

Valeurs sûres et regard tourné vers l'avenir



iA Société financière inc.

**États financiers consolidés intermédiaires résumés
du premier trimestre 2024**

Aux 31 mars 2024 et 2023



États financiers consolidés intermédiaires résumés (non audités)

- 3 États des résultats consolidés
- 4 États du résultat global consolidés
- 5 États de la situation financière consolidés
- 6 États des variations des capitaux propres consolidés
- 8 États des flux de trésorerie consolidés
- 9 Notes complémentaires aux états financiers consolidés intermédiaires résumés
 - 9 Note 1 Information générale
 - 9 Note 2 Modifications de méthodes comptables
 - 10 Note 3 Placements et produits de placement nets
 - 12 Note 4 Juste valeur des instruments financiers et des immeubles de placement
 - 18 Note 5 Gestion des risques financiers associés aux instruments financiers et aux contrats d'assurance
 - 23 Note 6 Instruments financiers dérivés
 - 25 Note 7 Actif net des fonds distincts
 - 26 Note 8 Contrats d'assurance et contrats de réassurance
 - 29 Note 9 Capital social
 - 30 Note 10 Actions privilégiées émises par une filiale et autres instruments de capitaux propres
 - 31 Note 11 Cumul des autres éléments du résultat global
 - 31 Note 12 Gestion du capital
 - 32 Note 13 Impôts sur le résultat
 - 32 Note 14 Information sectorielle
 - 34 Note 15 Résultat par action ordinaire
 - 34 Note 16 Avantages postérieurs à l'emploi
 - 35 Note 17 Engagements
 - 35 Note 18 Événement postérieur à la date de clôture
 - 35 Note 19 Données comparatives

États des résultats consolidés

(non audités, en millions de dollars canadiens, sauf indication contraire)	Périodes de trois mois terminées les 31 mars	
	2024	2023
Résultat des activités d'assurance		
Produits d'assurance (note 8)	1 595 \$	1 359 \$
Dépenses d'assurance	(1 283)	(1 119)
Produits (dépenses) nets provenant des contrats de réassurance	(63)	(34)
	249	206
Résultat d'investissement net		
Produits de placement nets (note 3)		
Intérêts et autres produits tirés des placements	577	433
Variation de la juste valeur des placements	(1 127)	1 074
	(550)	1 507
Produits (charges) financiers d'assurance	793	(1 246)
Produits (charges) financiers de réassurance	3	46
(Augmentation) diminution du passif relatif aux contrats d'investissement et intérêts sur dépôts	(50)	(29)
	196	278
Produits (charges) de placement relatifs à l'actif net des fonds distincts	2 641	1 675
Produits (charges) financiers provenant des passifs relatifs aux fonds distincts	(2 641)	(1 675)
	—	—
	196	278
Autres produits	404	376
Autres charges d'exploitation	(527)	(488)
Autres charges financières	(17)	(18)
Résultat avant impôts	305	354
(Charge) recouvrement d'impôts (note 13)	(71)	(81)
Résultat net	234	273
Dividendes sur actions privilégiées émises par une filiale et distributions sur autres instruments de capitaux propres (note 10)	(1)	(3)
Résultat net attribué aux actionnaires ordinaires	233 \$	270 \$
Résultat par action ordinaire (en dollars) (note 15)		
De base	2,35 \$	2,59 \$
Dilué	2,34	2,58
Nombre moyen pondéré d'actions en circulation (en millions d'unités) (note 15)		
De base	99	104
Dilué	100	105
Dividendes par action ordinaire (en dollars) (note 9)	0,82	0,68

Les notes complémentaires font partie intégrante des présents états financiers consolidés intermédiaires résumés.

États du résultat global consolidés

(non audités, en millions de dollars canadiens)	Périodes de trois mois terminées les 31 mars	
	2024	2023
Résultat net	234 \$	273 \$
Autres éléments du résultat global, nets d'impôts		
Éléments susceptibles d'être reclassés ultérieurement dans le résultat net :		
Couverture d'investissements nets		
Profits (pertes) latents résultant de la conversion des établissements étrangers	72	(3)
Couverture d'investissements nets dans des établissements étrangers	(44)	3
	28	—
Couverture de flux de trésorerie		
Profits (pertes) latents sur les couvertures de flux de trésorerie	3	—
Éléments qui ne seront pas reclassés ultérieurement dans le résultat net :		
Écart de réévaluation lié aux transferts vers les immeubles de placement	—	2
Réévaluation relative aux avantages postérieurs à l'emploi	46	(5)
Total des autres éléments du résultat global	77	(3)
Résultat global attribué aux actionnaires	311 \$	270 \$

Impôts sur le résultat inclus dans les autres éléments du résultat global

(non audités, en millions de dollars canadiens)	Périodes de trois mois terminées les 31 mars	
	2024	2023
Recouvrement (charge) d'impôts sur le résultat relatif à :		
Éléments susceptibles d'être reclassés ultérieurement dans le résultat net :		
Couverture d'investissements nets dans des établissements étrangers	8 \$	1 \$
Éléments qui ne seront pas reclassés ultérieurement dans le résultat net :		
Réévaluation relative aux avantages postérieurs à l'emploi	(17)	1
Recouvrement (charge) d'impôts total sur le résultat inclus dans les autres éléments du résultat global	(9)\$	2 \$

Les notes complémentaires font partie intégrante des présents états financiers consolidés intermédiaires résumés.

États de la situation financière consolidés

	Au 31 mars 2024	Au 31 décembre 2023
(en millions de dollars canadiens)	(non audités)	
Actif		
Placements (note 3)		
Trésorerie et placements à court terme	1 462 \$	1 379 \$
Obligations	29 496	29 940
Actions	4 320	4 069
Prêts	3 569	3 660
Instruments financiers dérivés (note 6)	975	1 787
Autres placements	165	172
Immeubles de placement	1 599	1 611
	41 586	42 618
Autres éléments d'actif	4 285	3 157
Actif relatif aux contrats d'assurance (note 8)	153	167
Actif relatif aux contrats de réassurance (note 8)	2 399	2 312
Immobilisations corporelles	322	320
Actif d'impôts différés	275	270
Immobilisations incorporelles	1 857	1 847
Goodwill	1 336	1 318
Actif total du fonds général	52 213	52 009
Actif net des fonds distincts (note 7)	45 192	41 837
Actif total	97 405 \$	93 846 \$
Passif		
Passif relatif aux contrats d'assurance (note 8)	32 715 \$	33 630 \$
Passif relatif aux contrats de réassurance (note 8)	15	8
Passif relatif aux contrats d'investissement et dépôts	6 164	6 050
Instruments financiers dérivés (note 6)	892	787
Autres éléments de passif	3 452	2 678
Passif d'impôts différés	317	319
Déventures	1 500	1 499
Passif total du fonds général	45 055	44 971
Passif relatif aux contrats d'assurance des fonds distincts (note 8)	32 586	30 201
Passif relatif aux contrats d'investissement des fonds distincts	12 606	11 636
Passif total	90 247 \$	86 808 \$
Capitaux propres		
Capital social et surplus d'apport	1 601 \$	1 620 \$
Actions privilégiées émises par une filiale et autres instruments de capitaux propres (note 10)	375	375
Résultats non distribués et cumul des autres éléments du résultat global	5 182	5 043
	7 158	7 038
Passif et capitaux propres totaux	97 405 \$	93 846 \$

Les notes complémentaires font partie intégrante des présents états financiers consolidés intermédiaires résumés.

États des variations des capitaux propres consolidés

	Au 31 mars 2024					
	Actions ordinaires	Actions privilégiées émises par une filiale et autres instruments de capitaux propres	Surplus d'apport	Résultats non distribués	Cumul des autres éléments du résultat global	Total
(non audités, en millions de dollars canadiens)	(note 9)	(note 10)			(note 11)	
Solde au 31 décembre 2022	1 675 \$	525 \$	17 \$	4 889 \$	21 \$	7 127 \$
Effet de l'adoption de IFRS 9	—	—	—	7	—	7
Solde au 1 ^{er} janvier 2023	1 675	525	17	4 896	21	7 134
Résultat net	—	—	—	789	—	789
Autres éléments du résultat global	—	—	—	—	38	38
Résultat global de l'exercice	—	—	—	789	38	827
Transactions relatives aux capitaux propres						
Transfert des avantages postérieurs à l'emploi	—	—	—	76	(76)	—
Régime d'options d'achat d'actions	—	—	3	—	—	3
Options d'achat d'actions exercées	—	—	(3)	—	—	(3)
Émission d'actions ordinaires	15	—	—	—	—	15
Rachat d'actions ordinaires	(87)	—	—	(375)	—	(462)
Rachat d'actions privilégiées émises par une filiale	—	(150)	—	—	—	(150)
Dividendes sur actions ordinaires	—	—	—	(304)	—	(304)
Dividendes sur actions privilégiées émises par une filiale et distributions sur autres instruments de capitaux propres	—	—	—	(20)	—	(20)
Autres	—	—	—	(2)	—	(2)
	(72)	(150)	—	(625)	(76)	(923)
Solde au 31 décembre 2023	1 603	375	17	5 060	(17)	7 038
Résultat net	—	—	—	234	—	234
Autres éléments du résultat global	—	—	—	—	77	77
Résultat global de la période	—	—	—	234	77	311
Transactions relatives aux capitaux propres						
Transfert des avantages postérieurs à l'emploi	—	—	—	46	(46)	—
Régime d'options d'achat d'actions	—	—	1	—	—	1
Émission d'actions ordinaires	1	—	—	—	—	1
Rachat d'actions ordinaires	(21)	—	—	(94)	—	(115)
Dividendes sur actions ordinaires	—	—	—	(81)	—	(81)
Dividendes sur actions privilégiées émises par une filiale et distributions sur autres instruments de capitaux propres	—	—	—	(1)	—	(1)
Autres	—	—	—	4	—	4
	(20)	—	1	(126)	(46)	(191)
Solde au 31 mars 2024	1 583 \$	375 \$	18 \$	5 168 \$	14 \$	7 158 \$

Les notes complémentaires font partie intégrante des présents états financiers consolidés intermédiaires résumés.

Au 31 mars 2023

	Actions ordinaires (note 9)	Actions privilégiées émises par une filiale et autres instruments de capitaux propres (note 10)	Surplus d'apport	Résultats non distribués	Cumul des autres éléments du résultat global (note 11)	Total
(non audités, en millions de dollars canadiens)						
Solde au 31 décembre 2022	1 675 \$	525 \$	17 \$	4 889 \$	21 \$	7 127 \$
Effet de l'adoption de IFRS 9	—	—	—	7	—	7
Solde au 1 ^{er} janvier 2023	1 675	525	17	4 896	21	7 134
Résultat net	—	—	—	273	—	273
Autres éléments du résultat global	—	—	—	—	(3)	(3)
Résultat global de la période	—	—	—	273	(3)	270
Transactions relatives aux capitaux propres						
Transfert des avantages postérieurs à l'emploi	—	—	—	(5)	5	—
Régime d'options d'achat d'actions	—	—	1	—	—	1
Options d'achat d'actions exercées	—	—	(1)	—	—	(1)
Émission d'actions ordinaires	8	—	—	—	—	8
Rachat d'actions ordinaires	(22)	—	—	(90)	—	(112)
Rachat d'actions privilégiées émises par une filiale	—	(150)	—	—	—	(150)
Dividendes sur actions ordinaires	—	—	—	(70)	—	(70)
Dividendes sur actions privilégiées émises par une filiale et distributions sur autres instruments de capitaux propres	—	—	—	(3)	—	(3)
	(14)	(150)	—	(168)	5	(327)
Solde au 31 mars 2023	1 661 \$	375 \$	17 \$	5 001 \$	23 \$	7 077 \$

Les notes complémentaires font partie intégrante des présents états financiers consolidés intermédiaires résumés.

États des flux de trésorerie consolidés

(non audités, en millions de dollars canadiens)	Périodes de trois mois terminées les 31 mars	
	2024	2023
Flux de trésorerie liés aux activités opérationnelles		
Résultat avant impôts	305 \$	354 \$
Autres charges financières	17	18
Impôts payés, nets des remboursements	(159)	(39)
Activités opérationnelles sans effet sur la trésorerie :		
Charges (produits) relatifs aux contrats d'assurance	(1 105)	1 006
Charges (produits) relatifs aux contrats de réassurance	60	(12)
Charges (produits) relatifs aux contrats d'investissement et intérêts sur dépôts	50	29
Pertes (profits) latents sur les placements	1 131	(1 070)
Dotations à la provision pour pertes de crédit	20	14
Autres amortissements	76	68
Autres éléments sans effet sur la trésorerie	28	(37)
Activités opérationnelles ayant un effet sur la trésorerie :		
Ventes, échéances et remboursements liés aux placements	10 680	9 403
Achats liés aux placements	(9 957)	(9 621)
Variation actif/passif relatif aux contrats d'assurance	115	190
Variation actif/passif relatif aux contrats de réassurance	(86)	(79)
Variation du passif relatif aux contrats d'investissement et dépôts	64	490
Autres éléments ayant un effet sur la trésorerie	(888)	(65)
Flux de trésorerie nets provenant des (affectés aux) activités opérationnelles	351	649
Flux de trésorerie liés aux activités d'investissement		
Ventes (achats) d'immobilisations corporelles et incorporelles	(58)	(64)
Flux de trésorerie nets provenant des (affectés aux) activités d'investissement	(58)	(64)
Flux de trésorerie liés aux activités de financement		
Émission d'actions ordinaires	1	7
Rachat d'actions ordinaires (note 9)	(115)	(112)
Rachat d'actions privilégiées émises par une filiale (note 10)	—	(150)
Remboursement d'obligations locatives ¹	(5)	(4)
Dividendes versés sur actions ordinaires	(81)	(70)
Dividendes versés sur actions privilégiées émises par une filiale et distributions sur autres instruments de capitaux propres	(1)	(3)
Intérêts payés sur débetures	(16)	(22)
Intérêts payés sur obligations locatives	(1)	(1)
Flux de trésorerie nets provenant des (affectés aux) activités de financement	(218)	(355)
Gains (pertes) de conversion sur trésorerie	8	1
Augmentation (diminution) de la trésorerie et placements à court terme	83	231
Trésorerie et placements à court terme au début	1 379	1 358
Trésorerie et placements à court terme à la fin	1 462 \$	1 589 \$
Information supplémentaire :		
Trésorerie	993 \$	954 \$
Placements à court terme incluant les équivalents de trésorerie	469	635
Total de la trésorerie et placements à court terme	1 462 \$	1 589 \$

¹ Pour la période de trois mois terminée le 31 mars 2024, les obligations locatives, présentées dans *Autres éléments de passif* aux états de la situation financière consolidés, comprennent un montant de 6 \$ (8 \$ pour la période de trois mois terminée le 31 mars 2023) n'ayant pas d'effet sur la trésorerie, principalement attribuable à de nouvelles obligations.

Les notes complémentaires font partie intégrante des présents états financiers consolidés intermédiaires résumés.

Notes complémentaires aux états financiers consolidés intermédiaires résumés

Périodes de trois mois terminées les 31 mars 2024 et 2023 (non audités) (en millions de dollars canadiens, sauf indication contraire)

1 › Information générale

iA Société financière inc. (iA Société financière) est une société de gestion de portefeuille inscrite à la Bourse de Toronto, constituée en vertu de la *Loi sur les sociétés par actions* du Québec. iA Société financière et ses filiales (la société) offrent une gamme variée de produits d'assurance vie et maladie, d'épargne et de retraite, de fonds communs de placement, de valeurs mobilières, de prêts ainsi que de produits d'assurance automobile et habitation, d'assurance crédit, d'assurance et de garanties de remplacement, de garanties prolongées et autres produits auxiliaires pour les services aux concessionnaires ainsi que d'autres produits et services financiers. Les produits et les services de la société sont offerts sur une base individuelle et collective et s'étendent à l'ensemble du Canada ainsi qu'aux États-Unis.

Les états financiers consolidés intermédiaires résumés (les états financiers) de la société sont établis sur la base des Normes internationales d'information financière (IFRS) conformément à la norme IAS 34 *Information financière intermédiaire*, publiée par l'International Accounting Standards Board (IASB). Les présents états financiers ne contiennent pas toute l'information requise dans un état financier annuel complet et doivent être lus conjointement avec les états financiers consolidés de l'exercice terminé le 31 décembre 2023, qui figurent dans le *Rapport annuel 2023*. Les informations importantes sur les méthodes comptables utilisées pour établir les présents états financiers sont conformes à celles qui se trouvent dans le *Rapport annuel 2023*, à l'exception des éléments mentionnés à la note 2.

La publication des présents états financiers a été autorisée par le conseil d'administration de la société le 9 mai 2024.

2 › Modifications de méthodes comptables

Nouvelles méthodes comptables appliquées

Ces normes ou ces amendements s'appliquent aux états financiers ouverts à compter du 1^{er} janvier 2024.

Normes ou amendements	Description des normes ou des amendements et des incidences sur les états financiers de la société
IAS 1 <i>Présentation des états financiers</i>	<p><i>Description</i> : Le 23 janvier 2020, l'IASB a publié un amendement à la norme IAS 1 <i>Présentation des états financiers</i>. Cet amendement, intitulé <i>Classement des passifs en tant que passifs courants ou non courants</i>, touche seulement la présentation des passifs dans l'état de la situation financière, et non le montant ou le calendrier de la comptabilisation d'un actif, d'un passif, d'un revenu ou d'une charge, ou les informations que les entités fournissent à leur sujet. Le 31 octobre 2022, l'IASB a publié un nouvel amendement, <i>Classement d'un emprunt assorti de clauses restrictives en tant que passif courant ou non courant</i>, qui précise les conditions influençant le classement d'un passif lorsqu'une entité doit se conformer à des clauses restrictives dans les douze mois suivant sa date de clôture et clarifie les obligations d'informations à fournir par voie de notes. Les dispositions de ces amendements s'appliquent de manière rétrospective.</p> <p><i>Incidence</i> : Aucune incidence sur les états financiers de la société.</p>
IFRS 16 <i>Contrats de location</i>	<p><i>Description</i> : Le 22 septembre 2022, l'IASB a publié un amendement à la norme IFRS 16 <i>Contrats de location</i>. L'amendement, intitulé <i>Obligation locative dans une cession-bail</i>, ajoute des exigences relatives à l'évaluation ultérieure d'une obligation locative par un vendeur-preneur dans le cadre d'une transaction de cession-bail comptabilisée à titre de vente afin d'empêcher la comptabilisation d'un gain ou d'une perte relativement au droit d'utilisation conservé. Les dispositions de cet amendement s'appliquent de manière rétrospective.</p> <p><i>Incidence</i> : Aucune incidence sur les états financiers de la société.</p>
IAS 7 <i>Tableau des flux de trésorerie</i> et IFRS 7 <i>Instruments financiers : Informations à fournir</i>	<p><i>Description</i> : Le 25 mai 2023, l'IASB a publié un amendement aux normes IAS 7 <i>Tableau des flux de trésorerie</i> et IFRS 7 <i>Instruments financiers : Informations à fournir</i>. L'amendement, intitulé <i>Accords de financement de fournisseurs</i>, exige que les entités divulguent des informations sur les accords de financement des fournisseurs et leurs effets sur les passifs, les flux de trésorerie et l'exposition au risque de liquidité afin d'accroître la transparence sur ce type d'accords. Les dispositions de cet amendement s'appliquent de manière prospective.</p> <p><i>Incidence</i> : Aucune incidence sur les états financiers de la société.</p>

Modifications de méthodes comptables à venir

Les normes ou les amendements sont présentés en fonction de leur date de publication sauf si une approche plus pertinente permet une meilleure information.

Normes ou amendements	Description des normes ou des amendements
IFRS 18 <i>Présentation et informations à fournir dans les états financiers</i>	<p><i>Description</i> : Le 9 avril 2024, l'IASB a publié la norme IFRS 18 <i>Présentation et informations à fournir dans les états financiers</i>, qui remplace les dispositions de la norme IAS 1 <i>Présentation des états financiers</i> et reconduit plusieurs de ses exigences.</p> <p>La norme IFRS 18 :</p> <ul style="list-style-type: none"> établit une structure définie pour l'état des résultats par le biais de la classification des produits et des charges en catégories définies distinctes et de l'imposition de nouveaux sous-totaux dans le but d'améliorer la comparabilité; exige que des informations spécifiques sur les indicateurs de performance définis par la direction, qui consistent en des sous-totaux de produits et de charges publiés en dehors des états financiers, soient divulguées dans une note unique aux états financiers afin d'améliorer la transparence de ces indicateurs de performance définis par la direction; fournit des directives sur le classement de l'information dans les états financiers primaires ou dans les notes. <p>Les dispositions de la nouvelle norme IFRS 18 s'appliqueront de manière rétrospective aux états financiers ouverts à compter du 1^{er} janvier 2027. L'adoption anticipée est permise.</p> <p><i>Statut</i> : La société évalue actuellement l'incidence de cette norme sur ses états financiers.</p>

IAS 21 *Effets des variations des cours des monnaies étrangères*

Description : Le 15 août 2023, l'IASB a publié un amendement à la norme IAS 21 *Effets des variations des cours des monnaies étrangères*. L'amendement, intitulé *Absence de convertibilité*, précise quand une devise est convertible et quand elle ne l'est pas, la façon de déterminer le taux de change lorsque la devise n'est pas convertible, ainsi que les informations additionnelles devant être fournies lorsqu'une devise n'est pas convertible. Les dispositions de cet amendement s'appliqueront de manière rétrospective modifiée aux états financiers ouverts à compter du 1^{er} janvier 2025. L'adoption anticipée est permise.

Statut : La société évalue actuellement l'incidence de cet amendement sur ses états financiers.

3 › Placements et produits de placement nets

a) Valeur comptable et juste valeur

Au 31 mars 2024					
(en millions de dollars)	À la juste valeur par le biais du résultat net	Au coût amorti	Autres	Total	Juste valeur
Trésorerie et placements à court terme	373 \$	1 089 \$	— \$	1 462 \$	1 462 \$
Obligations					
Gouvernements	8 282	—	—	8 282	
Municipalités	934	—	—	934	
Sociétés et autres	20 280	—	—	20 280	
	29 496	—	—	29 496	29 496
Actions					
Ordinaires	2 428	—	—	2 428	
Privilégiées	528	—	—	528	
Indices boursiers	330	—	—	330	
Unités de fonds de placement	1 034	—	—	1 034	
	4 320	—	—	4 320	4 320
Prêts					
Prêts hypothécaires					
Prêts hypothécaires assurés					
Multirésidentiels	892	—	—	892	
Non résidentiels	2	—	—	2	
	894	—	—	894	
Prêts hypothécaires conventionnels					
Multirésidentiels	208	—	—	208	
Non résidentiels	237	—	—	237	
	445	—	—	445	
	1 339	—	—	1 339	
Prêts automobiles	—	1 408	—	1 408	
Autres prêts	—	822	—	822	
	1 339	2 230	—	3 569	3 562
Instruments financiers dérivés	975	—	—	975	975
Autres placements	38	3	124	165	165
Immeubles de placement	—	—	1 599	1 599	1 632
Total des placements	36 541 \$	3 322 \$	1 723 \$	41 586 \$	41 612 \$

Au 31 décembre 2023

(en millions de dollars)	À la juste valeur par le biais du résultat net	Au coût amorti	Autres	Total	Juste valeur
Trésorerie et placements à court terme	373 \$	1 006 \$	— \$	1 379 \$	1 379 \$
Obligations					
Gouvernements	8 957	—	—	8 957	
Municipalités	946	—	—	946	
Sociétés et autres	20 037	—	—	20 037	
	29 940	—	—	29 940	29 940
Actions					
Ordinaires	2 384	—	—	2 384	
Privilégiées	455	—	—	455	
Indices boursiers	297	—	—	297	
Unités de fonds de placement	933	—	—	933	
	4 069	—	—	4 069	4 069
Prêts					
Prêts hypothécaires					
Prêts hypothécaires assurés					
Multirésidentiels	970	—	—	970	
Non résidentiels	2	—	—	2	
	972	—	—	972	
Prêts hypothécaires conventionnels					
Multirésidentiels	210	—	—	210	
Non résidentiels	244	—	—	244	
	454	—	—	454	
	1 426	—	—	1 426	
Prêts automobiles	—	1 395	—	1 395	
Autres prêts	—	839	—	839	
	1 426	2 234	—	3 660	3 653
Instruments financiers dérivés	1 787	—	—	1 787	1 787
Autres placements	45	3	124	172	172
Immeubles de placement	—	—	1 611	1 611	1 644
Total des placements	37 640 \$	3 243 \$	1 735 \$	42 618 \$	42 644 \$

Les autres placements sont constitués d'obligations et d'unités de fonds de placement qui représentent des placements restreints, de billets à recevoir ainsi que de placements dans des entreprises associées et des partenariats en coentreprise. Les obligations et les unités de fonds de placement sont classées à la juste valeur par le biais du résultat net. Les billets à recevoir sont classés au coût amorti. Les placements dans des entreprises associées et des partenariats en coentreprise, comptabilisés selon la méthode de la mise en équivalence, sont présentés dans la colonne *Autres*.

La juste valeur des immeubles de placement comprend la valeur comptable des immeubles comptabilisés à la juste valeur ainsi que la juste valeur de la linéarisation des loyers qui est comptabilisée dans *Autres éléments d'actif*.

b) Placements dans des entreprises associées et des partenariats en coentreprise

La société détient des participations qui varient entre 25 % et 29 % au 31 mars 2024 (25 % et 29 % au 31 décembre 2023). La valeur comptable de ces placements au 31 mars 2024 est de 124 \$ (124 \$ au 31 décembre 2023). La quote-part du résultat net et du résultat global pour la période de trois mois terminée le 31 mars 2024 correspond à un profit de 1 \$ (profit de 5 \$ pour la période de trois mois terminée le 31 mars 2023).

c) Produits de placement nets

(en millions de dollars)	Périodes de trois mois terminées les 31 mars	
	2024	2023
Intérêts et autres produits tirés des placements		
Intérêts	422 \$	365 \$
Dividendes	101	33
Instruments financiers dérivés	39	30
Revenus locatifs nets	21	23
Dotations à la provision pour pertes de crédit	(20)	(14)
Autres produits et dépenses	14	(4)
	577	433
Variation de la juste valeur des placements		
Trésorerie et placements à court terme	4	4
Obligations	(741)	872
Actions	102	87
Prêts	(4)	13
Instruments financiers dérivés	(476)	143
Immeubles de placement	(17)	(20)
Autres	5	(25)
	(1 127)	1 074
Total des produits de placement nets	(550)\$	1 507 \$

4 › Juste valeur des instruments financiers et des immeubles de placement

a) Méthodes et hypothèses utilisées pour l'estimation des justes valeurs

La juste valeur est la contrepartie qui serait reçue pour la vente d'un actif ou payée pour le transfert d'un passif lors d'une transaction normale entre des intervenants du marché à la date d'évaluation. La direction exerce son jugement dans la détermination des données utilisées pour évaluer la juste valeur des actifs et des passifs financiers, particulièrement pour les instruments financiers classés au niveau 3. La juste valeur des différentes catégories d'instruments financiers et des immeubles de placement est déterminée comme décrit ci-dessous.

Actifs financiers

Placements à court terme – La valeur nominale de ces placements représente la juste valeur en raison de leur échéance à court terme.

Obligations – Les obligations sont évaluées selon les cours du marché observés sur des marchés actifs pour des actifs identiques ou similaires. Si les cours sur des marchés actifs ne sont pas disponibles, la juste valeur est estimée au moyen de méthodes d'évaluation courantes, telles qu'un modèle basé sur l'actualisation des flux monétaires prévus ou d'autres techniques similaires. Ces méthodes tiennent compte des données actuelles observables sur le marché pour des instruments financiers ayant un profil de risque similaire et des modalités comparables. Les données importantes utilisées dans ces modèles comprennent, entre autres, les courbes de taux, les risques de crédit, les écarts des émetteurs, l'évaluation de la volatilité et de la liquidité ainsi que d'autres données de référence publiées sur les marchés. Lorsque de telles données ne sont pas disponibles, la direction utilise alors ses meilleures estimations.

Actions – Les actions sont évaluées en fonction des cours du marché observés sur des marchés actifs. Si les cours sur les marchés actifs ne sont pas disponibles, la juste valeur est déterminée au moyen de modèles d'évaluation des titres de capitaux propres, lesquels prévoient des analyses de la juste valeur de l'actif net et d'autres techniques de comparaison avec des données de référence telles que des indices de marché. Les unités de fonds de placement sont évaluées selon la valeur de l'actif net publiée par le gestionnaire de chaque fonds.

Prêts – La juste valeur des prêts hypothécaires et des prêts automobiles est estimée à l'aide de l'actualisation des flux de trésorerie aux taux d'intérêt qui prévalent actuellement sur le marché pour des prêts comparables et qui sont ajustés en fonction du risque de crédit et de la durée. Les autres prêts sont comptabilisés au coût amorti. Ils sont garantis et peuvent être remboursés à tout moment. La juste valeur des autres prêts correspond approximativement à leur valeur comptable compte tenu de la nature de ces éléments.

Instruments financiers dérivés – La juste valeur des instruments financiers dérivés est déterminée en fonction du type d'instrument financier dérivé. En ce qui a trait aux contrats à terme standardisés et aux options qui sont négociés à la bourse, leur juste valeur est déterminée en fonction de leur cours sur des marchés actifs. Les instruments financiers dérivés qui sont transigés de gré à gré sont évalués à l'aide de modèles d'évaluation tels que l'analyse des flux de trésorerie actualisés et d'autres techniques d'évaluation d'usage sur le marché. Ces évaluations reposent sur des données observables sur le marché, dont les taux d'intérêt, les taux de change, les indices financiers, les différentiels de taux, le risque de crédit ainsi que la volatilité.

Parmi les instruments financiers dérivés, certains autres contrats dérivés font l'objet d'une restriction quant à la possibilité de les négocier. Dans une telle situation, une prime d'illiquidité basée sur des données non observables sur le marché est prise en compte dans l'évaluation de la juste valeur de ces instruments financiers dérivés. Même si ces données ne sont pas observables, elles reposent sur des hypothèses jugées appropriées compte tenu des circonstances. Une fois la période de restriction terminée, les instruments sont évalués à l'aide de modèles d'évaluation standards basés sur des données observables sur le marché, comme décrit précédemment. L'utilisation, par la société, de données non observables est limitée à la période de restriction, et l'incidence sur la juste valeur des instruments financiers dérivés ne représente pas un montant important.

Autres placements – La juste valeur des autres placements est déterminée en fonction du type de placement. En ce qui a trait aux billets à recevoir et aux placements dans des entreprises associées et des partenariats en coentreprise, leur juste valeur est approximativement la même que leur valeur comptable compte tenu de la nature de ces éléments. Les obligations qui sont des placements restreints sont évaluées selon les cours du marché observés sur des marchés actifs pour des actifs identiques ou similaires. Si les cours sur des marchés actifs ne sont pas disponibles, la juste valeur est estimée au moyen de méthodes d'évaluation courantes, telles qu'un modèle basé sur l'actualisation des flux monétaires prévus ou d'autres techniques similaires. Ces méthodes tiennent compte des données actuelles observables sur le marché pour des instruments financiers ayant un profil de risque similaire et des modalités comparables. Les données importantes utilisées dans ces modèles comprennent, entre autres, les courbes de taux, les risques de crédit, les écarts des émetteurs, l'évaluation de la volatilité et de la liquidité ainsi que d'autres données de référence publiées sur les marchés. Lorsque de telles données ne sont pas disponibles, la direction utilise alors ses meilleures estimations. Les unités de fonds de placement qui sont des placements restreints sont, quant à elles, évaluées selon la valeur de l'actif net publiée par le gestionnaire de chaque fonds.

Autres éléments d'actif – La juste valeur des titres acquis en vertu de conventions de revente est évaluée comme étant la valeur de la contrepartie payée additionnée des intérêts courus. La juste valeur des autres éléments d'actif est approximativement la même que la valeur comptable en raison de leur nature à court terme.

Immeubles de placement

La juste valeur des immeubles de placement est déterminée selon les différentes méthodes reconnues et conformes aux normes d'évaluation du secteur immobilier. Parmi ces méthodes, la technique du revenu demeure la plus utilisée puisqu'elle se base sur le comportement d'un investisseur en fonction des attentes de revenus générés par un immeuble de placement. Pour ce faire, l'actualisation des flux monétaires générés par l'immeuble de placement est préconisée puisqu'elle mesure la relation entre la valeur marchande et les revenus raisonnablement escomptés au cours d'un horizon d'investissement. Les flux monétaires attendus incluent les revenus contractuels et projetés ainsi que les charges opérationnelles propres à l'immeuble de placement. Ces flux tiennent aussi compte des taux d'intérêt, des taux de location et d'occupation établis en fonction d'études de marché, des produits locatifs attendus tirés des contrats de location en vigueur et des estimations relatives aux entrées de trésorerie futures, y compris les produits projetés tirés des contrats de location futurs et les estimations relatives aux entrées de trésorerie futures formulées en fonction des conjonctures actuelles de marché. Les taux de location futurs sont estimés en fonction de l'emplacement, du type et de la qualité actuelle de l'immeuble ainsi qu'en fonction des données du marché et des projections à la date de l'évaluation. Les justes valeurs sont comparées avec les informations du marché, y compris avec les transactions récentes visant des actifs comparables, afin de vérifier leur caractère raisonnable. L'utilisation optimale fait partie des méthodes d'évaluation possibles. L'usage le meilleur et le plus profitable d'un site fait partie intégrante du processus d'établissement de la juste valeur d'un immeuble de placement. Cet usage est celui qui, au moment de l'évaluation, confère à l'immeuble la juste valeur la plus élevée. Par conséquent, cet usage est déterminé en tenant compte de l'utilisation physique possible, légalement admissible, financièrement possible et réalisable à court terme en tenant compte de la demande et doit être lié aux probabilités de réalisation plutôt qu'aux simples possibilités de réalisation. Les évaluations sont effectuées à l'externe par des évaluateurs agréés indépendants sur une base annuelle ou par le personnel qualifié de la société trimestriellement.

Passifs financiers

Instruments financiers dérivés – La juste valeur des instruments financiers dérivés comptabilisés au passif est présentée à la note 6 « Instruments financiers dérivés » et correspond à la valeur comptable indiquée dans la colonne de la juste valeur négative. La juste valeur est déterminée selon la méthode et les hypothèses présentées précédemment à la section « Actifs financiers ».

Autres éléments de passif – La juste valeur des autres éléments de passif, à l'exception des engagements afférents à des titres vendus à découvert, des titres acquis en vertu de conventions de revente, des passifs de titrisation et de la dette hypothécaire, est approximativement la même que la valeur comptable compte tenu de la nature à court terme de ces éléments.

Les engagements afférents à des titres vendus à découvert, classés à la juste valeur par le biais du résultat net, sont évalués selon les cours de marché observés sur des marchés actifs pour des instruments financiers identiques ou similaires. Si les cours sur des marchés actifs ne sont pas disponibles, la juste valeur est estimée au moyen de méthodes d'évaluation courantes, telles qu'un modèle basé sur l'actualisation des flux monétaires prévus ou d'autres techniques similaires. Ces méthodes tiennent compte des données actuelles observables sur le marché pour des instruments financiers ayant un profil de risque similaire et des modalités comparables. Les données importantes utilisées dans ces modèles comprennent, entre autres, les courbes de taux, les risques de crédit, les écarts des émetteurs, l'évaluation de la volatilité et de la liquidité et les autres données de référence publiées sur les marchés.

La juste valeur des titres vendus en vertu de conventions de rachat est évaluée comme étant la valeur de la contrepartie reçue additionnée des intérêts courus.

La juste valeur des passifs de titrisation et de la dette hypothécaire est estimée à l'aide de l'actualisation des flux de trésorerie aux taux d'intérêt qui prévalent actuellement sur le marché pour de nouvelles dettes dont les modalités sont sensiblement les mêmes.

Au 31 mars 2024, la juste valeur de la dette hypothécaire est de 2 \$ (3 \$ au 31 décembre 2023). Elle est garantie par un immeuble de placement qui a une valeur comptable de 52 \$ (52 \$ au 31 décembre 2023), porte un intérêt de 2,370 % et vient à échéance le 27 septembre 2028. La dépense d'intérêts hypothécaires est inférieure à 1 \$ (inférieure à 1 \$ pour la période de trois mois terminée le 31 mars 2023).

Débitures – La juste valeur des débitures classées comme des passifs financiers au coût amorti est estimée à l'aide d'un modèle d'évaluation tenant compte d'instruments ayant sensiblement les mêmes conditions sur le marché. Cette juste valeur peut fluctuer en raison des taux d'intérêt et des risques de crédit associés à ces instruments.

Passif relatif aux contrats d'investissement et dépôts et Passif relatif aux contrats d'investissement des fonds distincts – La juste valeur de ces contrats d'investissement est déterminée à l'aide des paramètres de l'entente conclue entre la société et le titulaire de police pour ce type de contrat. Le passif relatif aux contrats d'investissement représente le solde dû au titulaire de police. La société assume que la juste valeur des dépôts à vue dont l'échéance n'est pas déterminée correspond à leur valeur comptable. La juste valeur estimée des dépôts à terme à taux fixe est déterminée en actualisant les flux de trésorerie contractuels aux taux d'intérêt courants offerts sur le marché pour des dépôts présentant des conditions et des risques similaires.

b) Hiérarchie de la juste valeur

L'information à fournir concernant les instruments financiers et les immeubles de placement doit être présentée selon une hiérarchie qui reflète l'importance des données utilisées pour réaliser les évaluations des justes valeurs des actifs et des passifs financiers. La hiérarchie est établie afin de donner une priorité plus élevée aux cours du marché non ajustés observés sur des marchés actifs pour des actifs ou des passifs identiques et une priorité plus faible aux paramètres non observables sur le marché. Les trois niveaux de la hiérarchie des évaluations sont décrits comme suit :

- Niveau 1 – Évaluation de la juste valeur fondée sur les cours non ajustés observés sur des marchés actifs, pour des actifs ou des passifs identiques. Les actions cotées en bourse, entre autres, sont classées au niveau 1.
- Niveau 2 – Évaluation de la juste valeur fondée sur des données autres que les cours de marché visés au niveau 1, qui sont observables sur le marché en ce qui a trait à l'actif ou au passif, directement ou indirectement. La majorité des obligations, des placements à court terme ainsi que de certains instruments financiers dérivés sont classés au niveau 2.
- Niveau 3 – Évaluation de la juste valeur fondée sur des techniques d'évaluation pour lesquelles on a recours à des paramètres importants non observables sur le marché et qui tiennent compte des meilleures estimations de la direction. La plupart des placements privés sont classés au niveau 3.

Si un instrument financier classé au niveau 1 cesse de se transiger sur un marché actif, il est transféré au niveau 2. Si l'évaluation de sa juste valeur requiert une utilisation significative de paramètres non observables sur le marché, il est alors reclassé directement au niveau 3.

Actif

(en millions de dollars)	Au 31 mars 2024			Total
	Niveau 1	Niveau 2	Niveau 3	
Évaluations récurrentes de la juste valeur				
Trésorerie et placements à court terme	— \$	373 \$	— \$	373 \$
Obligations				
Gouvernements	—	8 185	97	8 282
Municipalités	—	934	—	934
Sociétés et autres	—	17 028	3 252	20 280
	—	26 147	3 349	29 496
Actions	1 829	389	2 102	4 320
Prêts hypothécaires	—	1 339	—	1 339
Instruments financiers dérivés	95	880	—	975
Autres placements	—	38	—	38
Immeubles de placement	—	—	1 599	1 599
Placements du fonds général comptabilisés à la juste valeur	1 924	29 166	7 050	38 140
Autres éléments d'actif	—	30	—	30
Instruments financiers des fonds distincts	35 655	8 480	954	45 089
Total des actifs comptabilisés à la juste valeur	37 579 \$	37 676 \$	8 004 \$	83 259 \$

(en millions de dollars)	Au 31 décembre 2023			Total
	Niveau 1	Niveau 2	Niveau 3	
Évaluations récurrentes de la juste valeur				
Trésorerie et placements à court terme	— \$	373 \$	— \$	373 \$
Obligations				
Gouvernements	—	8 858	99	8 957
Municipalités	—	946	—	946
Sociétés et autres	—	16 879	3 158	20 037
	—	26 683	3 257	29 940
Actions	1 653	346	2 070	4 069
Prêts hypothécaires	—	1 426	—	1 426
Instruments financiers dérivés	86	1 701	—	1 787
Autres placements	—	45	—	45
Immeubles de placement	—	—	1 611	1 611
Placements du fonds général comptabilisés à la juste valeur	1 739	30 574	6 938	39 251
Instruments financiers des fonds distincts	32 421	8 467	915	41 803
Total des actifs comptabilisés à la juste valeur	34 160 \$	39 041 \$	7 853 \$	81 054 \$

Il n'y a eu aucun transfert du niveau 1 au niveau 2 au cours de la période de trois mois terminée le 31 mars 2024 (aucun pour l'exercice terminé le 31 décembre 2023).
Il n'y a eu aucun transfert du niveau 2 au niveau 1 au cours de la période de trois mois terminée le 31 mars 2024 (aucun pour l'exercice terminé le 31 décembre 2023).

Il n'y a eu aucun transfert du niveau 2 au niveau 3 au cours de la période de trois mois terminée le 31 mars 2024 (aucun pour l'exercice terminé le 31 décembre 2023).
Il n'y a eu aucun transfert du niveau 3 au niveau 2 au cours de la période de trois mois terminée le 31 mars 2024 (15 \$ pour l'exercice terminé le 31 décembre 2023).
Les transferts pour l'exercice terminé le 31 décembre 2023 provenaient des obligations. La juste valeur de ces obligations était évaluée au cours du marché obtenu par l'entremise de courtiers qui évaluent la juste valeur de ces instruments financiers et provenait d'un prix obtenu depuis moins de 30 jours.

Il n'y a eu aucun transfert du niveau 1 au niveau 3 au cours de la période de trois mois terminée le 31 mars 2024 (aucun pour l'exercice terminé le 31 décembre 2023).
Il n'y a eu aucun transfert du niveau 3 au niveau 1 au cours de la période de trois mois terminée le 31 mars 2024 (aucun pour l'exercice terminé le 31 décembre 2023).

Il n'y a eu aucun transfert au niveau 3 d'immeubles à usage propre vers des immeubles de placement relativement à un changement d'usage au cours de la période de trois mois terminée le 31 mars 2024 (14 \$ pour l'exercice terminé le 31 décembre 2023). Les ajustements liés aux réévaluations de 3 \$ avant impôts (3 \$ après impôts) ont été inscrits à l'état du résultat global dans *Écart de réévaluation lié aux transferts vers les immeubles de placement* pour l'exercice terminé le 31 décembre 2023.

La société présente les transferts entre les niveaux hiérarchiques à la juste valeur établie à la fin du trimestre au cours duquel le transfert s'est produit.

Le tableau suivant présente les actifs comptabilisés à la juste valeur et évalués selon les paramètres du niveau 3 :

Période de trois mois terminée le 31 mars 2024

(en millions de dollars)	Solde au 31 décembre 2023	Profits (pertes) au résultat net	Achats	Ventes et règlements	Transferts au (du) niveau 3 et reclassements	Solde au 31 mars 2024	Total des profits (pertes) latents au résultat net sur les placements toujours détenus
Obligations	3 257 \$	(42)\$	171 \$	(37)\$	— \$	3 349 \$	(44)\$
Actions	2 070	19	96	(83)	—	2 102	15
Immeubles de placement	1 611	(17)	5	—	—	1 599	(17)
Placements du fonds général comptabilisés à la juste valeur	6 938	(40)	272	(120)	—	7 050	(46)
Instruments financiers des fonds distincts	915	4	82	(47)	—	954	1
Total	7 853 \$	(36)\$	354 \$	(167)\$	— \$	8 004 \$	(45)\$

Exercice terminé le 31 décembre 2023

(en millions de dollars)	Solde au 31 décembre 2022	Profits (pertes) au résultat net	Achats	Ventes et règlements	Transferts au (du) niveau 3 et reclassements	Solde au 31 décembre 2023	Total des profits (pertes) latents au résultat net sur les placements toujours détenus
Obligations	2 780 \$	75 \$	556 \$	(139)\$	(15)\$	3 257 \$	71 \$
Actions	2 167	(286)	305	(116)	—	2 070	(82)
Instruments financiers dérivés	1	(1)	—	—	—	—	(1)
Immeubles de placement	1 804	(178)	47	(76)	14	1 611	(180)
Placements du fonds général comptabilisés à la juste valeur	6 752	(390)	908	(331)	(1)	6 938	(192)
Instruments financiers et immeubles de placement des fonds distincts	802	34	144	(65)	—	915	24
Total	7 554 \$	(356)\$	1 052 \$	(396)\$	(1)\$	7 853 \$	(168)\$

Au cours de la période de trois mois terminée le 31 mars 2024, un montant de 5 \$ (47 \$ pour l'exercice terminé le 31 décembre 2023) a été inscrit à titre d'*Achats* d'immeubles de placement correspondant à des capitalisations aux *Immeubles de placement* et il n'y a eu aucun transfert inscrit à titre de *Transferts au (du) niveau 3 et reclassements* (14 \$ pour l'exercice terminé le 31 décembre 2023 correspond à des reclassements d'immobilisations corporelles vers les *Immeubles de placement*). De plus, les *Ventes et règlements* des immeubles de placement n'incluent aucun transfert à titre d'immobilisations corporelles (aucun pour l'exercice terminé le 31 décembre 2023).

Les *Profits (pertes) au résultat net* et le *Total des profits (pertes) latents au résultat net sur les placements toujours détenus* sont présentés dans *Produits de placement nets* à l'état des résultats, à l'exception de ceux relatifs à l'actif net des fonds distincts, qui sont présentés dans *Produits (charges) de placement relatifs à l'actif net des fonds distincts* à l'état des résultats.

Évaluation des actifs de niveau 3

La principale donnée non observable utilisée lors de l'évaluation des obligations au 31 mars 2024 correspond aux primes de risque de crédit et de liquidité, qui varient entre 0,87 % et 5,35 % (0,85 % et 8,23 % au 31 décembre 2023). Les primes de risque de crédit et de liquidité correspondent à la différence entre le rendement attendu d'un actif et le taux d'intérêt sans risque. Cette différence représente une compensation supplémentaire pour le risque de défaut de l'emprunteur et l'absence de marchés actifs pour vendre les actifs financiers. Si tous les autres facteurs demeurent constants, une diminution (augmentation) des primes de risque de crédit et de liquidité entraînera une augmentation (diminution) de la juste valeur des obligations.

La principale donnée non observable utilisée lors de l'évaluation des actions au 31 mars 2024 correspond à 100 % de la valeur de l'actif net des actions détenues par la société, qui est fournie par le commandité des sociétés en commandite ou les gestionnaires de fonds. La valeur de l'actif net correspond à la juste valeur estimative de l'actif moins la juste valeur du passif divisée par le nombre d'actions en circulation d'un fonds ou d'une société en commandite.

Les principales données non observables utilisées lors de l'évaluation des immeubles de placement au 31 mars 2024 sont le taux d'actualisation, qui se situe entre 5,75 % et 8,75 % (5,75 % et 8,75 % au 31 décembre 2023), et le taux de capitalisation final, qui se situe entre 5,50 % et 7,75 % (5,00 % et 7,75 % au 31 décembre 2023). Le taux d'actualisation se fonde sur l'activité du marché selon le type d'immeuble ainsi que la situation géographique et reflète le taux de rendement attendu sur les placements au cours des 10 prochaines années. Le taux de capitalisation final se fonde sur l'activité du marché selon le type d'immeuble ainsi que sur la situation géographique et reflète le taux de rendement attendu sur les placements pour la durée de vie restante après la période de 10 ans. Si tous les autres facteurs demeurent constants, une baisse (hausse) du taux d'actualisation et du taux de capitalisation final entraînera une augmentation (diminution) de la juste valeur des immeubles de placement.

Juste valeur divulguée par voie de note

La société classe et évalue certains de ses instruments financiers au coût amorti et leur juste valeur est divulguée par voie de note. Le tableau suivant présente le niveau de hiérarchie de ces justes valeurs :

(en millions de dollars)	Au 31 mars 2024			Total
	Niveau 1	Niveau 2	Niveau 3	
Classés au coût amorti				
Prêts automobiles et autres prêts	— \$	2 223 \$	— \$	2 223 \$
Total des actifs dont la juste valeur est divulguée par voie de note	— \$	2 223 \$	— \$	2 223 \$

(en millions de dollars)	Au 31 décembre 2023			Total
	Niveau 1	Niveau 2	Niveau 3	
Classés au coût amorti				
Prêts automobiles et autres prêts	— \$	2 227 \$	— \$	2 227 \$
Total des actifs dont la juste valeur est divulguée par voie de note	— \$	2 227 \$	— \$	2 227 \$

Passifs financiers

Le tableau suivant présente la juste valeur des passifs financiers évalués à la juste valeur sur une base récurrente et de ceux dont la juste valeur est indiquée dans une note, classés selon les niveaux de hiérarchie des évaluations :

(en millions de dollars)	Au 31 mars 2024			Total
	Niveau 1	Niveau 2	Niveau 3	
Évaluations récurrentes de la juste valeur				
Autres éléments de passif				
Engagements afférents à des titres vendus à découvert	— \$	340 \$	— \$	340 \$
Titres vendus en vertu de conventions de rachat	—	908	—	908
Passifs de titrisation	—	260	—	260
Instruments financiers dérivés	40	852	—	892
Total des passifs classés à la juste valeur par le biais du résultat net	40 \$	2 360 \$	— \$	2 400 \$
Classés au coût amorti				
Autres éléments de passif				
Dettes hypothécaires	— \$	2 \$	— \$	2 \$
Débitures	—	1 468	—	1 468
Passif relatif aux contrats d'investissement et dépôts	—	6 155	—	6 155
Passif relatif aux contrats d'investissement des fonds distincts	—	12 606	—	12 606
Total des passifs classés au coût amorti	— \$	20 231 \$	— \$	20 231 \$

(en millions de dollars)	Au 31 décembre 2023			Total
	Niveau 1	Niveau 2	Niveau 3	
Évaluations récurrentes de la juste valeur				
Autres éléments de passif				
Engagements afférents à des titres vendus à découvert	— \$	329 \$	— \$	329 \$
Titres vendus en vertu de conventions de rachat	—	10	—	10
Passifs de titrisation	—	259	—	259
Instruments financiers dérivés	50	737	—	787
Total des passifs classés à la juste valeur par le biais du résultat net	50 \$	1 335 \$	— \$	1 385 \$
Classés au coût amorti				
Autres éléments de passif				
Dettes hypothécaires	— \$	3 \$	— \$	3 \$
Débitures	—	1 464	—	1 464
Passif relatif aux contrats d'investissement et dépôts	—	5 836	—	5 836
Passif relatif aux contrats d'investissement des fonds distincts	—	11 636	—	11 636
Total des passifs classés au coût amorti	— \$	18 939 \$	— \$	18 939 \$

5 › Gestion des risques financiers associés aux instruments financiers et aux contrats d'assurance

Une gestion des risques efficace repose sur l'identification, l'évaluation, la mesure, la compréhension, la gestion, la surveillance et la communication des risques auxquels la société est exposée dans le cours de ses activités. La gestion des risques est constituée d'un ensemble d'objectifs, de politiques et de procédures qui sont approuvés par le conseil d'administration et mis en application par les dirigeants de la société. Les principales politiques et pratiques de gestion des risques font l'objet de révisions annuelles, ou plus fréquemment lorsque cela est jugé pertinent. De l'information plus détaillée concernant les principes, les responsabilités ainsi que les principales mesures et pratiques de gestion de la société en matière de gestion des risques sur les instruments financiers est présentée en ombragé à la section « Gestion des risques » du *Rapport de gestion 2023* aux pages 55 à 68. L'information présentée en ombragé sur ces mêmes pages est considérée comme partie intégrante des présents états financiers.

a) Risque de marché

Le risque de marché correspond au risque de perte financière liée à des changements inattendus dans le niveau ou la volatilité des prix du marché des actifs et des passifs.

a) i) Sensibilités immédiates relatives au risque de marché

Sensibilités immédiates aux taux d'intérêt et aux écarts de crédit

Une analyse de la sensibilité de la société à une variation immédiate des taux d'intérêt sans risque et des écarts de crédit relatifs aux obligations de sociétés et aux obligations gouvernementales provinciales est présentée ci-dessous. Chaque sensibilité suppose que toutes les autres hypothèses demeurent inchangées. Considérant que la société gère ces risques en examinant conjointement les instruments financiers et les contrats d'assurance, elle analyse et divulgue ses sensibilités sur une base nette. L'impact sur les capitaux propres comprend l'impact relatif au résultat net ainsi que celui relatif à la réévaluation des avantages postérieurs à l'emploi. L'impact sur la marge sur services contractuels est avant impôts.

Les tableaux suivants présentent l'impact immédiat d'un changement parallèle et immédiat (valeurs arrondies aux 25 millions de dollars les plus près) des :

Taux d'intérêt

(en millions de dollars)	Au 31 mars 2024		Au 31 décembre 2023	
	Baisse de 50 points de base	Hausse de 50 points de base	Baisse de 50 points de base	Hausse de 50 points de base
Résultat net	50 \$	(50)\$	— \$	(25)\$
Capitaux propres	—	(25)	(50)	25
Marge sur services contractuels	(25)	25	(25)	25

Écarts de crédit des obligations de sociétés

(en millions de dollars)	Au 31 mars 2024		Au 31 décembre 2023	
	Baisse de 50 points de base	Hausse de 50 points de base	Baisse de 50 points de base	Hausse de 50 points de base
Résultat net	25 \$	(50)\$	— \$	(25)\$
Capitaux propres	(25)	25	(75)	50
Marge sur services contractuels	—	—	—	—

Écarts de crédit des obligations des gouvernements provinciaux

(en millions de dollars)	Au 31 mars 2024		Au 31 décembre 2023	
	Baisse de 50 points de base	Hausse de 50 points de base	Baisse de 50 points de base	Hausse de 50 points de base
Résultat net	(25)\$	— \$	(25)\$	25 \$
Capitaux propres	25	(25)	—	—
Marge sur services contractuels	(100)	75	(100)	75

Sensibilités immédiates relatives au taux d'actualisation ultime

Une analyse de la sensibilité de la société à un changement immédiat de l'hypothèse relative au taux d'actualisation ultime utilisée pour établir le passif (actif) net relatif aux contrats d'assurance est présentée ci-dessous. Chaque sensibilité suppose que toutes les autres hypothèses demeurent inchangées. L'impact sur la marge sur services contractuels est avant impôts.

Le tableau suivant présente l'impact immédiat d'un changement immédiat de l'hypothèse relative au taux d'actualisation ultime (valeurs arrondies aux 10 millions de dollars les plus près) :

(en millions de dollars)	Au 31 mars 2024		Au 31 décembre 2023	
	Baisse de 10 points de base	Hausse de 10 points de base	Baisse de 10 points de base	Hausse de 10 points de base
Résultat net	(50)\$	50 \$	(50)\$	50 \$
Capitaux propres	(50)	50	(50)	50
Marge sur services contractuels	—	—	—	—

Sensibilités immédiates relatives aux actions de sociétés publiques

Une analyse de la sensibilité de la société à une variation immédiate des actions de sociétés publiques est présentée ci-dessous et suppose que toutes les autres hypothèses demeurent inchangées. Considérant que la société gère ce risque en examinant conjointement les instruments financiers et les contrats d'assurance, elle analyse et divulgue ses sensibilités sur une base nette. Les actions privilégiées sont exclues du périmètre de ces analyses de sensibilité. L'impact sur les capitaux propres comprend l'impact relatif au résultat net ainsi que celui relatif à la réévaluation des avantages postérieurs à l'emploi. L'impact sur la marge sur services contractuels est avant impôts.

Les tableaux suivants présentent l'impact immédiat d'une variation de valeur immédiate des actions de sociétés publiques (valeurs arrondies aux 25 millions de dollars les plus près) :

(en millions de dollars)	Au 31 mars 2024			
	Baisse de 25 %	Baisse de 10 %	Hausse de 10 %	Hausse de 25 %
Résultat net	(150)\$	(75)\$	100 \$	150 \$
Capitaux propres	(225)	(125)	125	225
Marge sur services contractuels	(525)	(225)	200	500

(en millions de dollars)	Au 31 décembre 2023			
	Baisse de 25 %	Baisse de 10 %	Hausse de 10 %	Hausse de 25 %
Résultat net	(150)\$	(75)\$	100 \$	200 \$
Capitaux propres	(225)	(100)	125	275
Marge sur services contractuels	(500)	(200)	175	450

Afin de mesurer sa sensibilité aux actions de sociétés publiques, la société a examiné l'impact d'une variation de marché de 10 % à la fin de la période, estimant que ce type de variation était raisonnable dans l'environnement de marché actuel. Une variation de marché de 25 % est également divulguée afin de fournir un plus large éventail d'impacts potentiels en raison de changements importants dans les niveaux du marché des actions de sociétés publiques.

Sensibilités immédiates relatives aux actifs privés à revenu non fixe

Une analyse de la sensibilité de la société à un changement immédiat de la valeur des actifs privés à revenu non fixe est présentée ci-dessous et suppose que toutes les autres hypothèses demeurent inchangées. Ces impacts ne concernent que les instruments financiers, car les contrats d'assurance sont insensibles à ces valeurs de marché. Les actifs privés à revenu non fixe comprennent les actions de sociétés privées, les immeubles de placement et les infrastructures. L'impact sur les capitaux propres comprend l'impact relatif au résultat net ainsi que celui relatif à la réévaluation des avantages postérieurs à l'emploi. L'impact sur la marge sur services contractuels est avant impôts.

Le tableau suivant présente l'impact immédiat d'un changement immédiat de la valeur marchande des actifs privés à revenu non fixe sur les actions de sociétés privées, les immeubles de placement et les infrastructures (valeurs arrondies aux 25 millions de dollars les plus près) :

(en millions de dollars)	Au 31 mars 2024		Au 31 décembre 2023	
	Baisse de 10 %	Hausse de 10 %	Baisse de 10 %	Hausse de 10 %
Résultat net	(250)\$	250 \$	(275)\$	275 \$
Capitaux propres	(275)	275	(300)	300
Marge sur services contractuels	—	—	—	—

b) Risque de crédit

Le risque de crédit correspond au risque de perte financière liée au défaut de remboursement, par un emprunteur ou une contrepartie, de ses obligations aux échéances prévues.

b) i) Indicateurs de la qualité du crédit**Obligations par niveaux de qualité**

(en millions de dollars)	Au 31 mars 2024	Au 31 décembre 2023
AAA	1 806 \$	1 975 \$
AA	8 084	8 691
A	10 855	11 291
BBB	8 578	7 806
BB et moins	173	177
Total	29 496 \$	29 940 \$

La société procède à une évaluation de la qualité des titres n'ayant pas fait l'objet d'une évaluation par une agence de cotation. Les obligations qui ont fait l'objet d'une évaluation interne représentent un montant de 1 902 \$ au 31 mars 2024 (1 981 \$ au 31 décembre 2023).

Prêts

(en millions de dollars)	Au 31 mars 2024	Au 31 décembre 2023
Prêts hypothécaires assurés	894 \$	972 \$
Prêts hypothécaires conventionnels	445	454
Prêts automobiles et autres prêts	2 230	2 234
Total	3 569 \$	3 660 \$

La qualité du crédit des prêts est évaluée à l'interne régulièrement lors de l'examen du portefeuille.

b) ii) Provision pour pertes de crédit**Principaux facteurs macroéconomiques**

Le tableau suivant présente les facteurs macroéconomiques utilisés pour estimer la provision pour pertes de crédit sur les prêts. Pour chaque scénario, soit le scénario de base, le scénario optimiste et le scénario pessimiste, les valeurs moyennes des facteurs macroéconomiques au cours des 12 prochains mois (utilisées pour les calculs de la provision pour pertes de crédit relative à la phase 1) et sur la période de prévision restante (utilisées pour les calculs de la provision pour pertes de crédit relative à la phase 2) sont présentées ci-dessous.

	Au 31 mars 2024					
	Scénario de base		Scénario optimiste		Scénario pessimiste	
	12 prochains mois	Période de prévision restante	12 prochains mois	Période de prévision restante	12 prochains mois	Période de prévision restante
Taux de chômage	6,4 %	6,1 %	6,0 %	5,2 %	7,2 %	7,0 %
Taux de croissance du PIB réel	0,9 %	1,9 %	1,9 %	2,2 %	(0,2)%	1,5 %
Taux du financement à un jour de la Banque du Canada	3,8 %	2,6 %	4,3 %	3,5 %	2,3 %	1,5 %

	Au 31 décembre 2023					
	Scénario de base		Scénario optimiste		Scénario pessimiste	
	12 prochains mois	Période de prévision restante	12 prochains mois	Période de prévision restante	12 prochains mois	Période de prévision restante
Taux de chômage	6,2 %	6,1 %	5,3 %	5,5 %	7,1 %	6,9 %
Taux de croissance du PIB réel	0,6 %	1,9 %	1,8 %	3,2 %	(0,4)%	0,7 %
Taux du financement à un jour de la Banque du Canada	4,3 %	3,0 %	5,0 %	4,0 %	3,5 %	2,0 %

Une augmentation du taux de chômage ou du taux du financement à un jour de la Banque du Canada entraîneront généralement une augmentation de la provision pour pertes de crédit, tandis qu'une augmentation du taux de croissance du PIB réel entraînera généralement une diminution de la provision pour pertes de crédit.

Provision pour pertes de crédit par phases

Le tableau suivant présente le rapprochement de la provision pour pertes de crédit relative aux prêts automobiles :

(en millions de dollars)	Au 31 mars 2024				Total
	Non dépréciés		Dépréciés		
	Phase 1	Phase 2	Phase 3		
	12 mois	Durée contractuelle	Durée contractuelle		
Provision pour pertes de crédit au 31 décembre 2023	51 \$	15 \$	11 \$		77 \$
Transferts ¹					
Entrées (sorties) de la phase 1	5	(4)	(1)		—
Entrées (sorties) de la phase 2	(4)	5	(1)		—
Entrées (sorties) de la phase 3	—	(3)	3		—
Réévaluation nette de la provision pour pertes de crédit ²	(6)	2	21		17
Achats et montages	5	—	—		5
Décomptabilisation ³	(2)	—	—		(2)
Dotation à la provision pour pertes de crédit	(2)	—	22		20
Radiations	—	—	(20)		(20)
Provision pour pertes de crédit au 31 mars 2024	49 \$	15 \$	13 \$		77 \$
	Au 31 décembre 2023				
	Non dépréciés		Dépréciés		
	Phase 1	Phase 2	Phase 3		
	12 mois	Durée contractuelle	Durée contractuelle		Total
Provision pour pertes de crédit au 31 décembre 2022	40 \$	13 \$	8 \$		61 \$
Transferts ¹					
Entrées (sorties) de la phase 1	17	(13)	(4)		—
Entrées (sorties) de la phase 2	(14)	16	(2)		—
Entrées (sorties) de la phase 3	(1)	(8)	9		—
Réévaluation nette de la provision pour pertes de crédit ²	(12)	9	52		49
Achats et montages	27	—	—		27
Décomptabilisation ³	(6)	(2)	—		(8)
Dotation à la provision pour pertes de crédit	11	2	55		68
Radiations	—	—	(55)		(55)
Récupérations	—	—	3		3
Provision pour pertes de crédit au 31 décembre 2023	51 \$	15 \$	11 \$		77 \$

¹ Transferts de phase réputés avoir eu lieu au début du trimestre au cours duquel les transferts ont eu lieu.² Inclut la réévaluation nette de la provision pour pertes de crédit (après transferts) attribuable principalement aux changements de volume et de niveau de qualité de crédit des prêts automobiles existants ainsi qu'aux changements des paramètres de risque et aux hypothèses du modèle.³ Reprises sur provisions pour pertes de crédit résultant de remboursements totaux ou partiels (hors radiations et cessions).

Compte tenu de leur nature, les autres prêts font l'objet d'une provision pour pertes de crédit négligeable en raison de leur faible risque de crédit.

Le tableau suivant présente la valeur comptable brute et la provision pour pertes de crédit relatives aux prêts automobiles par phases :

Au 31 mars 2024				
(en millions de dollars)	Non dépréciés		Dépréciés	Total
	Phase 1	Phase 2	Phase 3	
Prêts automobiles¹				
Risque faible ²	1 232 \$	178 \$	— \$	1 410 \$
Risque moyen ²	42	9	—	51
Risque élevé ²	3	1	—	4
Dépréciés	—	—	20	20
Valeur comptable brute	1 277	188	20	1 485
Provision pour pertes de crédit	49	15	13	77
Valeur comptable	1 228 \$	173 \$	7 \$	1 408 \$
Au 31 décembre 2023				
(en millions de dollars)	Non dépréciés		Dépréciés	Total
	Phase 1	Phase 2	Phase 3	
Prêts automobiles¹				
Risque faible ²	1 222 \$	174 \$	— \$	1 396 \$
Risque moyen ²	44	11	—	55
Risque élevé ²	3	1	—	4
Dépréciés	—	—	17	17
Valeur comptable brute	1 269	186	17	1 472
Provision pour pertes de crédit	51	15	11	77
Valeur comptable	1 218 \$	171 \$	6 \$	1 395 \$

¹ La notation du risque de crédit reflète la perception du risque d'un prêteur non privilégié.

² Le risque faible est considéré comme quasi préférentiel, le risque moyen est considéré comme non préférentiel, et le risque élevé est considéré comme sous-préférentiel.

6 › Instruments financiers dérivés

La société est un utilisateur final d'instruments financiers dérivés dans le cours normal de la gestion des risques de fluctuation des taux d'intérêt, des taux de change de devises et des justes valeurs des actifs investis. Les instruments financiers dérivés sont des contrats financiers dont la valeur est tirée des taux d'intérêt sous-jacents, des taux de change, d'autres instruments financiers ou d'indices.

Le montant nominal est le montant auquel le taux ou le prix est appliqué pour déterminer les montants à échanger périodiquement. Il ne représente cependant pas l'exposition directe au risque de crédit. Le risque de crédit maximal correspond au coût estimé de remplacement des instruments financiers dérivés ayant une valeur positive si une contrepartie manque à ses obligations. Le risque de crédit maximal des instruments financiers dérivés au 31 mars 2024 est de 974 \$ (1 785 \$ au 31 décembre 2023). À la date de clôture de chaque période, l'exposition de la société se limite au risque que l'autre partie à l'entente ne puisse honorer les conditions des contrats des instruments financiers dérivés.

Au 31 mars 2024						
(en millions de dollars)	Montant nominal			Total	Juste valeur	
	De moins de 1 an	De 1 an à 5 ans	De plus de 5 ans		Positive	Négative
Contrats d'indice de marché						
Contrats de swaps	841 \$	112 \$	67 \$	1 020 \$	30 \$	(2)\$
Contrats à terme standardisés	433	—	—	433	—	(8)
Options	6 871	—	—	6 871	259	(87)
Contrats de taux de change						
Contrats de swaps	64	230	6 435	6 729	266	(93)
Contrats à terme de gré à gré	8 251	—	—	8 251	14	(61)
Options	511	119	—	630	6	(6)
Contrats de taux d'intérêt						
Contrats de swaps	1 877	4 065	6 785	12 727	391	(442)
Contrats à terme standardisés	31	—	—	31	—	—
Contrats à terme de gré à gré	7 505	—	—	7 505	8	(193)
Autres contrats dérivés	2	1	—	3	1	—
Total	26 386 \$	4 527 \$	13 287 \$	44 200 \$	975 \$	(892)\$

Au 31 décembre 2023						
(en millions de dollars)	Montant nominal			Total	Juste valeur	
	De moins de 1 an	De 1 an à 5 ans	De plus de 5 ans		Positive	Négative
Contrats d'indice de marché						
Contrats de swaps	738 \$	156 \$	67 \$	961 \$	37 \$	(3)\$
Contrats à terme standardisés	449	—	—	449	—	(15)
Options	5 528	—	—	5 528	270	(110)
Contrats de taux de change						
Contrats de swaps	46	245	5 732	6 023	473	(39)
Contrats à terme de gré à gré	7 840	—	—	7 840	269	(60)
Options	350	106	—	456	5	(5)
Contrats de taux d'intérêt						
Contrats de swaps	1 853	3 898	7 896	13 647	272	(411)
Contrats à terme standardisés	96	—	—	96	1	—
Contrats à terme de gré à gré	8 002	200	—	8 202	459	(144)
Autres contrats dérivés	1	2	—	3	1	—
Total	24 903 \$	4 607 \$	13 695 \$	43 205 \$	1 787 \$	(787)\$

(en millions de dollars)	Au 31 mars 2024		
	Montant nominal	Juste valeur	
		Positive	Négative
Instruments financiers dérivés non désignés en couverture comptable	42 450 \$	974 \$	(876)\$
Couverture d'un investissement net	1 394	—	(13)
Couverture de flux de trésorerie			
Risque de change	352	1	(3)
Risque de marché	4	—	—
Total des instruments financiers dérivés	44 200 \$	975 \$	(892)\$

(en millions de dollars)	Au 31 décembre 2023		
	Montant nominal	Juste valeur	
		Positive	Négative
Instruments financiers dérivés non désignés en couverture comptable	40 518 \$	1 670 \$	(775)\$
Couverture d'un investissement net	2 335	113	(3)
Couverture de flux de trésorerie			
Risque de change	352	4	(9)
Total des instruments financiers dérivés	43 205 \$	1 787 \$	(787)\$

La société a choisi, comme le permet IFRS 9, de continuer à appliquer les exigences de comptabilité de couverture de IAS 39 *Instruments financiers*.

Couverture d'un investissement net

Au 31 mars 2024, les contrats à terme de gré à gré, désignés comme éléments de couverture d'un investissement net dans un établissement étranger ayant une monnaie fonctionnelle différente de celle de la société, ont des échéances de moins de 1 an (moins de 1 an au 31 décembre 2023) et un taux de change CAD/USD moyen de 0,7462 (0,7211 au 31 décembre 2023). La portion efficace de la variation de la juste valeur est comptabilisée dans *Autres éléments du résultat global*, tout comme l'écart de conversion de l'investissement net dans un établissement étranger. Pour les périodes de trois mois terminées les 31 mars 2024 et 2023, la société n'a constaté aucune inefficacité de couverture.

Couverture de flux de trésorerie

Couverture du risque de change

La société utilise une relation de couverture de flux de trésorerie afin de gérer son exposition aux variations de risque de taux de change lors des transactions prévues. La société utilise des contrats à terme de gré à gré qui ont des échéances de moins de 1 an (moins de 1 an au 31 décembre 2023) et un taux de change CAD/USD moyen de 0,7322 (0,7322 au 31 décembre 2023). Pour la période de trois mois terminée le 31 mars 2024, la société n'a constaté aucune inefficacité de couverture.

Couverture du risque de marché

Au cours de la période de trois mois terminée le 31 mars 2024, la société a mis en place une relation de couverture de flux de trésorerie afin de gérer son exposition à la volatilité des prix des marchés lors des transactions prévues. La société utilise des contrats de swaps qui ont des échéances de moins de 3 ans au 31 mars 2024. Pour la période de trois mois terminée le 31 mars 2024, la société n'a constaté aucune inefficacité de couverture.

7 › Actif net des fonds distincts

Le tableau ci-dessous présente les éléments sous-jacents des contrats d'assurance avec participation directe liés aux fonds distincts ainsi que ceux des contrats d'investissement liés aux fonds distincts, soit l'actif net des fonds distincts, et montre leur composition. La juste valeur des éléments sous-jacents des contrats d'assurance avec participation directe, qui sont calculés selon la méthode des honoraires variables, équivaut au *Passif relatif aux contrats d'assurance des fonds distincts* à la note 8 « Contrats d'assurance et contrats de réassurance » et la juste valeur liée aux éléments sous-jacents des contrats d'investissement liés aux fonds distincts, qui sont comptabilisés au coût amorti, équivaut au *Passif relatif aux contrats d'investissement des fonds distincts* dans l'état de la situation financière.

(en millions de dollars)	Au 31 mars 2024	Au 31 décembre 2023
Actif		
Encaisse et placements à court terme	1 117 \$	1 323 \$
Obligations	6 871	6 793
Actions et fonds de placement	37 160	33 849
Prêts hypothécaires	54	58
Instruments financiers dérivés	3	18
Autres éléments d'actif	667	210
	45 872	42 251
Passif		
Créditeurs et frais courus	680	414
Actif net	45 192 \$	41 837 \$

Le tableau suivant présente l'évolution de l'actif net des fonds distincts :

(en millions de dollars)	Périodes de trois mois terminées les 31 mars	
	2024	2023
Solde au début	41 837 \$	37 334 \$
Plus :		
Sommes perçues des titulaires de contrats	2 455	1 844
Intérêts, dividendes et autres produits tirés des placements	232	196
Variation de la juste valeur des placements	2 409	1 479
	46 933	40 853
Moins :		
Sommes versées aux titulaires de contrats	1 537	1 329
Frais d'exploitation	204	181
	1 741	1 510
Solde à la fin	45 192 \$	39 343 \$

8 › Contrats d'assurance et contrats de réassurance

A) Variations des soldes des contrats d'assurance et des contrats de réassurance

a) Évolution du passif (actif) net relatif aux contrats d'assurance par composants d'évaluation

Les tableaux suivants présentent le rapprochement par composants d'évaluation des contrats d'assurance non évalués selon la méthode de la répartition des primes (MRP) :

Au 31 mars 2024				
(en millions de dollars)	Estimations de la valeur actualisée des flux de trésorerie futurs	Ajustement au titre du risque non financier	Marge sur services contractuels	Total
Solde au début				
Passif relatif aux contrats d'assurance	22 749 \$	3 416 \$	5 305 \$	31 470 \$
Actif relatif aux contrats d'assurance	(531)	29	335	(167)
Passif relatif aux contrats d'assurance des fonds distincts	30 201	—	—	30 201
Passif (actif) net relatif aux contrats d'assurance au début	52 419	3 445	5 640	61 504
Résultat des activités d'assurance				
Variations relatives aux services courants				
Marge sur services contractuels constatée au titre des services fournis	—	—	(158)	(158)
Variation de l'ajustement au titre du risque non financier pour les risques expirés	—	(81)	—	(81)
Ajustements d'expérience	(20)	—	—	(20)
Variations relatives aux services futurs				
Contrats constatés initialement au cours de la période	(222)	94	146	18
Variation des estimations qui ajustent la marge sur services contractuels	(298)	14	284	—
Variation des estimations qui résultent en pertes et en reprises de pertes sur des contrats déficitaires	16	(6)	—	10
Variations relatives aux services passés				
Variation du passif au titre des sinistres survenus	16	(2)	—	14
	(508)	19	272	(217)
Charges (produits) financiers d'assurance	1 351	(75)	(61)	1 215
Montants reconnus dans le résultat net	843	(56)	211	998
Effet de la variation des taux de change	21	7	12	40
Flux de trésorerie	368	—	—	368
Passif (actif) net relatif aux contrats d'assurance à la fin	53 651 \$	3 396 \$	5 863 \$	62 910 \$
Solde à la fin				
Passif relatif aux contrats d'assurance	21 613 \$	3 367 \$	5 497 \$	30 477 \$
Actif relatif aux contrats d'assurance	(548)	29	366	(153)
Passif relatif aux contrats d'assurance des fonds distincts	32 586	—	—	32 586
Passif (actif) net relatif aux contrats d'assurance à la fin	53 651 \$	3 396 \$	5 863 \$	62 910 \$

Au 31 décembre 2023

(en millions de dollars)	Estimations de la valeur actualisée des flux de trésorerie futurs	Ajustement au titre du risque non financier	Marge sur services contractuels	Total
Solde au début				
Passif relatif aux contrats d'assurance	19 540 \$	2 971 \$	5 204 \$	27 715 \$
Actif relatif aux contrats d'assurance	(324)	27	82	(215)
Passif relatif aux contrats d'assurance des fonds distincts	26 901	—	—	26 901
Passif (actif) net relatif aux contrats d'assurance au début	46 117	2 998	5 286	54 401
Résultat des activités d'assurance				
Variations relatives aux services courants				
Marge sur services contractuels constatée au titre des services fournis	—	—	(585)	(585)
Variation de l'ajustement au titre du risque non financier pour les risques expirés	—	(302)	—	(302)
Ajustements d'expérience	7	—	—	7
Variations relatives aux services futurs				
Contrats constatés initialement au cours de l'exercice	(867)	338	596	67
Variation des estimations qui ajustent la marge sur services contractuels	(401)	96	305	—
Variation des estimations qui résultent en pertes et en reprises de pertes sur des contrats déficitaires	140	19	—	159
Variations relatives aux services passés				
Variation du passif au titre des sinistres survenus	26	4	—	30
	(1 095)	155	316	(624)
Charges (produits) financiers d'assurance	6 375	299	51	6 725
Montants reconnus dans le résultat net	5 280	454	367	6 101
Effet de la variation des taux de change	(21)	(7)	(13)	(41)
Flux de trésorerie	1 043	—	—	1 043
Passif (actif) net relatif aux contrats d'assurance à la fin	52 419 \$	3 445 \$	5 640 \$	61 504 \$
Solde à la fin				
Passif relatif aux contrats d'assurance	22 749 \$	3 416 \$	5 305 \$	31 470 \$
Actif relatif aux contrats d'assurance	(531)	29	335	(167)
Passif relatif aux contrats d'assurance des fonds distincts	30 201	—	—	30 201
Passif (actif) net relatif aux contrats d'assurance à la fin	52 419 \$	3 445 \$	5 640 \$	61 504 \$

Au 31 mars 2024, le montant du passif (actif) net relatif aux contrats d'assurance évalués selon la MRP s'élève à 2 238 \$ (2 160 \$ au 31 décembre 2023).

b) Actif (passif) net relatif aux contrats de réassurance par composants d'évaluation

Les tableaux suivants présentent l'actif (passif) net relatif aux contrats de réassurance par composants d'évaluation pour les contrats de réassurance non évalués selon la MRP :

(en millions de dollars)	Au 31 mars 2024			
	Estimations de la valeur actualisée des flux de trésorerie futurs	Ajustement au titre du risque non financier	Marge sur services contractuels	Total
Actif (passif) net relatif aux contrats de réassurance				
Contrats de réassurance non évalués selon la MRP				
Actif relatif aux contrats de réassurance	827 \$	67 \$	(32)\$	862 \$
Passif relatif aux contrats de réassurance	(589)	838	(264)	(15)
	238 \$	905 \$	(296)\$	847 \$

(en millions de dollars)	Au 31 décembre 2023			
	Estimations de la valeur actualisée des flux de trésorerie futurs	Ajustement au titre du risque non financier	Marge sur services contractuels	Total
Actif (passif) net relatif aux contrats de réassurance				
Contrats de réassurance non évalués selon la MRP				
Actif relatif aux contrats de réassurance	230 \$	933 \$	(325)\$	838 \$
Passif relatif aux contrats de réassurance	(54)	6	40	(8)
	176 \$	939 \$	(285)\$	830 \$

Au 31 mars 2024, le montant de l'actif net relatif aux contrats de réassurance évalués selon la MRP s'élève à 1 537 \$ (1 474 \$ au 31 décembre 2023).

B) Produits d'assurance

(en millions de dollars)	Périodes de trois mois terminées les 31 mars	
	2024	2023
Contrats non évalués selon la MRP		
Variation du passif au titre de la couverture restante		
Marge sur services contractuels pour services fournis	158 \$	141 \$
Variation de l'ajustement au titre du risque non financier pour les risques expirés	81	74
Sinistres survenus et autres dépenses d'assurance attendus	763	670
Recouvrement des flux de trésorerie liés aux frais d'acquisition des contrats	102	65
	1 104	950
Contrats évalués selon la MRP		
	491	409
Total des produits d'assurance	1 595 \$	1 359 \$

C) Taux d'actualisation

Le tableau suivant présente les taux d'actualisation appliqués à l'actualisation des flux de trésorerie futurs en fonction des caractéristiques de liquidité des contrats d'assurance :

	Au 31 mars 2024					
	1 an	5 ans	10 ans	20 ans	30 ans	70 ans
Produits canadiens						
Courbe la moins illiquide	4,49 %	3,91 %	4,26 %	4,53 %	4,27 %	4,35 %
Courbe la plus illiquide	5,59 %	5,18 %	5,50 %	5,60 %	5,49 %	5,15 %
Produits américains						
Courbe la moins illiquide	5,52 %	5,04 %	5,20 %	5,43 %	5,23 %	4,90 %
Courbe la plus illiquide	5,77 %	5,29 %	5,45 %	5,68 %	5,48 %	5,15 %

	Au 31 décembre 2023					
	1 an	5 ans	10 ans	20 ans	30 ans	70 ans
Produits canadiens						
Courbe la moins illiquide	4,25 %	3,57 %	3,89 %	4,19 %	3,92 %	4,35 %
Courbe la plus illiquide	5,51 %	5,00 %	5,25 %	5,33 %	5,09 %	5,15 %
Produits américains						
Courbe la moins illiquide	5,30 %	4,74 %	4,95 %	5,23 %	4,97 %	4,90 %
Courbe la plus illiquide	5,55 %	4,99 %	5,20 %	5,48 %	5,22 %	5,15 %

Les flux de trésorerie qui ont une relation non linéaire avec les rendements de tout élément financier sous-jacent, causée par la présence de garanties liées aux marchés financiers (telles que les garanties de taux d'intérêt minimum ou les garanties sur les contrats de fonds distincts), sont ajustés en fonction de l'effet de cette variabilité à l'aide de techniques d'évaluation stochastiques dont le risque est neutre et actualisés à l'aide des taux sans risque ajustés pour tenir compte de l'illiquidité.

9 › Capital social

Le capital social émis par la société s'établit comme suit :

(en millions de dollars, sauf indication contraire)	Au 31 mars 2024		Au 31 décembre 2023	
	Nombre d'actions (en milliers)	Montant	Nombre d'actions (en milliers)	Montant
Actions ordinaires				
Solde au début	99 643	1 603 \$	104 773	1 675 \$
Actions émises à l'exercice d'options d'achat d'actions	24	1	264	15
Actions rachetées	(1 316)	(21)	(5 394)	(87)
Solde à la fin	98 351	1 583 \$	99 643	1 603 \$

Régime d'options d'achat d'actions

Le nombre d'options d'achat d'actions en circulation (en milliers) au 31 mars 2024 était de 1 673 (1 465 au 31 décembre 2023). Au cours de la période de trois mois terminée le 31 mars 2024, la société a octroyé (en milliers) 233 options d'achat d'actions exerçables à 92,15 \$ (206 options d'achat d'actions exerçables à 82,09 \$ pour l'exercice terminé le 31 décembre 2023).

Offre publique de rachat d'actions

Avec l'approbation de la Bourse de Toronto et de l'AMF, le conseil d'administration a autorisé la société à racheter, dans le cours normal de ses activités, entre le 14 novembre 2023 et le 13 novembre 2024, jusqu'à concurrence de 5 046 835 actions ordinaires (5 265 045 actions ordinaires dans l'offre publique de rachat d'actions de 2022), représentant approximativement 5 % de ses 100 936 705 actions ordinaires émises et en circulation au 31 octobre 2023. Au cours de la période de trois mois terminée le 31 mars 2024, 1 316 276 actions ordinaires (5 394 180 au 31 décembre 2023) ont été rachetées et annulées pour un montant net en espèces de 115 \$ (462 \$ au 31 décembre 2023), dont 21 \$ a été comptabilisé à l'encontre du capital social (87 \$ au 31 décembre 2023) et 94 \$ à l'encontre des résultats non distribués (375 \$ au 31 décembre 2023).

Dividendes

(en millions de dollars, sauf indication contraire)	Périodes de trois mois terminées les 31 mars			
	2024		2023	
	Total	Par action (en dollars)	Total	Par action (en dollars)
Actions ordinaires	81 \$	0,82 \$	70 \$	0,68 \$

Dividende déclaré et non reconnu sur actions ordinaires

Un dividende de 0,820 dollar par action a été approuvé par le conseil d'administration de la société en date du 9 mai 2024. Ce dividende n'a pas été comptabilisé comme un passif dans les présents états financiers. Ce dividende sera versé le 17 juin 2024 aux actionnaires inscrits le 24 mai 2024, date à laquelle il sera reconnu dans les résultats non distribués de la société.

Régime de réinvestissement des dividendes et d'achat d'actions

La société offre un régime de réinvestissement des dividendes et d'achat d'actions à ses détenteurs d'actions ordinaires. Les dividendes sur les actions ordinaires sont déduits des résultats non distribués dans la période au cours de laquelle ils ont été autorisés. Les actions émises dans le cadre du régime seront acquises sur le marché secondaire.

10 > Actions privilégiées émises par une filiale et autres instruments de capitaux propres

Les actions privilégiées émises par iA Assurance, une filiale de la société, et les autres instruments de capitaux propres s'établissent comme suit :

(en millions de dollars, sauf indication contraire)	Au 31 mars 2024		Au 31 décembre 2023	
	Nombre d'actions (en milliers)	Montant	Nombre d'actions (en milliers)	Montant
Actions privilégiées, catégorie A, émises par iA Assurance				
Solde au début	5 000	125 \$	11 000	275 \$
Actions rachetées – série I	—	—	(6 000)	(150)
Solde à la fin	5 000	125	5 000	125
Autres instruments de capitaux propres				
Solde au début et à la fin				
Déventures subordonnées – série 2022-1	250	250	250	250
Total des actions privilégiées émises par iA Assurance et des autres instruments de capitaux propres	5 250	375 \$	5 250	375 \$

Actions privilégiées émises par iA Assurance*Rachat*

Le 31 mars 2023, iA Assurance a racheté chacune des 6 000 000 d'actions privilégiées de catégorie A – série I à un prix de 25 dollars par action pour un montant en espèces de 150 \$.

Dividendes et distributions

(en millions de dollars, sauf indication contraire)	Périodes de trois mois terminées les 31 mars			
	2024		2023	
	Total	Par action (en dollars)	Total	Par action (en dollars)
Dividendes sur actions privilégiées, émises par iA Assurance				
Catégorie A – série B	1 \$	0,29 \$	1 \$	0,29 \$
Catégorie A – série I	—	—	2	0,30
	1		3	
Distributions sur autres instruments de capitaux propres				
Déventures subordonnées – série 2022-1	—		—	
Total des dividendes et des distributions	1 \$		3 \$	

11 > Cumul des autres éléments du résultat global

(en millions de dollars)	Immeubles de placement	Écart de conversion	Couverture	Total
Solde au 31 décembre 2023	25 \$	57 \$	(99)\$	(17)\$
Autres	—	72	(49)	23
Impôts sur autres	—	—	8	8
	—	72	(41)	31
Solde au 31 mars 2024	25	129	(140)	14
Solde au 31 décembre 2022	22	135	(136)	21
Écart de réévaluation lié aux transferts vers les immeubles de placement	3	—	—	3
Autres	—	(78)	44	(34)
Impôts sur autres	—	—	(7)	(7)
	3	(78)	37	(38)
Solde au 31 décembre 2023	25	57	(99)	(17)
Solde au 31 décembre 2022	22	135	(136)	21
Écart de réévaluation lié aux transferts vers les immeubles de placement	2	—	—	2
Autres	—	(3)	2	(1)
Impôts sur autres	—	—	1	1
	2	(3)	3	2
Solde au 31 mars 2023	24 \$	132 \$	(133)\$	23 \$

12 > Gestion du capital**Exigences réglementaires et ratio de solvabilité**

La société s'est engagée à respecter certaines exigences de la ligne directrice sur les exigences de suffisance du capital pour les assureurs de personnes (ESCAP).

En vertu de l'ESCAP, plusieurs éléments composent le ratio de solvabilité :

Les capitaux disponibles représentent le total des capitaux de catégorie 1 et de catégorie 2, moins les autres déductions prescrites par l'AMF.

Les capitaux de catégorie 1 comprennent les éléments de capitaux plus permanents, c'est-à-dire principalement les capitaux propres attribuables aux actionnaires ordinaires, les actions privilégiées émises par une filiale, les autres instruments de capitaux propres admissibles et la marge sur services contractuels, excluant la marge sur services contractuels des fonds distincts. Le goodwill et les autres éléments d'immobilisations incorporelles sont notamment déduits de cette catégorie.

Les capitaux de catégorie 2 sont composés notamment de débtures subordonnées.

L'attribution de l'avoir correspond à la valeur de l'ajustement au titre du risque non financier incluse dans le passif relatif aux contrats d'assurance, excluant le passif relatif aux contrats d'assurance des fonds distincts.

Les dépôts admissibles correspondent à des montants relatifs à des ententes de réassurance non agréées déposés dans des instruments de garantie.

Le coussin de solvabilité global est déterminé en fonction de cinq catégories de risques, soit le risque de crédit, le risque de marché, le risque d'assurance, le risque relatif aux garanties liées aux fonds distincts ainsi que le risque opérationnel. Ces composantes de risques sont calculées en utilisant diverses méthodes et tiennent compte des risques associés aux éléments d'actif et de passif qui figurent ou non à l'état de la situation financière. Le coussin de solvabilité global correspond à la somme des composantes de risques moins divers crédits (par exemple, pour la diversification entre les risques et pour les produits ajustables) multipliée par un coefficient de 1,00.

Le ratio ESCAP total est calculé en divisant la somme des capitaux disponibles, de l'attribution de l'avoir et des dépôts admissibles par le coussin de solvabilité global.

Selon la ligne directrice de l'AMF, la société doit se fixer, pour ses capitaux propres disponibles, un niveau cible qui excède les exigences minimales requises. La ligne directrice stipule également que la majeure partie des capitaux propres doit être de catégorie 1, ce qui permet d'absorber les pertes liées aux activités courantes.

La société gère son capital sur une base consolidée. Au 31 mars 2024, la société maintient un ratio qui satisfait aux exigences réglementaires.

(en millions de dollars, sauf indication contraire)

Au 31 mars 2024

Capitaux disponibles	
Capitaux de catégorie 1	5 027 \$
Capitaux de catégorie 2	3 200
Attribution de l'avoir et dépôts admissibles	2 431
Total	10 658 \$
Coussin de solvabilité global	7 527 \$
Ratio total	142 %

Au 31 décembre 2023, le ratio de solvabilité était de 145 % et la société maintenait un ratio qui satisfaisait aux exigences réglementaires.

13 > Impôts sur le résultat

La charge (recouvrement) d'impôts de la période est composée de :

(en millions de dollars, sauf indication contraire)	Périodes de trois mois terminées les 31 mars	
	2024	2023
Charge (recouvrement) d'impôts sur le résultat exigibles	91 \$	92 \$
Charge (recouvrement) d'impôts sur le résultat différés	(20)	(11)
	71 \$	81 \$

Taux d'imposition effectif

Le taux d'imposition effectif est inférieur au taux d'imposition de la société prévu par la loi, qui se chiffre à 28 %, s'expliquant par une économie reliée aux produits de placements exonérés d'impôts.

Pour la période de trois mois terminée le 31 mars 2024, le taux d'imposition effectif s'est établi à 23 %, comparativement à 23 % pour la période de trois mois terminée le 31 mars 2023.

14 > Information sectorielle

Les produits et services de la société sont offerts aux particuliers, aux entreprises et aux groupes. La société exerce ses activités principalement au Canada et aux États-Unis. Les unités d'exploitation de la société sont regroupées en secteurs d'activité à présenter en fonction de leurs caractéristiques économiques similaires. Les secteurs d'activité que la société présente reflètent sa structure organisationnelle pour la prise de décisions et sont décrits ci-dessous conformément à leurs principaux produits et services ou à leurs caractéristiques spécifiques :

Assurance, Canada – Produits d'assurance vie, d'assurance maladie, d'assurance auto et habitation, d'assurance crédit, d'assurance et de garanties de remplacement, de garanties prolongées et d'autres produits auxiliaires pour les services aux concessionnaires et produits d'assurance spécialisés pour les marchés spéciaux.

Gestion de patrimoine – Produits et services en matière de régimes d'épargne, de régimes de retraite et de fonds distincts, en plus de services de courtage en valeurs mobilières (incluant les services transfrontaliers), à titre de fiduciaire et dans le domaine des fonds communs de placement.

Affaires américaines – Produits d'assurance vie et de garanties prolongées relatifs aux services aux concessionnaires vendus aux États-Unis.

Placements – Activités de placement et de financement de la société, à l'exception des activités de placement des filiales de distribution en gestion de patrimoine.

Exploitation générale – Charges non affectées aux autres secteurs d'activité, comme celles associées à certaines fonctions de soutien général pour la société.

Les transactions intersectorielles ainsi que certains ajustements liés à la consolidation sont présentés à la colonne *Ajustements de consolidation*. Les transactions intersectorielles consistent principalement en des activités dans le cours normal de ces secteurs d'activité et sont soumises aux conditions normales de marché.

Considérant la stratégie de gestion globale des portefeuilles effectuée par la société, la majorité des placements de la société sont affectés au secteur des Placements. Lors de l'évaluation de la performance sectorielle, la direction alloue les *Produits (charges) financiers d'assurance*, les *Produits (charges) financiers de réassurance* et la quasi-totalité de l'*(Augmentation) diminution du passif relatif aux contrats d'investissement et intérêts sur dépôts* à ce secteur d'activité.

La société utilise des hypothèses, des jugements et une méthode d'allocation pour attribuer les charges d'exploitation qui ne sont pas directement attribuables à un secteur d'activité.

Résultats sectoriels

Période de trois mois terminée le 31 mars 2024

(en millions de dollars)	Assurance, Canada	Gestion de patrimoine	Affaires américaines	Placements	Exploitation générale	Ajustements de consolidation	Total
Résultat des activités d'assurance							
Produits d'assurance	968 \$	262 \$	365 \$	— \$	— \$	— \$	1 595 \$
Dépenses d'assurance et dépenses nettes provenant des contrats de réassurance	(834)	(180)	(332)	—	—	—	(1 346)
	134	82	33	—	—	—	249
Résultat d'investissement net							
Produits de placement nets	—	32	—	(580)	(2)	—	(550)
Produits (charges) financiers d'assurance et de réassurance et variation du passif relatif aux contrats d'investissement et intérêts sur dépôts	—	(1)	—	747	—	—	746
	—	31	—	167	(2)	—	196
Autres produits	44	328	39	8	1	(16)	404
Autres charges	(64)	(320)	(57)	(53)	(66)	16	(544)
Résultat avant impôts	114	121	15	122	(67)	—	305
(Charge) recouvrement d'impôts	(31)	(33)	(3)	(21)	17	—	(71)
Résultat net	83	88	12	101	(50)	—	234
Dividendes sur actions privilégiées émises par une filiale et distributions sur autres instruments de capitaux propres	—	—	—	(1)	—	—	(1)
Résultat net attribué aux actionnaires ordinaires	83 \$	88 \$	12 \$	100 \$	(50)\$	— \$	233 \$

Période de trois mois terminée le 31 mars 2023

(en millions de dollars)	Assurance, Canada	Gestion de patrimoine	Affaires américaines	Placements	Exploitation générale	Ajustements de consolidation	Total
Résultat des activités d'assurance							
Produits d'assurance	843 \$	219 \$	297 \$	— \$	— \$	— \$	1 359 \$
Dépenses d'assurance et dépenses nettes provenant des contrats de réassurance	(735)	(157)	(261)	—	—	—	(1 153)
	108	62	36	—	—	—	206
Résultat d'investissement net							
Produits de placement nets	—	29	—	1 480	—	(2)	1 507
Produits (charges) financiers d'assurance et de réassurance et variation du passif relatif aux contrats d'investissement et intérêts sur dépôts	—	(8)	—	(1 223)	—	2	(1 229)
	—	21	—	257	—	—	278
Autres produits	41	300	42	8	—	(15)	376
Autres charges	(54)	(294)	(62)	(49)	(62)	15	(506)
Résultat avant impôts	95	89	16	216	(62)	—	354
(Charge) recouvrement d'impôts	(26)	(29)	(6)	(35)	15	—	(81)
Résultat net	69	60	10	181	(47)	—	273
Dividendes sur actions privilégiées émises par une filiale et distributions sur autres instruments de capitaux propres	—	—	—	(3)	—	—	(3)
Résultat net attribué aux actionnaires ordinaires	69 \$	60 \$	10 \$	178 \$	(47)\$	— \$	270 \$

15 › Résultat par action ordinaire

Résultat de base par action

Le résultat de base par action est calculé en divisant le résultat net attribué aux actionnaires ordinaires par le nombre moyen pondéré d'actions ordinaires en circulation au cours de la période.

(en millions de dollars, sauf indication contraire)	Périodes de trois mois terminées les 31 mars	
	2024	2023
Résultat net attribué aux actionnaires ordinaires	233 \$	270 \$
Nombre moyen pondéré d'actions en circulation (en millions d'unités)	99	104
Résultat de base par action (en dollars)	2,35 \$	2,59 \$

Résultat par action dilué

Le résultat par action dilué est calculé en ajustant le nombre moyen pondéré d'actions ordinaires en circulation pour tenir compte de la conversion de toutes les actions ordinaires potentiellement dilutives.

L'effet dilutif des options d'achat d'actions tient compte du nombre d'actions censé avoir été émis sans contrepartie, calculé comme la différence entre le nombre d'actions réputées avoir été émises (en supposant que les attributions d'options d'achat d'actions en cours sont exercées) et le nombre d'actions qui auraient été émises au cours moyen de la période (le nombre d'actions qui auraient été émises en utilisant les produits d'émission selon le cours moyen des actions ordinaires de la société pour la période). Pour la période de trois mois terminée le 31 mars 2024, un nombre moyen de 59 541 options d'achat d'actions antidilutives (48 348 options pour la période de trois mois terminée le 31 mars 2023) ont été exclues du calcul.

(en millions de dollars, sauf indication contraire)	Périodes de trois mois terminées les 31 mars	
	2024	2023
Résultat net attribué aux actionnaires ordinaires	233 \$	270 \$
Nombre moyen pondéré d'actions en circulation (en millions d'unités)	99	104
Plus : effet de dilution des options d'achat d'actions octroyées et en circulation (en millions d'unités)	1	1
Nombre moyen pondéré d'actions en circulation sur base diluée (en millions d'unités)	100	105
Résultat par action dilué (en dollars)	2,34 \$	2,58 \$

Les actions ordinaires n'ont fait l'objet d'aucune transaction qui aurait pu influencer ces calculs après la date de clôture et avant la date d'autorisation de publication des présents états financiers.

16 › Avantages postérieurs à l'emploi

La société maintient un régime à prestations définies capitalisé et un certain nombre de régimes non capitalisés qui garantissent le paiement de prestations de retraite et des régimes à cotisations définies.

La société offre aussi des avantages complémentaires à la retraite. Ces avantages se composent de protections d'assurance maladie complémentaire, d'assurance vie et d'assurance soins dentaires. La société offre également des avantages postérieurs à l'emploi, tels que le maintien du salaire en cas d'invalidité de courte durée.

Montants reconnus dans le résultat net et les autres éléments du résultat global

(en millions de dollars)	Périodes de trois mois terminées les 31 mars			
	2024		2023	
	Régimes de retraite	Autres régimes	Régimes de retraite	Autres régimes
Coût des services courants	13 \$	1 \$	9 \$	— \$
Intérêts nets	—	1	2	1
Composantes du coût des prestations définies comptabilisées dans le résultat net	13	2	11	1
Réévaluation du passif (de l'actif) net au titre des prestations définies ¹				
Taux de rendement des actifs (à l'exclusion des montants inclus dans les intérêts nets ci-dessus)	11	—	(48)	—
Pertes (gains) actuariels découlant des changements dans les hypothèses financières	(73)	(1)	38	—
Augmentation (diminution) du plafonnement de l'actif d'un régime capitalisé	—	—	16	—
Pertes (gains) des composantes du coût des prestations définies comptabilisées dans les autres éléments du résultat global	(62)	(1)	6	—
Total des composantes du coût des prestations définies	(49)\$	1 \$	17 \$	1 \$

¹ Les changements dans les hypothèses financières ainsi que les hypothèses relatives au taux de rendement des actifs, qui représentent des hypothèses relatives au marché, sont révisées trimestriellement. Les autres hypothèses sont révisées annuellement.

Éléments qui ne seront pas reclassés ultérieurement dans le résultat net

	Périodes de trois mois terminées les 31 mars			
	2024		2023	
(en millions de dollars)	Régimes de retraite	Autres régimes	Régimes de retraite	Autres régimes
Pertes (gains) des composantes du coût des prestations définies comptabilisées dans les autres éléments du résultat global				
Réévaluation relative aux avantages postérieurs à l'emploi	(62)\$	(1)\$	6 \$	— \$
Impôts sur la réévaluation relative aux avantages postérieurs à l'emploi	17	—	(1)	—
Total des autres éléments du résultat global	(45)\$	(1)\$	5 \$	— \$

17 › Engagements**Acquisition d'entreprises**

Le 3 octobre 2023, la société s'est engagée, par l'intermédiaire d'une de ses filiales, à se porter acquéreur de l'entreprise américaine Vericity, Inc. et de ses filiales (collectivement « Vericity »). Le prix d'achat convenu s'élève à 170 \$ US. Vericity comprend deux entités qui servent le marché intermédiaire de l'assurance vie, avec des synergies entre elles et combinant l'intelligence artificielle et une riche analyse des données pour livrer des technologies innovatrices brevetées : Fidelity Life, un assureur, et eFinancial, une agence numérique directe pour les consommateurs. La clôture de la transaction, prévue pour le deuxième trimestre de 2024, est assujettie à l'approbation des autorités réglementaires compétentes et, par conséquent, pourrait ne pas être exécutée; cet engagement n'a pas été pris en compte dans les états financiers.

Engagements de placements

Dans le cours normal des activités de la société, divers engagements contractuels se rapportant à des offres de prêts commerciaux, à des placements privés, à des contreparties ainsi qu'à des immeubles ne sont pas pris en compte dans les états financiers et pourraient ne pas être exécutés. Au 31 mars 2024, ces engagements s'élèvent à 1 254 \$ (1 208 \$ au 31 décembre 2023), dont les décaissements estimatifs seront de 37 \$ (34 \$ au 31 décembre 2023) dans 30 jours, de 296 \$ (346 \$ au 31 décembre 2023) dans 31 à 365 jours et de 921 \$ (828 \$ au 31 décembre 2023) dans plus d'un an.

Lettres de crédit

Dans le cours normal des activités, des banques émettent des lettres de crédit au nom de la société. Au 31 mars 2024, le solde de ces lettres est de 2 \$ (2 \$ au 31 décembre 2023).

Marges de crédit

Au 31 mars 2024, la société disposait de marges de crédit d'exploitation d'un montant de 71 \$ (70 \$ au 31 décembre 2023). Au 31 mars 2024, les marges de crédit étaient utilisées pour un montant de 1 \$ (1 \$ au 31 décembre 2023). Les marges de crédit ont pour but de faciliter le financement des activités de la société et de combler ses besoins temporaires en matière de fonds de roulement.

18 › Événement postérieur à la date de clôture**Modification à l'offre publique de rachat d'actions**

Avec l'approbation de la Bourse de Toronto et de l'AMF, le conseil d'administration a autorisé, le 9 mai 2024, la société à hausser le nombre maximal d'actions pouvant être rachetées dans le cadre de son offre publique de rachat d'actions dans le cours normal des activités entre le 14 novembre 2023 et le 13 novembre 2024 de 5 046 835 actions ordinaires, représentant environ 5 % des 100 936 705 actions ordinaires émises et en circulation de la société en date du 31 octobre 2023 à 8 074 936 actions ordinaires, représentant environ 8,01 % des 100 795 937 actions ordinaires de la société détenues dans le public au 31 octobre 2023. Aucune autre modalité de l'offre n'a été modifiée.

19 › Données comparatives

Certaines données comparatives ont été reclassées pour les rendre conformes à la présentation adoptée pour la période courante. Ces reclassements n'ont eu aucune incidence sur le résultat net de la société.