la Société pourrait, parmi les autres recours à sa disposition, être forcée de se mettre en situation de faillite, d'insolvabilité ou de liquidation. Un défaut aux termes des conventions régissant certaines des dettes existantes ou futures de la Société et les recours que pourraient entamer les porteurs de telles dettes pourraient faire en sorte que la Société soit dans l'incapacité de rembourser le principal ou les intérêts sur la dette.

Clauses restrictives

Les conventions régissant les facilités de crédit de la Société renferment des clauses restrictives qui pourraient limiter son pouvoir discrétionnaire en ce qui concerne certaines questions commerciales. Ces clauses pourraient prévoir d'importantes restrictions quant à, notamment, la capacité de la Société de créer des priorités ou d'autres charges, de verser des distributions, d'effectuer d'autres versement ou investissements, de contracter d'autres prêts ou de donner des garanties, et de vendre ou autrement céder des actifs. En outre, les conventions régissant les facilités de crédit de la Société pourraient renfermer des clauses restrictives qui obligent la Société à respecter certains ratios et critères financiers.

Si la Société n'est pas en mesure de respecter les ratios financiers aux termes des conventions régissant ses facilités de crédit, elle ne pourra plus emprunter de montant aux termes de la facilité de crédit renouvelable jusqu'à ce que ce défaut soit corrigé ou fasse l'objet d'une renonciation. En outre, un tel manquement pourrait constituer un événement de défaut aux termes des conventions de prêts de la Société donnant droit aux prêteurs de devancer l'échéance du remboursement de la dette en question à moins qu'un tel événement de défaut ne soit corrigé tel que requis par la convention. La capacité de la Société à respecter ces clauses au cours des périodes à venir dépendra de son rendement financier et de ses résultats d'exploitation continus, qui eux seront soumis à la conjoncture économique et aux facteurs financiers, commerciaux et concurrentiels, dont bon nombre sont indépendants de sa volonté.

Les restrictions prévues par les conventions régissant les facilités de crédit de la Société pourraient limiter la capacité de la Société de prendre des mesures, qui selon elle, seraient dans l'intérêt de l'entreprise et faire en sorte qu'il soit difficile pour la Société d'exécuter sa stratégie d'affaires ou de livrer une concurrence efficace aux sociétés qui ne sont pas assujetties à de telles restrictions. La Société pourrait également contracter des obligations futures au titre de la dette l'assujettissant à des clauses restrictives supplémentaires qui pourraient nuire à sa souplesse financière et opérationnelle.

Les conditions économiques, financières et sectorielles pourraient nuire à la capacité de la Société de respecter les clauses et restrictions stipulées dans les conventions régissant ses facilités de crédit. La violation de l'une ou l'autre de ces clauses ou restrictions pourrait entraîner un défaut en vertu des conventions, ce qui permettrait aux prêteurs de déclarer que tous les fonds empruntés sont immédiatement exigibles et payables (y compris de résilier toute entente de couverture en cours), de même que les intérêts courus et impayés, ou donnerait lieu à un défaut de paiement croisé à l'égard d'autres dettes de la Société. Si la Société n'est pas en mesure de rembourser sa dette garantie, les prêteurs pourraient réaliser les sûretés accordées en garantie de la dette, ce qui est susceptible d'avoir de sérieuses conséquences sur la situation financière et les résultats d'exploitation de la Société et pourrait mener à sa faillite ou à son insolvabilité.

Notations de crédit

La Société a reçu des notations de crédit à l'égard des billets de 2024 qu'elle a émis. Toute notation de crédit attribuée aux billets de 2024 constitue une évaluation de la capacité de la Société de payer ses obligations. La Société n'est pas tenue de maintenir quelque notation que ce soit auprès des agences de notation et rien ne garantit qu'une notation de crédit attribuée aux billets de 2024 sera maintenue pour une période donnée ni qu'elle ne sera pas révisée à la baisse ou retirée complètement par l'agence de notation. La révision à la baisse ou le retrait d'une notation de crédit attribuée aux billets de 2024 ou le fait de ne pas maintenir une telle notation pourrait avoir un effet défavorable sur le cours ou la valeur de marché des billets de 2024 ainsi que sur leur liquidité, ce qui, en outre, rendrait probablement plus difficile ou plus coûteux pour la Société d'obtenir du financement additionnel pour rembourser ses dettes futures.

Risque opérationnel

Le risque opérationnel, inhérent à toute activité commerciale, est le risque de perte découlant d'événements externes, du comportement humain (dont les erreurs et les fraudes, le non-respect des politiques et procédures prescrites ou d'autres comportements inappropriés) ou l'insuffisance ou la défaillance de processus, de procédures ou de contrôles. Il peut s'ensuivre des pertes financières, une perte de notoriété, l'affaiblissement de la position concurrentielle ou des sanctions civiles et réglementaires. Bien qu'il soit impossible d'éliminer les risques opérationnels, la Société prend des mesures raisonnables pour atténuer ces risques, par la mise en place d'un système de surveillance, de politiques, de procédures et de contrôles internes.

Dépendance à l'égard du personnel clé

L'embauche et le maintien en poste des meilleurs employés sont l'un des principaux facteurs limitants de la performance et des plans d'expansion de la Société. Ces dernières années, la Société a solidifié ses capacités d'embauche et ses programmes de formation.

La Société dépend tout particulièrement des aptitudes, expériences et efforts de son équipe de haute direction et autres employés clés. La perte de ces personnes, si elles ne sont pas remplacées adéquatement, pourrait avoir une incidence défavorable importante sur les affaires et activités de la Société.

Du fait de sa stratégie de croissance et du taux de roulement relativement élevé de son personnel dans les magasins et succursales, la Société a besoin d'un nombre croissant de gérants qualifiés et d'autres employés dans ses magasins ou succursales pour réussir à exploiter son réseau grandissant de magasins et de succursales. La concurrence est forte pour cette catégorie d'employés et rien ne garantit que la Société réussira à attirer et à garder le personnel dont elle a besoin. Si la Société n'est pas en mesure d'attirer et de maintenir en poste des employés qualifiés ou que ses coûts pour ce faire augmentent drastiquement, ses activités seront sérieusement atteintes.

Risque lié aux services externalisés

La Société externalise certaines fonctions commerciales à des fournisseurs tiers, ce qui a pour effet de complexifier ses activités et de réduire son contrôle. La Société se fie aux fournisseurs pour fournir un service et un soutien de grande qualité, ce qui l'expose aux risques associés à une prestation de service inadéquate ou tardive. En outre, si ces ententes d'externalisation ne devaient pas être renouvelées ou étaient résiliées, ou s'il y avait interruption des services fournis, la Société serait dans l'obligation d'obtenir ces services auprès d'autres fournisseurs. La Société pourrait être dans l'incapacité de remplacer ces fournisseurs ou ne pas y arriver rapidement, et il existe un risque qu'elle ne puisse pas conclure une entente similaire avec un autre fournisseur promptement ou selon des modalités qu'elle considère comme favorables. À long terme, la Société pourrait externaliser d'autres fonctions commerciales. Si l'un de ces risques ou tout autre risque lié aux services externalisés devait s'avérer, la situation financière, la liquidité et les résultats d'exploitation de la Société pourraient en souffrir.

Risque de fraude

Les erreurs commises par des employés et l'inconduite d'employés ou de clients pourraient entraîner des pertes financières pour la Société ou des sanctions réglementaires et une grave atteinte à la réputation de la Société. L'inconduite de ses employés peut représenter le fait de dissimuler des activités non autorisées, de se livrer à des activités inappropriées ou non autorisées pour le compte de clients ou d'utiliser de façon abusive des renseignements confidentiels. Il n'est pas toujours possible de prévenir les erreurs commises par des employés ou la conduite répréhensible d'employés, et les précautions que la Société prend pour les prévenir et les détecter pourraient ne pas s'avérer efficace dans tous les cas. Les erreurs commises par des employés pourraient aussi exposer la Société à des réclamations financières pour négligence.

Si les contrôles internes de la Société ne permettent pas de prévenir ou de détecter ces cas, ou advenant qu'une perte qui en résulte ne soit pas assurée, soit supérieure aux limites de l'assurance applicable ou si la couverture d'assurance était refusée ou n'était pas disponible, les activités, la situation financière et les résultats d'exploitation de la Société pourraient subir une incidence négative importante.

Risque lié aux technologies

La Société dépend du bon fonctionnement continu de ses ordinateurs, de son accès à Internet et de ses systèmes de traitement de données. Une panne de ces systèmes pourrait interrompre les activités ou nuire considérablement à la capacité de la Société à conclure une nouvelle opération de prêt ou de location et de gérer ou de recouvrer ses comptes clients. Bien que la Société se soit dotée de programmes complets de sécurité informatique et de reprise après sinistre, une telle panne, en supposant qu'elle dure, nuirait considérablement à la situation financière, à la liquidité et aux résultats d'exploitation de la Société.

Brèche de sécurité

Les activités de la Société reposent grandement sur le traitement, le stockage et la transmission sécurisés de données confidentielles et sensibles de ses clients et d'autres informations à partir de son réseau informatique. Les autres risques comprennent le recours par la Société à des fournisseurs tiers qui ont accès à son réseau, ce qui peut accroître le risque d'une brèche de sécurité. Les intrusions de tiers ou des niveaux inadéquats d'expertise en sécurité informatique et de mesures de cyberprotection peuvent exposer la Société, directement ou indirectement, à des brèches de sécurité.

Une brèche, un accès non autorisé, un virus informatique ou toute autre forme d'attaque touchant la sécurité de l'information de la Société peuvent avoir pour conséquence la compromission des données confidentielles ou sensibles des clients ou des employés, la destruction ou l'altération de données, l'atteinte à la réputation de la Société qui aurait pour effet de diminuer la confiance des clients et des investisseurs et la perturbation de la gestion des relations avec les clients ou l'incapacité de monter, de traiter et de gérer des portefeuilles de prêt ou de location, ce qui nuirait considérablement à la situation financière, à la liquidité et aux résultats d'exploitation de la Société.

Pour atténuer le risque de brèche de sécurité, la Société évalue régulièrement son exposition à ce type de risque, s'est dotée d'un plan de reprise après sinistre et a mis en place des contrôles raisonnables à l'égard des accès non autorisés. La chaîne de magasins, les bureaux administratifs et le siège social, y compris les fonctions centralisées, prennent des mesures raisonnables pour protéger leurs systèmes d'information (notamment contre les cyberattaques). Le chef de l'information de la Société supervise la sécurité de l'information. Toutefois, une cyberattaque ou une brèche de sécurité pourraient nuire considérablement à la situation financière, à la liquidité et aux résultats d'exploitation de la Société.

Règlements sur la protection de la vie privée, la sécurité de l'information et la protection des données

La Société est assujettie à plusieurs lois sur la protection de la vie privée et la sécurité de l'information prend des mesures raisonnables pour s'assurer de s'y conformer. Les législateurs et organismes de réglementation adoptent de plus en plus de nouvelles lois sur la protection de la vie privée et la sécurité de l'information, ce qui peut faire augmenter le coût de conformité de la Société. Bien que la Société ait pris des mesures raisonnables pour protéger ses données et celles de ses clients, une intrusion dans les systèmes d'information de la Société pourrait nuire à la réputation de celle-ci et donne lieu à des amendes ou à des sanctions des autorités gouvernementales ou organismes de réglementation.

Processus et procédures de gestion des risques

La Société a mis sur pied un comité de supervision des risques et établi des procédures et des processus réguliers et continus pour repérer, mesurer, surveiller et atténuer les risques importants auxquels elle est exposée. Toutefois, si ces risques ne sont pas relevés ou ne sont pas réglés rapidement ou de façon adéquate par la direction, la Société pourrait en subir les conséquences.

Risque lié à la conformité

Contrôles internes à l'égard de l'information financière

La conception efficace de contrôles internes à l'égard de l'information financière est essentielle pour permettre à la Société de prévenir et de détecter les fraudes et erreurs importantes pouvant survenir. La Société est également tenue de respecter les obligations d'attestation de l'Annexe 52-109A2, *Attestation des documents intermédiaires* et de l'Annexe 52-109A1, *Attestation des documents annuels*, de la Commission des valeurs mobilières de l'Ontario, en vertu desquelles le chef de la direction et le chef des finances de la Société doivent produire chaque trimestre et chaque exercice une attestation de conformité. La Société et les membres de sa direction ont pris des mesures raisonnables pour s'assurer que des contrôles internes adéquats à l'égard de l'information financière sont en place. Toutefois, le risque subsiste qu'une fraude ou une erreur importante ne soit pas détectée et qu'une telle fraude ou erreur importante nuise à la Société.

Réglementation gouvernementale et conformité

La Société prend des mesures raisonnables pour s'assurer de se conformer aux lois constitutives, aux règlements et aux politiques réglementaires. Le non-respect de ces lois, règlements ou politiques réglementaires pourrait donner lieu à des sanctions, des amendes ou d'autres formes de règlement qui pourraient nuire tant aux bénéfices de la Société qu'à sa réputation. La modification de lois, de règlements ou de politiques réglementaires pourrait également avoir des répercussions sur la rentabilité des activités de location de marchandises et de prêt à la consommation de la Société, dont la capacité de vendre des produits accessoires ou d'en fixer le prix, ce qui pourrait avoir une incidence défavorable importante sur la Société.

L'article 347 du *Code criminel* interdit l'imposition d'un taux d'intérêt annuel effectif supérieur à 60 % pour une convention ou une entente visant du capital prêté. La Société croit qu'easyfinancière est assujettie à l'article 347 du *Code criminel* et elle surveille étroitement tout changement législatif à cet égard. L'application d'exigences en matière de capital supplémentaire ou une diminution du plafond des coûts d'emprunt pourraient avoir une incidence défavorable importante sur la situation financière, la liquidité et les résultats d'exploitation de la Société. À l'heure actuelle, d'autres réglementations provinciales aux prêts portant intérêt à des taux élevés ont été adoptées, mais elles n'ont eu aucune incidence importante sur les activités de la Société.

Bien que la direction de la Société soit d'avis que les activités de location de marchandises ne comportent pas d'octroi de crédit, il pourrait toutefois être établi que certains aspects des activités de location de marchandises d'easyhome sont assujettis au *Code criminel*. La Société a mis en œuvre des mesures pour garantir que l'ensemble des frais en tout genre prévus par ses contrats de location de marchandises n'est pas supérieur au taux d'intérêt maximal permis par la loi. Si des aspects des activités d'easyhome sont assujettis au *Code criminel* et si la Société ne s'est pas conformée à ces exigences, la Société pourrait être visée par 1) des actions civiles pour annulation de contrat, pour remise d'une partie ou de la totalité des paiements effectués par des clients et pour dommages-intérêts et 2) une poursuite criminelle pour violation du *Code criminel*, dont l'issue pourrait avoir un effet défavorable important sur la Société.

De nombreuses lois sur la protection des consommateurs et les règlements connexes imposent des obligations importantes aux prêteurs offrant du crédit à la consommation, notamment dans les secteurs de la location et des prêts. De plus, des lois fédérales et provinciales prescrivent des restrictions à l'égard des transactions avec des consommateurs et exigent que le coût d'emprunt et d'autres éléments soient précisés au contrat. Ces textes prévoient des obligations juridiques particulières pour les créanciers qui y contreviennent.

Les activités d'easyfinancière en Saskatchewan sont assujetties aux exigences minimales de fonds propres. Sinon, la Société exerce actuellement ses activités dans un environnement non réglementé en ce qui concerne les niveaux de fonds propres exigés.

Normes comptables

De temps à autre, la Société pourrait être soumise à des changements de normes comptables publiées par les organismes de normalisation comptable, lesquels pourraient avoir une incidence sur les états financiers consolidés de la Société et réduire la rentabilité présentée.

Risque juridique et risque d'atteinte à la réputation

Risque d'atteinte à la réputation

La réputation de la Société est très importante afin d'attirer de nouveaux clients vers sa plateforme, de s'assurer que les clients existants empruntent à nouveau auprès de la Société, d'embaucher les meilleurs employés sur le marché et d'obtenir du financement afin de favoriser la croissance de ses activités. Bien que la Société croit qu'elle a une bonne réputation et qu'elle offre une expérience client supérieure aux autres entreprises, il n'y a aucune garantie que la Société pourra conserver une bonne relation avec ses clients ou éviter toute mauvaise publicité.

Au cours des dernières années, les groupes de défense des droits des consommateurs et certains reportages ont réclamé que des mesures gouvernementales soient mises en œuvre afin d'interdire les prêts à la consommation octroyés par des sociétés autres que les banques ou d'imposer d'importantes restrictions à leur égard. Les groupes et les reportages en question portent généralement leur attention sur le taux annuel exigé pour ce type de prêt à la consommation, lequel se compare défavorablement au taux d'intérêt accordé par les banques aux clients ayant un historique de crédit de première qualité. Les frais de financement que la Société exige pourraient attirer l'attention des médias sur le secteur et être sujets à controverse. L'acceptation par les clients des taux d'intérêt que la Société impose sur ses prêts à la consommation pourrait avoir une incidence sur le taux de croissance futur. En outre, si les descriptions négatives de ces types de prêts devaient être reconnues par les législateurs et les organismes de réglementation, la Société pourrait être assujettie à des dispositions législatives ou réglementaires plus contraignantes qui s'appliqueraient aux produits de prêts à la consommation, ce qui pourrait avoir une incidence négative importante sur les activités, les perspectives, les résultats d'exploitation, la situation financière ou les flux de trésorerie de la Société.

La capacité de la Société à attirer des clients et à les fidéliser est étroitement liée aux perceptions du public quant au niveau de ses services, de sa fiabilité, de ses pratiques commerciales, de sa situation financière et d'autres qualités fondées sur la subjectivité. Les perceptions ou publicités négatives à l'égard de la Société, même si elles se rapportent à des événements apparemment isolés ou même à des pratiques qui ne sont pas propres aux prêts à court terme, comme le recouvrement des dettes, pourraient ébranler la confiance et porter atteinte à la réputation de la Société auprès des clients existants ou potentiels, ce qui pourrait compliquer la recherche de nouveaux clients et la fidélisation des clients existants, faire chuter abruptement la demande pour les produits de la Société, accroître la surveillance exercée par les organismes de réglementation et nuire aux activités, aux perspectives, aux résultats d'exploitation, à la situation financière, à la capacité de mobiliser des capitaux de croissance ou de générer des flux de trésorerie de la Société.

Les anciens franchisés américains de la Société et certaines autres personnes exercent des activités de location-achat aux États-Unis. Bien que la Société ne détienne pas ces entreprises, leur utilisation de la dénomination easyhome pourrait nuire à la Société si ces tiers devaient avoir de la mauvaise publicité ou si la perception du public du niveau de services, de la fiabilité ou des pratiques commerciales de ces tiers devait être négative.

Litiges

De temps à autre et dans le cours normal des activités, la Société peut être impliquée dans des litiges importants ou soumis à des mesures réglementaires. Rien ne peut garantir que les litiges ou les mesures réglementaires dans lesquels la Société pourrait être impliquée n'auront pas d'effet défavorable sur ses activités, sa situation financière et ses résultats d'exploitation. Les poursuites ou mesures réglementaires pourraient obliger la Société à engager des dépenses importantes, générer de la mauvaise publicité et compromettre de façon importante les activités de la Société, l'obliger à cesser ses activités commerciales dans un ou plusieurs territoires ou l'obliger à retirer un ou plusieurs produits de son offre.

De plus, la Société est susceptible de faire l'objet d'autres litiges l'opposant aux organismes de réglementation et de recevoir d'autres communications de ceux-ci dans l'avenir. Un jugement ou un règlement défavorable d'un litige en cours ou futur ou des mesures réglementaires entreprises contre la Société ou un autre prêteur pourraient obliger la Société à rembourser des frais ou des intérêts perçus, à renoncer au montant en principal de prêts ou à verser de multiples dommages-intérêts, à payer des sanctions pécuniaires ou à modifier ou à cesser ses activités dans des territoires en particulier. La défense contre toute poursuite ou mesure réglementaire, même si elle s'avérait un succès, pourrait exiger que la direction de la Société y consacre beaucoup de temps et une bonne partie de son attention et que la Société engage des montants importants en honoraires juridiques et autres coûts connexes.

Volatilité possible du cours des actions

Le cours de marché des actions ordinaires, comme pour bien d'autres sociétés canadiennes (et étrangères), a beaucoup fluctué en raison de nombreux facteurs, dont les variations importantes de l'accès au crédit à l'échelle mondiale, les variations de la performance macroéconomique découlant de la volatilité des prix du pétrole et des désastres naturels imprévus, les inquiétudes à l'égard de l'économie mondiale et de la possibilité d'une récession, les chocs économiques, comme la pandémie mondiale qui sévit en raison de la COVID-19 et le déclin en 2015 des prix du pétrole et leur incidence sur l'économie canadienne, ainsi que les variations des résultats financiers annuels et trimestriels de la Société, le moment des annonces d'acquisitions ou de transactions importantes par la Société et ses concurrents, ou d'autres conditions économiques, en général ou dans le secteur en particulier, la modification de lois et de règlements applicables, etc. En outre, à l'occasion, des fluctuations importantes des volumes et des cours secouent les marchés boursiers et peuvent se répercuter sur le cours du marché des actions ordinaires pour des motifs qui n'ont rien à voir avec la performance de la Société. On ne peut prévoir l'effet, le cas échéant, que les ventes futures d'actions ordinaires ou que la disponibilité d'actions à des fins de ventes futures (notamment des actions pouvant être émises à l'exercice d'options sur actions) auront sur le cours du marché des actions ordinaires à un moment ou à un autre. Les ventes de volumes importants de ces actions ou le fait que l'on croit que pareilles ventes pourraient être effectuées pourraient nuire au cours du marché des actions ordinaires. Des variations importantes du cours des actions pourraient nuire à la capacité de la Société de mobiliser du capital de croissance par un placement de titres de capitaux propres sans diluer considérablement la part actuelle des actionnaires.

Estimations comptables critiques

La préparation d'états financiers consolidés exige de la direction qu'elle fasse des estimations et qu'elle pose des hypothèses ayant une incidence sur les montants présentés à l'égard des actifs et des passifs à la date des états financiers consolidés et sur les montants présentés à l'égard des produits et des charges de l'exercice. Les montants réels pourraient différer de ces estimations.

Des modifications importantes apportées aux hypothèses, y compris celles qui se rapportent aux plans d'affaires futurs et aux flux de trésorerie, pourraient entraîner des changements importants aux montants présentés.

Les estimations comptables critiques de la Société sont présentées dans les notes aux états financiers consolidés de la Société pour l'exercice clos le 31 décembre 2020.

Changements de méthodes comptables et informations à fournir

a) Nouvelles normes, interprétations et modifications adoptées par la Société

La Société a appliqué pour la première fois certaines normes et modifications qui entrent en vigueur pour les exercices ouverts à compter du 1^{er} janvier 2020. La Société n'a pas adopté de façon anticipée d'autres normes, interprétations ou modifications publiées, mais pas encore entrées en vigueur.

Modification d'IFRS 3 : Définition d'une entreprise

Les modifications d'IFRS 3 précisent que pour être considéré comme une entreprise, un ensemble intégré d'activités et d'actifs acquis doit comporter au moins une entrée et un processus substantiel qui, ensemble, contribuent de manière importante à la capacité de créer des sorties. En outre, elles précisent qu'une entreprise peut exister sans inclure toutes les entrées et tous les processus nécessaires pour créer des sorties. Ces modifications ont été prises en compte dans le cadre de l'acquisition d'un portefeuille de prêts en février 2020.

Modifications d'IFRS 7, d'IFRS 9 et d'IAS 39 : Réforme des taux d'intérêt de référence

Les modifications d'IFRS 9 et d'IAS 39, *Instruments financiers : Comptabilisation et évaluation*, prévoient des mesures d'allègement qui s'appliquent à toute relation de couverture directement touchée par la réforme des taux d'intérêt de référence. Une relation de couverture est touchée si la réforme donne naissance à des incertitudes quant au calendrier ou au montant des flux de trésorerie fondés sur un taux d'intérêt de référence de l'élément couvert ou de l'instrument de couverture. Ces modifications n'ont eu aucune incidence sur les états financiers consolidés de la Société puisqu'elle n'a aucune relation de couverture de taux d'intérêt.

b) Normes publiées, mais non encore entrées en vigueur

Modifications d'IFRS 16, Allègements de loyer liés à la COVID-19

Le 28 mai 2020, l'IASB a publié le document *Allègements de loyer liés à la COVID-19 – modifications d'IFRS 16, Contrats de location*. Les modifications prévoient une exemption pour permettre aux preneurs de ne pas appliquer les indications d'IFRS 16 sur les modifications de contrats de location pour comptabiliser les allègements de loyer octroyés en conséquence directe de la pandémie de COVID-19. À titre de mesure de simplification, le preneur peut choisir d'être dispensé d'apprécier si un allègement de loyer constitue ou non une modification de contrat de location. Le preneur qui exerce ce choix doit comptabiliser tout changement apporté aux paiements de loyers en raison de l'allègement de loyer liés à la COVID-19 comme il le ferait par application d'IFRS 16 si ce changement n'était pas une modification de contrat de location.

Les modifications s'appliquent aux exercices ouverts à compter du 1^{er} juin 2020. Une application anticipée est permise. La Société n'a pas adopté de façon anticipée ces modifications étant donné qu'elles n'ont aucune incidence sur les états financiers consolidés.

Contrôles internes

Contrôles et procédures de communication de l'information

Les contrôles et les procédures de communication de l'information (« CPCI ») sont conçus pour fournir l'assurance raisonnable que l'information que la Société doit présenter dans les rapports déposés ou transmis auprès des divers organismes de réglementation des valeurs mobilières est enregistrée, traitée, condensée et présentée dans les délais prescrits par la législation canadienne en valeurs mobilières applicables, notamment les contrôles et les procédures conçus pour garantir que l'information devant être présentée par la Société dans ses documents ou autres rapports est rassemblée puis communiquée à la direction de la Société, y compris le chef de la direction et le chef des finances, afin que les décisions soient prises en temps opportun concernant la communication de l'information.

La direction de la Société, sous la surveillance et avec la collaboration du chef de la direction et du chef des finances, ont conçu et ont évalué les CPCI de la Société, conformément au *Règlement 52-109 sur l'attestation de l'information présentée dans les documents annuels et intermédiaires des émetteurs*. Selon cette évaluation, le chef de la direction et le chef des finances ont conclu que la conception du système de contrôles et de procédures de communication de l'information de la Société était efficace au 31 décembre 2020.

Contrôle interne à l'égard de l'information financière

Le contrôle interne à l'égard de l'information financière (« CIIF ») est le processus conçu par la haute direction, ou sous leur supervision, et mis en œuvre par le conseil d'administration, la direction ou d'autres membres du personnel pour fournir l'assurance raisonnable que l'information financière est fiable et que les états financiers consolidés ont été établis conformément aux IFRS.

Le CIIF de la Société comprend des politiques et des procédures qui :

- i) ont trait à la tenue de dossiers décrivant avec exactitude et fidélité, et de manière raisonnablement détaillée, les opérations et les cessions d'actifs de la Société;
- ii) fournissent une assurance raisonnable que les opérations sont enregistrées comme il se doit pour permettre la préparation d'états financiers consolidés conformément aux IFRS et que les encaissements et décaissements de la Société ne sont faits qu'avec l'autorisation de la direction et des administrateurs de la Société;
- iii) fournissent l'assurance raisonnable que des mesures sont prises pour prévenir et déceler en temps opportun l'acquisition, l'utilisation ou la cession non autorisée d'actifs de la Société qui pourraient avoir une incidence importante sur les états financiers consolidés de la Société.

Il incombe à la direction d'établir et de maintenir un CIIF et de concevoir ces contrôles de manière à viser l'atteinte des objectifs de ces contrôles internes. La direction utilise le cadre de contrôle *Internal Control – Integrated Framework* (2013) pour évaluer l'efficacité du CIIF, qui est un cadre de contrôle reconnu et convenable publié par le Committee of Sponsoring Organizations de la Treadway Commission.

Lors de la conception et de l'évaluation de tels contrôles, il y a lieu de noter qu'en raison des limites inhérentes, les contrôles, peu importe la manière dont ils sont conçus et mis en œuvre, ne procurent qu'une assurance raisonnable et ne peuvent détecter toutes les anomalies en raison notamment des erreurs ou de la fraude. De plus, toute projection du résultat d'une évaluation de l'efficacité du contrôle interne sur des périodes futures est exposée au risque que les contrôles deviennent inadéquats en raison de changements de situation ou d'une détérioration du niveau de respect des politiques ou des procédures.

Changements apportés au CIIF en 2020

Aucun changement n'a été apporté à notre contrôle interne à l'égard de l'information financière au cours de l'exercice clos le 31 décembre 2020 qui a eu ou dont on peut raisonnablement penser qu'il aura une incidence importante sur notre contrôle interne à l'égard de l'information financière.

Évaluation du CIIF au 31 décembre 2020

Au 31 décembre 2020, sous la direction et la supervision du chef de la direction et du chef des finances, la Société a évalué l'efficacité de son CIIF. L'évaluation comprend un examen des principaux contrôles, des tests et une évaluation des résultats de ces tests. Selon cette évaluation, le chef de la direction et le chef des finances ont conclu que la conception et le fonctionnement du CIIF de la Société étaient efficaces au 31 décembre 2020.