

C
**CROWN LIFE
INSURANCE COMPANY**

ANNUAL REPORT 1991



CROWN LIFE
INSURANCE COMPANY

INSURING EXCELLENCE

Crown Life is proud to continue its exclusive role as Official Insurer to the Canadian Olympic Team.

The Company will provide group life and health insurance coverage for all Canadian athletes and officials participating in the 1992 Olympic Winter Games in Albertville, France and in the Olympic Games in Barcelona, Spain.

Crown Life has served since 1979 as Official Insurer to the Canadian Olympic and Pan American Games teams and, in 1988, served as Official Insurer to the Olympic Winter Games in Calgary, providing coverage for athletes and officials from all participating countries.

Crown Life's Olympic sponsorship reflects the Company's commitment to excellence and its longstanding support of amateur sport and fitness.

TABLE OF CONTENTS

<i>Corporate Profile</i>	1
<i>Chairman's Message</i>	2
<i>President's Message</i>	3
<i>Management Discussion and Analysis</i>	7
<i>Consolidated Financial Statements</i>	14
<i>Management's Responsibility for Financial Reporting</i>	29
<i>Supplementary Financial Information</i>	30
<i>Six-Year Financial Summary</i>	31
<i>Sales Leaders</i>	32
<i>Board of Directors</i>	32
<i>Executive Management</i>	33

The Annual Meeting of Crown Life Insurance Company will be held at 10:00 a.m. on Wednesday, April 1, 1992 at 120 Bloor Street East, Toronto, Ontario.

Pour obtenir un exemplaire de ce rapport annuel en français, adressez-vous à Crown, compagnie d'assurance-vie.



**NEXT STOP...
ALBERTVILLE!**

From Lake Placid to Seoul, Crown Life has been there for the Canadian Olympic team. We'll be there again in 1992 when they take on the world in Albertville, France.

As Official Insurer, Crown Life provides essential group insurance coverage to Canada's Olympic athletes and officials. An important element of this coverage and all Crown Life group extended health care plans is Crown Med Assist.

Crown Med Assist provides access to a worldwide network of emergency medical assistance services and the peace of mind that goes with it.

Crown Life commits this same quality of service to every group we insure, no matter how large or small. For more about Crown Life Group coverage and Crown Med Assist, contact your employee benefits consultant or call:

1-800-268-1164

 
Official Insurer to the Canadian Olympic Team

© 1991 Crown Life Insurance Company, Toronto, Ontario

CORPORATE PROFILE

Founded in 1900, Crown Life Insurance Company is an international leader in providing financial services to individuals and businesses.

With assets under management exceeding \$10 billion, Crown Life ranks in the top two percent of the more than 2,000 life insurance companies operating in North America.

The Company offers a full range of life insurance, health insurance and pension programs on a participating and non-participating basis to individuals and groups. Reinsurance services are provided to other insurance companies. In addition, the Company provides investment management services to external clients.

The Company maintains sales and service offices in Canada, the United States, the United Kingdom, the Atlantic and Caribbean Islands, Hong Kong and Macau.

The major shareholders of Crown Life are Crownx Inc. of Toronto, Ontario with a 54 percent interest and Haro Financial Corporation of Regina, Saskatchewan with a 42 percent interest.



CHAIRMAN'S MESSAGE

The economic recession took its toll on many business sectors in North America in 1991. In this challenging environment, Crown Life took a long-term view, strengthening its capital base by raising \$250 million of equity capital and suspending dividends on its common shares.

The substantial capital investment by Haro Financial Corporation of Regina, Saskatchewan, together with the Company's agreement to relocate its head office to Regina, count among the most significant developments for Crown Life since its founding in 1900.

As part of the agreement with Haro Financial, Crownx Inc. waived dividends on the \$75 million of Crown Life Second Preferred Shares, First Series, which it owns, until 1996, thereby further strengthening Crown Life's capital base.



"Crown Life strengthened its capital base by raising \$250 million of equity capital."

INDUSTRY DEVELOPMENTS

Canadian financial reform legislation, which is scheduled to be proclaimed in the spring of 1992, will expand the powers of industry participants while intensifying competition.

Crown Life will continue to emphasize markets where it has a strong competitive position and which meet its criteria for acceptable risk. The Company believes that this disciplined approach is the right strategy for the 1990s.

During 1991, the difficulties experienced by some U.S. life insurance companies affected public confidence. The industry generally has a conservative approach to financial manage-

ment and is extremely sound, in stark contrast to the U.S. savings and loan industry which cast a shadow on all financial sectors. The difficulties of some insurers prompted others, where appropriate, to take actions which strengthen the industry overall.

In Canada, the failure late in 1991 of Coopérants Mutual Life Insurance Society of Montreal, Quebec is an exception to the industry's strong solvency record. This development has served to demonstrate the effectiveness of the Canadian Life and Health Insurance Compensation Corporation (CompCorp), of which Crown Life is a member. CompCorp is ensuring that all policyholders of Coopérants are protected.

DIRECTORS

On behalf of management and the Board, I wish to express appreciation to Robert J. Deyell and James A. Pattison, who resigned as directors in November 1991, for their valuable counsel over the years.

I also welcome two new directors, Paul J. Hill of Regina, President of Haro Financial and of McCallum Hill Limited, who was appointed Vice-Chairman of Crown Life in November 1991, and David F.R. Heron of Saskatoon.

On behalf of the Board, I would like to thank Crown Life employees and sales associates for their commitment in a difficult year. The significant developments of the past year should position the Company for future success in the competitive financial services sector.

A handwritten signature in blue ink, appearing to read "H. Michael Burns".

H. Michael Burns
Chairman

February 25, 1992

PRESIDENT'S MESSAGE

Nineteen-ninety-one was both a difficult year and a turning point for the Company. As a result of developments during the past year, Crown Life enters 1992 as a stronger, leaner and more focused company which is better positioned for profitable growth in the future.

"Crown Life enters 1992 as a stronger, leaner and more focused Company."

The North American economy defied forecasts of recovery. Consequently, asset defaults in the Company's U.S. mortgage portfolio were substantially higher than predicted and there was a pronounced increase in disability insurance claims in Canada.

The most significant good news was our success, despite the adverse business environment, in raising \$250 million of equity capital, the largest equity issue ever by a Canadian life insurance company. We believe it was important to the Company's stakeholders – policyholders, shareholders, distributors and employees – to strengthen the capital of Crown Life at this time.

The public attention drawn to the industry during 1991 as a result of the difficulties of several large U.S. insurers heightens the priority for a strong capital position and positive earnings. The capital investment by Haro Financial Corporation of Regina, Saskatchewan facilitates these goals and demonstrates shareholder confidence in, and commitment to, the Company's future success.

As part of the agreement with Haro Financial, Crown Life will relocate its head office to Regina, where the Company will be able to significantly reduce overhead expenses.

REVIEW OF 1991 OPERATING RESULTS

Shareholders' income from operations before other items was \$29.2 million, compared with \$57.2 million in 1990.

The Company's Group Operations were adversely affected by a sharp increase in claims in Canada. Individual disability claims also increased. While it is normal to experience higher disability claims in a recession, the nature of this recession appears to have had a particularly negative impact on our long-term disability portfolio.

Managed Assets Operations recorded reduced earnings as a result of lower sales in the United States, where the Company has shifted its emphasis from guaranteed interest contracts to pooled investment funds.

The Company's U.K. subsidiary, Crown Financial Management Limited, reported a loss for the year, primarily as a result of reserve strengthening.

During the fourth quarter, earnings were reduced by a \$1.5 million assessment levied by the Canadian life insurance industry's consumer protection fund (CompCorp).

Reinsurance Operations continued to experience favourable mortality and strong profitability.

Mortality experience was favourable. Expenses were reduced in almost every business unit, resulting in an overall decrease from 1990 levels.

Earnings in the Company's Individual Insurance Operations improved substantially over 1990, and 1991 operational changes provide a further improved outlook for 1992.



PRESIDENT'S MESSAGE

SPECIAL PROVISIONS

The Company's loss in 1991 reflects provisions made in the shareholders' account for asset defaults (\$129.6 million), relocation costs (\$50 million) and other future expenses (\$12 million).

"Crown Life has a strong position with respect to asset default provisions, capital and liquidity."

The asset default provision relates primarily to U.S. mortgage loans and includes \$68.5 million in foregone interest and write-downs of principal incurred in 1991 and \$61.1 million to increase provisions for future costs on mortgage defaults.

The provision of \$12 million for future expenses relates to a number of items including restructuring of Individual Insurance Operations, other restructurings, and industry assessments for failed insurers in the United States.

After these provisions, the Company reported a loss of \$162.4 million.

Participating policyholders' income before dividends, and before \$25 million for provisions related to asset defaults, relocation and restructuring, amounted to \$44.7 million, compared with \$46.1 million in 1990.

FINANCIAL POSITION

Crown Life has a strong position with respect to asset default provisions, capital and liquidity.

The Company's provisions for future asset defaults represent a conservative approach which we deem to be prudent in the current U.S. real estate market.

At the end of 1991, Crown Life capital and surplus had increased from the previous year, and was well above regulatory requirements.

The Company has a particularly strong liquidity position. Cash flows on annuities are closely matched, and investments which could be liquidated in 30 days are very high relative to potential short-term cash demands.

Crown Life has a strong bond portfolio with less than four percent invested in bonds below investment grade.

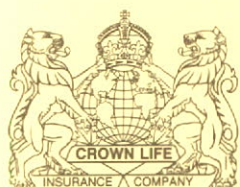
Financial Summary	1991	1990
	(millions of dollars)	
Operating Results		
Revenue	1,922	2,472
Income before other items		
Policyholders' income	45	46
Shareholders' income	29	57
	74	103
Income (loss) after other items		
Policyholders' income	19	45
Shareholders' income (loss)	(162)	19
	(143)	64
Dividends		
Participating policyholders'	53	61
Preferred shareholders'	14	18
Common shareholders'	-	13
Financial Position		
Assets		
General funds	8,276	8,184
Segregated funds	2,119	1,939
	10,395	10,123
Equity		
Participating policyholders'	28	60
Shareholders'	538	473
	566	533



The Company's careful cash flow management and liquidity, strong provisions for future defaults and substantial capital and surplus provide security to policyholders in this period of increased credit consciousness among consumers.

1991 DEVELOPMENTS

During the past year, the Company completed a thorough review of its U.S. mortgage loan portfolio, and made progress with the sale of foreclosed properties. These efforts were reinforced early in 1992, when the team of professionals dedicated to mortgage loan workouts and foreclosed property sales was strengthened. Further details on the mortgage and real estate portfolios are provided in the Management Discussion and Analysis which begins on page 7.



“The primary objective of the relocation process is to maintain quality service .”

Group Operations introduced two products in 1991: the Bereavement Assistance Program as an enhancement to Canadian group plans and, in the United States, the Living Term life insurance product on a direct marketing basis.

Individual Insurance Operations significantly increased its direct marketing sales through a joint venture with a major Canadian chartered bank.

Individual Insurance Operations were consolidated to reduce overhead expenses. This included the closing of several smaller, less profitable sales offices in Canada. During the year, policyholder dividends were reduced

primarily as a result of the decline in interest rates.

The Company shifted the emphasis in its U.S. individual marketing activities to the middle income market and reduced its emphasis on the high-end market which has become crowded and less profitable. The Company stopped writing new U.S. individual disability business effective in 1992.

During 1991, the Company's U.K. subsidiary completed a major overhaul of its administrative process and consolidated several U.K. field offices.

The Company completed the employee training phase of its Quality First program and reinforced the implementation of the Quality First process in all employee activities. This process is being applied to the relocation project, a complex undertaking.

RELOCATION

The primary objective of the relocation process is to maintain quality service standards during the transition and beyond.

The Company is well along in the planning process and the relocation of jobs will be carried out in stages, commencing in August 1992. A majority of senior and middle managers has committed to relocate, thereby ensuring continuity of management leadership.

MANAGEMENT DIRECTION

Crown Life's strategy is to grow at a rate consistent with financial soundness, profitability and efficiency.

The Company will maintain its focus as an international life, pension and health insurance company and not diversify into unfamiliar fields which are opening up with financial reform.

PRESIDENT'S MESSAGE

The Company will continue to provide quality products and service to individual and group clients in selected markets. Emphasis will be placed on products which are best suited to the needs of consumers in the volatile financial markets of the 1990s.

The Company will continue to support and develop existing distribution systems.

Most important, Crown Life will continue to emphasize the Quality First process in all its endeavours. Future success in a service business will depend on providing quality products and service at competitive costs.

Immediate priorities are a successful relocation, increased support of distribution systems and continued development of the Quality First program.

Crown Life has capable, dedicated and motivated employees and sales associates. Faced with a difficult business environment and the uncertainties resulting from the planned relocation to Regina, they responded with maturity and commitment. I am confident that the major decisions taken by Crown Life this past year will prove to be highly positive for the Company and all of its stakeholders.



R. Fred Richardson
President and
Chief Executive Officer

February 25, 1992

**“We will continue to emphasize
the Quality First process in all
our endeavours.”**

OUTLOOK

While 1991 was one of Crown Life's most challenging years, the investment by Haro Financial probably marks it as the most important year for the Company's future success.

Over the longer term, the relocation to Regina should prove to be the most significant and positive event arising from this investment.

Regina offers a low cost environment which will provide competitive advantage in the future. We can anticipate lower employee turnover with favourable implications for recruiting, training and the ability to provide superior quality service.



MANAGEMENT DISCUSSION AND ANALYSIS

On September 9, 1991, Crown Life entered into a Subscription and Shareholders' Agreement with Haro Financial Corporation and Crownx Inc. wherein Haro Financial subscribed for convertible preferred shares of Crown Life for an aggregate subscription price of \$250 million. The shares are convertible into a minimum of 42.1 percent of the common equity of Crown Life, resulting in the dilution of the interest of Crown Life's controlling shareholder, Crownx Inc., from 94.3 percent to a maximum of 54.6 percent. Note 5 to the Consolidated Financial Statements provides additional information on the attributes of the preferred shares.

Under the Agreement, Crown Life will relocate its Head Office operations to Regina, Saskatchewan.

SUMMARY

Shareholders' income before other items was \$29.2 million in 1991, compared with \$57.2 million in 1990. The loss on the shareholders' account after other items was \$162.4 million compared with earnings of \$18.8 million in 1990. After preferred share dividends of \$13.8 million in 1991 and \$17.9 million in 1990, the loss per share was \$82.80, compared with earnings of \$0.45 in 1990. The basis of calculating earnings per share is described in note 5 to the Consolidated Financial Statements.

The change in shareholders' income before other items primarily reflects higher disability insurance claims in Canada. Other factors in the decrease include lower sales in a difficult business environment, lower investment income and higher taxes. Mortality experience continued to be favourable, although less so than in 1990.

U.K.-based Crown Financial Management Limited incurred a loss, reflecting reserve strengthening resulting from resolution of prior years' administrative deficiencies.

Expenses were reduced from the previous year, reflecting continued tight cost control. The Company's Reinsurance Operations performed well again in 1991.

Income	1991	1990
	(millions of dollars)	
Income before other items		
Policyholders' income	44.7	46.1
Shareholders' income	29.2	57.2
	73.9	103.3
Income (loss) after other items		
Policyholders' income	19.7	45.1
Shareholders' income (loss)	(162.4)	18.8
	(142.7)	63.9
	(dollars)	
Earnings (loss) per share	(82.80)	0.45

Other items consist of provisions for excess asset defaults, costs associated with the relocation of the Company's Head Office to Regina and provisions for restructuring and other non-recurring expenses.

Revenue declined to \$1.9 billion from \$2.5 billion in 1990, primarily as a result of the Company's decision to restrict sales of guaranteed interest contracts (G.I.C.s) in the United States.

Total assets under management increased to \$10.4 billion from \$10.1 billion a year earlier.

Participating policyholders' income before dividends and the participating policyholders' share of other items was \$44.7 million, compared with \$46.1 million in the prior year. After other items, participating policyholders' income was \$19.7 million, compared with

MANAGEMENT DISCUSSION AND ANALYSIS

\$45.1 million in 1990. Dividends credited to participating policyholders amounted to \$53.3 million, compared with \$60.5 million in the prior year.

RESULTS OF OPERATIONS

Commencing in 1991, results related to segregated funds are presented separately. This change has been made retroactively. As a result, transactions which affect only participants of segregated funds are eliminated from the financial statements relating to the general funds of the Company. This change has no effect on net income.

REVENUE

Premium income declined in 1991 to \$1.2 billion from \$1.7 billion in the previous year. The reduction reflects a \$482 million reduction in sales of U.S. group pension products, primarily G.I.C.s, as a result of decreased emphasis on these products.

Revenue	1991	1990
	(millions of dollars)	
Premium income	1,184.3	1,733.6
Investment income	718.3	720.8
Other income	19.3	17.4
	1,921.9	2,471.8

Group pension products accounted for 29 percent of premium income in 1991, compared with 49 percent in 1990. Other premium income in 1991 was derived from individual life products (35 percent), reinsurance (17 percent), group life and health insurance (15 percent) and individual health and annuity products (four percent).

Geographically, 67 percent of general account premium income was generated in the United States, 29 percent in Canada, and four percent from international operations. U.S. premium income accounted for 74 percent of the total in 1990.

POLICY BENEFITS

Policy benefit costs decreased to \$1.5 billion in 1991, from \$2.0 billion in 1990, primarily due to lower sales of G.I.C.s in the United States.

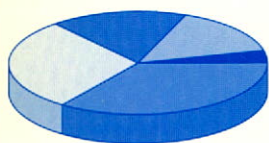
EXPENSES

Commissions and other policy-related expenses decreased in 1991 as a result of lower sales. Operating expenses were reduced.

Expenses	1991	1990
	(millions of dollars)	
Commissions and other policy-related expenses	132.0	162.8
Operating expenses	150.6	155.4
	282.6	318.2

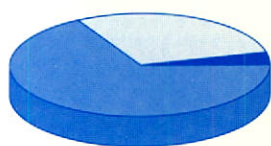
Income, premium and other taxes totalled \$21.8 million in 1991, compared with \$16.1 million in 1990. Premium taxes were slightly lower in 1991 but this was more than offset by increases in Canadian federal taxes, including the Goods and Services Tax and the Investment Income Tax. The net impact of the Goods and Services Tax on income in 1991 was approximately \$1.7 million. Also included in operating expenses are municipal, real estate, payroll and sales taxes paid by the Company. Including these taxes, total tax remittances in 1991 were approximately \$45 million.

Premiums – Business Segments
(percent of total)



- Individual life 35%
- Group pensions 29%
- Reinsurance 17%
- Group life and health 15%
- Individual health and annuity 4%

Premiums – Geographic Segments
(percent of total)



■ United States 67%
 ■ Canada 29%
 ■ International 4%

SUBSIDIARY PREFERRED SHARE DIVIDENDS

The amount charged to income for preferred share dividends paid by Crown Life Properties Inc., a subsidiary company, decreased to \$8.1 million in 1991, from \$9.2 million in 1990, because the Company purchased preferred shares issued by Crown Life Properties in the market.

OTHER ITEMS

The Company sets aside special provisions to cover the costs of asset defaults in excess of amounts included in policy liabilities for normal asset defaults. In 1991, amounts charged to income for asset defaults totalled \$136.6 million, of which \$68.1 million was applied to increase provisions for future asset default costs. The portion of the expense attributable to the shareholders' account was \$129.6 million. Most of these provisions related to U.S. mortgage loans.

The Company provided \$65.0 million in 1991 for costs to be incurred in the relocation of Head Office operations to Regina, Saskatchewan. Of this amount, \$50.0 million was attributable to the shareholders' account.

Provisions of \$15.0 million were established in 1991 for future expenses, of which \$12.0 million was charged to the shareholders' account. Most of the provision relates to the restructuring initiated in 1991 of the Company's insurance operations. The balance relates to industry guarantee association assessments related to the industry's support of liabilities of failed insurers in the United States and Canada.

INCOME

Shareholders' income before other items was \$29.2 million, compared with \$57.2 million in 1990.

Earnings from Individual Insurance Operations improved from 1990. Favourable mortality and morbidity experience in the United States was partially offset by unfavourable morbidity experience in Canada.

Reinsurance Operations reported strong earnings again in 1991. This division continues to experience favourable mortality.

Managed Assets Operations recorded reduced earnings as a result of lower sales in both the United States and Canada, and reserve strengthening in Canada Pensions. Variable insurance operations incurred a larger loss reflecting investment in new products and systems.

A loss was incurred in Group Operations as a result of unfavourable morbidity experience and related reserve strengthening, reflecting the effect on this business of the economic recession in Canada.

Crown Financial Management incurred losses at levels similar to those of prior years. Losses reflect reserve strengthening, interest charges on debt capital, and operating expenses in excess of those provided for in product margins.

Shareholders' loss in 1991 after provisions for asset defaults and relocation expenses, was \$162.4 million, compared with income of \$18.8 million in 1990.

FINANCIAL POSITION

ASSETS

Total general and segregated funds assets increased to \$10.4 billion at December 31, 1991 from \$10.1 billion a year earlier. General funds assets increased marginally to \$8.3 billion. Crown Life holds directly \$7.6 billion of total general funds assets and the balance is held by subsidiaries.

Segregated funds assets increased by 9.3 percent to \$2.1 billion. Investment-linked products of Crown Financial Management represent 71 percent of segregated funds, with the balance of segregated funds under management originating in North America.

Traditional insurance products are backed primarily by fixed income investments, including mortgages, publicly-traded bonds and private placements, with durations matched to the related insurance and annuity liabilities. Portfolio management includes ongoing analysis of credit quality, asset-liability matching and liquidity by senior investment management personnel.

Mortgage Loans

At December 31, 1991, U.S. mortgage loans represented \$2.7 billion (32.2 percent) of total general funds assets. Canadian and other mortgages were \$662.9 million (8.0 percent of total general funds assets). Mortgage loan investments decreased by \$278.1 million from December 31, 1990. At December 31, 1991, \$163.2 million of mortgages were in arrears 90 days or more, representing 2.0 percent of total general funds assets. Almost all arrears were related to U.S. mortgage loans.

The Company's experience with Canadian mortgage loans remained favourable in 1991.

The U.S. mortgage loan portfolio consists of loans in 44 states. Mortgage loans in any one state represent no more than 5.8 percent of the portfolio with the exception of California, which represents 20.0 percent. The California exposure is mitigated by the fact that 60 percent of the mortgage loans in that state were underwritten prior to 1987. Property types in the U.S. mortgage portfolio are restricted to retail, office, apartments, and

industrial. No loans exceeding 75 percent of an independent property appraisal are approved. Only 13 loans exceed U.S.\$10 million and the largest of these is U.S.\$23 million. These stringent standards for underwriting and diversification provide some protection from currently weak real estate markets. In 1990, the Company stopped underwriting new mortgage loans in the United States.

Real Estate

Real estate represented \$523.8 million (6.3 percent of total general funds assets) at December 31, 1991. Real estate held for investment represents approximately 58 percent of total real estate. Most real estate held for investment is located in Canada with U.S. properties having a book value of only \$30.8 million. Foreclosed properties represent approximately 42 percent of total real estate. Virtually all the foreclosures occurred in the United States. In 1991, foreclosed properties with a book value of \$70.3 million were sold at a loss of \$18.2 million. The Company has made the accelerated sale of foreclosed properties a priority.

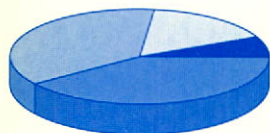
Bonds

The bond portfolio totalled \$3.1 billion (37.1 percent of total general funds assets), including \$1.4 billion of Canadian and U.S. government bonds (16.8 percent of total general funds assets). The Company has emphasized high grade bonds.

Other Assets

Other assets include shares (\$23.3 million, comprising \$91.4 million less net deferred gains of \$68.1 million), policyholder loans, accrued investment income, receivables and operating assets.

General Funds Assets
(percent of total)



- Mortgage loans 40%
- Bonds 37%
- Other 16%
- Shares and real estate 7%

Included in the investment portfolio is \$65.9 million representing the Company's participation in the initial financing of companies in the early stage of development.

Provisions for Asset Defaults

The Company has established provisions of \$146.4 million (1990 – \$78.3 million) for asset defaults, most of which are for U.S. mortgage loans. The portion related to U.S. mortgage loans represents 4.7 percent of the outstanding balance of the loan portfolio.

Future developments in U.S. real estate markets are uncertain. The Company estimates its asset default provisions based on past trends and current experience, forecasts of future market conditions, surveys of specific markets and inspections of properties on which the Company has provided mortgage loans. Provisions are established at levels believed adequate to cover principal and interest losses over the next three to five years.

LIQUIDITY AND LIABILITIES

To ensure liquidity, the Company's asset maturities are matched to cash requirements for the next three years, and the Company holds more than 10 percent of its total invested assets in readily marketable government bonds. During 1991, the Company improved its liquidity by increasing cash and short-term deposit balances and reducing short-term indebtedness, resulting in an improvement in its net cash position of \$259.0 million. The cash position and government bonds, together with other assets that can be liquidated within 30 business days, result in total liquid assets of \$2.9 billion, or 35.5 percent of general funds assets.

Various policy liabilities of the Company have cash surrender values. The majority of such liabilities provide for significant penalties

on early surrender and these penalties act as a deterrent to early surrender.

Other liabilities increased by \$103.5 million in 1991, primarily as a result of the provisions of \$65.0 million for relocation costs and \$15.0 million for other costs to be incurred.

At December 31, 1991, Crown Life Properties had \$125 million of preferred shares outstanding which were retractable on January 15, 1992. Crown Life owned \$26.6 million of this issue, and the balance of \$98.4 million was publicly-held. Almost all of these shares were retracted in 1992, with the retraction financed from liquid assets.

POLICYHOLDERS' AND SHAREHOLDERS' EQUITY

Shareholders' equity was increased by the issue of \$75.0 million of convertible preferred shares to Haro Financial in September 1991, and Haro Financial's subscription of an additional \$175.0 million in other series of convertible preferred shares and warrants. It is expected that \$125.0 million of the outstanding subscription will be received in 1992. Proceeds are being used for general corporate purposes. The remaining \$50.0 million will be received in 1992 and 1993 as relocation expenses are incurred.

Policyholders' and Shareholders' Equity	1991	1990
	(millions of dollars)	
Policyholders' equity	27.9	60.1
Shareholders' equity	538.0	472.9
	565.9	533.0

MANAGEMENT DISCUSSION AND ANALYSIS

In 1991, the Company purchased for cancellation 154,100 Class I Preferred Shares for \$3.0 million, resulting in contributed surplus of \$0.9 million.

Preferred share dividends of \$13.8 million, compared with \$17.9 million in 1990, were paid during the year. Dividends on the \$75 million of Second Preferred Shares, First Series, were discontinued in the third quarter of 1991. The holder of these shares, Crownx Inc., agreed to waive such dividends until the conversion of the Third Preferred Shares held by Haro Financial, expected in 1996. Dividends on common shares were discontinued in the first quarter of 1991. Dividends paid to participating policyholders were \$53.3 million in 1991, compared with \$60.5 million in 1990.

COMPETITION, PRICING AND PROFITABILITY

Profitability of life insurance companies is determined by the design and management of products that are accepted by the marketplace, have manageable asset credit risks and asset-liability matching risks, and have adequate allowances for expenses and profits.

OPERATING PHILOSOPHY

Crown Life's long-term business objective is to achieve profitable growth on a continuous basis by extending the Company's products and services to an increasing customer base, consistent with financially sound products, satisfactory returns on capital for shareholders and policyholders, and quality service to customers and intermediaries. Crown Life places significant emphasis on quality service through its Quality First program involving all employees, and on the product design process whereby profitability standards are set for all

product lines based on a minimum return-on-capital pricing target.

Immediate priorities of the Company are short-term profitability and successful relocation to Regina. The Company also is emphasizing the provision of quality service to policyholders; strengthening of product, service and marketing support for sales intermediaries; and accelerated sale of foreclosed real estate.

MARKET FACTORS

The Canadian life insurance operations are profitable. The Canadian health insurance operations are currently incurring losses because claims experience tends to be unfavourable during economic recessions. In Canada, the business environment for both life and health operations generally is stable.

The U.S. individual life insurance market remains soft, as competitive pricing and the trend towards interest-sensitive products continue to put pressure on profit margins. The industry is taking steps to reduce expenses and improve efficiency, and some degree of industry restructuring is in progress. Industry prospects are expected to improve as progress is made on these changes, and substantial growth is generated from progression of the baby-boom generation through family and higher-earning years.

The Company's strategy has been to focus on the high-end brokerage market for individual life products in the United States. In 1991, the Company shifted its emphasis to the middle income market and narrowed its product range. Head Office sales and market support areas have been down-sized. These actions result in substantial expense reductions and allow the division to be profitable at much lower sales levels.

The U.S. Pensions division also operates in a highly competitive market. Major customers include pension funds and employee benefit funds. The Company is emphasizing distribution of pooled investment fund products. These funds involve the sale of money management expertise for a fee and the retention of investment returns and risks by the customer.

A stable pricing environment exists in the United Kingdom and this provides the potential for profitability. Products sold in the United Kingdom are investment linked. Sound investment performance is a critical factor in selling and retaining this business. Historically, Crown Financial Management has achieved above-average investment performance. Profitability in the Company's U.K. Operations is dependent on eliminating the high level of expenses associated with administrative deficiencies. Substantial progress was made in 1991 in resolving these deficiencies. Some work remains to be done, but it is expected that there will be an improvement in the results of these operations in 1992.

The Company's share of the reinsurance market in North America is approximately four percent. This business, which is highly influenced by mortality experience, continued to perform well in 1991.

One specific risk affecting the claims experience of the life insurance industry is Acquired Immuno-deficiency Syndrome ("AIDS"). The majority of the Company's policies are rate-adjustable and will be adjusted over time in response to AIDS experience. All new life reinsurance, and directly written policies in excess of a conservative face amount, are "AIDS tested."

The Company has established maximum retention limits in order to manage risk. On

new policies issued, the Company retains maximum insurance coverage on any one life of \$1.5 million, in either Canadian or U.S. currency.

REGULATORY ISSUES

The Company intends to adopt generally accepted accounting policies (GAAP) when these have been approved by the Office of the Superintendent of Financial Institutions Canada (OSFI). It is expected that this approval will be effective January 1, 1992. GAAP will result in adoption of several new accounting policies, including new methods of determining policy liabilities, and a change in the method of recognizing gains and losses on investments held in the health account.

New insurance legislation is expected to be brought into force in 1992. The Company expects that this legislation will not have a material impact on its current operations and may present business opportunities in the future.

Progress is being made by OSFI in the development of regulatory capital standards for Canadian life insurance companies. The Company's existing capital resources provide a satisfactory margin above the current draft standards.

**CROWN LIFE INSURANCE COMPANY
CONSOLIDATED BALANCE SHEETS**

Assets	December 31	1991	1990
		(thousands of dollars)	
General Funds			
Invested assets	Bonds	3,071,973	3,053,940
	Mortgage loans	3,326,345	3,604,438
	Shares	23,320	25,433
	Real estate	523,787	441,201
	Loans to policyholders	363,753	332,890
	Cash and short-term deposits	229,884	140,398
	Other	34,492	44,254
		<u>7,573,554</u>	<u>7,642,554</u>
Other assets	Accrued investment income	105,402	107,400
	Premiums receivable	38,343	45,757
	Amounts receivable under financial reinsurance agreements	261,917	265,315
	Agents' advances	8,363	13,526
	Share subscriptions receivable (note 5)	175,000	-
	Other	113,445	109,679
		<u>702,470</u>	<u>541,677</u>
Total General Funds assets		<u>8,276,024</u>	<u>8,184,231</u>
Segregated Funds net assets		<u>2,118,660</u>	<u>1,938,499</u>
Total General Funds and Segregated Funds assets		<u>10,394,684</u>	<u>10,122,730</u>

On behalf of the Board



H. Michael Burns
Chairman



R. Fred Richardson
President and Chief Executive Officer

Liabilities	December 31	1991	1990
		(thousands of dollars)	
General Funds			
Policy liabilities	Provision for future policy benefits	6,791,663	6,632,253
	Policyholders' funds on deposit	200,588	194,168
	Benefits payable and provision for unreported claims	141,936	139,973
	Provision for policyholders' dividends	42,459	44,862
		7,176,646	7,011,256
Other liabilities	Short-term indebtedness	59,220	228,684
	Amounts payable under financial reinsurance agreements	155,023	168,973
	Other	220,867	117,355
		7,611,756	7,526,268
Preferred shares, Crown Life Properties Inc. (note 10)		98,360	125,000
Policyholders' and shareholders' equity (note 5)			
	Share capital to be issued	175,000	-
	Share capital	183,072	177,550
	Contributed surplus	68,942	967
	Retained earnings	122,209	335,728
	Foreign currency translation adjustment	16,685	18,718
		565,908	532,963
Total General Funds liabilities and equity		8,276,024	8,184,231
Segregated Funds policy liabilities		2,118,660	1,938,499
Total General Funds and Segregated Funds liabilities and equity		10,394,684	10,122,730

CONSOLIDATED STATEMENTS OF INCOME
(Excluding Segregated Funds)

Years ended December 31		1991	1990
		(thousands of dollars)	
Revenue	Premiums	1,184,318	1,733,576
	Investment income (note 6)	718,270	720,802
	Other	19,256	17,393
		1,921,844	2,471,771
Policy benefits	Policy benefits	1,385,651	1,552,720
	Provision for future policy benefits	149,799	472,233
		1,535,450	2,024,953
Expenses	Commissions and operating expenses	282,559	318,236
	Taxes – income, premium and other (note 7)	21,807	16,080
		1,839,816	2,359,269
Income before subsidiary preferred share dividends		82,028	112,502
Subsidiary preferred share dividends		8,105	9,219
Income before other items		73,923	103,283
Other items	Provision for excess asset defaults (note 3)	136,606	39,400
	Provision for relocation and other expenses (note 4)	80,000	–
Income (loss) after other items		(142,683)	63,883
Participating policyholders' income before dividends, net of allocations to shareholders of \$1,363 (1990 – \$1,562)		19,682	45,095
Net income (loss)		(162,365)	18,788
Earnings (loss) per share (in dollars)		(82.80)	0.45

CONSOLIDATED STATEMENTS OF CHANGES IN FINANCIAL POSITION

(Excluding Segregated Funds)

Years ended December 31	1991	1990
	(thousands of dollars)	
Cash provided by (used in) operations	Net income (loss)	18,788
	Items not involving cash	
	Increase in policy liabilities	525,092
	Policyholders' dividends	(60,528)
	Other	59,994
		543,346
	Net change in other assets and liabilities	(102,817)
		122,019
Cash provided by (used in) investment activities	Invested assets acquired, net of sales and maturities	(367,450)
Cash provided by (used in) financing activities	Preferred shares issued	-
	Share issue expenses	-
	Preferred shares of subsidiary acquired	-
	Shares purchased for cancellation	(3,337)
	Shareholders' dividends	(30,697)
		(34,034)
Increase in cash position		39,045
Cash position, beginning of year		(127,331)
Cash position, end of year		(88,286)
Cash position is represented by	Cash and short-term deposits	140,398
	Short-term indebtedness	(228,684)
		(88,286)

CONSOLIDATED STATEMENTS OF RETAINED EARNINGS

Years ended December 31

1991	(thousands of dollars)		
	Participating Policyholders	Shareholders	Total
Appropriated			
Balance, beginning of year	58,924	206,398	265,322
Transfer from (to) unappropriated	(61)	14,815	14,754
Balance, end of year	58,863	221,213	280,076
Unappropriated			
Balance, beginning of year	2,069	68,337	70,406
Net income (loss)	19,682	(162,365)	(142,683)
Transfer from (to) appropriated	61	(14,815)	(14,754)
Preferred share issue expenses	-	(3,805)	(3,805)
Dividends			
Participating policyholders'	(53,258)	-	(53,258)
Preferred shareholders'	-	(13,773)	(13,773)
Balance, end of year (deficit)	(31,446)	(126,421)	(157,867)
Retained earnings	27,417	94,792	122,209
1990			
	Participating Policyholders	Shareholders	Total
Appropriated			
Balance, beginning of year	70,232	195,804	266,036
Transfer from (to) unappropriated	(11,308)	10,594	(714)
Balance, end of year	58,924	206,398	265,322
Unappropriated			
Balance, beginning of year	6,194	90,840	97,034
Net income	45,095	18,788	63,883
Transfer from (to) appropriated	11,308	(10,594)	714
Dividends			
Participating policyholders'	(60,528)	-	(60,528)
Preferred shareholders'	-	(17,897)	(17,897)
Common shareholders'	-	(12,800)	(12,800)
Balance, end of year	2,069	68,337	70,406
Retained earnings	60,993	274,735	335,728

**CONSOLIDATED STATEMENTS OF CHANGES IN
NET ASSETS OF SEGREGATED FUNDS**

Years ended December 31	1991	1990
	(thousands of dollars)	
Net assets, beginning of year	1,938,499	1,826,843
Increase during the year		
Amounts received from unitholders	280,220	304,390
Investment income	122,506	117,257
Net realized gain on sale of investments	55,125	-
Net unrealized increase in market value of investments	77,337	-
Year-end currency revaluation	-	246,221
	535,188	667,868
Decrease during the year		
Amounts withdrawn by unitholders	269,527	241,224
Net realized loss on sale of investments	-	29,477
Net unrealized decrease in market value of investments	-	252,154
Year-end currency revaluation	39,077	-
Management fees and other operating costs	46,423	33,357
	355,027	556,212
Net assets, end of year	2,118,660	1,938,499
Net assets consist of:		
Bonds	487,265	485,561
Mortgage loans	82,693	81,872
Shares	1,196,491	1,080,594
Real estate	84,918	76,037
Cash and short-term deposits	242,290	180,127
Accrued investment income	16,914	24,401
Other net assets	8,089	9,907
Total net assets	2,118,660	1,938,499

NOTES TO CONSOLIDATED FINANCIAL STATEMENTS

December 31, 1991 and 1990

1. Summary of Accounting Policies

The accompanying consolidated financial statements have been prepared in accordance with accounting policies prescribed or permitted by the Office of the Superintendent of Financial Institutions Canada.

(a) Principles of consolidation

These consolidated financial statements include the accounts of the Company and its subsidiaries. Assets and liabilities of subsidiaries are valued in accordance with accounting policies prescribed or permitted by regulatory authorities of the jurisdictions in which the subsidiaries are domiciled.

(b) Foreign currency translation

Revenues and expenses of self-sustaining foreign operations are translated at average rates of exchange in effect during the year. Assets and liabilities are translated at the exchange rates in effect at the balance sheet date. Unrealized exchange gains or losses arising on translation are deferred and included in policyholders' and shareholders' equity.

Assets and liabilities of domestic operations denominated in foreign currencies are translated at the exchange rates in effect at the balance sheet date. Translation gains and losses are reflected in earnings in the period in which they arise except for gains and losses relating to non-current monetary items. Translation gains and losses relating to these items are deferred and amortized on a straight-line basis over the remaining life of the respective item.

(c) Invested assets

The Company holds investments for both its life and health insurance operations and these are accounted for as follows:

Life insurance operations

(i) Bonds are carried at cost and mortgage loans at outstanding principal balances, both of which are adjusted for unamortized discounts and gains and losses on disposal.

Realized gains and losses on sales of bonds and mortgage loans are deferred and amortized over the period to maturity of the asset sold.

(ii) The share portfolio is carried at cost adjusted for (1) realized but unrecognized gains and losses and (2) unrealized but recognized gains and losses.

Realized and unrealized gains and losses on investments in shares are recognized in income on a 15% declining balance basis.

(iii) Real estate is carried at cost, adjusted for (1) realized but unrecognized gains and losses and (2) unrealized but recognized gains and losses.

Realized and unrealized gains and losses on real estate are recognized in income on a 10% declining balance basis.

Health insurance operations

(i) Bonds are carried at cost and mortgage loans at outstanding principal balances, both of which are adjusted for unamortized discounts.

(ii) Shares are carried at cost.

(iii) Realized gains and losses on disposal are taken into income in the year of disposal. Unrealized gains and losses are not recognized.

(d) Provisions for asset defaults

The Company maintains provisions for defaults on principal and interest payments due on invested assets consisting of: (i) a normal provision which is the present value of an explicit margin in the interest rate used in determining policy liabilities, (ii) a general provision for expected future asset defaults in excess of normal, both of which are reported as a component of policy liabilities, and (iii) provisions against specific assets which are offset against the related asset category.

(e) Segregated funds

Certain policy contracts allow the policyholder to invest in segregated funds managed by the Company for the benefit of these policyholders. In accordance with statutory requirements, the assets of these funds are carried at their year-end market values, and a corresponding amount is reported as a liability (see note 12).

(f) Policy liabilities

Policy liabilities are amounts required for servicing of benefits under the Company's insurance and annuity policy contracts. The most significant item in this category is the provision for future policy benefits.

The provision for future policy benefits represents the amount which, in the judgment of the Valuation Actuary, together with future premiums and investment income, is required to provide for benefits, administrative expenses and taxes on insurance and annuity policies. This amount is calculated using interest, mortality and other assumptions considered to be appropriate to the circumstances of the Company and recognizes the deferral of certain costs of acquiring policies. In formulating these assumptions, consideration is given to past experience of the Company and that of the life insurance industry. This experience is monitored on an ongoing basis and, when appropriate, policy liabilities are adjusted to reflect changed circumstances. Such adjustments are included in income in the year of change.

Regulatory authorities in certain foreign jurisdictions require that, for purposes of reporting in these jurisdictions, policy liabilities be determined on a basis other than Canadian standards and further require that assets be held in trust in the foreign jurisdictions in an amount equal to such policy liabilities.

(g) Income taxes

Income taxes are calculated using the taxes payable method, whereby income taxes are provided on taxable income rather than on financial statement income.

2. Investment in Subsidiary

In December 1990, the Company increased its interest in Crown Financial Management Limited from 84 percent to 95 percent through the purchase of 100,000,000 common shares for a cash consideration of \$22,645,000 resulting in goodwill of \$1,900,000. Goodwill is amortized over twenty years on a straight line basis.

NOTES TO CONSOLIDATED FINANCIAL STATEMENTS

3. Provisions for Asset Defaults

The consolidated balance sheet includes provisions of \$146,400,000 (1990 – \$78,300,000) for asset defaults. The provisions consist of:

	1991	1990
	(thousands of dollars)	
Normal provisions	33,000	33,000
General provisions	53,300	29,000
Specific provisions	60,100	16,300
	146,400	78,300

Most of the provisions relate to mortgage loans in the United States. As at December 31, 1991, there were \$163,200,000 (1990 – \$117,700,000) of mortgage loans on which interest and principal payments were in arrears 90 days and over. The Company also owns real estate acquired through foreclosure of \$193,800,000 (1990 – \$164,400,000).

The loss from operations in 1991 included an expense of \$136,606,000 (1990 – \$39,400,000) for the cost of asset defaults in excess of normal pricing margins. This expense includes the impact of foregone interest during the year of \$19,706,000 (1990 – \$8,900,000), principal losses of \$48,800,000 (1990 – \$25,200,000) and \$68,100,000 (1990 – \$5,300,000) reflecting an increase in provisions for default costs.

4. Provision for Relocation and Other Expenses

In September 1991, in conjunction with the private placement of treasury shares (see note 5), the Company committed to relocate its Head Office operations to Regina, Saskatchewan. The relocation is expected to be completed by December 1993 and the Company has provided for costs of \$65,000,000.

The Company has also made provision of \$15,000,000 in 1991 for costs to be incurred, including restructuring certain operations, industry assessments in Canada and the United States to support the liabilities of other insurers, and other items.

5. Policyholders' and Shareholders' Equity

	1991	1990
	(number of shares)	
The authorized share capital of the Company consists of:		
Class I preferred shares, par value of \$25;	11,467,899	11,621,999
Second preferred shares, par value of \$25;	6,625,000	7,000,000
Third preferred shares, par value of \$25;	1,250,000	–
Fourth preferred shares, par value of \$1;	20,000,000	–
Fifth preferred share, par value of \$1;	1	–
Class A shares, non-voting, par value of \$1; and	5,000,000	5,000,000
Common shares, par value of \$1.	25,000,000	5,000,000

The Class I, Second and Third preferred shares are issuable in series.

Policyholders' and shareholders' equity is comprised as follows:

	1991		1990
	Participating Policyholders	Shareholders	Total
	(thousands of dollars)		
Share Capital to be Issued	175,000	175,000	-
Share Capital			
3,867,899 Class I Cumulative Preferred Shares, Series A (1990 - 4,021,999)	96,697	96,697	100,550
3,000,000 Second Preferred Shares, First Series	75,000	75,000	75,000
375,000 Third Preferred Shares, First Series	9,375	9,375	-
2,000,000 Common Shares	2,000	2,000	2,000
	183,072	183,072	177,550
Contributed Surplus	68,942	68,942	967
Retained Earnings			
Appropriations required by the Office of the Superintendent of Financial Institutions Canada:			
Investment values	24,780	99,947	124,727
Excess of cash surrender values over policy liabilities	25,099	98,062	123,161
Value of miscellaneous assets	8,484	15,704	24,188
	58,363	213,713	272,076
Appropriations for future excess mortality from AIDS	500	7,500	8,000
	58,863	221,213	280,076
Unappropriated (deficit)	(31,446)	(126,421)	(157,867)
	27,417	94,792	122,209
Foreign Currency Translation Adjustment	499	16,186	16,685
	27,916	537,992	565,908

NOTES TO CONSOLIDATED FINANCIAL STATEMENTS

The Class I Cumulative Preferred Shares, Series A, are entitled to receive fixed quarterly cumulative preferential cash dividends at a rate of \$2.50 per annum. The Class I Preferred Shares are redeemable at the option of the Company at prices ranging from \$25.30 until September 30, 1992 to \$25.00 after September 30, 1994. During 1991, the Company purchased for cancellation, 154,100 (1990 – 167,480) Class I Preferred Shares for cash consideration of an average of \$19.19 (1990 – \$19.93) per share.

The Second Preferred Shares are subordinate to the Class I Preferred Shares.

The Second Preferred Shares, First Series are entitled to receive fixed quarterly cumulative preferential cash dividends at a rate of 10% per annum in the case of dividends payable to December 31, 1993 and, thereafter, at a floating rate based on the prime rate of interest. The Second Preferred Shares, First Series are convertible into Common Shares of the Company to December 31, 1993 at a price equal to the greater of the market value and book value at the time of conversion. The holder of the Second Preferred Shares, First Series, Crownx Inc., has waived its rights, until the conversion of the Third Preferred Shares, First Series into Fourth Preferred Shares or Common Shares, (i) to receive dividends commencing with the payment for the third quarter of 1991 and (ii) to convert its shares. The Second Preferred Shares are not retractable by the holder but are redeemable at any time at the option of the Company at \$25.25 per share.

During 1991, the letters patent of the Company were amended to provide for new classes of Third, Fourth and Fifth preferred shares, and to increase the number of authorized Common Shares.

The Third Preferred Shares are subordinate to the Class I Preferred Shares and Second Preferred Shares. The Third Preferred Shares are convertible into Fourth Preferred Shares and, subject to receipt of all necessary insurance regulatory approvals, Common Shares. The conversion will be effective (i) in 1996 in which case the conversion price will be based on a multiple of calculated earnings over the period 1992 to 1995 but will be a maximum of \$171.875 per Fourth Preferred Share or Common Share assuming the exercise of all Warrants referred to below, or (ii) on such earlier date that the Company completes a significant issue of Common Shares, or Crownx Inc. disposes of all of the Common Shares held by it, in which case the conversion price will be based on the issue price or sale price, respectively.

Subject to receipt of all necessary insurance regulatory approvals, the holders of Third Preferred Shares are entitled to vote at meetings of shareholders on the basis that, instead of Third Preferred Shares issued at a price of \$200.00 per share, Common Shares had been issued at a price based on a formula which, assuming the exercise of all Warrants referred to below, is \$171.875. The Third Preferred Shares are entitled to dividends when dividends are declared on Common Shares determined at a rate assuming the issuance of Common Shares instead of Third Preferred Shares as noted above. In the event of liquidation, the Third Preferred Shares would be entitled to participate at twice the rate of the Common Shares, Class A Shares and Fourth Preferred Shares. The Third Preferred Shares are not redeemable.

The Fourth Preferred Shares have the same rights and privileges as Common Shares except that they are non-voting. The Fourth Preferred Shares are convertible on a share-for-share basis into Common Shares subject to receipt of all necessary insurance regulatory approvals, and are entitled to dividends when dividends are declared on Common Shares at the same rate per share. The Fourth Preferred Shares are not redeemable.

In September 1991, the Company issued to Haro Financial Corporation, 375,000 Second Preferred Shares, Second Series for cash consideration of \$75,000,000. In accordance with their terms, the Second Preferred Shares, Second Series were converted to Third Preferred Shares, First Series, when the latter shares were authorized. Share issue expenses of \$3,805,000 have been charged to retained earnings in 1991, of which \$2,170,000 was paid to an investment advisory firm which is associated with the parent company of Crown Life.

Haro Financial has subscribed for additional series of Second Preferred Shares, which on issue will be immediately converted into additional series of Third Preferred Shares, for total additional consideration of \$125,000,000. The subscription will be completed in tranches on the occurrence of various milestones in the relocation of the Company's Head Office to Regina, Saskatchewan. The subscription is secured by letters of credit from a major Canadian chartered bank.

Haro Financial also has subscribed for one Fifth Preferred Share for cash consideration of \$1.00. The holder of the Fifth Preferred Share has the right to vote separately as a class with respect to any proposal to change the location of the Company's Head Office operations to a place not in the Province of Saskatchewan. The Fifth Preferred Share is redeemable by the Company after December 31, 2031 at a price of \$1.00.

In addition, Haro Financial has subscribed for Warrants for Second Preferred Shares, Fifth Series, to a maximum of 50,000,000 Warrants at \$1.00 each, in an amount equal to costs incurred in connection with the Company's relocation of its Head Office. Two hundred Warrants will entitle the holder to acquire one Second Preferred Share, Fifth Series which will be immediately converted into one Third Preferred Share, Fourth Series. This subscription is secured by a guarantee of the Province of Saskatchewan. In the event that the relocation is not completed, the Company may be required to repurchase any outstanding Warrants for consideration equal to their issue price.

The subscriptions have been recorded as share subscriptions receivable and share capital to be issued.

Earnings per share have been calculated on the basis that issued Third Preferred Shares have been converted to common equity assuming a conversion price of \$171.875 per share.

Changes in contributed surplus consist of:

	1991	1990
	(thousands of dollars)	
Balance, beginning of year	967	117
Excess of purchase price over book value on:		
Purchase for cancellation of 154,100 (1990 – 167,480)		
Class I Cumulative Preferred Shares, Series A	894	850
Purchase of 1,065,600 Series 1 Preferred Shares of Crown Life Properties Inc.	1,456	–
Excess of proceeds over par value on issue of 375,000 Second Preferred Shares, Second Series	65,625	–
Balance, end of year	68,942	967

NOTES TO CONSOLIDATED FINANCIAL STATEMENTS

6. Investment Income

	1991	1990
	(thousands of dollars)	
Investment income was derived from the following sources:		
Bonds	287,260	285,095
Mortgage loans	359,931	377,930
Shares	15,115	21,407
Real estate	49,375	47,006
Loans to policyholders	23,827	21,644
Cash and short-term deposits	15,115	22,886
Other	14,397	10,567
	765,020	786,535
Expenses (including interest of \$12,225,000 (1990 - \$34,397,000))	46,750	65,733
	718,270	720,802

7. Taxes - Income, Premium and Other

	1991	1990
	(thousands of dollars)	
Income taxes (recovery)	4,382	(1,327)
Premium and other taxes	17,425	17,407
	21,807	16,080

8. Pension Plans

The Company maintains a number of defined benefit plans for its employees. Pension costs related to current service are charged to income as services are rendered and variations between fund experience and actuarial estimates as well as past service costs, if any, are amortized to income over the estimated average remaining service lives of the employee groups covered by the plans. The most recent actuarial valuation indicated that the accrued benefit obligation was \$100,200,000 (1990 - \$94,800,000). The market value of assets in the plans was \$93,000,000 (1990 - \$80,600,000). In addition to the assets in the plans, the Company has accrued \$7,900,000 (1990 - \$7,900,000) owing to the plans. Pension expense for the year was \$5,500,000 (1990 - \$5,300,000).

9. Operating Lease Commitments

The Company and its subsidiaries have contractual obligations in respect of rental payments on leased premises and equipment. Minimum payments under these leases are as follows:

	<u>(thousands of dollars)</u>
1992	21,000
1993	20,400
1994	16,900
1995	13,200
1996	7,400
thereafter	<u>72,700</u>
	<u>151,600</u>

10. Subsequent Event

Subsequent to December 31, 1991, Crown Life Properties Inc., a wholly owned subsidiary, redeemed for cash, preferred shares with a par value of \$98,246,875 which had been tendered pursuant to a retraction privilege which expired on January 15, 1992.

11. Contingent Liabilities

From time to time in connection with its operations, the Company and its subsidiaries are named as defendants in actions for damages and costs allegedly sustained by the plaintiffs. While it is not possible to estimate the outcome of the various proceedings at this time, such actions have generally been resolved with minimal damages or expense in excess of amounts provided or policy liabilities and the Company does not believe that it will incur any significant additional loss or expense in connection with such actions.

12. Comparative Figures

In 1991, the Company changed its method of reporting the results of segregated funds and now reports these separately in the consolidated statements of changes in net assets of segregated funds. This change has been applied retroactively.

Certain other 1990 amounts have been reclassified to conform with the financial statement presentation adopted in 1991.

CONSOLIDATED FINANCIAL STATEMENTS

Auditors' Report

To the Policyholders and Shareholders of Crown Life Insurance Company

We have audited the consolidated balance sheets of Crown Life Insurance Company as at December 31, 1991 and 1990 and the consolidated statements of income, retained earnings, changes in financial position and changes in net assets of segregated funds for the years then ended. These consolidated financial statements are the responsibility of the Company's management. Our responsibility is to express an opinion on these consolidated financial statements based on our audits.

We conducted our audits in accordance with generally accepted auditing standards. Those standards require that we plan and perform an audit to obtain reasonable assurance whether the financial statements are free of material misstatement. An audit includes examining, on a test basis, evidence supporting the amounts and disclosures in the financial statements. An audit also includes assessing the accounting principles used and significant estimates made by management, as well as evaluating the overall financial statement presentation.

In our opinion, these consolidated financial statements present fairly, in all material respects, the financial position of the Company as at December 31, 1991 and 1990 and the results of its operations and the changes in its financial position for the years then ended, in accordance with accounting policies described in note 1 to the consolidated financial statements.

Peat Marwick Thorne

Toronto, Canada
February 7, 1992

Peat Marwick Thorne
Chartered Accountants

Valuation Actuary's Report

To the Policyholders and Shareholders of Crown Life Insurance Company

I have made the valuations of the consolidated policy liabilities of Crown Life Insurance Company for its consolidated balance sheets as at December 31, 1991 and 1990 and its consolidated statements of income for the years then ended. In my opinion, the valuations conform to the Recommendations for Insurance Company Financial Reporting of the Canadian Institute of Actuaries.

In my opinion, the amounts held for consolidated policy liabilities make proper provision for the obligations payable in the future under the Company's policies; proper charges on account of those liabilities have been made in the consolidated statements of income; the amounts of retained earnings reserved for the excess of cash surrender values over policy liabilities are proper; and the methods used as at December 31, 1991 do not differ materially from those used in the valuation as at December 31, 1990.

D.R. Johnston

Toronto, Canada
February 7, 1992

D.R. Johnston, F.S.A., F.C.I.A., M.A.A.A.
Senior Vice-President and Actuary

Management's Responsibility for Financial Reporting

The consolidated financial statements are the responsibility of management and are prepared in accordance with the accounting policies described in note 1 to the financial statements. Management has obtained approval of the financial statements by the Board of Directors. In the opinion of management, the consolidated financial statements fairly reflect the financial position, results of operations and changes in financial position of the Company within reasonable limits of materiality. All financial information in this annual report is consistent with that in the financial statements.

The accounting systems and related internal controls of the Company are designed to provide reasonable assurance that financial records are complete and accurate and form a proper basis for the preparation of the financial statements and, in addition, that assets are safeguarded against loss from unauthorized use or disposition. Also, a program of internal audits is carried out and coordinated with the external auditors.

The Valuation Actuary is appointed by the Board of Directors to carry out an annual valuation of the policy liabilities included in the consolidated financial statements for the purpose of issuing reports to the policyholders, shareholders and regulatory authorities. In performing these valuations, the Valuation Actuary makes assumptions as to future rates of interest, mortality, morbidity, policy lapse, expenses and other contingencies, taking into account the circumstances of the Company and the policies in force. The Valuation Actuary makes use of the work of the external auditors in verifying the data files used in the valuation.

The Board of Directors has appointed an Audit Committee, a majority of which is comprised of outside Directors. The Committee meets regularly during the year to review significant accounting and audit matters with management and the external auditors and to review the interim and annual financial statements of the Company.

Peat Marwick Thorne has been appointed external auditors. It is the external auditors' responsibility to report to the policyholders, shareholders and the Superintendent of Financial Institutions Canada regarding the fairness of presentation of the Company's financial position and results of operations as shown in the annual financial statements. As permitted by statute, the external auditors make use of the work of the Valuation Actuary for policy liabilities included in the financial statements in respect of which the Valuation Actuary has given an opinion. The Auditors' Report outlines the scope of their examination and their opinion.



R. Fred Richardson
President and Chief Executive Officer

Toronto, Canada
February 7, 1992



Brian A. Johnson
Senior Vice-President and
Chief Financial Officer

SUPPLEMENTARY FINANCIAL INFORMATION

Years ended December 31	1991				1990	
Consolidated Summary of Premiums, New Business and Business in Force	Canada	United States	Inter- national	Reinsurance	Total	Total
	(millions of dollars)					
Individual life						
New business	785	1,166	120	2,244	4,315	6,249
In force at end of year	7,773	21,983	3,451	25,055	58,262	60,618
Premium income	75	285	50	74	484	517
Individual health						
New business	6	2	-	5	13	11
In force at end of year	17	21	-	6	44	38
Premium income	12	16	-	4	32	42
Individual annuity						
New business	10	-	-	-	10	54
In force at end of year	369	89	1	-	459	472
Premium income	16	1	-	(2)	15	28
Group life						
New business	587	82	-	101	770	988
In force at end of year	14,527	2,544	-	331	17,402	17,713
Premium income	39	6	-	18	63	52
Group health						
New business	14	3	-	3	20	19
In force at end of year	120	24	-	58	202	246
Premium income	112	24	-	108	244	252
Group annuity						
New business	11	241	-	-	252	896
In force at end of year	519	3,472	-	-	3,991	4,086
Premium income	86	260	-	-	346	843
Total						
Premium income	340	592	50	202	1,184	1,734
Percentage of total premiums	28.7	50.0	4.2	17.1	100.0	100.0

New business and business in force amounts are comprised of amounts written directly by the Company and amounts reinsured from other companies, net of reinsurance amounts retroceded to other companies, but do not reflect certain reinsurance agreements or discontinued operations. Premium income is included for all contracts.

New business and business in force are based on insurance amounts for life and annualized premiums for health. For annuities, new business is gross first year and single premium income and business in force is the actuarial liability held to provide for future policy payments.

SIX-YEAR FINANCIAL SUMMARY

	1991	1990	1989	1988	1987	1986
	(millions of dollars)					
Operating Results						
(excluding Segregated Funds)						
Revenue						
Premiums	1,184	1,734	1,659	1,663	1,981	1,754
Investment income	718	721	704	649	630	554
Other	20	17	7	8	24	13
	1,922	2,472	2,370	2,320	2,635	2,321
Policy benefits						
	1,535	2,025	1,904	1,902	2,141	1,905
Expenses						
	305	335	344	334	386	308
Income from operations before subsidiary preferred share dividends						
	82	112	122	84	108	108
Subsidiary preferred share dividends	8	9	9	9	9	-
Income from continuing operations before other items						
	74	103	113	75	99	108
Other items	216	39	24	5	14	19
Participating policyholders' income before dividends	20	45	39	38	35	36
Shareholders' income (loss) from continuing operations						
	(162)	19	50	32	50	53
Per Share (in dollars)						
Earnings (loss)	(82.80)	0.45	15.88	10.04	19.38	20.76
Dividends	-	6.40	6.40	6.40	6.40	6.40
Book value	103.31	148.67	155.28	148.36	171.93	174.35
Financial Position						
Assets						
General funds	8,276	8,184	7,794	7,382	7,377	6,585
Segregated funds	2,119	1,939	1,827	1,642	1,527	1,074
	10,395	10,123	9,621	9,024	8,904	7,659
Equity						
Participating policyholders'	28	60	73	91	122	138
Shareholders'	538	473	490	497	469	474
	566	533	563	588	591	612
New Business and Business in Force						
New business						
Life	5,085	7,237	11,209	13,208	17,476	20,870
Health	33	30	21	22	20	19
Annuity	262	950	880	990	1,258	1,121
In force						
Life	75,664	78,331	78,848	76,735	76,790	72,081
Health	246	284	249	164	147	129
Annuity	4,450	4,558	4,299	4,102	4,095	3,764

SALES LEADERS

GROUP OPERATIONS

Gavin Laws
Regional Sales Manager
Toronto Group Sales Office

INDIVIDUAL INSURANCE OPERATIONS

R. Mark Rushing
General Agent
Indianapolis, Indiana
U.S. Individual

Peter Waxman
Sales Representative
Toronto, Ontario
Canada Individual

Terry V. Newton
Agency Director
Nassau, Bahamas
Canada Individual

MANAGED ASSETS OPERATIONS

Len Tompkins
Manager, Pension Operations
Atlantic Canada
Canada Pensions

Michael Sandler
Regional Pension Director
Princeton, New Jersey
U.S. Pensions

REINSURANCE OPERATIONS

John A. Cook
Director, Sales and Marketing
Reinsurance Operations
Toronto, Ontario

UNITED KINGDOM OPERATIONS

Steve Perks
Senior Branch Manager
Halesowen

Peter Shields
Senior Executive Associate
Halesowen

BOARD OF DIRECTORS

* **H. Michael Burns**
†† Chairman;
† President, Crownx Inc.
Toronto, Ontario

* **David J. Hennigar**
° Vice-Chairman;
†† Chairman, Crownx Inc.;
Atlantic Regional Director
Burns Fry Limited
Halifax, Nova Scotia

* **Paul J. Hill**
†† Vice-Chairman;
† President
McCallum Hill Limited
Regina, Saskatchewan

* **R. Fred Richardson**
†† President and
† Chief Executive Officer
Boca Raton, Florida

† **Joan H. Addison**
Corporate Director
Toronto, Ontario

° **Dermot G. Coughlan**
Chairman and
Chief Executive Officer
Derlan Industries Limited
Toronto, Ontario

* **Gordon C. Donley**
† Consultant
Foxboro, Ontario

†† **Peter C. Godsoe**
† President and
Chief Operating Officer
The Bank of Nova Scotia
Toronto, Ontario

* **David F.R. Heron**
° Consultant
Saskatoon, Saskatchewan

Bruce J. Jodrey
Chairman and
Chief Executive Officer
CKF Inc.
Hantsport, Nova Scotia

†† **Alvin G. Libin**
Vice-Chairman
Crownx Inc.
Calgary, Alberta

° **Harold L. Livergant**
Vice-Chairman
Crownx Inc.
Toronto, Ontario

° **J. Thomas MacQuarrie**
† Partner
Stewart MacKelvey Stirling Scales
Barristers & Solicitors
Halifax, Nova Scotia

* **James S. Palmer**
†† Partner
Burnet, Duckworth & Palmer
Barristers & Solicitors
Calgary, Alberta

° **Raymond Primeau**
Professor
Ecole Polytechnique
University of Montreal
Montreal, Quebec

†† **David T. Schiff**
Managing Partner
KLS Enterprises
New York, N.Y.

The Earl of Westmorland, C.C.V.O.
Director
Sotheby Holdings Inc.
London, England

HONORARY DIRECTORS

J-Ubald Boyer
M.A. Cooper
J.H. Devlin
R.C. Dowsett
J.J. Jodrey
F.H. Sherman
D.G. Willmot

SHAREHOLDER INFORMATION

Stock Exchange Listings:
The Toronto Stock Exchange
The Montreal Exchange

Transfer Agent:
Montreal Trust Company

Shareholder Inquiries:
Telephone: (416) 928-5845

* Executive Committee Member
° Audit Committee Member
†† Investment Committee Member
† Human Resources Committee Member

as of February 25, 1992

EXECUTIVE MANAGEMENT

H. Michael Burns
Chairman

* **R. Fred Richardson**
President and
Chief Executive Officer

* **Herbert N. Beiles**
Senior Vice-President

* **Gareth W. Evans**
Senior Vice-President
Development
Group and Reinsurance
Operations

* **Brian A. Johnson**
Senior Vice-President and
Chief Investment Officer

* **David R. Johnston**
Senior Vice-President
and Actuary

* **Arnold J. Shell**
Senior Vice-President
Individual and Managed Assets
Operations

* **Oscar Zimmerman**
Senior Vice-President
Managed Assets Operations

CORPORATE OPERATIONS

Actuarial

Charles C. McLeod
Vice-President
Corporate Actuarial

Brock L. Stackhouse
Vice-President
Corporate Actuarial

Communications

Barry J. Francis
Assistant Vice-President
Corporate Communications

Finance

Alan M. Rowe
Vice-President, Finance

Human Resources

* **Pamela J. MacIntyre**
Vice-President
Human Resources and
Administration

Information Services

Peter C. Kingsley
Vice-President
Information Services

Medical

J. Alexander Lowden
Vice-President and
Chief Medical Director

Office of the General Counsel

* **R. Stephen Paddon**
Vice-President,
General Counsel
and Secretary

Sheila A. Culton
Assistant Secretary

Relocation

Jane S. Rounthwaite
Vice-President and
Project Manager
Corporate Relocation

INSURANCE OPERATIONS

DEVELOPMENT, GROUP AND REINSURANCE

Group

Marcel J. Poirier
Vice-President
Group Operations

Reinsurance

Remi H. Houle
Vice-President
Reinsurance Operations

Gordon K. Dowsley
Vice-President
Financial Reinsurance

INDIVIDUAL

George S. Mohaesi
Vice-President, Sales
Canada Individual Insurance

American Crown Life Insurance Company

Richard L. Tyson
President

MANAGED ASSETS

U.S. Pensions

John M. Mullis
Vice-President
Sales and Operations
U.S. Pensions

UNITED KINGDOM

Crown Financial Management Limited

Herbert N. Beiles
Managing Director

INVESTMENT OPERATIONS

Nigel A.G. Howard
Vice-President, Mortgages

J.B. Purdy
Vice-President
Special Investments

Peter A. Spark
Vice-President, Equities

Peter V. Tuters
Vice-President, Bonds

Crown Life Investment Management Inc.

Brian A. Johnson
Chairman

Peter A. Spark
President

Paul S. Devlin
Vice-President, Equities

John A. Grundy
Vice-President
Fixed Income

* Senior Management Team

as of February 25, 1992



Materials used in this report are intended to be environmentally friendly. Cover and text stocks are acid-free and recycled. Vegetable-based inks have been used throughout.

**OVER NINETY
YEARS OF SERVICE**

**Crown Life Insurance Company
120 Bloor Street East
Toronto, Ontario
Canada M4W 1B8**

**Telephone: (416) 928-4500
Facimile: (416) 928-5817**

 **CrownLife®**





CROWN

COMPAGNIE D'ASSURANCE-VIE

L'EXCELLENCE EN MARCHÉ

CrownVie est fière de s'être méritée à nouveau le rôle exclusif d'Assureur officiel de l'équipe olympique canadienne.

En cette qualité, elle offre une protection d'assurance collective vie et maladie à tous les athlètes et officiels canadiens qui prennent part aux Jeux Olympiques d'hiver de 1992 à Albertville (France) et aux Jeux Olympiques à Barcelone (Espagne).

CrownVie est depuis 1979 l'Assureur officiel des équipes canadiennes qui participent aux Jeux Olympiques et aux Jeux Panaméricains. En 1988, elle a servi d'Assureur officiel des Jeux Olympiques d'hiver à Calgary et a couvert, à ce titre, les athlètes et officiels de tous les pays participants.

Le parrainage des Jeux Olympiques par CrownVie reflète son souci de l'excellence et sa longue tradition d'appui pour les sports amateurs et la bonne forme physique.

TABLE DES MATIÈRES

<i>Profil de la Compagnie</i>	1
<i>Message du Président du Conseil</i>	2
<i>Message du Président</i>	3
<i>Analyse de gestion</i>	7
<i>États financiers consolidés</i>	14
<i>Responsabilité de la direction pour la publication de l'information financière</i>	29
<i>Information financière supplémentaire</i>	30
<i>Rétrospective financière des six derniers exercices</i>	31
<i>Meilleurs producteurs</i>	32
<i>Conseil d'administration</i>	32
<i>Direction</i>	33

L'assemblée annuelle de Crown, compagnie d'assurance-vie, aura lieu le mercredi 1er avril 1992, à 10h00, aux bureaux de CrownVie au 120, rue Bloor est à Toronto (Ontario).

A copy of the Annual Report in English is available from Crown Life Insurance Company.



PROCHAINE ÉTAPE ...
ALBERTVILLE!

À Lake Placid, à Snow, CrownVie était le pour l'Équipe olympique canadienne. Et nous serons encore là en 1992, quand l'Équipe olympique canadienne affrontera le monde à Albertville (France).

En sa qualité d'assureur officiel, CrownVie offre une couverture d'assurance collective de première nécessité aux athlètes et officiels de l'Équipe olympique canadienne. Cette couverture et d'ailleurs tous les régimes collectifs d'assurance-vie et maladie complémentaires de CrownVie comprennent une compagnie majeure, que nous appelons l'Assistance M&A/Crown.

L'Assistance M&A/Crown assure l'accès à un réseau mondial de services d'aide médicale en cas d'urgence et apporte la tranquillité d'esprit qui en découle.

CrownVie s'engage à donner la même qualité de service à tous les groupes qu'elle assure: grands, moyens et petits. Pour plus de renseignements sur la Collectif de CrownVie et sur l'Assistance M&A/Crown, communiquez avec votre expert-conseil en prestations pour les employés ou appelez le:

1-800-268-1164

 **CrownVie** 

Assureur officiel de l'Équipe olympique canadienne

PROFIL DE LA COMPAGNIE

Fondée en 1900, Crown, compagnie d'assurance-vie, ("CrownVie") est un chef de file international en matière de services financiers pour les particuliers et pour les entreprises.

Avec un actif sous gestion dépassant 10 milliards \$, CrownVie se place dans les premiers 2 p. cent des plus de 2 000 sociétés d'assurance-vie en Amérique du Nord.

La Compagnie commercialise un éventail complet de contrats vie, maladie et de rentes, avec et sans participation, destinés aux particuliers et aux groupes. Elle fournit des services de réassurance à d'autres sociétés d'assurance. En outre, elle offre des services de gestion des placements à des clients externes.

La Compagnie compte des bureaux de vente et de service au Canada, aux États-Unis, au Royaume-Uni, dans les îles de l'Atlantique, aux Caraïbes, à Hong Kong et à Macao.

Les principaux actionnaires de CrownVie sont Crownx Inc. de Toronto (Ontario) avec une part de 54 p. cent et Haro Financial Corporation de Regina (Saskatchewan) avec une part de 42 p. cent.



MESSAGE DU PRÉSIDENT DU CONSEIL

La récession a fait des ravages dans bien des secteurs commerciaux nord-américains en 1991. Devant cette conjoncture difficile, CrownVie a adopté une attitude à long terme qui vise à renforcer sa base financière. C'est ainsi qu'elle a réuni 250 millions \$ de capitaux propres et suspendu les dividendes sur ses actions ordinaires.

L'importante mise de fonds par Haro Financial Corporation de Regina (Saskatchewan), qui fait pendant à l'engagement de la Compagnie de déménager son siège social à Regina, compte parmi les événements les plus marquants vécus par CrownVie depuis sa fondation en 1900.

Dans le cadre de l'accord passé avec Haro Financial, Crownx Inc. a renoncé jusqu'en 1996 aux dividendes sur ses 75 millions \$ d'actions privilégiées de deuxième rang, première série, de CrownVie, renforçant encore plus la base financière de cette dernière.

"CrownVie a renforcé sa base financière en réunissant 250 millions \$ de capitaux propres."

FAITS NOUVEAUX DANS NOTRE INDUSTRIE

La législation sur la réforme financière au Canada, dont la proclamation est prévue pour le printemps 1992, donnera plus de pouvoirs aux intervenants de l'industrie des assurances et intensifiera la concurrence.

CrownVie continuera de s'attacher aux marchés où elle fait figure de proue et qui répondent bien à ses critères de risques

acceptables. Elle estime que cette formule disciplinée est la stratégie qui s'impose pour les années 1990.

La déconfiture des Coopérants, société mutuelle d'assurance-Vie, de Montréal (Québec), survenue en fin 1991, est une exception dans les annales de solvabilité irréprochable de notre industrie. Cet événement a justifié la raison d'être de la Société d'indemnisation des assurances de personnes (SIAP), dont CrownVie fait partie. La SIAP garantit que tous les titulaires de contrats des Coopérants sont protégés.

ADMINISTRATEURS

Au nom de la direction et du conseil, je remercie Robert J. Deyell et James A. Pattison, qui ont démissionné du conseil en novembre 1991, de leur précieux apport au cours des années.

J'aimerais également souhaiter la bienvenue à deux nouveaux administrateurs: Paul J. Hill de Regina, Président de Haro Financial et de McCallum Hill Limited, qui a été nommé Vice-président du conseil de CrownVie en novembre 1991, et David F.R. Heron de Saskatoon.

Au nom du conseil, je tiens à exprimer mes remerciements à tous les employés et associés de vente de CrownVie pour la détermination et le soutien qu'ils ont manifestés au cours d'une année difficile. Grâce aux grandes initiatives de l'exercice passé, la Compagnie est mieux positionnée pour prendre un essor et réussir dans le secteur compétitif des services financiers.

Le Président du conseil,



le 25 février 1992

H. Michael Burns



MESSAGE DU PRÉSIDENT

Mil neuf cent quatre-vingt-onze fut une année difficile et décisive pour la Compagnie. Par suite des événements de l'exercice écoulé, CrownVie se lance dans 1992 fortifiée, amincie et focalisée. Donc, mieux d'attaque pour se lancer dans un avenir profitable.

"CrownVie se lance dans 1992 fortifiée, amincie et focalisée."

L'économie nord-américaine a fait fi de toute annonce de reprise. Résultat, les défaillances d'éléments d'actif dans notre portefeuille hypothécaire aux États-Unis ont nettement dépassé nos attentes, et les sinistres invalidité au Canada ont connu une hausse marquée.

Le point le plus saillant de l'année fut l'obtention, malgré la conjoncture défavorable, de 250 millions \$ de capitaux propres, la plus grande émission dans son genre jamais réalisée par une compagnie d'assurance-vie canadienne. À notre avis, c'était l'heure de renforcer le capital de CrownVie, une mesure d'intérêt majeur pour nos assurés, actionnaires, distributeurs et employés.

La sensibilisation du public à l'industrie de l'assurance-vie nord-américaine en 1991, à cause des difficultés éprouvées par plusieurs grands assureurs américains, ne fait qu'accentuer l'importance d'une forte position financière et d'un retour aux résultats positifs. L'apport de capital par Haro Financial Corporation de Regina (Saskatchewan) nous permet de mieux atteindre ces objectifs, et démontre en même temps la confiance des actionnaires dans l'avenir de la Compagnie.

Dans son accord avec Haro Financial, CrownVie s'engage à déménager son siège social à Regina, ce qui l'aidera à réduire considérablement ses frais généraux.

EXAMEN DES RÉSULTATS D'EXPLOITATION DE 1991

Le bénéfice des actionnaires, avant d'autres éléments, s'est établi à 29,2 millions \$ (57,2 millions \$ en 1990).

La division Collective a subi les contrecoups de la montée en flèche des sinistres au Canada. L'Individuelle a, elle aussi, connu une hausse de ses sinistres invalidité. Si le surcroît de sinistres invalidité est un phénomène normal en période de récession, cette dernière semble être de nature à frapper plus particulièrement notre portefeuille d'invalidité prolongée.

La division Actif sous gestion a enregistré un repli du bénéfice par suite de la chute de ses ventes aux États-Unis, où la Compagnie s'est détournée des contrats de placement garantis pour s'attacher aux fonds de placement mis en commun.

Crown Financial Management, la filiale de la Compagnie au Royaume-Uni, a affiché une perte pour l'exercice, en raison surtout d'un renforcement des réserves.

Au quatrième trimestre, la Compagnie a payé une cotisation de 1,5 million \$ imposée par la Société canadienne d'indemnisation pour les assurances de personnes (SIAP).

La Réassurance a de nouveau connu de bons résultats de mortalité et une solide rentabilité.

La mortalité a été favorable. La Compagnie a comprimé les dépenses dans presque toutes les branches, d'où une baisse globale par rapport à 1990.



MESSAGE DU PRÉSIDENT

Le bénéfice de l'Individuelle a connu une nette hausse par rapport à 1990, et les changements opérationnels effectués en 1991 permettent d'envisager d'autres améliorations pour 1992.

PROVISIONS SPÉCIALES

La perte enregistrée par la Compagnie en 1991 correspond à la création de provisions dans le compte des actionnaires pour défaillances d'éléments d'actif (129,6 millions \$), frais de déménagement (50 millions \$) et autres frais futurs (12 millions \$).

“CrownVie a une position solide en provisions pour défaillances d'éléments d'actif, en capitaux et en liquidités.”

La provision pour défaillances d'éléments d'actif vise principalement les créances hypothécaires américaines. Elle représente 68,5 millions \$ en intérêts perdus et moins-values de principal enregistrés en 1991, et 61,1 millions \$ en majoration des provisions pour coûts futurs de défaillances hypothécaires.

La provision de 12 millions \$ pour frais futurs s'applique à plusieurs éléments, dont restructuration de l'Individuelle, autres réorganisations, et cotisations imposées par l'industrie relativement aux faillites d'assureurs aux États-Unis.

Compte tenu de ces provisions, la Compagnie affichait une perte de 162,4 millions \$.

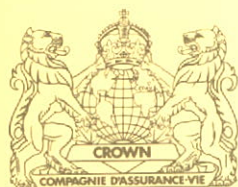
Le bénéfice des titulaires de contrats avec participation, avant les participations et avant 25 millions \$ de provisions pour défaillances

d'éléments d'actif, déménagement et restructurations, s'est établi à 44,7 millions \$ (46,1 millions \$ en 1990).

SITUATION FINANCIÈRE

CrownVie est en position solide en matière de provisions pour défaillances d'éléments d'actif, de capitaux et de liquidités.

Synthèse financière	1991	1990
	(en millions de dollars)	
Résultats d'exploitation		
Produits	1 922	2 472
Bénéfice avant d'autres éléments		
Assurés	45	46
Actionnaires	29	57
	74	103
Bénéfice (perte) après d'autres éléments		
Assurés	19	45
Actionnaires	(162)	19
	(143)	64
Dividendes et participations		
Titulaires de contrats		
avec participation	53	61
Porteurs d'actions privilégiées	14	18
Porteurs d'actions ordinaires	-	13
Situation financière		
Actif		
Fonds d'administration générale	8 276	8 184
Fonds distincts	2 119	1 939
	10 395	10 123
Avoir		
Titulaires de contrats		
avec participation	28	60
Actionnaires	538	473
	566	533



La création de provisions pour défaillances futures d'éléments d'actif représente une mesure prudente dans l'état actuel du marché immobilier américain.

En fin 1991, le capital et l'excédent de CrownVie avaient progressé par rapport à l'exercice précédent et dépassaient nettement les normes de réglementation.

La Compagnie jouit d'une position particulièrement forte en matière de liquidités. Les mouvements de trésorerie attribuables aux rentes sont bien coordonnés, et les placements liquidables en 30 jours dépassent de très loin les prêts à court terme remboursables en espèces sur demande.

La Compagnie a un solide portefeuille obligataire, dont moins de 4 p. cent de l'actif est investi dans des titres à haut risque.

“Le principal objectif lors du déménagement est de maintenir le service de qualité.”

Grâce à sa gestion attentive des mouvements de trésorerie, sa liquidité, ses provisions solides pour défaillances futures et son important capital et excédent, la Compagnie sécurise les assurés à l'heure où le consommateur prend de en plus conscience de son crédit.

ÉVÉNEMENTS DE 1991

Au cours de l'exercice dernier, la Compagnie a analysé en profondeur son portefeuille de créances hypothécaires américaines et fait de bons progrès dans la vente des biens saisis. La question des portefeuilles hypothécaires et immobiliers est reprise dans l'Analyse de gestion, page 7.

La Collective a lancé deux produits en 1991: le “Programme d'assistance dans le chagrin suite à un deuil” comme avantage additionnel à ses régimes canadiens et la “Living Term”, une assurance-vie commercialisée par marketing direct aux États-Unis.

L'Individuelle a considérablement élargi ses ventes par marketing direct, de concert avec une grande banque à charte canadienne.

La Compagnie a consolidé les activités de l'Individuelle afin de réduire les frais généraux. Ainsi, elle a fermé plusieurs petites succursales peu rentables au Canada. De plus, elle a réduit les participations au cours de l'exercice par suite surtout de la baisse des taux d'intérêt.

Pour ses activités de marketing de l'individuelle aux États-Unis, la Compagnie a ciblé le marché des revenus moyens au détriment du marché des hauts revenus, qui est saturé et moins rentable. Elle a cessé de pratiquer l'assurance-invalidité dans ce pays en 1992.

La filiale de la Compagnie au Royaume-Uni a conclu en 1991 la refonte en profondeur de ses systèmes administratifs et consolidé plusieurs succursales.

La formation des employés dans le cadre du programme “La qualité d'abord” est terminée, et l'application générale des principes de la qualité est encouragée dans toutes les activités du personnel. Le projet de déménagement de la Compagnie, initiative complexe, se fait également selon les principes du programme.

DÉMÉNAGEMENT DE L'ENTREPRISE

Le principal objectif lors du déménagement sera de maintenir le service de qualité pendant la transition et par la suite.

La planification est en bonne voie et le transfert des postes se fera par étapes à compter du mois d'août 1992. Comme la



MESSAGE DU PRÉSIDENT

majorité des cadres supérieurs et moyens se sont engagés à déménager, il n'y aura pas d'interruption dans la direction.

ORIENTATION GÉNÉRALE

CrownVie a pour stratégie de se développer à un rythme compatible avec la solidité financière, la rentabilité et l'efficacité.

Elle continuera de s'affirmer comme société internationale d'assurances vie et maladie et de rentes sans se diversifier dans des domaines peu familiers qui s'ouvriront avec la réforme réglementaire.

La Compagnie s'attachera à offrir des produits et services de qualité à des particuliers et à des groupes dans des marchés choisis. Elle mettra l'accent sur les produits qui répondent le mieux aux besoins des consommateurs dans le contexte financier volatile des années 1990.

Elle continuera de soutenir et d'élargir ses réseaux de distribution actuels.

Enfin et surtout, le processus de la qualité demeurera la base de tout ce qu'elle entreprend. En effet, la réussite d'une entreprise comme la nôtre passe obligatoirement par la vente de produits et services de qualité à des prix concurrentiels.

**“Le processus de la qualité
demeure la base de tout ce que
nous entreprenons.”**

Les priorités immédiates sont de mener à bien le déménagement, d'intensifier le soutien aux systèmes de distribution et de poursuivre le développement du programme “La qualité d'abord”.

PERSPECTIVES

Si 1991 se présentait comme l'une des années les plus difficiles de CrownVie, l'investissement de Haro Financial en a probablement fait l'année la plus marquante pour sa réussite future.

Le déménagement à Regina s'avérera, à longue échéance, comme l'une des conséquences les plus positives de cet investissement.

À Regina, nous évoluerons dans un milieu moins coûteux, ce qui nous donnera un avantage sur nos concurrents à l'avenir. Un ralentissement du roulement du personnel est à prévoir, avec tous les avantages qui s'ensuivent en matière de recrutement, de formation et de moyens d'assurer un service de qualité supérieure.

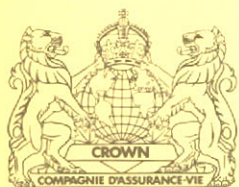
CrownVie compte des effectifs compétents, fidèles et motivés, tant à son siège social que sur le terrain. Devant la conjoncture difficile et l'incertitude éveillée par le déménagement en vue, ils ont réagi avec maturité d'esprit et détermination. Je suis persuadé que les grandes décisions prises par CrownVie l'année passée s'avèreront très positives pour la Compagnie et pour tous ceux intéressés dans son succès.

Le Président et
directeur général,



le 25 février 1992

R. Fred Richardson



ANALYSE DE GESTION

Le 9 septembre 1991, CrownVie a conclu avec Haro Financial Corporation et Crownx, Inc. une entente de souscription et d'actionnaires selon laquelle Haro Financial souscrivait pour un prix global de 250 millions \$ d'actions privilégiées convertibles de CrownVie. Ces actions se convertissent en 42,1 p. cent, au minimum, des capitaux propres de CrownVie de sorte que la part de son actionnaire majoritaire, Crownx Inc., se trouve ramenée de 94,3 p. cent à 54,6 p. cent au maximum. La note 5 afférente aux états financiers consolidés donne plus de détails sur ces actions privilégiées.

Aux termes de l'entente, CrownVie s'engage à transférer les activités de son siège social à Regina (Saskatchewan).

APERÇU

Le bénéfice des actionnaires avant d'autres éléments s'est établi à 29,2 millions \$ en 1991 (57,2 millions \$ en 1990). La perte du compte des actionnaires après d'autres éléments a été de 162,4 millions \$ (18,8 millions \$ de bénéfice en 1990). Après des dividendes d'actions privilégiées de 13,8 millions \$ en 1991 et de 17,9 millions \$ en 1990, il y avait une perte de 82,80 \$ par action (0,45 \$ de bénéfice en 1990). Le calcul du bénéfice par action est décrit dans la note 5 afférente aux états financiers consolidés.

Le changement du bénéfice des actionnaires avant d'autres éléments est attribuable principalement à la hausse des sinistres invalidité au Canada. Autres facteurs: baisse de la production dans une conjoncture difficile, chute des produits des placements et hausse des impôts. Les résultats de mortalité sont restés favorables, mais moins qu'en 1990.

Crown Financial Management Limited, au Royaume-Uni, a affiché une perte à cause d'un

renforcement des réserves, opéré pour résoudre les carences administratives des années antérieures.

Les dépenses ont été réduites par rapport à 1990, grâce au programme de resserrement des coûts toujours en place. La Réassurance s'est de nouveau bien tenue en 1991.

Bénéfice	1991	1990
	(en millions de dollars)	
Bénéfice avant d'autres éléments		
Assurés	44 7	46 1
Actionnaires	29 2	57 2
	73 9	103 3
Bénéfice (perte) après d'autres éléments		
Assurés	19 7	45 1
Actionnaires	(162 4)	18 8
	(142 7)	63 9
	(en dollars)	
Bénéfice (perte) par action	(82, 80)	0,45

Par d'autres éléments, il faut entendre des provisions pour excédent des défaillances d'éléments d'actif, des coûts liés au déménagement du siège social à Regina, et des provisions pour restructuration et autres frais extraordinaires.

Les produits sont tombés à 1,9 milliard \$ (2,5 milliards \$ en 1990), principalement par suite de la décision de la Compagnie de restreindre les ventes des certificats de placement garanti aux États-Unis.

L'actif total sous gestion est passé à 10,4 milliards \$, en hausse par rapport à 10,1 milliards \$ il y a un an.

Le bénéfice des titulaires de contrats avec participation avant les participations et la part des autres éléments attribuable à ces mêmes

ANALYSE DE GESTION

titulaires a atteint 44,7 millions \$ (46,1 millions \$ l'exercice précédent). Après d'autres éléments, ce même bénéfice était de 19,7 millions \$ (45,1 millions \$ en 1990). Les participations attribuées se sont élevées à 53,3 millions \$ (60,5 millions \$ en 1990).

RÉSULTATS D'EXPLOITATION

À compter de 1991, les résultats liés aux fonds distincts sont présentés séparément. Comme il s'agit d'un changement à effet rétroactif, les états financiers portant sur le fonds d'administration générale ne mentionnent plus les opérations qui ne touchent que les participants aux fonds distincts. Ce changement n'a aucune incidence sur le bénéfice net.

PRODUITS

Les primes encaissées se sont établies à 1,2 milliard \$ en 1991 (1,7 milliard \$ l'exercice précédent). Ce recul traduit une réduction de 482 millions \$ dans le chiffre d'affaires des régimes collectifs de retraite aux États-Unis, surtout des certificats de placement garanti, dont la vente est moins poussée.

Produits	1991	1990
	(en millions de dollars)	
Primes encaissées	1 184 3	1 733 6
Produits des placements	718 3	720 8
Autre revenu	19 3	17 4
	1 921 9	2 471 8

Les pensions collectives représentaient 29 p. cent des primes encaissées en 1991 (49 p. cent en 1990). Le reste des produits de primes provenait à 35 p. cent des assurances vie individuelles, à 17 p. cent de la réassurance, à 15 p. cent des assurances vie et

maladie collectives et à 4 p. cent des assurances maladie et rentes individuelles.

Leur répartition géographique était la suivante: 67 p. cent pour les États-Unis, 29 p. cent pour le Canada, et 4 p. cent pour les Opérations internationales. Les primes encaissées pour les États-Unis représentaient 74 p. cent du total en 1990.

PRESTATIONS

Les prestations échues sont descendues à 1,5 milliard \$ en 1991 (2,0 milliards \$ en 1990) en raison surtout de la contraction des ventes de certificats de placement garanti aux États-Unis.

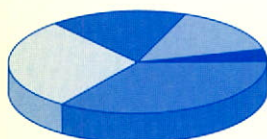
CHARGES

Les commissions et autres frais liés aux contrats ont diminué en 1991, par suite du ralentissement de la production. Les frais d'exploitation ont été réduits.

Charges	1991	1990
	(en millions de dollars)	
Commissions et autres frais liés aux contrats	132 0	162 8
Frais d'exploitation	150 6	155 4
	282 6	318 2

Les impôts sur le revenu, taxes sur primes et autres taxes se sont montés à 21,8 millions \$ en 1991 (16,1 millions \$ en 1990). Les taxes sur primes étaient légèrement inférieures en 1991, mais cette baisse a été largement neutralisée par la majoration des impôts fédéraux canadiens, notamment la taxe sur les produits et services (dont l'impact net sur le bénéfice a été d'environ 1,7 million \$ en 1991) et l'impôt sur les produits des placements. Les frais d'exploitation englobent également les taxes

Primes – secteurs
d'activité
(pourcentage du total)



■ Vie (Individuelle) 35%
■ Rentes (Collective) 29%
■ Réassurance 17%
■ Vie et maladie (Collective) 15%
■ Maladie et rentes (Individuelle) 4%

municipales, taxes foncières, impôts sur les salaires et taxes de vente. Avec ces taxes, le montant total que la Compagnie a versé en impôts en 1991 se montait approximativement à 45 millions \$.

DIVIDENDES D' ACTIONS PRIVILÉGIÉES D'UNE FILIALE

Le montant imputé au bénéfice pour dividendes des actions privilégiées payées par la Société immobilière Crown Vie Inc., une filiale, est descendu à 8,1 millions \$ en 1991 (9,2 millions \$ en 1990), du fait que la Compagnie a acheté, sur le marché, des actions privilégiées émises par cette société.

AUTRES ÉLÉMENTS

La Compagnie a créé des provisions spéciales pour couvrir la fraction du coût des défaillances d'éléments d'actif qui dépasse le montant prévu dans les réserves mathématiques pour défaillances normales. Le montant imputé au bénéfice pour défaillances d'éléments d'actif en 1991 était de 136,6 millions \$, dont 68,1 millions \$ pour majorer la provision pour les coûts futurs de ces défaillances. La portion de cette charge attribuable au compte des actionnaires était de 129,6 millions \$. La plupart de ces provisions visaient des créances hypothécaires aux États-Unis.

La Compagnie a établi en 1991 une provision de 65,0 millions \$ pour les coûts afférents au déménagement de son siège social. Sur cette somme, 50,0 millions \$ étaient affectés au compte des actionnaires.

La Compagnie a créé en 1991 des provisions pour frais futurs de 15,0 millions \$, dont 12,0 millions \$ étaient imputés au compte des actionnaires. Ces provisions s'appliquent surtout à la restructuration de ses opérations

d'assurance, amorcée en 1991. Le reste se rapporte aux cotisations imposées par l'industrie pour financer les engagements d'assureurs en faillite au Canada et aux États-Unis.

BÉNÉFICE

Le bénéfice des actionnaires avant d'autres éléments a été de 29,2 millions \$ (57,2 millions \$ en 1990).

Le bénéfice de l'Individuelle s'est amélioré par rapport à 1990. Les résultats favorables en mortalité et en morbidité aux États-Unis ont été partiellement absorbés par les résultats défavorables en morbidité au Canada.

La Réassurance a de nouveau affiché des résultats solides en 1991. Cette division continue d'enregistrer une mortalité favorable.

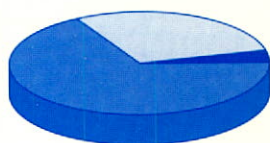
La division Actif sous gestion a vu son bénéfice chuter par suite de la baisse de sa production aux États-Unis et au Canada et du renforcement des réserves des Pensions (Canada). Les opérations d'assurances variables ont connu une perte plus importante en raison de l'investissement dans de nouveaux contrats et systèmes.

La Collective a enregistré une perte en raison des résultats de morbidité défavorables et du renforcement correspondant des réserves, effet de la récession au Canada.

Crown Financial Management Limited a affiché des pertes semblables à celles des années précédentes. Elles tiennent aux majorations des réserves, aux intérêts sur capitaux empruntés et aux dépassements des frais d'exploitation prévus.

La perte des actionnaires pour 1991, après les provisions pour défaillances d'éléments d'actif et frais de déménagement, s'est établie à 162,4 millions \$, comparativement à un bénéfice de 18,8 millions \$ en 1990.

Primes – régions géographiques
(pourcentage du total)



■ États-Unis 67%
■ Canada 29%
■ International 4%

ANALYSE DE GESTION

SITUATION FINANCIÈRE

ACTIF

Le total de l'actif du fonds d'administration générale et de l'actif des fonds distincts est passé à 10,4 milliards \$ au 31 décembre 1991, en hausse par rapport à 10,1 milliards \$ en 1990. L'actif du fonds d'administration générale a progressé légèrement pour s'établir à 8,3 milliards \$. CrownVie détient directement 7,6 milliards \$ du total de l'actif du fonds d'administration générale. Le reste est détenu par des filiales.

L'actif des fonds distincts a atteint 2,1 milliards \$, soit une progression de 9,3 p. cent. Crown Financial Management gère des produits à indice variable qui représentent 71 p. cent des fonds distincts. Le reste des fonds distincts est géré en Amérique du Nord.

Les produits d'assurance traditionnels sont couverts principalement par des titres à revenu fixe, notamment des hypothèques, des obligations émises dans le public et des titres à diffusion restreinte, dont les durées sont coordonnées avec des provisions mathématiques se rapportant à des contrats d'assurance et de rentes. En matière de portefeuille, les gestionnaires vérifient de façon soutenue la qualité du crédit, l'équilibre actif/passif et la liquidité.

Créances hypothécaires

Au 31 décembre 1991, les créances hypothécaires américaines représentaient 2,7 milliards \$, soit 32,2 p. cent de l'actif total du fonds d'administration générale. Quant aux hypothèques canadiennes et autres, elles se montaient à 662,9 millions \$, ou 8,0 p. cent de l'actif total du fonds d'administration générale. Les investissements en créances hypothécaires ont diminué de 278,1 millions \$ par rapport au 31 décembre 1990.

Au 31 décembre 1991, 163,2 millions \$ d'hypothèques étaient en souffrance de 90 jours ou plus, soit 2,0 p. cent de l'actif total du fonds d'administration générale. La quasi-totalité de cet arriéré se reportait à des créances hypothécaires aux États-Unis.

La Compagnie a continué d'obtenir des résultats favorables dans son portefeuille hypothécaire canadien en 1991.

Le portefeuille hypothécaire américain de la Compagnie compte des créances dans 44 États. Ces dernières représentent au maximum 5,8 p. cent du portefeuille par État, à l'exception de la Californie (20,0 p. cent). Le risque dans cet État est atténué par le fait que 60 p. cent des créances hypothécaires y étaient souscrites avant 1987. Aux États-Unis, les activités hypothécaires de la Compagnie se limitent aux commerces du détail, bureaux, appartements et édifices industriels, et aucune créance qui dépasse 75 p. cent d'une évaluation indépendante n'est approuvée. La Compagnie ne compte que 13 créances de plus de 10 millions \$US, la plus importante étant de 23 millions \$US. La rigueur de ces normes de sélection et de diversification offre une certaine protection devant la léthargie actuelle des marchés immobiliers. En 1990, la Compagnie a cessé de souscrire de nouvelles créances hypothécaires aux États-Unis.

Immobilier

Le portefeuille immobilier était de 523,8 millions \$ (6,3 p. cent de l'actif total du fonds d'administration générale) au 31 décembre 1991. Les biens immobiliers détenus pour investissement représentent à peu près 58 p. cent de ce portefeuille. La majorité des biens immobiliers que la Compagnie détient en investissements se trouvent au Canada, les propriétés aux États-Unis n'atteignant qu'une valeur

Actif du fonds d'administration générale (pourcentage du total)



- Créances hypothécaires 40%
- Obligations 37%
- Autre 16%
- Actions et biens immobiliers 7%

comptable de 30,8 millions \$. Les biens saisis correspondent à environ 42 p. cent du portefeuille immobilier. La presque totalité des saisies s'est produite aux États-Unis. En 1991, des biens saisis d'une valeur comptable de 70,3 millions \$ ont été vendus à 18,2 millions \$ de perte. La Compagnie a placé en priorité la vente accélérée des biens saisis.

Obligations

Le portefeuille obligataire s'est élevé à 3,1 milliards \$ (37,1 p. cent de l'actif total du fonds d'administration générale), dont 1,4 milliard \$ en obligations d'État, canadiennes et américaines (16,8 p. cent de l'actif total du fonds d'administration générale). La Compagnie a mis l'accent sur les obligations de haute qualité.

Autres éléments d'actif

Les autres éléments d'actif regroupent des actions (à savoir 23,3 millions \$, soit 91,4 millions \$, moins des gains différés nets de 68,1 millions \$), des avances sur polices, des produits de placements à recevoir, des primes à recevoir et des valeurs d'exploitation.

Le portefeuille de placement comprend une somme de 65,9 millions \$, qui représente la participation de CrownVie dans le financement initial de nouvelles compagnies.

Provisions pour défaillances d'éléments d'actif

La Compagnie a établi des provisions de 146,4 millions \$ (78,3 millions \$ en 1990) pour défaillances d'éléments d'actif, surtout pour des créances hypothécaires américaines, qui constituent 4,7 p. cent des créances en souffrance.

L'évolution des marchés immobiliers américains est incertaine. La Compagnie évalue ses provisions pour défaillances

d'éléments d'actif à la lumière de tendances antérieures, résultats actuels, prévisions, analyses de marchés déterminés et inspections de biens hypothéqués. Elle établit des provisions à des niveaux qu'elle juge adéquats pour couvrir les pertes en principal et intérêts sur les trois à cinq prochaines années.

LIQUIDITÉS ET PASSIF

Pour se munir de liquidités, la Compagnie coordonne les échéances de ses valeurs et ses besoins d'espèces pour les trois prochaines années, et conserve plus de 10 p. cent de son actif total placé dans des obligations d'État facilement négociables. En 1991, elle a amélioré sa liquidité par la majoration de son avoir en espèces et dépôts à court terme et la réduction de ses dettes à court terme, initiative qui s'est traduite par une hausse de 259,0 millions \$ de sa trésorerie nette. La trésorerie et les obligations d'État, ainsi que d'autres biens liquidables en 30 jours ouvrables, représentent un actif liquide total de 2,9 milliards \$, ou 35,5 p. cent de l'actif du fonds d'administration générale.

Différentes polices pratiquées par la Compagnie prévoient des valeurs de rachat. Les rachats en début de contrat sont cependant découragés par de sévères pénalités dans la plupart des cas.

Les autres éléments de passif ont monté de 103,5 millions \$ en 1991, surtout à cause des provisions de 65,0 millions \$ pour frais de déménagement et de 15,0 millions \$ pour autres frais à venir.

La Société immobilière CrownVie avait en circulation, au 31 décembre 1991, une émission de 125 millions \$ en actions privilégiées, rachetables au gré du détenteur le 15 janvier 1992. CrownVie en possédait 26,6 millions \$, et le reste, soit 98,4 millions \$, était entre les mains du public. La quasi-

ANALYSE DE GESTION

totalité de ces actions ont été rachetées par les détenteurs en 1992, et ce rachat a été financé par imputation sur les liquidités.

AVOIR DES ASSURÉS ET DES ACTIONNAIRES

L'avoir des actionnaires s'est accru grâce à l'émission de 75,0 millions \$ d'actions privilégiées convertibles à Haro Financial en septembre 1991, et à la souscription par cette dernière de 175,0 millions \$ de plus en d'autres séries d'actions privilégiées convertibles et de bons de souscription. Il est prévu qu'en 1992 la Compagnie recevra 125,0 millions \$ de la souscription à venir. Le produit servira à des fins générales de l'entreprise. Elle recevra les autres 50,0 millions \$ en 1992 et 1993 à mesure que les frais de déménagement sont engagés.

Avoir des assurés et des actionnaires	1991	1990
	(en millions de dollars)	
Assurés	27 9	60 1
Actionnaires	538 0	472 9
	565 9	533 0

En 1991, la Compagnie a racheté, pour annulation, 154 100 actions privilégiées de catégorie I pour 3,0 millions \$, d'où un surplus d'apport de 0,9 million \$.

Pendant l'exercice, il a été payé 13,8 millions \$ de dividendes sur des actions privilégiées (17,9 millions \$ en 1990). Le paiement des dividendes sur les 75 millions \$ d'actions privilégiées de deuxième rang, première série, a été interrompu au troisième trimestre de 1991. Leur porteur, Crownx Inc., a accepté en effet d'y renoncer jusqu'à la conversion des actions privilégiées de troisième rang détenues par Haro Financial, prévue pour 1996. Les dividendes des actions

ordinaires ont été arrêtés au premier trimestre de 1991. Les participations attribuées se sont élevées à 53,3 millions \$ en 1991 (60,5 millions \$ en 1990).

CONCURRENCE, TARIFS ET RENTABILITÉ

La rentabilité d'une compagnie d'assurance-vie dépend de la conception et de la gestion de produits qui sont bien reçus sur le marché, qui présentent des risques acceptables en matière de crédit et d'équilibre entre actif et passif et qui tiennent compte de façon adéquate des charges et profits.

POLITIQUE D'EXPLOITATION

L'objectif commercial à long terme de CrownVie, c'est de réaliser une croissance soutenue en fournissant, à une clientèle toujours plus large, des produits et services financièrement sains et à bon rendement sur le capital pour les actionnaires et les assurés et un service de qualité pour le client et les intermédiaires. La Compagnie met l'accent sur un service de qualité dans le cadre du programme "La qualité d'abord", et sur un processus de création de produits où elle établit des normes de rentabilité pour toutes les branches sans perdre de vue un rendement minimum du capital.

La Compagnie s'est fixée comme priorités immédiates d'atteindre une rentabilité à court terme et de mener à bien son déménagement à Regina. Elle met aussi au premier plan le service aux assurés, le renforcement des services de soutien aux intermédiaires et la vente accélérée des biens immobiliers saisis.

FACTEURS DU MARCHÉ

Au Canada, les opérations vie sont profitables, tandis que les opérations maladie connaissent des pertes du fait qu'en récession économique les résultats de morbidité sont

économique les résultats de morbidité sont habituellement défavorables. La conjoncture pour les opérations vie et maladie est stable dans l'ensemble.

Aux États-Unis, le marché de l'individuelle demeure léthargique, car la concurrence des prix et la tendance vers des produits sensibles aux intérêts continuent de peser sur les marges bénéficiaires. L'industrie s'attache actuellement à réduire ses frais et à devenir toujours plus efficace, et une certaine restructuration est en cours. Ses perspectives sont bonnes, à mesure que ces initiatives progressent. D'autre part, elle connaîtra un grand essor par suite du vieillissement de la génération du "baby-boom".

La division Pensions (États-Unis) évolue également dans un climat où la concurrence fait rage. Ses principaux clients sont notamment les caisses de retraite et les caisses de prestations pour les employés. CrownVie met l'accent sur les produits se rapportant aux fonds de placement en commun.

Au Royaume-Uni, la stabilité des prix contribue au potentiel de rentabilité. Pour rentabiliser ses opérations au Royaume-Uni, CrownVie doit éliminer le fardeau des dépenses liées aux carences administratives. De solides progrès ont été réalisés en 1991 pour résoudre cette question.

La Compagnie occupe environ 4 p. cent du marché de la réassurance en Amérique du Nord. Cette branche, qui évolue dans un secteur très sensible aux résultats de mortalité, a continué de produire un bon rendement en 1991.

Parmi les risques qui affectent la sinistralité de l'industrie de l'assurance-vie, signalons le syndrome d'immunodéficience acquise (sida). Comme le permet la majorité de ses contrats, la Compagnie rajustera les taux de primes avec le temps pour tenir compte des incidences de cette maladie. Tous les nouveaux contrats de

réassurance-vie et tous les contrats placés directement dont le capital dépasse un niveau prudent exigent un test de dépistage du sida.

La Compagnie a fixé des pleins de conservation maximums pour maîtriser les risques. En nouvelle production, elle accepte au maximum sur une tête assurée 1,5 million \$, en monnaie canadienne ou américaine.

RÉGLEMENTATION

La Compagnie compte adopter les principes comptables généralement reconnus (PCGR) dès leur approbation par le Bureau du Surintendant des institutions financières du Canada (BSIF), laquelle prendra probablement effet le 1er janvier 1992.

CROWN, COMPAGNIE D'ASSURANCE-VIE
BILANS CONSOLIDÉS

Actif	31 décembre	1991	1990
(en milliers de dollars)			
Fonds d'administration générale			
Éléments d'actif investis	Obligations	3 071 973	3 053 940
	Créances hypothécaires	3 326 345	3 604 438
	Actions	23 320	25 433
	Bien immobiliers	523 787	441 201
	Avances sur polices	363 753	332 890
	Encaisse et dépôts à court terme	229 884	140 398
	Autres	34 492	44 254
		7 573 554	7 642 554
Autres éléments d'actif	Produits des placements à recevoir	105 402	107 400
	Primes à recevoir	38 343	45 757
	Montants à recevoir aux termes de conventions de réassurance financière	261 917	265 315
	Avances aux agents	8 363	13 526
	Souscriptions d'actions à recevoir (note 5)	175 000	-
	Autres	113 445	109 679
	702 470	541 677	
Total de l'actif du fonds d'administration générale		8 276 024	8 184 231
Actif net des fonds de placement distincts		2 118 660	1 938 499
Total de l'actif du fonds d'administration générale et de l'actif des fonds de placement distincts		10 394 684	10 122 730

Au nom du Conseil,

Le Président du Conseil,



H. Michael Burns

Le Président et directeur général,



R. Fred Richardson

Passif	31 décembre	1991	1990
		(en milliers de dollars)	
Fonds d'administration générale			
Provisions mathématiques	Provision pour prestations futures	6 791 663	6 632 253
	Fonds des assurés en dépôt	200 588	194 168
	Prestations à verser et provisions pour sinistres non déclarés	141 936	139 973
	Provision pour participations	42 459	44 862
		7 176 646	7 011 256
Autres éléments de passif	Dettes à court terme	59 220	228 684
	Montants à payer aux termes de conventions de réassurance financière	155 023	168 973
	Autres	220 867	117 355
		7 611 756	7 526 268
Actions privilégiées, Société immobilière CrownVie Inc. (note 10)		98 360	125 000
Avoir des assurés et des actionnaires (note 5)			
	Capital-actions à émettre	175 000	–
	Capital-actions	183 072	177 550
	Surplus d'apport	68 942	967
	Bénéfices non répartis	122 209	335 728
	Écart de conversion de monnaies étrangères	16 685	18 718
		565 908	532 963
Total de l'avoir et du passif du fonds d'administration générale		8 276 024	8 184 231
Passif des fonds de placement distincts		2 118 660	1 938 499
Total de l'avoir, du passif du fonds d'administration générale et du passif des fonds de placement distincts		10 394 684	10 122 730

RÉSULTATS CONSOLIDÉS

(à l'exclusion des fonds de placement distincts)

Exercices terminés les 31 décembre		1991	1990
		(en milliers de dollars)	
Produits	Primes	1 184 318	1 733 576
	Produits des placements (note 6)	718 270	720 802
	Autres	19 256	17 393
		1 921 844	2 471 771
Prestations échues	Prestations échues	1 385 651	1 552 720
	Provision pour prestations futures	149 799	472 233
		1 535 450	2 024 953
Charges	Commissions et frais d'exploitation	282 559	318 236
	Impôts sur le revenu, taxes sur primes et autres taxes (note 7)	21 807	16 080
		1 839 816	2 359 269
Bénéfice avant les dividendes des actions privilégiées d'une filiale		82 028	112 502
Dividendes des actions privilégiées d'une filiale		8 105	9 219
Bénéfice avant les autres éléments		73 923	103 283
Autres éléments	Provision pour excédent de défaillances d'éléments d'actif (note 3)	136 606	39 400
	Provision pour frais de déménagement et autres frais (note 4)	80 000	-
Bénéfice (perte) après les autres éléments		(142 683)	63 883
Bénéfice des titulaires de contrats avec participation avant les participations, compte non tenu d'affectations de 1 363 \$ au compte des actionnaires (1 562 \$ en 1990)		19 682	45 095
Bénéfice net (perte nette)		(162 365)	18 788
Bénéfice (perte) par action (en dollars)		(82,80)	0,45

ÉVOLUTION DE LA SITUATION FINANCIÈRE CONSOLIDÉE

(à l'exclusion des fonds de placement distincts)

Exercices terminés les 31 décembre		1991	1990
		(en milliers de dollars)	
Provenance (affectation) des liquidités – Exploitation	Bénéfice net (perte nette) Postes hors caisse Augmentation des provisions mathématiques Participations Autres	(162 365) 160 244 (53 258) 74 523	18 788 525 092 (60 528) 59 994
	Évolution nette des autres éléments d'actif et de passif	19 144 102 875	543 346 (102 817)
		122 019	440 529
Provenance (affectation) des liquidités – Investissements	Éléments d'actif investis acquis, compte non tenu des ventes et des montants échus	107 652	(367 450)
Provenance (affectation) des liquidités – Financement	Actions privilégiées émises Frais d'émission d'actions Actions privilégiées d'une filiale acquise Actions rachetées pour annulation Dividendes	75 000 (3 805) (25 184) (2 959) (13 773)	– – – (3 337) (30 697)
		29 279	(34 034)
	Augmentation de la trésorerie	258 950	39 045
	Trésorerie au début de l'exercice	(88 286)	(127 331)
	Trésorerie à la fin de l'exercice	170 664	(88 286)
Trésorerie représentée par	Encaisse et dépôts à court terme Dettes à court terme	229 884 (59 220)	140 398 (228 684)
		170 664	(88 286)

BÉNÉFICES NON RÉPARTIS CONSOLIDÉS

Exercices terminés les 31 décembre

1991		(en milliers de dollars)		
		Titulaires de contrats avec participation	Actionnaires	Total
Affectés				
	Solde au début de l'exercice	58 924	206 398	265 322
	Virement du (au) compte des bénéfices non répartis non affectés	(61)	14 815	14 754
	Solde à la fin de l'exercice	58 863	221 213	280 076
Non affectés				
	Solde au début de l'exercice	2 069	68 337	70 406
	Bénéfice net (perte nette)	19 682	(162 365)	(142 683)
	Virement du (au) compte des bénéfices non répartis affectés	61	(14 815)	(14 754)
	Frais d'émission d'actions privilégiées	-	(3 805)	(3 805)
	Participations et dividendes			
	Participations	(53 258)	-	(53 258)
	Dividendes d'actions privilégiées	-	(13 773)	(13 773)
	Solde à la fin de l'exercice (déficit)	(31 446)	(126 421)	(157 867)
Bénéfices non répartis		27 417	94 792	122 209

1990

		Titulaires de contrats avec participation	Actionnaires	Total
Affectés				
	Solde au début de l'exercice	70 232	195 804	266 036
	Virement du (au) compte des bénéfices non répartis non affectés	(11 308)	10 594	(714)
	Solde à la fin de l'exercice	58 924	206 398	265 322
Non affectés				
	Solde au début de l'exercice	6 194	90 840	97 034
	Bénéfice net	45 095	18 788	63 883
	Virement du (au) compte des bénéfices non répartis affectés	11 308	(10 594)	714
	Participations et dividendes			
	Participations	(60 528)	-	(60 528)
	Dividendes d'actions privilégiées	-	(17 897)	(17 897)
	Dividendes d'actions ordinaires	-	(12 800)	(12 800)
	Solde à la fin de l'exercice	2 069	68 337	70 406
Bénéfices non répartis		60 993	274 735	335 728

ÉVOLUTION DE L'ACTIF NET CONSOLIDÉ DES FONDS DE PLACEMENT DISTINCTS

Exercices terminés les 31 décembre	1991	1990
	(en milliers de dollars)	
Actif net au début de l'exercice	1 938 499	1 826 843
Augmentation au cours de l'exercice		
Montants reçus des détenteurs d'unités	280 220	304 390
Produits des placements	122 506	117 257
Gain réalisé net sur la vente de placements	55 125	-
Plus-value latente nette du cours coté des placements	77 337	-
Réévaluation de devises en fin d'exercice	-	246 221
	535 188	667 868
Diminution au cours de l'exercice		
Montants retirés par des détenteurs d'unités	269 527	241 224
Perte réalisée nette sur la vente de placements	-	29 477
Moins-value latente nette du cours coté des placements	-	252 154
Réévaluation de devises en fin d'exercice	39 077	-
Honoraires de gestion et autres frais d'exploitation	46 423	33 357
	355 027	556 212
Actif net à la fin de l'exercice	2 118 660	1 938 499
Composition de l'actif net:		
Obligations	487 265	485 561
Créances hypothécaires	82 693	81 872
Actions	1 196 491	1 080 594
Biens immobiliers	84 918	76 037
Encaisse et dépôts à court terme	242 290	180 127
Produits des placements à recevoir	16 914	24 401
Autres éléments d'actif net	8 089	9 907
Total de l'actif net	2 118 660	1 938 499

NOTES AFFÉRENTES AUX ÉTATS FINANCIERS CONSOLIDÉS

31 décembre 1991 et 1990

1. Résumé des conventions comptables

Les états financiers consolidés ci-joints ont été dressés selon les conventions comptables prescrites ou permises par le Bureau du surintendant des institutions financières du Canada.

a) Principes de consolidation

Les présents états financiers consolidés regroupent les comptes de la Compagnie et de ses filiales. L'actif et le passif des filiales sont évalués selon les conventions comptables prescrites ou permises par les organismes de réglementation des territoires où ces filiales sont situées.

b) Conversion des monnaies étrangères

Les produits et les charges des établissements étrangers autonomes sont convertis aux taux moyens de change en vigueur pendant l'exercice. Les éléments d'actif et de passif sont convertis aux taux de change en cours à la date du bilan. Les gains ou pertes de change non matérialisés résultant de la conversion sont reportés et inclus dans l'avoir des assurés et des actionnaires.

Les éléments d'actif et de passif des établissements nationaux libellés en monnaies étrangères sont convertis aux taux de change en cours à la date du bilan. Les gains et pertes découlant de la conversion sont inscrits aux résultats de l'exercice au cours duquel ils surviennent, sauf pour les gains et pertes se rapportant à des éléments monétaires à long terme. Les gains et pertes afférents à la conversion de ces éléments sont reportés et amortis selon la méthode de l'amortissement linéaire sur le reste de la durée de l'élément respectif.

c) Éléments d'actif investis

La Compagnie détient, pour ses affaires d'assurance vie et maladie, des investissements qui sont comptabilisés comme suit:

Assurance-vie

- i) Les obligations sont comptabilisées au prix coûtant et les créances hypothécaires, au solde à recevoir sur le capital, avec redressement dans les deux cas pour les écarts d'actualisation non amortis et pour les gains et pertes non amortis réalisés lors de l'aliénation.

Les gains et pertes réalisés sur les ventes d'obligations et de créances hypothécaires sont reportés et amortis sur la période allant jusqu'à l'échéance de l'élément d'actif vendu.

- ii) Le portefeuille des actions est inscrit au prix coûtant avec redressement pour 1) les gains et pertes réalisés mais non comptabilisés et 2) les gains et pertes latents mais comptabilisés.

Les gains et pertes réalisés et latents sur les placements en actions sont comptabilisés dans les résultats selon un amortissement dégressif de 15 p. cent.

- iii) Les biens immobiliers sont inscrits au prix coûtant avec redressement pour 1) des gains et pertes réalisés mais non comptabilisés et 2) des gains et pertes latents mais comptabilisés.

Les gains et pertes réalisés et latents sur les biens immobiliers sont comptabilisés dans les résultats selon un amortissement dégressif de 10 p. cent.

Assurance-maladie

- i) Les obligations sont inscrites au prix coûtant et les créances hypothécaires, au solde à recevoir sur le capital, avec redressement dans les deux cas pour les écarts d'actualisation non amortis.

- ii) Les actions sont inscrites au prix coûtant.

- iii) Les gains et pertes réalisés lors de l'aliénation sont inscrits dans les résultats de l'exercice pendant lequel s'est produite cette aliénation. Les gains et pertes latents ne sont pas comptabilisés.

d) **Provision pour défaillances d'éléments d'actif**

La Compagnie maintient des provisions pour défaillances de paiements, capital et intérêts, qui lui sont dus sur des éléments d'actif investis, et ces provisions comprennent: i) la provision normale qui correspond à la valeur actuelle d'une marge explicite dans le taux d'intérêt ayant servi à déterminer les provisions mathématiques, ii) une provision générale pour la fraction des défaillances futures prévues d'éléments d'actif qui est en sus de la provision normale, toutes les deux présentées comme faisant partie des provisions mathématiques, et iii) des provisions pour des éléments d'actif déterminés qui ont leur contrepartie dans la catégorie d'éléments d'actif à laquelle elles se rapportent.

e) **Fonds de placement distincts**

Certains contrats permettent aux assurés d'investir dans des fonds de placement distincts que gère pour eux la Compagnie. Conformément aux exigences réglementaires, les éléments d'actif de ces fonds sont comptabilisés à leur cours coté à la clôture de l'exercice, et un montant correspondant est inscrit en tant qu'élément de passif (voir note 12).

f) **Provisions mathématiques**

Les provisions mathématiques constituent les sommes nécessaires pour servir les prestations prévues par les contrats d'assurance et de rentes de la Compagnie. L'élément le plus important de cette catégorie est la provision pour prestations futures.

Cette provision représente le montant que l'actuaire évaluateur juge être nécessaire, ajouté aux primes futures et aux produits des placements, pour pourvoir aux prestations, aux charges administratives et aux taxes sur les contrats d'assurance et de rentes. Le calcul de ce montant est fondé sur des hypothèses portant sur les taux d'intérêt et de mortalité et sur d'autres hypothèses considérées comme appropriées compte tenu de la situation de la Compagnie, et constate le report de certains frais d'acquisition des contrats. Ces hypothèses sont formulées à partir des résultats passés de la Compagnie et de l'industrie de l'assurance-vie. Ces résultats sont contrôlés sur une base continue et, s'il y a lieu, les provisions mathématiques sont redressées pour refléter les variations de la situation. De tels redressements sont inscrits dans les résultats de l'exercice au cours duquel le changement est survenu.

Les organismes de réglementation de certains territoires étrangers exigent, aux fins de la présentation de l'information dans ces territoires, que les provisions mathématiques soient établies suivant des normes autres que canadiennes et, de plus, que des éléments d'actif équivalant à ces provisions mathématiques soient maintenus en fiducie dans ces territoires étrangers.

g) **Impôts sur le revenu**

Les impôts sur le revenu sont calculés d'après la méthode de l'impôt exigible, méthode selon laquelle la provision pour les impôts sur le revenu est établie d'après le bénéfice imposable plutôt que d'après le bénéfice comptable.

2. **Placement dans une filiale**

En décembre 1990, la Compagnie a fait passer de 84 p. cent à 95 p. cent la part qu'elle détient dans Crown Financial Management Limited, en achetant 100 000 000 d'actions ordinaires pour 22 645 000 \$ en espèces, ce qui a donné lieu à un achalandage de 1 900 000 \$. L'achalandage est amorti sur une durée de vingt ans selon la méthode de l'amortissement linéaire.

NOTES AFFÉRENTES AUX ÉTATS FINANCIERS CONSOLIDÉS

3. Provisions pour défaillances d'éléments d'actif

Le bilan consolidé contient des provisions de 146 400 000 \$ pour défaillances d'éléments d'actif (78 300 000 \$ en 1990). Ces provisions se répartissent comme suit:

	1991	1990
	(en milliers de dollars)	
Provisions normales	33 000	33 000
Provisions générales	53 300	29 000
Provisions pour éléments d'actif déterminés	60 100	16 300
	146 400	78 300

Ces provisions s'appliquent en majorité aux créances hypothécaires consenties aux États-Unis. Au 31 décembre 1991, les créances hypothécaires dont les paiements (capital et intérêt) étaient en souffrance de 90 jours et plus s'élevaient au total à 163 200 000 \$ (117 700 000 \$ en 1990). Par ailleurs, la Compagnie détient 193 800 000 \$ en biens immobiliers acquis par suite de saisies (164 400 000 \$ en 1990).

La perte d'exploitation subie en 1991 comprenait une charge de 136 606 000 \$ (39 400 000 \$ en 1990) pour l'excédent de défaillances d'éléments d'actif au delà des marges normales de prix. Sont inclus dans cette charge 19 706 000 \$ (8 900 000 \$ en 1990) d'intérêts perdus en cours d'exercice, 48 800 000 \$ (25 200 000 \$ en 1990) de capital perdu et 68 100 000 \$ (5 300 000 \$ en 1990) de hausse de provisions pour coûts de défaillances.

4. Provision pour déménagement et autres frais

En septembre 1991, dans le cadre de l'émission à diffusion restreinte d'actions autodétenues (voir note 5), la Compagnie s'est engagée à déménager les activités de son siège social à Regina (Saskatchewan). Ce déménagement doit être terminé d'ici décembre 1993 et la Compagnie a créé une provision de 65 000 000 \$ pour les coûts s'y rapportant.

La Compagnie a également établi une provision de 15 000 000 \$ en 1991 pour des dépenses devant être engagées, dont les frais pour la réorganisation de certaines opérations, les cotisations imposées par l'industrie de l'assurance canadienne et américaine afin de couvrir les engagements d'autres assureurs, et autres éléments.

5. Avoir des assurés et des actionnaires

	1991	1990
	(nombre d'actions)	
Composition du capital-actions autorisé de la Compagnie:		
actions privilégiées de catégorie I, valeur nominale de 25 \$;	11 467 899	11 621 999
actions privilégiées de deuxième rang, valeur nominale de 25 \$	6 625 000	7 000 000
actions privilégiées de troisième rang, valeur nominale de 25 \$;	1 250 000	-
actions privilégiées de quatrième rang, valeur nominale de 1 \$;	20 000 000	-
action privilégiée de cinquième rang, valeur nominale de 1 \$;	1	-
actions de catégorie A, sans droit de vote, valeur nominale de 1 \$; et	5 000 000	5 000 000
actions ordinaires, valeur nominale de 1 \$.	25 000 000	5 000 000

Les actions privilégiées de catégorie I, de deuxième rang et de troisième rang sont émissibles en séries.

Composition de l'avoir des assurés et des actionnaires:

	1991		1990
	Titulaires de contrats avec participation	Actionnaires	Total
	(en milliers de dollars)		
Capital-actions à émettre	175 000	175 000	-
Capital-actions			
3 867 899 actions privilégiées de catégorie I, à dividende cumulatif, série A (4 021 999 en 1990)	96 697	96 697	100 550
3 000 000 d'actions privilégiées de deuxième rang, première série	75 000	75 000	75 000
375 000 actions privilégiées de troisième rang, première série	9 375	9 375	-
2 000 000 d'actions ordinaires	2 000	2 000	2 000
	183 072	183 072	177 550
Surplus d'apport	68 942	68 942	967
Bénéfices non répartis			
Affectations requises par le Bureau du surintendant des institutions financières du Canada:			
Valeurs des placements	24 780	99 947	124 727
Excédent des valeurs de rachat sur les provisions mathématiques	25 099	98 062	123 161
Valeur d'éléments d'actif divers	8 484	15 704	24 188
	58 363	213 713	272 076
Affectations pour future surmortalité par suite du sida	500	7 500	8 000
	58 863	221 213	280 076
Non affectés (déficit)	(31 446)	(126 421)	(157 867)
	27 417	94 792	122 209
Écart de conversion de monnaies étrangères	499	16 186	16 685
	27 916	537 992	565 908

NOTES AFFÉRENTES AUX ÉTATS FINANCIERS CONSOLIDÉS

Les actions privilégiées de catégorie I, à dividende cumulatif, série A, donnent droit à des dividendes trimestriels prioritaires cumulatifs en espèces d'un taux fixe de 2,50 \$ l'an. Les actions privilégiées de catégorie I sont rachetables au gré de la Compagnie à des prix allant de 25,30 \$ jusqu'au 30 septembre 1992 à 25,00 \$ après le 30 septembre 1994. Au cours de 1991, la Compagnie a acheté, pour annulation, 154 100 (167 480 en 1990) actions privilégiées de catégorie I à un prix moyen en espèces de 19,19 \$ (19,93 \$ en 1990) l'action.

Les actions privilégiées de deuxième rang sont subordonnées aux actions privilégiées de catégorie I.

Les actions privilégiées de deuxième rang, première série, donnent droit à des dividendes trimestriels prioritaires cumulatifs en espèces d'un taux fixe de 10 p. cent l'an dans le cas de dividendes payables jusqu'au 31 décembre 1993 et, par la suite, d'un taux flottant fondé sur le taux d'intérêt préférentiel. Les actions privilégiées de deuxième rang, première série, sont convertibles en actions ordinaires de la Compagnie jusqu'au 31 décembre 1993 à un coût correspondant au cours coté ou à la valeur comptable au moment de la conversion, selon le plus élevé des deux. Crownx Inc., porteur des actions privilégiées de deuxième rang, première série, a convenu de renoncer i) à recevoir les dividendes payables à partir du troisième trimestre de 1991, et ii) à convertir ses actions, tant que les actions privilégiées de troisième rang, première série, n'ont pas été converties en actions privilégiées de quatrième rang ou en actions ordinaires. Les actions privilégiées de deuxième rang ne sont pas rachetables au gré du porteur mais elles sont rachetables en tout temps au gré de la Compagnie à 25,25 \$ l'action.

En 1991, les lettres patentes de la Compagnie ont été modifiées pour permettre l'émission d'actions privilégiées de nouvelles catégories, à savoir de troisième, quatrième et cinquième rangs, et pour augmenter le nombre d'actions ordinaires autorisées.

Les actions privilégiées de troisième rang sont subordonnées aux actions privilégiées de catégorie I et aux actions privilégiées de deuxième rang. Les actions privilégiées de troisième rang sont convertibles en actions privilégiées de quatrième rang et, sous réserve de toutes les approbations réglementaires applicables à l'assurance, en actions ordinaires. La conversion prendra effet i) en 1996, auquel cas elle se fera à un cours déterminé d'après un multiple de calcul des résultats financiers de la Compagnie pour la période allant de 1992 à 1995, jusqu'à concurrence d'un maximum de 171,895 \$ l'action privilégiée de quatrième rang ou l'action ordinaire, en supposant l'exercice de tous les bons de souscription sousmentionnés, ou ii) plus tôt, advenant que la Compagnie effectue une importante émission d'actions ordinaires, ou que Crownx Inc. vende toutes les actions ordinaires qu'elle détient, auquel cas le prix par action au moment de la conversion sera fondé respectivement sur le cours à l'émission ou le cours à la vente.

Sous réserve de toutes les approbations réglementaires applicables à l'assurance, les actions privilégiées de troisième rang donnent à leurs porteurs le droit de voter à des assemblées d'actionnaires en partant du principe que, au lieu des actions privilégiées de troisième rang émises à 200,00 \$ l'action, il y ait eu une émission d'actions ordinaires à un prix déterminé d'après une formule qui, en supposant l'exercice de tous les bons de souscription mentionnés ci-après, est de 171,875 \$. Les actions privilégiées de troisième rang donnent droit à des dividendes, si dividendes il y a, sur les actions ordinaires, à un taux supposant l'émission d'actions ordinaires au lieu d'actions privilégiées de troisième rang, comme précédemment indiqué. En cas de liquidation, les porteurs d'actions privilégiées de troisième rang auraient droit à une participation à raison de deux fois le cours des actions ordinaires, des actions de catégorie A et des actions privilégiées de quatrième rang. Les actions privilégiées de troisième rang ne sont pas rachetables.

Les actions privilégiées de quatrième rang ont des droits et privilèges identiques à ceux des actions ordinaires, sauf qu'elles sont sans droit de vote. Les actions privilégiées de quatrième rang sont convertibles en un nombre égal d'actions ordinaires, sous réserve de toutes les approbations réglementaires applicables à l'assurance, et donnent droit à des dividendes, si dividendes il y a, sur les actions ordinaires, au même taux par action. Les actions privilégiées de quatrième rang ne sont pas rachetables.

En septembre 1991, la Compagnie a émis à Haro Financial Corporation 375 000 actions privilégiées de deuxième rang, deuxième série, contre 75 000 000 \$ en espèces. Selon les modalités dont elles sont assorties, les actions privilégiées de deuxième rang, deuxième série, ont été converties en actions privilégiées de troisième rang, première série, lorsque ces dernières ont été autorisées. Des frais d'émission d'actions au montant de 3 805 000 \$ ont été imputés aux bénéfices non répartis en 1991. Ce montant comprenait 2 170 000 \$ versés à une firme d'experts-conseils en placements, rattachée à la compagnie-mère de CrownVie.

Haro Financial a souscrit d'autres séries d'actions privilégiées de deuxième rang qui, à l'émission, seront immédiatement converties en d'autres séries d'actions privilégiées de troisième rang, pour une somme additionnelle de 125 000 000 \$. La souscription se fera par tranches correspondant aux étapes du déménagement du siège social de CrownVie à Regina (Saskatchewan). Cette souscription est garantie par des lettres de crédit irrévocables produites par une grande banque à charte canadienne.

Haro Financial a en outre souscrit une action privilégiée de cinquième rang en contrepartie de 1,00 \$ en espèces. Le porteur de cette action a le droit de voter séparément à titre de catégorie distincte sur toute proposition visant à établir le lieu des activités du siège social de la Compagnie dans un endroit autre que dans la province de la Saskatchewan. L'action privilégiée de cinquième rang est rachetable par la Compagnie après le 31 décembre 2031, à 1,00 \$.

De plus, Haro Financial a souscrit des bons de souscription pour des actions privilégiées de deuxième rang, cinquième série, à raison d'un maximum de 50 000 000 de bons de souscription à 1,00 \$ chacun, soit un montant égal aux coûts afférents au déménagement du siège social de la Compagnie à Regina. Deux cents bons de souscription donneront au porteur de ces bons le droit d'acquérir une action privilégiée de deuxième rang, cinquième série, qui sera immédiatement convertible en une action privilégiée de troisième rang, quatrième série. Cette souscription est garantie par la province de la Saskatchewan. Au cas où le déménagement ne se fasse pas, la Compagnie peut être appelée à racheter tous bons de souscription en circulation pour l'équivalent de leur prix d'émission.

Les souscriptions sont inscrites comme souscriptions d'actions à recevoir et capital-actions à émettre.

Le bénéfice par action a été calculé en partant du principe que les actions privilégiées de troisième rang ont été converties en actions ordinaires, à un prix de conversion présumé de 171,875 \$ l'action.

Évolution du surplus d'apport:

	1991	1990
	(en milliers de dollars)	
Solde au début de l'exercice	967	117
Excédent du prix d'achat sur la valeur comptable:		
rachat pour annulation de 154 100 (167 480 en 1990)		
actions privilégiées, catégorie I, à dividende cumulatif,		
série A	894	850
achat de 1 065 600 actions privilégiées, série I,		
de la Société immobilière CrownVie Inc.	1 456	-
Excédent du produit sur la valeur nominale à l'émission		
de 375 000 actions privilégiées de deuxième rang,		
deuxième série	65 625	-
Solde à la fin de l'exercice	<u>68 942</u>	<u>967</u>

NOTES AFFÉRENTES AUX ÉTATS FINANCIERS CONSOLIDÉS

6. Produits des placements

	1991	1990
	(en milliers de dollars)	
Sources des produits des placements:		
Obligations	287 260	285 095
Créances hypothécaires	359 931	377 930
Actions	15 115	21 407
Biens immobiliers	49 375	47 006
Avances sur polices	23 827	21 644
Encaisse et dépôts à court terme	15 115	22 886
Autres	14 397	10 567
	765 020	786 535
Charges (y compris 12 225 000 \$ d'intérêt - 34 397 000 \$ en 1990)	46 750	65 733
	718 270	720 802

7. Impôts sur le revenu, taxes sur primes et autres taxes

	1991	1990
	(en milliers de dollars)	
Impôts sur le revenu (recouvrement)	4 382	(1 327)
Taxes sur primes et autres taxes	17 425	17 407
	21 807	16 080

8. Régimes de retraite

La Compagnie offre à ses employés un certain nombre de régimes à prestations déterminées. Les coûts au titre des services courants sont imputés aux résultats à mesure que les services sont rendus, et les écarts entre les résultats des régimes et les estimations actuarielles ainsi que les coûts au titre des services passés, s'il y en a, sont amortis par imputation aux résultats sur la durée estimative moyenne du reste de la carrière active des groupes d'employés couverts par les régimes. D'après l'évaluation actuarielle la plus récente, l'obligation au titre des prestations constituées s'établissait à 100 200 000 \$ (94 800 000 \$ en 1990). L'actif des régimes, au cours du marché, était de 93 000 000 \$ (80 600 000 \$ en 1990). Les charges à payer pour les obligations en vertu des régimes se montaient à 7 900 000 \$ (7 900 000 \$ en 1990). Les dépenses au titre des régimes de retraite pour l'exercice se sont établies à 5 500 000 \$ (5 300 000 \$ en 1990).

9. Engagements en vertu de contrats de location-exploitation

La Compagnie et ses filiales sont tenues par contrat de verser des loyers relativement à des locaux et du matériel loués. Les loyers minimums aux termes de ces contrats s'établissent comme suit:

	(en milliers de dollars)
1992	21 000
1993	20 400
1994	16 900
1995	13 200
1996	7 400
par la suite	<u>72 700</u>
	<u>151 600</u>

10. Événement postérieur à la date du bilan

Après le 31 décembre 1991, la Société immobilière CrownVie Inc., une filiale en propriété exclusive, a racheté contre espèces des actions privilégiées d'une valeur nominale de 98 246 875 \$ se soumettant ainsi à un privilège de rachat qui expirait le 15 janvier 1992.

11. Passif éventuel

Dans l'exercice de leurs activités, la Compagnie et ses filiales se voient à l'occasion intenter des actions en dommages-intérêts et en recouvrement de frais présumément subis par les requérants. Bien qu'il ne soit pas possible actuellement d'évaluer le dénouement des différents procès, la Compagnie a généralement par le passé été amenée à payer des dommages ou des frais qui ne dépassent que de très peu les provisions mathématiques ou autres réserves, et elle n'a aucun lieu de croire qu'elle subira d'autres pertes ou frais d'importance relativement à ces actions.

12. Chiffres correspondants de l'exercice précédent

En 1991, la Compagnie a modifié sa méthode de présentation des résultats des fonds de placement distincts. Elle présente maintenant séparément dans les états l'évolution de l'actif net consolidé des fonds de placement distincts. Ce changement a été appliqué avec effet rétroactif.

Certains chiffres de 1990 ont été réagencés afin qu'il soient conformes à la présentation adoptée pour les états financiers de 1991.

ÉTATS FINANCIERS CONSOLIDÉS

Rapport des vérificateurs

Aux assurés et aux actionnaires de Crown, compagnie d'assurance-vie

Nous avons vérifié les bilans consolidés de Crown, compagnie d'assurance-vie, aux 31 décembre 1991 et 1990 et les états des résultats consolidés, des bénéfices non répartis consolidés, de l'évolution de la situation financière consolidée et de l'évolution de l'actif net consolidé des fonds de placement distincts pour les exercices terminés à ces dates. La responsabilité de ces états financiers consolidés incombe à la direction de la Compagnie. Notre responsabilité consiste à exprimer une opinion sur ces états financiers consolidés, en nous fondant sur nos vérifications.

Nos vérifications ont été effectuées conformément aux normes de vérification généralement reconnues. Ces normes exigent que la vérification soit planifiée et exécutée de manière à fournir un degré raisonnable de certitude quant à l'absence d'inexactitudes importantes dans les états financiers. La vérification comprend le contrôle par sondages des informations probantes à l'appui des montants et des autres éléments d'information fournis dans les états financiers. Elle comprend également l'évaluation des principes comptables suivis et des estimations importantes faites par la direction, ainsi qu'une appréciation de la présentation d'ensemble des états financiers.

À notre avis, ces états financiers consolidés présentent fidèlement, à tous égards importants, la situation financière de la Compagnie aux 31 décembre 1991 et 1990, ainsi que les résultats de son exploitation et l'évolution de sa situation financière pour les exercices clos à ces dates, selon les conventions comptables décrites à la note 1 afférente aux états financiers consolidés.

Peat Marwick Thorne

Toronto, Canada
le 7 février 1992

Peat Marwick Thorne
Comptables agréés

Rapport d'évaluation actuarielle

Aux assurés et aux actionnaires de Crown, compagnie d'assurance-vie

J'ai évalué les provisions mathématiques consolidées de Crown, compagnie d'assurance-vie, en vue de l'établissement de ses bilans consolidés aux 31 décembre 1991 et 1990 et de ses états des résultats consolidés des exercices terminés à ces dates-là. À mon avis, les évaluations sont conformes aux recommandations formulées par l'Institut canadien des actuaires en ce qui concerne la communication de l'information financière par les compagnies d'assurance.

À mon avis, les provisions mathématiques consolidées constituent une provision suffisante pour les engagements de la Compagnie envers les assurés, des débits appropriés ont été passés aux états des résultats consolidés, les montants des bénéfices non répartis affectés à la réserve de l'excédent des rachats sur les provisions mathématiques sont appropriés et les procédés utilisés au 31 décembre 1991 ne diffèrent pas de façon significative de ceux qui ont été appliqués au 31 décembre 1990.

Le Vice-président principal et actuaire,

D.R. Johnston

Toronto, Canada
le 7 février 1992

D.R. Johnston, F.S.A., F.C.I.A., M.A.A.A.

Responsabilité de la direction pour la publication de l'information financière

La responsabilité des états financiers consolidés incombe aux membres de la direction et leur établissement repose sur les conventions comptables décrites dans la note 1 afférente aux états financiers. La direction a obtenu du Conseil d'administration l'approbation des états financiers. De l'avis de la direction, les états financiers consolidés présentent fidèlement la situation financière de la Compagnie, ses résultats d'exploitation et l'évolution de sa situation financière avec une marge de tolérance raisonnable. L'information financière publiée dans le présent rapport annuel concorde avec celle dans les états financiers.

Les systèmes comptables de la Compagnie et les contrôles internes s'y rapportant ont pour but de donner un degré raisonnable de certitude, d'une part, sur l'intégralité et l'exactitude des registres comptables et sur la pertinence de l'information sur laquelle s'appuie l'établissement des états financiers et, d'autre part, sur la protection des éléments d'actif contre toute perte provenant de l'emploi ou de l'aliénation non autorisés de ces éléments. Par ailleurs, un programme de vérifications internes est appliqué en coordination avec le travail des vérificateurs externes.

L'actuaire évaluateur est nommé par le Conseil d'administration pour évaluer, tous les ans, les provisions mathématiques figurant dans les états financiers consolidés dans le but de publier des rapports pour les assurés, les actionnaires et les organismes de réglementation. Dans ces évaluations, l'actuaire évaluateur pose des hypothèses portant sur les taux futurs d'intérêt, de mortalité, de morbidité, de déchéance des contrats, sur les charges et sur d'autres éventualités, compte tenu de la situation de la Compagnie et des contrats en vigueur. L'actuaire évaluateur se sert du travail des vérificateurs externes quand il vérifie les données utilisées dans l'évaluation.

Le Conseil d'administration a nommé un comité de vérification composé en majorité d'administrateurs qui n'appartiennent pas à la Compagnie. Ce comité se réunit régulièrement pendant l'année pour examiner des questions importantes en matière de comptabilité et vérification avec la direction et les vérificateurs externes et pour étudier les états financiers périodiques et annuels de la Compagnie.

Le cabinet Peat Marwick Thorne a été nommé vérificateurs externes. À ce titre, il doit rendre compte aux assurés, aux actionnaires, et au Surintendant des institutions financières du Canada de la fidélité de la présentation de la situation financière de la Compagnie et de ses résultats d'exploitation tels qu'ils figurent dans les états financiers annuels. Comme l'autorise la loi, les vérificateurs externes se servent du travail de l'actuaire évaluateur pour les provisions mathématiques figurant dans les états financiers, sur lesquels ce dernier a exprimé son avis. Le rapport des vérificateurs expose l'objet de leur vérification et leur opinion.

Le Président et directeur général,

Le Vice-président principal et
directeur des finances,



R. Fred Richardson



Brian A. Johnson

Toronto, Canada
le 7 février 1992

INFORMATION FINANCIÈRE SUPPLÉMENTAIRE

Exercices terminés les 31 décembre	1991					1990
	Canada	États-Unis	Inter-national	Réassurance	Total	Total
Sommaire consolidé des primes, de la nouvelle production et du portefeuille						
	(en millions de dollars)					
Vie (Individuelle)						
Nouvelle production	785	1 166	120	2 244	4 315	6 249
Portefeuille en fin d'exercice	7 773	21 983	3 451	25 055	58 262	60 618
Primes encaissées	75	285	50	74	484	517
Maladie (Individuelle)						
Nouvelle production	6	2	-	5	13	11
Portefeuille en fin d'exercice	17	21	-	6	44	38
Primes encaissées	12	16	-	4	32	42
Rentes (Individuelle)						
Nouvelle production	10	-	-	-	10	54
Portefeuille en fin d'exercice	369	89	1	-	459	472
Primes encaissées	16	1	-	(2)	15	28
Vie (Collective)						
Nouvelle production	587	82	-	101	770	988
Portefeuille en fin d'exercice	14 527	2 544	-	331	17 402	17 713
Primes encaissées	39	6	-	18	63	52
Maladie (Collective)						
Nouvelle production	14	3	-	3	20	19
Portefeuille en fin d'exercice	120	24	-	58	202	246
Primes encaissées	112	24	-	108	244	252
Rentes (Collective)						
Nouvelle production	11	241	-	-	252	896
Portefeuille en fin d'exercice	519	3 472	-	-	3 991	4 086
Primes encaissées	86	260	-	-	346	843
Total						
Primes encaissées	340	592	50	202	1 184	1 734
Pourcentage des primes totales	28,7	50,0	4,2	17,1	100,0	100,0

Les montants de la nouvelle production et du portefeuille comprennent les montants souscrits directement par la Compagnie et les montants acceptés en réassurance d'autres compagnies, compte non tenu des montants de réassurance rétrocédés à d'autres compagnies, mais ils ne reflètent pas certaines conventions de réassurance ou secteurs d'activité abandonnés.

Cet état tient compte des primes encaissées de tous les contrats.

La nouvelle production et le portefeuille sont fondés sur les montants d'assurance pour la vie et sur les primes annualisées pour la maladie. Dans le cas des rentes, la nouvelle production est exprimée en produit brut de primes de première année et le portefeuille représente la dette actuarielle maintenue en tant que provision pour prestations futures.

RÉTROSPECTIVE FINANCIÈRE DES SIX DERNIERS EXERCICES

	1991	1990	1989	1988	1987	1986
(en millions de dollars)						
Résultats d'exploitation (à l'exclusion des fonds de placement distincts)						
Produits						
Primes	1 184	1 734	1 659	1 663	1 981	1 754
Produits des placements	718	721	704	649	630	554
Autres	20	17	7	8	24	13
	1 922	2 472	2 370	2 320	2 635	2 321
Prestations échues	1 535	2 025	1 904	1 902	2 141	1 905
Charges	305	335	344	334	386	308
Bénéfice d'exploitation avant les dividendes des actions privilégiées d'une filiale	82	112	122	84	108	108
Dividendes des actions privilégiées d'une filiale	8	9	9	9	9	-
Bénéfice tiré des secteurs d'activité en exploitation avant d'autres éléments	74	103	113	75	99	108
Autres éléments	216	39	24	5	14	19
Bénéfice des titulaires de contrats avec participation avant les participations	20	45	39	38	35	36
Bénéfice (perte) des actionnaires provenant des secteurs d'activité en exploitation	(162)	19	50	32	50	53
Par action (en dollars)						
Bénéfice (perte)	(82,80)	0,45	15,88	10,04	19,38	20,76
Dividendes	-	6,40	6,40	6,40	6,40	6,40
Valeur comptable	103,31	148,67	155,28	148,36	171,93	174,35
Situation financière						
Actif						
Fonds d'administration générale	8 276	8 184	7 794	7 382	7 377	6 585
Fonds de placement distincts	2 119	1 939	1 827	1 642	1 527	1 074
	10 395	10 123	9 621	9 024	8 904	7 659
Avoir						
Titulaires de contrats avec participation	28	60	73	91	122	138
Actionnaires	538	473	490	497	469	474
	566	533	563	588	591	612
Nouvelle production et portefeuille						
Nouvelle production	5 085	7 237	11 209	13 208	17 476	20 870
Vie		7 237	11 209	13 208	17 476	20 870
Maladie	33	30	21	22	20	19
Rentes	262	950	880	990	1 258	1 121
Portefeuille	75 664	78 331	78 848	76 735	76 790	72 081
Vie		78 331	78 848	76 735	76 790	72 081
Maladie	246	284	249	164	147	129
Rentes	4 450	4 558	4 299	4 102	4 095	3 764

MEILLEURS PRODUCTEURS

COLLECTIVE

Gavin Laws
Directeur régional des ventes
Bureau de la Collective de Toronto

INDIVIDUELLE

R. Mark Rushing
Agent général
Indianapolis (Indiana)
Individuelle (États-Unis)

Peter Waxman
Représentant de vente
Toronto (Ontario)
Individuelle (Canada)

Terry V. Newton
Directeur d'agence
Nassau (Bahamas)
Individuelle (Canada)

ACTIF SOUS GESTION

Len Tompkins
Directeur, Pensions,
Provinces atlantiques
Pensions (Canada)

Michael Sandler
Directeur régional, Pensions
Princeton (New Jersey)
Pensions (États-Unis)

RÉASSURANCE

John A. Cook
Directeur, Ventes et marketing,
Réassurance
Toronto (Ontario)

ROYAUME-UNI

Steve Perks
Directeur principal de
succursale
Halesowen

Peter Shields
Directeur associé
Halesowen

CONSEIL D'ADMINISTRATION

* **H. Michael Burns**
†† Président du conseil;
† Président, Crownx Inc.
Toronto (Ontario)

* **David J. Hennigar**
° Vice-président du conseil;
†† Président du conseil,
Crownx Inc.;
Directeur de la région de
l'Atlantique,
Burns Fry Limitée
Halifax (Nouvelle-Écosse)

* **Paul J. Hill**
†† Vice-président du conseil;
† Président,
McCallum Hill Limited
Regina (Saskatchewan)

* **R. Fred Richardson**
†† Président et
† directeur général
Boca Raton (Floride)

† **Joan H. Addison**
Administrateur
Toronto (Ontario)

° **Dermot G. Coughlan**
Président du conseil
et directeur général,
Derlan Industries Limited
Toronto (Ontario)

* **Gordon C. Donley**
† Expert-conseil
Foxboro (Ontario)

†† **Peter C. Godsoe**
† Président et directeur
de l'exploitation,
La Banque de Nouvelle-Écosse
Toronto (Ontario)

* **David F.R. Heron**
° Expert-conseil
Saskatoon (Saskatchewan)

Bruce J. Jodrey
Président du conseil et
directeur général,
CKF Inc.
Hantsport (Nouvelle-Écosse)

* Membre du Comité directeur
° Membre du Comité de vérification
†† Membre du Comité des investissements
† Membre du Comité des ressources
humaines

au 25 février 1992

†† **Alvin G. Libin**
Vice-président du conseil,
Crownx Inc.
Calgary (Alberta)

° **Harold L. Livergant**
Vice-président du conseil,
Crownx Inc.
Toronto (Ontario)

° **J. Thomas MacQuarrie**
† Associé,
Stewart MacKelvey Stirling Scales,
Avocats et procureurs
Halifax (Nouvelle-Écosse)

* **James S. Palmer**
†† Associé,
Burnet, Duckworth & Palmer,
Avocats et procureurs
Calgary (Alberta)

° **Raymond Primeau**
Professeur,
École Polytechnique,
Université de Montréal
Montréal (Québec)

†† **David T. Schiff**
Associé directeur général,
KLS Enterprises
New York (N.Y.)

Le Comte de Westmorland, c.c.v.o.
Administrateur,
Sotheby Holdings Inc.
Londres (Angleterre)

ADMINISTRATEURS HONORAIRES

J.-Ubaldo Boyer
M.A. Cooper
J.H. Devlin
R.C. Dowsett
J.J. Jodrey
F.H. Sherman
D.G. Willmot

INFORMATIONS POUR LES ACTIONNAIRES

Inscriptions:
The Toronto Stock Exchange
La Bourse de Montréal

Agent des transferts:
La Compagnie Montréal Trust

Renseignements:
Téléphone: (416) 928-5845

DIRECTION

H. Michael Burns
Président du conseil

* **R. Fred Richardson**
Président et
directeur général

* **Herbert N. Beiles**
Vice-président principal

* **Gareth W. Evans**
Vice-président principal,
Expansion,
collective et réassurance

* **Brian A. Johnson**
Vice-président principal et
directeur des investissements

* **David R. Johnston**
Vice-président principal et actuaire

* **Arnold J. Shell**
Vice-président principal,
Individuelle et actif sous gestion

* **Oscar Zimmerman**
Vice-président principal,
Actif sous gestion

OPÉRATIONS GÉNÉRALES

Actuariat

Charles C. McLeod
Vice-président,
Actuariat général

Brock L. Stackhouse
Vice-président,
Actuariat général

Communications

Barry J. Francis
Vice-président adjoint,
Communications

Finances

Alan M. Rowe
Vice-président, Finances

Ressources humaines

* **Pamela J. MacIntyre**
Vice-présidente,
Ressources humaines et
administration

Services informatiques

Peter C. Kingsley
Vice-président,
Services informatiques

Service médical

J. Alexander Lowden
Vice-président et
directeur médical en chef

Contentieux

* **R. Stephen Paddon**
Vice-président,
directeur du contentieux
et secrétaire

Sheila A. Culton
Secrétaire adjointe

Déménagement

Jane S. Rounthwaite
Vice-présidente et
chef de projet,
Déménagement de l'entreprise

ASSURANCE

EXPANSION, COLLECTIVE ET RÉASSURANCE

Collective

Marcel J. Poirier
Vice-président,
Collective

Réassurance

Rémi H. Houle
Vice-président,
Réassurance

Gordon K. Dowsley
Vice-président,
Réassurance financière

INDIVIDUELLE

George S. Mohacsi
Vice-président, Ventes,
Individuelle (Canada)

American Crown Life Insurance Company

Richard L. Tyson
Président

ACTIF SOUS GESTION

Pensions (État-Unis)

John M. Mullis
Vice-président,
Ventes et opérations,
Pensions (États-Unis)

ROYAUME-UNI

Crown Financial Management Limited

Herbert N. Beiles
Administrateur délégué

INVESTISSEMENTS

Nigel A.G. Howard
Vice-président, Hypothèques

J.B. Purdy
Vice-président,
Investissements spéciaux

Peter A. Spark
Vice-président, Actions

Peter V. Tutters
Vice-président, Obligations

Crown Life Investment Management Inc.

Brian A. Johnson
Président du conseil

Peter A. Spark
Président

Paul S. Devlin
Vice-président, Actions

John A. Grundy
Vice-président,
Titres à revenu fixe

* Équipe de cadres supérieurs

au 25 février 1992



Nous avons tenu compte de l'environnement dans la fabrication du présent rapport. La couverture et les pages de texte ne renferment aucun acide et leur papier est recyclé. Nous n'avons utilisé que des encres végétales.

**PLUS DE QUATRE-VINGT-DIX
ANNÉES DE SERVICE**

Crown, compagnie d'assurance-vie
120, rue Bloor est
Toronto (Ontario)
Canada M4W 1B8

Téléphone: (416) 928-4500
Télécopieur: (416) 928-5817

 **CrownVie**^{MD}

