

# Valeurs sûres et regard tourné vers l'avenir



**Industrielle Alliance, Assurance et services financiers inc.**

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

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

## États des résultats consolidés

(non audités, en millions de dollars canadiens, sauf indication contraire)	Trimestres terminés les 30 juin		Périodes de six mois terminées les 30 juin	
	2024	2023	2024	2023
<b>Résultat des activités d'assurance</b>				
Produits d'assurance (note 9)	1 550 \$	1 295 \$	3 054 \$	2 578 \$
Dépenses d'assurance	(1 217)	(1 073)	(2 423)	(2 130)
Produits (dépenses) nets provenant des contrats de réassurance	(66)	16	(114)	(6)
	267	238	517	442
<b>Résultat d'investissement net</b>				
<b>Produits de placement nets</b> (note 4)				
Intérêts et autres produits tirés des placements	536	510	1 092	935
Variation de la juste valeur des placements	(324)	121	(1 440)	1 175
	212	631	(348)	2 110
Produits (charges) financiers d'assurance	(50)	(490)	750	(1 729)
Produits (charges) financiers de réassurance	29	34	28	77
(Augmentation) diminution du passif relatif aux contrats d'investissement et intérêts sur dépôts	(59)	(38)	(109)	(67)
	132	137	321	391
Produits (charges) de placement relatifs à l'actif net des fonds distincts	870	830	3 511	2 505
Produits (charges) financiers provenant des passifs relatifs aux fonds distincts	(870)	(830)	(3 511)	(2 505)
	—	—	—	—
	132	137	321	391
Autres produits	393	348	763	683
Autres charges d'exploitation	(502)	(445)	(970)	(872)
Autres charges financières	(2)	(3)	(3)	(12)
<b>Résultat avant impôts</b>	288	275	628	632
(Charge) recouvrement d'impôts (note 14)	(53)	(46)	(132)	(127)
<b>Résultat net</b>	235	229	496	505
Dividendes sur actions privilégiées (note 11)	(2)	(2)	(3)	(5)
<b>Résultat net attribué à l'actionnaire ordinaire</b>	233 \$	227 \$	493 \$	500 \$
<b>Résultat de base par action ordinaire</b> (en dollars) (note 16)	2,06 \$	2,00 \$	4,34 \$	4,40 \$

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)	Trimestres terminés les 30 juin		Périodes de six mois terminées les 30 juin	
	2024	2023	2024	2023
<b>Résultat net</b>	<b>235 \$</b>	<b>229 \$</b>	<b>496 \$</b>	<b>505 \$</b>
<b>Autres éléments du résultat global, nets d'impôts</b>				
<b>Éléments susceptibles d'être reclassés ultérieurement dans le résultat net :</b>				
Couverture d'investissements nets				
Profits (pertes) latents résultant de la conversion des établissements étrangers	14	(47)	67	(49)
Couverture d'investissements nets dans des établissements étrangers	(12)	40	(56)	43
	2	(7)	11	(6)
Couverture de flux de trésorerie				
Profits (pertes) latents sur les couvertures de flux de trésorerie	1	—	4	—
<b>Éléments qui ne seront pas reclassés ultérieurement dans le résultat net :</b>				
Écart de réévaluation lié aux transferts vers les immeubles de placement	—	—	—	2
Réévaluation relative aux avantages postérieurs à l'emploi	16	(4)	62	(9)
Total des autres éléments du résultat global	19	(11)	77	(13)
<b>Résultat global attribué aux actionnaires</b>	<b>254 \$</b>	<b>218 \$</b>	<b>573 \$</b>	<b>492 \$</b>

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

(non audités, en millions de dollars canadiens)	Trimestres terminés les 30 juin		Périodes de six mois terminées les 30 juin	
	2024	2023	2024	2023
<b>Recouvrement (charge) d'impôts sur le résultat relatif à :</b>				
<b>Éléments susceptibles d'être reclassés ultérieurement dans le résultat net :</b>				
Couverture d'investissements nets dans des établissements étrangers	2 \$	(8)\$	10 \$	(7)\$
<b>Éléments qui ne seront pas reclassés ultérieurement dans le résultat net :</b>				
Réévaluation relative aux avantages postérieurs à l'emploi	(6)	2	(23)	3
<b>Recouvrement (charge) d'impôts total sur le résultat inclus dans les autres éléments du résultat global</b>	<b>(4)\$</b>	<b>(6)\$</b>	<b>(13)\$</b>	<b>(4)\$</b>

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

## États de la situation financière consolidés

	Au 30 juin 2024	Au 31 décembre 2023
(en millions de dollars canadiens)	(non audités)	
<b>Actif</b>		
<b>Placements (note 4)</b>		
Trésorerie et placements à court terme	1 248 \$	1 016 \$
Obligations	29 246	29 340
Actions	4 394	3 892
Prêts	3 589	3 660
Instruments financiers dérivés (note 7)	1 038	1 774
Autres placements	169	163
Immeubles de placement	1 576	1 611
	41 260	41 456
Autres éléments d'actif	4 699	3 377
Actif relatif aux contrats d'assurance (note 9)	145	167
Actif relatif aux contrats de réassurance (note 9)	2 287	1 994
Immobilisations corporelles	306	306
Actif d'impôts différés	351	229
Immobilisations incorporelles	855	802
Goodwill	642	552
Actif total du fonds général	50 545	48 883
Actif net des fonds distincts (note 8)	46 582	41 837
<b>Actif total</b>	<b>97 127 \$</b>	<b>90 720 \$</b>
<b>Passif</b>		
Passif relatif aux contrats d'assurance (note 9)	32 889 \$	33 018 \$
Passif relatif aux contrats de réassurance (note 9)	23	8
Passif relatif aux contrats d'investissement et dépôts	6 376	6 050
Instruments financiers dérivés (note 7)	815	787
Autres éléments de passif	3 919	2 608
Passif d'impôts différés	212	222
Déventures	—	4
Passif total du fonds général	44 234	42 697
Passif relatif aux contrats d'assurance des fonds distincts (note 9)	33 685	30 201
Passif relatif aux contrats d'investissement des fonds distincts	12 897	11 636
<b>Passif total</b>	<b>90 816 \$</b>	<b>84 534 \$</b>
<b>Capitaux propres</b>		
Capital social	1 880 \$	1 880 \$
Résultats non distribués et cumul des autres éléments du résultat global	4 431	4 306
	6 311	6 186
<b>Passif et capitaux propres totaux</b>	<b>97 127 \$</b>	<b>90 720 \$</b>

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

## États des variations des capitaux propres consolidés

	Au 30 juin 2024				
	Actions ordinaires	Actions privilégiées	Résultats non distribués	Cumul des autres éléments du résultat global	Total
(non audités, en millions de dollars canadiens)	(note 11)	(note 11)		(note 12)	
Solde au 31 décembre 2022	1 755 \$	275 \$	3 864 \$	56 \$	5 950 \$
Effet de l'adoption de IFRS 9	—	—	7	—	7
Solde au 1 <sup>er</sup> janvier 2023	1 755	275	3 871	56	5 957
Résultat net	—	—	855	—	855
Autres éléments du résultat global	—	—	—	58	58
<b>Résultat global de l'exercice</b>	—	—	855	58	913
<b>Transactions relatives aux capitaux propres</b>					
Transfert des avantages postérieurs à l'emploi	—	—	76	(76)	—
Rachat d'actions privilégiées	—	(150)	—	—	(150)
Dividendes sur actions ordinaires	—	—	(525)	—	(525)
Dividendes sur actions privilégiées	—	—	(8)	—	(8)
Autres	—	—	(1)	—	(1)
	—	(150)	(458)	(76)	(684)
<b>Solde au 31 décembre 2023</b>	<b>1 755</b>	<b>125</b>	<b>4 268</b>	<b>38</b>	<b>6 186</b>
Résultat net	—	—	496	—	496
Autres éléments du résultat global	—	—	—	77	77
<b>Résultat global de la période</b>	—	—	496	77	573
<b>Transactions relatives aux capitaux propres</b>					
Transfert des avantages postérieurs à l'emploi	—	—	62	(62)	—
Dividendes sur actions ordinaires	—	—	(450)	—	(450)
Dividendes sur actions privilégiées	—	—	(3)	—	(3)
Autres	—	—	5	—	5
	—	—	(386)	(62)	(448)
<b>Solde au 30 juin 2024</b>	<b>1 755 \$</b>	<b>125 \$</b>	<b>4 378 \$</b>	<b>53 \$</b>	<b>6 311 \$</b>

  

	Au 30 juin 2023				
	Actions ordinaires	Actions privilégiées	Résultats non distribués	Cumul des autres éléments du résultat global	Total
(non audités, en millions de dollars canadiens)	(note 11)	(note 11)		(note 12)	
Solde au 31 décembre 2022	1 755 \$	275 \$	3 864 \$	56 \$	5 950 \$
Effet de l'adoption de IFRS 9	—	—	7	—	7
Solde au 1 <sup>er</sup> janvier 2023	1 755	275	3 871	56	5 957
Résultat net	—	—	505	—	505
Autres éléments du résultat global	—	—	—	(13)	(13)
<b>Résultat global de la période</b>	—	—	505	(13)	492
<b>Transactions relatives aux capitaux propres</b>					
Transfert des avantages postérieurs à l'emploi	—	—	(9)	9	—
Rachat d'actions privilégiées	—	(150)	—	—	(150)
Dividendes sur actions ordinaires	—	—	(200)	—	(200)
Dividendes sur actions privilégiées	—	—	(5)	—	(5)
Autres	—	—	2	—	2
	—	(150)	(212)	9	(353)
<b>Solde au 30 juin 2023</b>	<b>1 755 \$</b>	<b>125 \$</b>	<b>4 164 \$</b>	<b>52 \$</b>	<b>6 096 \$</b>

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 six mois terminées les 30 juin	
	2024	2023
<b>Flux de trésorerie liés aux activités opérationnelles</b>		
Résultat avant impôts	628 \$	632 \$
Autres charges financières	3	12
Impôts payés, nets des remboursements	(277)	(105)
Activités opérationnelles sans effet sur la trésorerie :		
Charges (produits) relatifs aux contrats d'assurance	(1 381)	1 281
Charges (produits) relatifs aux contrats de réassurance	86	(71)
Charges (produits) relatifs aux contrats d'investissement et intérêts sur dépôts	109	67
Pertes (profits) latents sur les placements	1 445	(1 167)
Dotations à la provision pour pertes de crédit	43	27
Autres amortissements	83	97
Autres éléments sans effet sur la trésorerie	54	(2)
Activités opérationnelles ayant un effet sur la trésorerie :		
Ventes, échéances et remboursements liés aux placements	20 331	14 044
Achats liés aux placements	(20 237)	(15 903)
Variation actif/passif relatif aux contrats d'assurance	693	946
Variation actif/passif relatif aux contrats de réassurance	(142)	(173)
Variation du passif relatif aux contrats d'investissement et dépôts	132	702
Autres éléments ayant un effet sur la trésorerie	(596)	(162)
<b>Flux de trésorerie nets provenant des (affectés aux) activités opérationnelles</b>	<b>974</b>	<b>225</b>
<b>Flux de trésorerie liés aux activités d'investissement</b>		
Acquisition d'entreprises, nette de trésorerie	(213)	—
Ventes (achats) d'immobilisations corporelles et incorporelles	(53)	(46)
<b>Flux de trésorerie nets provenant des (affectés aux) activités d'investissement</b>	<b>(266)</b>	<b>(46)</b>
<b>Flux de trésorerie liés aux activités de financement</b>		
Rachat d'actions privilégiées (note 11)	—	(150)
Rachat de débetures (note 10)	(4)	—
Remboursement d'obligations locatives <sup>1</sup>	(9)	(8)
Dividendes versés sur actions ordinaires	(466)	(200)
Dividendes versés sur actions privilégiées	(3)	(5)
Intérêts payés sur débetures	—	(7)
Intérêts payés sur obligations locatives	(2)	(2)
<b>Flux de trésorerie nets provenant des (affectés aux) activités de financement</b>	<b>(484)</b>	<b>(372)</b>
Gains (pertes) de conversion sur trésorerie	8	(3)
<b>Augmentation (diminution) de la trésorerie et placements à court terme</b>	<b>232</b>	<b>(196)</b>
<b>Trésorerie et placements à court terme au début</b>	<b>1 016</b>	<b>1 221</b>
<b>Trésorerie et placements à court terme à la fin</b>	<b>1 248 \$</b>	<b>1 025 \$</b>
<b>Information supplémentaire :</b>		
Trésorerie	784 \$	546 \$
Placements à court terme incluant les équivalents de trésorerie	464	479
<b>Total de la trésorerie et placements à court terme</b>	<b>1 248 \$</b>	<b>1 025 \$</b>

<sup>1</sup> Pour la période de six mois terminée le 30 juin 2024, les obligations locatives, présentées dans *Autres éléments de passif* aux états de la situation financière consolidés, comprennent un montant de 5 \$ (8 \$ pour la période de six mois terminée le 30 juin 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 six mois terminées les 30 juin 2024 et 2023 (non audités) (en millions de dollars canadiens, sauf indication contraire)

### 1 › Information générale

L'Industrielle Alliance, Assurance et services financiers inc. est une société d'assurance de personnes constituée en vertu de la *Loi sur les sociétés par actions* du Québec, régie par la *Loi sur les assureurs* et relevant de l'Autorité des marchés financiers (AMF). L'Industrielle Alliance, Assurance et services financiers inc. et ses filiales (iA Assurance ou la société), une filiale en propriété exclusive de iA Société financière inc. (iA Société financière), 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. Les informations importantes sur les méthodes comptables utilisées pour établir les présents états financiers sont conformes à celles qui se trouvent dans les états financiers consolidés de l'exercice terminé le 31 décembre 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 6 août 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<sup>er</sup> 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"> <li>• 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;</li> <li>• 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;</li> <li>• fournit des directives sur le classement de l'information dans les états financiers primaires ou dans les notes.</li> </ul> <p>Les dispositions de la nouvelle norme IFRS 18 s'appliqueront de manière rétrospective aux états financiers ouverts à compter du 1<sup>er</sup> 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 <i>Effets des variations des cours des monnaies étrangères</i>	<p><i>Description</i> : Le 15 août 2023, l'IASB a publié un amendement à la norme IAS 21 <i>Effets des variations des cours des monnaies étrangères</i>. L'amendement, intitulé <i>Absence de convertibilité</i>, 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<sup>er</sup> janvier 2025. L'adoption anticipée est permise.</p> <p><i>Statut</i> : La société évalue actuellement l'incidence de cet amendement sur ses états financiers.</p>
IFRS 9 <i>Instruments financiers</i> et IFRS 7 <i>Instruments financiers : informations à fournir</i>	<p><i>Description</i> : Le 30 mai 2024, l'IASB a publié un amendement aux normes IFRS 9 <i>Instruments financiers</i> et IFRS 7 <i>Instruments financiers : informations à fournir</i>.</p> <p>L'amendement <i>Modifications touchant le classement et l'évaluation des instruments financiers</i> introduit un choix de méthode comptable concernant la décomptabilisation des passifs financiers réglés via un système de paiements électroniques, clarifie le classement et les caractéristiques de certains types d'actifs financiers et ajoute des exigences d'information à fournir relatives aux placements dans des instruments de capitaux propres désignés comme étant à la juste valeur par le biais des autres éléments du résultat global et aux instruments financiers assortis de modalités contractuelles. Les dispositions de cet amendement s'appliquent de manière rétrospective modifiée aux états financiers ouverts à compter du 1<sup>er</sup> janvier 2026. L'adoption anticipée est permise.</p> <p><i>Statut</i> : La société évalue actuellement l'incidence de cet amendement sur ses états financiers.</p>
Améliorations annuelles des IFRS du cycle 2024-2025	<p><i>Description</i> : Le 18 juillet 2024, l'IASB a publié les améliorations annuelles des IFRS du cycle 2024-2025. Les améliorations annuelles précisent des situations spécifiques à cinq normes :</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>• IFRS 1 <i>Première application des Normes internationales d'information financière</i> relativement au fait qu'une entité qui avait désigné une transaction comme étant une relation de couverture avant la date de transition aux IFRS doit satisfaire aux critères d'applicabilité de IFRS 9 pour la refléter dans son état de la situation financière d'ouverture en IFRS. Autrement, l'entité doit cesser la comptabilité de couverture;</li> <li>• IFRS 7 <i>Instruments financiers : informations à fournir</i> relativement au fait qu'une entité qui présente un profit ou une perte lors de la décomptabilisation d'actifs financiers avec lesquels elle conserve un lien doit indiquer si les évaluations à la juste valeur comportaient des données d'entrée non observables importantes ainsi que décrit dans les dispositions relatives à la « hiérarchie des justes valeurs » de IFRS 13;</li> <li>• IFRS 9 <i>Instruments financiers</i> relativement au fait que lorsqu'une obligation locative est décomptabilisée par un preneur, la différence entre la valeur comptable de l'obligation éteinte et la contrepartie payée est comptabilisée au résultat net. L'amendement précise également que l'évaluation initiale des créances clients doit être conforme au « montant déterminé selon l'application de la norme IFRS 15 » plutôt que « à leur prix de transaction », comme précédemment mentionné dans IFRS 9;</li> <li>• IFRS 10 <i>États financiers consolidés</i> relativement au fait que lorsqu'elle évalue si elle détient le contrôle, une partie peut être un mandataire de fait si ceux qui dirigent les activités de l'investisseur ont la capacité de la faire agir pour le compte de l'investisseur;</li> <li>• IAS 7 <i>Tableau des flux de trésorerie</i> relativement au fait que le terme « la méthode du coût » remplace « au coût » en ce qui concerne les exigences de présentation dans le tableau des flux de trésorerie pour les participations dans des filiales, des entreprises associées et des coentreprises puisque le terme « la méthode du coût » n'est plus défini dans les normes comptables IFRS.</li> </ul> <p>Les dispositions de ces améliorations s'appliqueront aux états financiers ouverts à compter du 1<sup>er</sup> janvier 2026. L'adoption anticipée est permise.</p> <p><i>Statut</i> : La société évalue actuellement l'incidence de ces améliorations sur ses états financiers.</p>

## Informations importantes sur les méthodes comptables

### a) Comptabilité de couverture

Jusqu'au 31 mars 2024, la société a appliqué, comme le permet IFRS 9, les exigences de comptabilité de couverture de IAS 39 *Instruments financiers*.

Au 1<sup>er</sup> avril 2024, la société a choisi d'appliquer les exigences de comptabilité de couverture en vertu de IFRS 9 à toutes les relations de comptabilité de couverture de manière prospective. Cette modification de méthode comptable n'a eu aucune incidence sur le résultat net de la société.

Lorsque la société détermine que la comptabilité de couverture est appropriée, une relation de couverture est désignée et documentée dès son origine. L'efficacité de la couverture est évaluée dès l'origine et à la fin de chaque période de présentation de l'information financière, et ce, pendant toute la durée de la couverture. La comptabilité de couverture, qui permet de comptabiliser les effets de sens inverse des instruments de couverture et des éléments couverts de la même façon, ne peut être appliquée que s'il est démontré que la relation est efficace. S'il est établi que l'instrument de couverture n'est plus une couverture efficace, si l'instrument de couverture est vendu ou si la transaction prévue a cessé d'être hautement probable, la société cesse d'appliquer la comptabilité de couverture de façon prospective. La société utilise des actifs financiers et des instruments financiers dérivés à titre d'instruments de couverture.

#### Couverture de juste valeur

Les variations de juste valeur des instruments financiers dérivés utilisés à titre d'instruments de couverture ainsi que les variations de juste valeur de l'actif découlant du risque couvert sont comptabilisées dans *Variation de la juste valeur des placements* à l'état des résultats. Par le fait même, le gain ou la perte relatifs à la portion inefficace de la couverture est reconnu dans *Résultat net*.

Les variations de juste valeur des actifs financiers utilisés à titre d'instruments de couverture sont comptabilisées dans *Variation de la juste valeur des placements* à l'état des résultats. Les variations de la juste valeur des passifs financiers couverts sont reconnues dans *(Augmentation) diminution du passif relatif aux contrats d'investissement et intérêts sur dépôts* à l'état des résultats. Par le fait même, le gain ou la perte relatifs à la portion inefficace de la couverture est reconnu dans *Résultat net*.

#### Couverture de flux de trésorerie

La portion efficace des variations de juste valeur des instruments de couverture est comptabilisée dans *Autres éléments du résultat global*. Le gain ou la perte relatifs à la portion inefficace est immédiatement comptabilisé dans *Variation de la juste valeur des placements* à l'état des résultats. Lorsque les gains et les pertes cumulés dans *Autres éléments du résultat global* relativement à l'élément couvert ont une incidence sur les résultats au cours de la période, ils sont reclassés à l'état des résultats et, lorsqu'ils ont une incidence sur l'état de la situation financière, ils sont reclassés à l'état de la situation financière.

#### Couverture d'investissement net

La société utilise des contrats à terme de gré à gré sur devises comme éléments de couverture du risque de change lié aux investissements nets dans des établissements à l'étranger. La portion efficace des variations de juste valeur des instruments de couverture est comptabilisée dans *Autres éléments du résultat global*. Les gains ou les pertes relatifs à la portion inefficace sont immédiatement comptabilisés dans *Variation de la juste valeur des placements* à l'état des résultats. Les gains et les pertes cumulés dans *Autres éléments du résultat global* sont reclassés à l'état des résultats au cours de la période pendant laquelle l'investissement net dans un établissement étranger fait l'objet d'une disposition totale ou partielle.

### b) Passif relatif aux contrats d'investissement et dépôts

Au 1<sup>er</sup> avril 2024 et prospectivement, la société a choisi de désigner une partie des nouvelles émissions de dépôts à titre de passifs financiers à la juste valeur par le biais du résultat net. Ces dépôts sont comptabilisés à la juste valeur dans l'état de la situation financière. Les profits et les pertes réalisés et latents sont comptabilisés immédiatement dans *(Augmentation) diminution du passif relatif aux contrats d'investissement et intérêts sur dépôts* à l'état des résultats. Lorsque la variation de la juste valeur est attribuable à la variation du risque de crédit de la société, celle-ci est présentée dans l'état du résultat global.

## 3 › Acquisition d'entreprises

Le 28 juin 2024, la société a annoncé l'acquisition, par l'intermédiaire d'une de ses filiales, de 100 % des actions de l'entreprise américaine Vericity, Inc. et de ses filiales (collectivement « Vericity ») pour une contrepartie en espèces totale de 233 \$. 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.

Le processus de répartition du prix d'acquisition sera achevé aussitôt que toute l'information disponible, pertinente et jugée nécessaire aura été colligée au cours d'une période ne dépassant pas 12 mois suivant la date d'acquisition. Au terme de l'analyse finale, la répartition préliminaire du prix d'acquisition pourrait faire l'objet d'ajustements afin de refléter de nouveaux renseignements obtenus à l'égard de faits et de circonstances existant à la date d'acquisition.

La répartition préliminaire du prix d'acquisition se résume comme suit :

	Au 30 juin 2024
(en millions de dollars)	Affaires américaines
Juste valeur des actifs et des passifs identifiables acquis	98 \$
Juste valeur des immobilisations incorporelles	58
Juste valeur des passifs d'impôts différés sur les immobilisations incorporelles	(12)
Juste valeur des actifs nets identifiables acquis	144
Goodwill	89
	<b>233 \$</b>

Le goodwill reflète principalement le potentiel de croissance découlant de l'acquisition, en lien avec l'intention de la société de poursuivre sa stratégie de croissance. Le goodwill n'est pas déductible à des fins fiscales. Les immobilisations incorporelles sont composées principalement de réseaux de distribution et de logiciels. Au 30 juin 2024, les produits et le résultat net générés par Vericity n'ont pas eu d'effet significatif sur les résultats de la société. Une dépense de 9 \$ liée aux activités d'intégration et aux coûts d'acquisition est présentée dans *Autres charges d'exploitation*.

#### 4 › Placements et produits de placement nets

##### a) Valeur comptable et juste valeur

(en millions de dollars)	Au 30 juin 2024				
	À la juste valeur par le biais du résultat net	Au coût amorti	Autres	Total	Juste valeur
<b>Trésorerie et placements à court terme</b>	<b>408 \$</b>	<b>840 \$</b>	<b>— \$</b>	<b>1 248 \$</b>	<b>1 248 \$</b>
<b>Obligations</b>					
Gouvernements	8 127	—	—	8 127	
Municipalités	973	—	—	973	
Sociétés et autres	20 146	—	—	20 146	
	<b>29 246</b>	<b>—</b>	<b>—</b>	<b>29 246</b>	<b>29 246</b>
<b>Actions</b>					
Ordinaires	2 570	—	—	2 570	
Privilégiées	413	—	—	413	
Indices boursiers	381	—	—	381	
Unités de fonds de placement	1 030	—	—	1 030	
	<b>4 394</b>	<b>—</b>	<b>—</b>	<b>4 394</b>	<b>4 394</b>
<b>Prêts</b>					
Prêts hypothécaires					
Prêts hypothécaires assurés					
Multirésidentiels	886	—	—	886	
Non résidentiels	2	—	—	2	
	<b>888</b>	<b>—</b>	<b>—</b>	<b>888</b>	
Prêts hypothécaires conventionnels					
Multirésidentiels	185	—	—	185	
Non résidentiels	269	—	—	269	
	<b>454</b>	<b>—</b>	<b>—</b>	<b>454</b>	
	<b>1 342</b>	<b>—</b>	<b>—</b>	<b>1 342</b>	
Prêts automobiles	—	1 442	—	1 442	
Autres prêts	—	805	—	805	
	<b>1 342</b>	<b>2 247</b>	<b>—</b>	<b>3 589</b>	<b>3 581</b>
<b>Instruments financiers dérivés</b>	<b>1 038</b>	<b>—</b>	<b>—</b>	<b>1 038</b>	<b>1 038</b>
<b>Autres placements</b>	<b>4</b>	<b>41</b>	<b>124</b>	<b>169</b>	<b>169</b>
<b>Immeubles de placement</b>	<b>—</b>	<b>—</b>	<b>1 576</b>	<b>1 576</b>	<b>1 609</b>
<b>Total des placements</b>	<b>36 432 \$</b>	<b>3 128 \$</b>	<b>1 700 \$</b>	<b>41 260 \$</b>	<b>41 285 \$</b>

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
<b>Trésorerie et placements à court terme</b>	154 \$	862 \$	— \$	1 016 \$	1 016 \$
<b>Obligations</b>					
Gouvernements	8 720	—	—	8 720	
Municipalités	885	—	—	885	
Sociétés et autres	19 735	—	—	19 735	
	29 340	—	—	29 340	29 340
<b>Actions</b>					
Ordinaires	2 323	—	—	2 323	
Privilégiées	339	—	—	339	
Indices boursiers	297	—	—	297	
Unités de fonds de placement	933	—	—	933	
	3 892	—	—	3 892	3 892
<b>Prêts</b>					
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
<b>Instruments financiers dérivés</b>	1 774	—	—	1 774	1 774
<b>Autres placements</b>	—	39	124	163	163
<b>Immeubles de placement</b>	—	—	1 611	1 611	1 644
<b>Total des placements</b>	36 586 \$	3 135 \$	1 735 \$	41 456 \$	41 482 \$

Les autres placements sont constitués de billets à recevoir ainsi que de placements dans des entreprises associées et des partenariats en coentreprise. 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*.

#### Actifs financiers utilisés dans le cadre de couverture de juste valeur

##### Couverture du risque de taux d'intérêt

La société a désigné une portion de ses obligations dans le cadre d'une relation de couverture de juste valeur pour le risque de taux d'intérêt. Le 1<sup>er</sup> avril 2024, la société a mis en place une relation de couverture de juste valeur afin de réduire son exposition aux variations des taux d'intérêt sur des passifs financiers classés comme passifs financiers au coût amorti. La société utilise des obligations qui ont des échéances de moins de 1 an à 10 ans au 30 juin 2024. La valeur nominale des obligations est de 1 046 \$ au 30 juin 2024, alors que la valeur comptable ainsi que la juste valeur est de 1 035 \$.

Pour la période de six mois terminée le 30 juin 2024, la société a constaté un gain de 3 \$ sur les instruments de couverture et une perte de 1 \$ sur les éléments couverts. Pour la période de six mois terminée le 30 juin 2023, la société a constaté une inefficacité de couverture de 2 \$.

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

La société détient des participations qui varient entre 25 % et 29 % au 30 juin 2024 (25 % et 29 % au 31 décembre 2023). La valeur comptable de ces placements au 30 juin 2024 est de 124 \$ (124 \$ au 31 décembre 2023). La quote-part du résultat net et du résultat global pour la période de six mois terminée le 30 juin 2024 correspond à un profit de 2 \$ (profit de 10 \$ pour la période de six mois terminée le 30 juin 2023).

## c) Produits de placement nets

(en millions de dollars)	Trimestres terminés les 30 juin		Périodes de six mois terminées les 30 juin	
	2024	2023	2024	2023
<b>Intérêts et autres produits tirés des placements</b>				
Intérêts	426 \$	380 \$	842 \$	738 \$
Dividendes	89	99	183	131
Instruments financiers dérivés	18	27	57	57
Revenus locatifs nets	22	20	43	43
Dotation à la provision pour pertes de crédit	(23)	(13)	(43)	(27)
Autres produits et dépenses	4	(3)	10	(7)
	536	510	1 092	935
<b>Variation de la juste valeur des placements</b>				
Trésorerie et placements à court terme	2	5	5	8
Obligations	(257)	(322)	(998)	533
Actions	13	(36)	119	50
Prêts	8	(16)	4	(3)
Instruments financiers dérivés	(54)	498	(523)	641
Immeubles de placement	(29)	(28)	(46)	(48)
Autres	(7)	20	(1)	(6)
	(324)	121	(1 440)	1 175
<b>Total des produits de placement nets</b>	<b>212 \$</b>	<b>631 \$</b>	<b>(348)\$</b>	<b>2 110 \$</b>

## 5 › 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 approximativement la même que leur valeur comptable compte tenu de la nature de ces éléments.

*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 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 7 « 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.

*Débetures* – La juste valeur des débetures 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 30 juin 2024			
	Niveau 1	Niveau 2	Niveau 3	Total
<b>Évaluations récurrentes de la juste valeur</b>				
<b>Trésorerie et placements à court terme</b>	— \$	408 \$	— \$	408 \$
<b>Obligations</b>				
Gouvernements	—	8 035	92	8 127
Municipalités	—	973	—	973
Sociétés et autres	—	16 666	3 480	20 146
	—	25 674	3 572	29 246
<b>Actions</b>	2 035	283	2 076	4 394
<b>Prêts hypothécaires</b>	—	1 342	—	1 342
<b>Instruments financiers dérivés</b>	89	949	—	1 038
<b>Autres placements</b>	—	4	—	4
<b>Immeubles de placement</b>	—	—	1 576	1 576
<b>Placements du fonds général comptabilisés à la juste valeur</b>	2 124	28 660	7 224	38 008
<b>Autres éléments d'actif</b>	—	211	—	211
<b>Instruments financiers des fonds distincts</b>	36 914	8 518	1 013	46 445
<b>Total des actifs comptabilisés à la juste valeur</b>	<b>39 038 \$</b>	<b>37 389 \$</b>	<b>8 237 \$</b>	<b>84 664 \$</b>
	Au 31 décembre 2023			
(en millions de dollars)	Niveau 1	Niveau 2	Niveau 3	Total
<b>Évaluations récurrentes de la juste valeur</b>				
<b>Trésorerie et placements à court terme</b>	— \$	154 \$	— \$	154 \$
<b>Obligations</b>				
Gouvernements	—	8 621	99	8 720
Municipalités	—	885	—	885
Sociétés et autres	—	16 581	3 154	19 735
	—	26 087	3 253	29 340
<b>Actions</b>	1 653	230	2 009	3 892
<b>Prêts hypothécaires</b>	—	1 426	—	1 426
<b>Instruments financiers dérivés</b>	86	1 688	—	1 774
<b>Immeubles de placement</b>	—	—	1 611	1 611
<b>Placements du fonds général comptabilisés à la juste valeur</b>	1 739	29 585	6 873	38 197
<b>Instruments financiers des fonds distincts</b>	32 421	8 467	915	41 803
<b>Total des actifs comptabilisés à la juste valeur</b>	<b>34 160 \$</b>	<b>38 052 \$</b>	<b>7 788 \$</b>	<b>80 000 \$</b>

Il n'y a eu aucun transfert du niveau 1 au niveau 2 au cours de la période de six mois terminée le 30 juin 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 six mois terminée le 30 juin 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 six mois terminée le 30 juin 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 six mois terminée le 30 juin 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 six mois terminée le 30 juin 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 six mois terminée le 30 juin 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 six mois terminée le 30 juin 2024 (14 \$ pour l'exercice terminé le 31 décembre 2023). 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*.

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 six mois terminée le 30 juin 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 30 juin 2024	Total des profits (pertes) latents au résultat net sur les placements toujours détenus
<b>Obligations</b>	3 253 \$	(77)\$	556 \$	(160)\$	— \$	3 572 \$	(81)\$
<b>Actions</b>	2 009	21	199	(153)	—	2 076	30
<b>Immeubles de placement</b>	1 611	(46)	11	—	—	1 576	(46)
<b>Placements du fonds général comptabilisés à la juste valeur</b>	6 873	(102)	766	(313)	—	7 224	(97)
<b>Instruments financiers des fonds distincts</b>	915	19	178	(99)	—	1 013	12
<b>Total</b>	<b>7 788 \$</b>	<b>(83)\$</b>	<b>944 \$</b>	<b>(412)\$</b>	<b>— \$</b>	<b>8 237 \$</b>	<b>(85)\$</b>

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
<b>Obligations</b>	2 780 \$	75 \$	552 \$	(139)\$	(15)\$	3 253 \$	71 \$
<b>Actions</b>	2 167	(287)	245	(116)	—	2 009	(83)
<b>Instruments financiers dérivés</b>	1	(1)	—	—	—	—	(1)
<b>Immeubles de placement</b>	1 804	(178)	47	(76)	14	1 611	(180)
<b>Placements du fonds général comptabilisés à la juste valeur</b>	6 752	(391)	844	(331)	(1)	6 873	(193)
<b>Instruments financiers et immeubles de placement des fonds distincts</b>	802	34	144	(65)	—	915	24
<b>Total</b>	<b>7 554 \$</b>	<b>(357)\$</b>	<b>988 \$</b>	<b>(396)\$</b>	<b>(1)\$</b>	<b>7 788 \$</b>	<b>(169)\$</b>

Au cours de la période de six mois terminée le 30 juin 2024, un montant de 11 \$ (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 30 juin 2024 correspond aux primes de risque de crédit et de liquidité, qui varient entre 0,88 % et 5,23 % (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 30 juin 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 30 juin 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 30 juin 2024			
	Niveau 1	Niveau 2	Niveau 3	Total
<b>Classés au coût amorti</b>				
Prêts automobiles et autres prêts	— \$	2 239 \$	— \$	2 239 \$
<b>Total des actifs dont la juste valeur est divulguée par voie de note</b>	<b>— \$</b>	<b>2 239 \$</b>	<b>— \$</b>	<b>2 239 \$</b>

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

#### 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 30 juin 2024			
	Niveau 1	Niveau 2	Niveau 3	Total
<b>Évaluations récurrentes de la juste valeur</b>				
<b>Autres éléments de passif</b>				
Engagements afférents à des titres vendus à découvert	3 \$	553 \$	— \$	556 \$
Titres vendus en vertu de conventions de rachat	—	1 209	—	1 209
Passifs de titrisation	—	109	—	109
<b>Instruments financiers dérivés</b>	<b>35</b>	<b>780</b>	<b>—</b>	<b>815</b>
<b>Passif relatif aux contrats d'investissement et dépôts</b>	<b>—</b>	<b>284</b>	<b>—</b>	<b>284</b>
<b>Total des passifs classés à la juste valeur par le biais du résultat net</b>	<b>38 \$</b>	<b>2 935 \$</b>	<b>— \$</b>	<b>2 973 \$</b>
<b>Classés au coût amorti</b>				
<b>Autres éléments de passif</b>				
Dettes hypothécaires	— \$	2 \$	— \$	2 \$
<b>Passif relatif aux contrats d'investissement et dépôts</b>	<b>—</b>	<b>6 106</b>	<b>—</b>	<b>6 106</b>
<b>Passif relatif aux contrats d'investissement des fonds distincts</b>	<b>—</b>	<b>12 897</b>	<b>—</b>	<b>12 897</b>
<b>Total des passifs classés au coût amorti</b>	<b>— \$</b>	<b>19 005 \$</b>	<b>— \$</b>	<b>19 005 \$</b>

(en millions de dollars)	Au 31 décembre 2023			Total
	Niveau 1	Niveau 2	Niveau 3	
<b>Évaluations récurrentes de la juste valeur</b>				
<b>Autres éléments de passif</b>				
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
<b>Instruments financiers dérivés</b>	50	737	—	787
<b>Total des passifs classés à la juste valeur par le biais du résultat net</b>	50 \$	1 335 \$	— \$	1 385 \$
<b>Classés au coût amorti</b>				
<b>Autres éléments de passif</b>				
Dette hypothécaire	— \$	3 \$	— \$	3 \$
<b>Débitures</b>	—	4	—	4
<b>Passif relatif aux contrats d'investissement et dépôts</b>	—	5 836	—	5 836
<b>Passif relatif aux contrats d'investissement des fonds distincts</b>	—	11 636	—	11 636
<b>Total des passifs classés au coût amorti</b>	— \$	17 479 \$	— \$	17 479 \$

## 6 › 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 28 à 41. 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. Depuis le 1<sup>er</sup> avril 2024, la société utilise la comptabilité de couverture afin de limiter la sensibilité à la variation des taux d'intérêt de certains passifs financiers. L'information relative à la comptabilité de couverture est présentée à la note 4 « Placements et produits de placement nets ».

#### 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 30 juin 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
<b>Résultat net</b>	25 \$	(25)\$	— \$	— \$
<b>Capitaux propres</b>	—	(25)	(50)	25
<b>Marge sur services contractuels</b>	(25)	25	(25)	25

## Écarts de crédit des obligations de sociétés

(en millions de dollars)	Au 30 juin 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
<b>Résultat net</b>	25 \$	(25)\$	— \$	— \$
<b>Capitaux propres</b>	(50)	25	(75)	50
<b>Marge sur services contractuels</b>	—	—	—	—

## Écarts de crédit des obligations des gouvernements provinciaux

(en millions de dollars)	Au 30 juin 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
<b>Résultat net</b>	(25)\$	25 \$	(25)\$	25 \$
<b>Capitaux propres</b>	25	(25)	—	—
<b>Marge sur services contractuels</b>	(75)	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 30 juin 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
<b>Résultat net</b>	(50)\$	50 \$	(50)\$	50 \$
<b>Capitaux propres</b>	(50)	50	(50)	50
<b>Marge sur services contractuels</b>	—	—	—	—

*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 30 juin 2024			
	Baisse de 25 %	Baisse de 10 %	Hausse de 10 %	Hausse de 25 %
<b>Résultat net</b>	(150)\$	(100)\$	100 \$	150 \$
<b>Capitaux propres</b>	(225)	(125)	125	225
<b>Marge sur services contractuels</b>	(550)	(225)	200	500

  

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

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 30 juin 2024		Au 31 décembre 2023	
	Baisse de 10 %	Hausse de 10 %	Baisse de 10 %	Hausse de 10 %
<b>Résultat net</b>	(275)\$	275 \$	(275)\$	275 \$
<b>Capitaux propres</b>	(300)	300	(300)	300

**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 30 juin 2024	Au 31 décembre 2023
AAA	1 682 \$	1 815 \$
AA	7 873	8 563
A	11 007	11 108
BBB	8 520	7 696
BB et moins	164	158
<b>Total</b>	<b>29 246 \$</b>	<b>29 340 \$</b>

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 1 989 \$ au 30 juin 2024 (1 967 \$ au 31 décembre 2023).

**Prêts**

(en millions de dollars)	Au 30 juin 2024	Au 31 décembre 2023
Prêts hypothécaires assurés	888 \$	972 \$
Prêts hypothécaires conventionnels	454	454
Prêts automobiles et autres prêts	2 247	2 234
<b>Total</b>	<b>3 589 \$</b>	<b>3 660 \$</b>

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 30 juin 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	6,3 %	6,1 %	5,9 %	5,7 %	7,0 %	6,5 %
Taux de croissance du PIB réel	1,4 %	2,0 %	2,0 %	3,1 %	0,4 %	1,6 %
Taux du financement à un jour de la Banque du Canada	3,5 %	2,6 %	4,0 %	3,5 %	3,0 %	1,6 %

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 30 juin 2024			
	Non dépréciés		Dépréciés	
	Phase 1	Phase 2	Phase 3	
	12 mois	Durée contractuelle	Durée contractuelle	Total
<b>Provision pour pertes de crédit au 31 décembre 2023</b>	<b>51 \$</b>	<b>15 \$</b>	<b>11 \$</b>	<b>77 \$</b>
Transferts <sup>1</sup>				
Entrées (sorties) de la phase 1	10	(8)	(2)	—
Entrées (sorties) de la phase 2	(9)	11	(2)	—
Entrées (sorties) de la phase 3	—	(6)	6	—
Réévaluation nette de la provision pour pertes de crédit <sup>2</sup>	(11)	6	40	35
Achats et montages	12	—	—	12
Décomptabilisation <sup>3</sup>	(3)	(1)	—	(4)
<b>Dotation à la provision pour pertes de crédit</b>	<b>(1)</b>	<b>2</b>	<b>42</b>	<b>43</b>
Radiations	—	—	(41)	(41)
<b>Provision pour pertes de crédit au 30 juin 2024</b>	<b>50 \$</b>	<b>17 \$</b>	<b>12 \$</b>	<b>79 \$</b>

(en millions de dollars)	Au 31 décembre 2023			
	Non dépréciés		Dépréciés	
	Phase 1	Phase 2	Phase 3	
	12 mois	Durée contractuelle	Durée contractuelle	Total
<b>Provision pour pertes de crédit au 31 décembre 2022</b>	<b>40 \$</b>	<b>13 \$</b>	<b>8 \$</b>	<b>61 \$</b>
Transferts <sup>1</sup>				
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 <sup>2</sup>	(12)	9	52	49
Achats et montages	27	—	—	27
Décomptabilisation <sup>3</sup>	(6)	(2)	—	(8)
<b>Dotation à la provision pour pertes de crédit</b>	<b>11</b>	<b>2</b>	<b>55</b>	<b>68</b>
Radiations	—	—	(55)	(55)
Récupérations	—	—	3	3
<b>Provision pour pertes de crédit au 31 décembre 2023</b>	<b>51 \$</b>	<b>15 \$</b>	<b>11 \$</b>	<b>77 \$</b>

<sup>1</sup> Transferts de phase réputés avoir eu lieu au début du trimestre au cours duquel les transferts ont eu lieu.

<sup>2</sup> 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.

<sup>3</sup> 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 30 juin 2024				
(en millions de dollars)	Non dépréciés		Dépréciés	Total
	Phase 1	Phase 2	Phase 3	
<b>Prêts automobiles<sup>1</sup></b>				
Risque faible <sup>2</sup>	1 267 \$	184 \$	— \$	1 451 \$
Risque moyen <sup>2</sup>	40	9	—	49
Risque élevé <sup>2</sup>	2	1	—	3
Dépréciés	—	—	18	18
<b>Valeur comptable brute</b>	<b>1 309</b>	<b>194</b>	<b>18</b>	<b>1 521</b>
Provision pour pertes de crédit	50	17	12	79
<b>Valeur comptable</b>	<b>1 259 \$</b>	<b>177 \$</b>	<b>6 \$</b>	<b>1 442 \$</b>
Au 31 décembre 2023				
(en millions de dollars)	Non dépréciés		Dépréciés	Total
	Phase 1	Phase 2	Phase 3	
<b>Prêts automobiles<sup>1</sup></b>				
Risque faible <sup>2</sup>	1 222 \$	174 \$	— \$	1 396 \$
Risque moyen <sup>2</sup>	44	11	—	55
Risque élevé <sup>2</sup>	3	1	—	4
Dépréciés	—	—	17	17
<b>Valeur comptable brute</b>	<b>1 269</b>	<b>186</b>	<b>17</b>	<b>1 472</b>
Provision pour pertes de crédit	51	15	11	77
<b>Valeur comptable</b>	<b>1 218 \$</b>	<b>171 \$</b>	<b>6 \$</b>	<b>1 395 \$</b>

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

<sup>2</sup> 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.

## 7 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 30 juin 2024 est de 1 038 \$ (1 772 \$ 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 30 juin 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
<b>Contrats d'indice de marché</b>						
Contrats de swaps	739 \$	63 \$	59 \$	861 \$	12 \$	(5)\$
Contrats à terme standardisés	639	—	—	639	—	(4)
Options	6 049	—	—	6 049	266	(92)
<b>Contrats de taux de change</b>						
Contrats de swaps	46	258	6 846	7 150	284	(95)
Contrats à terme de gré à gré	6 374	—	—	6 374	24	(7)
Options	574	143	—	717	7	(7)
<b>Contrats de taux d'intérêt</b>						
Contrats de swaps	2 297	3 776	9 685	15 758	350	(454)
Contrats à terme standardisés	17	—	—	17	—	—
Contrats à terme de gré à gré	7 946	—	—	7 946	95	(151)
<b>Autres contrats dérivés</b>	<b>1</b>	<b>1</b>	<b>—</b>	<b>2</b>	<b>—</b>	<b>—</b>
<b>Total</b>	<b>24 682 \$</b>	<b>4 241 \$</b>	<b>16 590 \$</b>	<b>45 513 \$</b>	<b>1 038 \$</b>	<b>(815)\$</b>

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
<b>Contrats d'indice de marché</b>						
Contrats de swaps	738 \$	156 \$	67 \$	961 \$	37 \$	(3)\$
Contrats à terme standardisés	449	—	—	449	—	(15)
Options	5 528	—	—	5 528	270	(110)
<b>Contrats de taux de change</b>						
Contrats de swaps	46	245	5 732	6 023	473	(39)
Contrats à terme de gré à gré	7 570	—	—	7 570	256	(60)
Options	350	106	—	456	5	(5)
<b>Contrats de taux d'intérêt</b>						
Contrats de swaps	1 853	3 888	7 896	13 637	272	(411)
Contrats à terme standardisés	96	—	—	96	1	—
Contrats à terme de gré à gré	8 002	200	—	8 202	459	(144)
<b>Autres contrats dérivés</b>	<b>1</b>	<b>2</b>	<b>—</b>	<b>3</b>	<b>1</b>	<b>—</b>
<b>Total</b>	<b>24 633 \$</b>	<b>4 597 \$</b>	<b>13 695 \$</b>	<b>42 925 \$</b>	<b>1 774 \$</b>	<b>(787)\$</b>

(en millions de dollars)	Au 30 juin 2024		
	Montant nominal	Juste valeur	
		Positive	Négative
Instruments financiers dérivés non désignés en couverture comptable	43 737 \$	1 030 \$	(815)\$
Couverture d'un investissement net	1 772	8	—
Couverture de flux de trésorerie			
Risque de marché	4	—	—
<b>Total des instruments financiers dérivés</b>	<b>45 513 \$</b>	<b>1 038 \$</b>	<b>(815)\$</b>

  

(en millions de dollars)	Au 31 décembre 2023		
	Montant nominal	Juste valeur	
		Positive	Négative
Instruments financiers dérivés non désignés en couverture comptable	40 238 \$	1 657 \$	(775)\$
Couverture d'un investissement net	2 335	113	(3)
Couverture de flux de trésorerie			
Risque de change	352	4	(9)
<b>Total des instruments financiers dérivés</b>	<b>42 925 \$</b>	<b>1 774 \$</b>	<b>(787)\$</b>

La société a choisi, comme le permet IFRS 9, de continuer à appliquer les exigences de comptabilité de couverture de IAS 39 *Instruments financiers* jusqu'au 31 mars 2024. Au 1<sup>er</sup> avril 2024, la société a choisi d'appliquer les exigences de comptabilité de couverture de IFRS 9 pour toutes ses relations de couvertures comptables.

#### Couverture d'un investissement net

Au 30 juin 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 0,7281 (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 six mois terminées les 30 juin 2024 et 2023, la société n'a constaté aucune inefficacité de couverture.

#### Couverture de flux de trésorerie

##### Couverture du risque de change

Au cours de la période de six mois terminée le 30 juin 2024, la société a mis fin à une relation de couverture de flux de trésorerie mise en place afin de gérer son exposition aux variations de risque de taux de change lors des transactions prévues. La société utilisait des contrats à terme de gré à gré qui avaient 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 six mois terminée le 30 juin 2024, la société n'a constaté aucune inefficacité de couverture.

##### Couverture du risque de marché

Au cours de la période de six mois terminée le 30 juin 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 30 juin 2024. Pour la période de six mois terminée le 30 juin 2024, la société n'a constaté aucune inefficacité de couverture.

**8 › 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 9 « 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 30 juin 2024	Au 31 décembre 2023
<b>Actif</b>		
Encaisse et placements à court terme	1 243 \$	1 323 \$
Obligations	6 835	6 793
Actions et fonds de placement	38 479	33 849
Prêts hypothécaires	56	58
Instruments financiers dérivés	—	18
Autres éléments d'actif	419	210
	<b>47 032</b>	<b>42 251</b>
<b>Passif</b>		
Créditeurs et frais courus	450	414
<b>Actif net</b>	<b>46 582 \$</b>	<b>41 837 \$</b>

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

(en millions de dollars)	Trimestres terminés les 30 juin		Périodes de six mois terminées les 30 juin	
	2024	2023	2024	2023
Solde au début	45 192 \$	39 343 \$	41 837 \$	37 334 \$
Plus :				
Sommes perçues des titulaires de contrats	2 204	1 439	4 659	3 283
Intérêts, dividendes et autres produits tirés des placements	246	231	478	427
Variation de la juste valeur des placements	624	599	3 033	2 078
	<b>48 266</b>	<b>41 612</b>	<b>50 007</b>	<b>43 122</b>
Moins :				
Sommes versées aux titulaires de contrats	1 465	1 406	3 002	2 735
Frais d'exploitation	219	190	423	371
	<b>1 684</b>	<b>1 596</b>	<b>3 425</b>	<b>3 106</b>
<b>Solde à la fin</b>	<b>46 582 \$</b>	<b>40 016 \$</b>	<b>46 582 \$</b>	<b>40 016 \$</b>

## 9 › 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 30 juin 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
<b>Solde au début</b>				
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
<b>Passif (actif) net relatif aux contrats d'assurance au début</b>	<b>52 419</b>	<b>3 445</b>	<b>5 640</b>	<b>61 504</b>
<b>Résultat des activités d'assurance</b>				
Variations relatives aux services courants				
Marge sur services contractuels constatée au titre des services fournis	—	—	(322)	(322)
Variation de l'ajustement au titre du risque non financier pour les risques expirés	—	(163)	—	(163)
Ajustements d'expérience	(77)	—	—	(77)
Variations relatives aux services futurs				
Contrats constatés initialement au cours de la période	(468)	187	310	29
Variation des estimations qui ajustent la marge sur services contractuels	(417)	25	392	—
Variation des estimations qui résultent en pertes et en reprises de pertes sur des contrats déficitaires	26	(13)	—	13
Variations relatives aux services passés				
Variation du passif au titre des sinistres survenus	47	(8)	—	39
	(889)	28	380	(481)
Charges (produits) financiers d'assurance	2 053	(56)	(37)	1 960
<b>Montants reconnus dans le résultat net</b>	<b>1 164</b>	<b>(28)</b>	<b>343</b>	<b>1 479</b>
Effet de la variation des taux de change	29	10	17	56
Flux de trésorerie	1 221	—	—	1 221
Contrats acquis au cours de la période	154	123	200	477
<b>Passif (actif) net relatif aux contrats d'assurance à la fin</b>	<b>54 987 \$</b>	<b>3 550 \$</b>	<b>6 200 \$</b>	<b>64 737 \$</b>
<b>Solde à la fin</b>				
Passif relatif aux contrats d'assurance	21 863 \$	3 521 \$	5 813 \$	31 197 \$
Actif relatif aux contrats d'assurance	(561)	29	387	(145)
Passif relatif aux contrats d'assurance des fonds distincts	33 685	—	—	33 685
<b>Passif (actif) net relatif aux contrats d'assurance à la fin</b>	<b>54 987 \$</b>	<b>3 550 \$</b>	<b>6 200 \$</b>	<b>64 737 \$</b>

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
<b>Solde au début</b>				
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
<b>Passif (actif) net relatif aux contrats d'assurance au début</b>	<b>46 117</b>	<b>2 998</b>	<b>5 286</b>	<b>54 401</b>
<b>Résultat des activités d'assurance</b>				
<b>Variations relatives aux services courants</b>				
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
<b>Variations relatives aux services futurs</b>				
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
<b>Variations relatives aux services passés</b>				
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
<b>Montants reconnus dans le résultat net</b>	<b>5 280</b>	<b>454</b>	<b>367</b>	<b>6 101</b>
Effet de la variation des taux de change	(21)	(7)	(13)	(41)
Flux de trésorerie	1 043	—	—	1 043
<b>Passif (actif) net relatif aux contrats d'assurance à la fin</b>	<b>52 419 \$</b>	<b>3 445 \$</b>	<b>5 640 \$</b>	<b>61 504 \$</b>
<b>Solde à la fin</b>				
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
<b>Passif (actif) net relatif aux contrats d'assurance à la fin</b>	<b>52 419 \$</b>	<b>3 445 \$</b>	<b>5 640 \$</b>	<b>61 504 \$</b>

Au 30 juin 2024, le montant du passif (actif) net relatif aux contrats d'assurance évalués selon la MRP s'élève à 1 692 \$ (1 548 \$ 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 30 juin 2024			Total
	Estimations de la valeur actualisée des flux de trésorerie futurs	Ajustement au titre du risque non financier	Marge sur services contractuels	
<b>Actif (passif) net relatif aux contrats de réassurance</b>				
<b>Contrats de réassurance non évalués selon la MRP</b>				
Actif relatif aux contrats de réassurance	888 \$	120 \$	4 \$	1 012 \$
Passif relatif aux contrats de réassurance	(581)	833	(275)	(23)
	307 \$	953 \$	(271)\$	989 \$

Le montant résultant de la comptabilisation initiale des contrats de réassurance acquis au cours de la période est de 155 \$, correspondant à 66 \$ d'estimations de la valeur actualisée des flux de trésorerie futurs, à 53 \$ d'ajustement au titre du risque non financier et à 36 \$ de marge sur services contractuels.

(en millions de dollars)	Au 31 décembre 2023			Total
	Estimations de la valeur actualisée des flux de trésorerie futurs	Ajustement au titre du risque non financier	Marge sur services contractuels	
<b>Actif (passif) net relatif aux contrats de réassurance</b>				
<b>Contrats de réassurance non évalués selon la MRP</b>				
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 30 juin 2024, le montant de l'actif net relatif aux contrats de réassurance évalués selon la MRP s'élève à 1 275 \$ (1 156 \$ au 31 décembre 2023).

**B) Produits d'assurance**

(en millions de dollars)	Trimestres terminés les 30 juin		Périodes de six mois terminées les 30 juin	
	2024	2023	2024	2023
<b>Contrats non évalués selon la MRP</b>				
Variation du passif au titre de la couverture restante				
Marge sur services contractuels pour services fournis	164 \$	146 \$	322 \$	287 \$
Variation de l'ajustement au titre du risque non financier pour les risques expirés	82	75	163	149
Sinistres survenus et autres dépenses d'assurance attendus	792	659	1 555	1 329
Recouvrement des flux de trésorerie liés aux frais d'acquisition des contrats	113	74	215	139
	1 151	954	2 255	1 904
<b>Contrats évalués selon la MRP</b>	<b>399</b>	<b>341</b>	<b>799</b>	<b>674</b>
<b>Total des produits d'assurance</b>	<b>1 550 \$</b>	<b>1 295 \$</b>	<b>3 054 \$</b>	<b>2 578 \$</b>

**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 30 juin 2024					
	1 an	5 ans	10 ans	20 ans	30 ans	70 ans
<b>Produits canadiens</b>						
Courbe la moins illiquide	4,25 %	3,89 %	4,32 %	4,57 %	4,39 %	4,35 %
Courbe la plus illiquide	5,38 %	5,20 %	5,58 %	5,71 %	5,55 %	5,15 %
<b>Produits américains</b>						
Courbe la moins illiquide	5,61 %	5,21 %	5,40 %	5,71 %	5,62 %	4,90 %
Courbe la plus illiquide	5,86 %	5,46 %	5,65 %	5,96 %	5,87 %	5,15 %

  

	Au 31 décembre 2023					
	1 an	5 ans	10 ans	20 ans	30 ans	70 ans
<b>Produits canadiens</b>						
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 %
<b>Produits américains</b>						
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.

**10 › Débentures**

Le 24 mai 2024, la société a racheté la totalité de ses billets d'apport à l'excédent variable de 4 \$ échéant en mai 2034 et portant un intérêt égal au taux SOFR de 3 mois plus 4,25 %. Les billets d'apport à l'excédent variable ont été rachetés à leur valeur nominale majorée de l'intérêt couru et impayé, pour un déboursé totalisant 4 \$.

**11 › Capital social**

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

(en millions de dollars, sauf indication contraire)	Au 30 juin 2024		Au 31 décembre 2023	
	Nombre d'actions (en milliers)	Montant	Nombre d'actions (en milliers)	Montant
<b>Actions ordinaires</b>				
Solde au début et à la fin	113 575	1 755 \$	113 575	1 755 \$
<b>Actions privilégiées, catégorie A</b>				
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
<b>Total du capital social</b>		<b>1 880 \$</b>		<b>1 880 \$</b>

**Actions privilégiées, catégorie A**

En raison de la structure organisationnelle, les actions privilégiées émises et en circulation de la société sont garanties par iA Société financière.

*Avis de rachat*

Le 26 juin 2024, la société a émis un avis de rachat aux porteurs d'actions privilégiées à dividende non cumulatif de catégorie A – série B annonçant le rachat de chacune des 5 000 000 d'actions privilégiées de catégorie A – série B à un prix de 25 dollars par action majoré du dividende couru à la date de rachat pour un montant total en espèces de 125 \$. Ce rachat, avec date d'effet le 29 juillet 2024, sera comptabilisé au cours du troisième trimestre.

*Rachat*

Le 31 mars 2023, la société 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

	Trimestres terminés les 30 juin				Périodes de six mois terminées les 30 juin			
	2024		2023		2024		2023	
(en millions de dollars, sauf indication contraire)	Total	Par action (en dollars)	Total	Par action (en dollars)	Total	Par action (en dollars)	Total	Par action (en dollars)
<b>Actions ordinaires</b>	<b>300 \$</b>	<b>2,64 \$</b>	200 \$	1,76 \$	<b>450 \$</b>	<b>3,96 \$</b>	200 \$	1,76 \$
<b>Actions privilégiées</b>								
Catégorie A – série B	2	0,29	2	0,29	3	0,58	3	0,58
Catégorie A – série I	—	—	—	—	—	—	2	0,30
	2		2		3		5	
<b>Total</b>	<b>302 \$</b>		202 \$		<b>453 \$</b>		205 \$	

## Dividende déclaré sur actions ordinaires

Le solde impayé de 16 \$ du dividende déclaré le 7 décembre 2023 a été réglé en totalité au cours de la période de trois mois terminée le 31 mars 2024.

## 12 › Cumul des autres éléments du résultat global

(en millions de dollars)	Immeubles de placement	Écart de conversion	Couverture	Total
<b>Solde au 31 décembre 2023</b>	<b>25 \$</b>	<b>103 \$</b>	<b>(90)\$</b>	<b>38 \$</b>
Autres	—	67	(62)	5
Impôts sur autres	—	—	10	10
	—	67	(52)	15
<b>Solde au 30 juin 2024</b>	<b>25</b>	<b>170</b>	<b>(142)</b>	<b>53</b>
Solde au 31 décembre 2022	22	161	(127)	56
Écart de réévaluation lié aux transferts vers les immeubles de placement	3	—	—	3
Autres	—	(58)	44	(14)
Impôts sur autres	—	—	(7)	(7)
	3	(58)	37	(18)
Solde au 31 décembre 2023	25	103	(90)	38
Solde au 31 décembre 2022	22	161	(127)	56
Écart de réévaluation lié aux transferts vers les immeubles de placement	2	—	—	2
Autres	—	(49)	50	1
Impôts sur autres	—	—	(7)	(7)
	2	(49)	43	(4)
Solde au 30 juin 2023	24 \$	112 \$	(84)\$	52 \$

### 13 › Gestion du capital

#### Exigences réglementaires et ratio de solvabilité

La société gère son capital conjointement avec celui de iA Société financière.

Les exigences relatives à la suffisance de capital de la société sont réglementées par 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 à l'actionnaire ordinaire, les actions privilégiées 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 débetures 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.

Au 30 juin 2024, la société maintient un ratio qui satisfait aux exigences réglementaires.

(en millions de dollars, sauf indication contraire)	Au 30 juin 2024
Capitaux disponibles, attribution de l'avoir et dépôts admissibles	10 357 \$
Coussin de solvabilité global	7 788
<b>Ratio total</b>	<b>133 %</b>

Au 31 décembre 2023, le ratio de solvabilité était de 139 % et la société maintenait un ratio qui satisfaisait aux exigences réglementaires.

### 14 › Impôts sur le résultat

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

(en millions de dollars, sauf indication contraire)	Trimestres terminés les 30 juin		Périodes de six mois terminées les 30 juin	
	2024	2023	2024	2023
Charge (recouvrement) d'impôts sur le résultat exigibles	138 \$	69 \$	228 \$	160 \$
Charge (recouvrement) d'impôts sur le résultat différés	(85)	(23)	(96)	(33)
	53 \$	46 \$	132 \$	127 \$

#### 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 et aux ajustements des années antérieures.

Pour le trimestre terminé le 30 juin 2024, le taux d'imposition effectif s'est établi à 18 %, comparativement à 17 % pour le trimestre terminé le 30 juin 2023. Le taux d'imposition effectif pour le trimestre courant est supérieur à celui pour le trimestre terminé le 30 juin 2023, principalement en raison d'une baisse d'économie reliée aux ajustements des années antérieures qui est réduite par une hausse d'économie reliée aux produits tirés des placements exonérés.

Pour la période de six mois terminée le 30 juin 2024, le taux d'imposition effectif s'est établi à 21 %, comparativement à 20 % pour la période de six mois terminée le 30 juin 2023. Le taux d'imposition effectif courant est supérieur à celui pour la période de six mois terminée le 30 juin 2023, principalement pour les mêmes raisons que celles mentionnées pour le trimestre terminé le 30 juin 2024.

## 15 › 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

(en millions de dollars)	Trimestre terminé le 30 juin 2024						Ajustements de consolidation	Total
	Assurance, Canada	Gestion de patrimoine	Affaires américaines	Placements	Exploitation générale			
<b>Résultat des activités d'assurance</b>								
Produits d'assurance	976 \$	274 \$	300 \$	— \$	— \$	— \$	1 550 \$	
Dépenses d'assurance et dépenses nettes provenant des contrats de réassurance	(826)	(188)	(269)	—	—	—	(1 283)	
	150	86	31	—	—	—	267	
<b>Résultat d'investissement net</b>								
Produits de placement nets	—	31	—	180	1	—	212	
Produits (charges) financiers d'assurance et de réassurance et variation du passif relatif aux contrats d'investissement et intérêts sur dépôts	—	(1)	—	(79)	—	—	(80)	
	—	30	—	101	1	—	132	
Autres produits	38	345	15	9	3	(17)	393	
Autres charges	(57)	(334)	(25)	(40)	(65)	17	(504)	
<b>Résultat avant impôts</b>	131	127	21	70	(61)	—	288	
(Charge) recouvrement d'impôts	(35)	(36)	(4)	8	14	—	(53)	
<b>Résultat net</b>	96	91	17	78	(47)	—	235	
Dividendes sur actions privilégiées	—	—	—	(2)	—	—	(2)	
<b>Résultat net attribué à l'actionnaire ordinaire</b>	96 \$	91 \$	17 \$	76 \$	(47)\$	— \$	233 \$	

## Trimestre terminé le 30 juin 2023

(en millions de dollars)	Assurance, Canada	Gestion de patrimoine	Affaires américaines	Placements	Exploitation générale	Ajustements de consolidation	Total
<b>Résultat des activités d'assurance</b>							
Produits d'assurance	860 \$	223 \$	212 \$	— \$	— \$	— \$	1 295 \$
Dépenses d'assurance et dépenses nettes provenant des contrats de réassurance	(731)	(154)	(172)	—	—	—	(1 057)
	129	69	40	—	—	—	238
<b>Résultat d'investissement net</b>							
Produits de placement nets	—	30	—	604	—	(3)	631
Produits (charges) financiers d'assurance et de réassurance et variation du passif relatif aux contrats d'investissement et intérêts sur dépôts	—	(7)	—	(490)	—	3	(494)
	—	23	—	114	—	—	137
Autres produits	36	302	12	10	2	(14)	348
Autres charges	(50)	(296)	(16)	(37)	(63)	14	(448)
<b>Résultat avant impôts</b>	115	98	36	87	(61)	—	275
(Charge) recouvrement d'impôts	(30)	(28)	(8)	4	16	—	(46)
<b>Résultat net</b>	85	70	28	91	(45)	—	229
Dividendes sur actions privilégiées	—	—	—	(2)	—	—	(2)
<b>Résultat net attribué à l'actionnaire ordinaire</b>	85 \$	70 \$	28 \$	89 \$	(45)\$	— \$	227 \$

## Période de six mois terminée le 30 juin 2024

(en millions de dollars)	Assurance, Canada	Gestion de patrimoine	Affaires américaines	Placements	Exploitation générale	Ajustements de consolidation	Total
<b>Résultat des activités d'assurance</b>							
Produits d'assurance	1 944 \$	536 \$	574 \$	— \$	— \$	— \$	3 054 \$
Dépenses d'assurance et dépenses nettes provenant des contrats de réassurance	(1 660)	(368)	(509)	—	—	—	(2 537)
	284	168	65	—	—	—	517
<b>Résultat d'investissement net</b>							
Produits de placement nets	—	63	—	(410)	(1)	—	(348)
Produits (charges) financiers d'assurance et de réassurance et variation du passif relatif aux contrats d'investissement et intérêts sur dépôts	—	(2)	—	671	—	—	669
	—	61	—	261	(1)	—	321
Autres produits	73	673	29	17	4	(33)	763
Autres charges	(110)	(654)	(39)	(79)	(124)	33	(973)
<b>Résultat avant impôts</b>	247	248	55	199	(121)	—	628
(Charge) recouvrement d'impôts	(67)	(69)	(11)	(15)	30	—	(132)
<b>Résultat net</b>	180	179	44	184	(91)	—	496
Dividendes sur actions privilégiées	—	—	—	(3)	—	—	(3)
<b>Résultat net attribué à l'actionnaire ordinaire</b>	180 \$	179 \$	44 \$	181 \$	(91)\$	— \$	493 \$

Période de six mois terminée le 30 juin 2023

(en millions de dollars)	Assurance, Canada	Gestion de patrimoine	Affaires américaines	Placements	Exploitation générale	Ajustements de consolidation	Total
<b>Résultat des activités d'assurance</b>							
Produits d'assurance	1 703 \$	442 \$	433 \$	— \$	— \$	— \$	2 578 \$
Dépenses d'assurance et dépenses nettes provenant des contrats de réassurance	(1 466)	(311)	(359)	—	—	—	(2 136)
	237	131	74	—	—	—	442
<b>Résultat d'investissement net</b>							
Produits de placement nets	—	59	—	2 056	—	(5)	2 110
Produits (charges) financiers d'assurance et de réassurance et variation du passif relatif aux contrats d'investissement et intérêts sur dépôts	—	(15)	—	(1 709)	—	5	(1 719)
	—	44	—	347	—	—	391
Autres produits	68	602	23	17	2	(29)	683
Autres charges	(95)	(590)	(30)	(77)	(121)	29	(884)
<b>Résultat avant impôts</b>	210	187	67	287	(119)	—	632
(Charge) recouvrement d'impôts	(56)	(57)	(16)	(29)	31	—	(127)
<b>Résultat net</b>	154	130	51	258	(88)	—	505
Dividendes sur actions privilégiées	—	—	—	(5)	—	—	(5)
<b>Résultat net attribué à l'actionnaire ordinaire</b>	154 \$	130 \$	51 \$	253 \$	(88)\$	— \$	500 \$

**16 › Résultat de base par action ordinaire**

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

(en millions de dollars, sauf indication contraire)	Trimestres terminés les 30 juin		Périodes de six mois terminées les 30 juin	
	2024	2023	2024	2023
Résultat net attribué à l'actionnaire ordinaire	233 \$	227 \$	493 \$	500 \$
Nombre moyen pondéré d'actions en circulation (en millions d'unités)	114	114	114	114
Résultat de base par action (en dollars)	2,06 \$	2,00 \$	4,34 \$	4,40 \$

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.

## 17 › 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)	Trimestres terminés les 30 juin			
	2024		2023	
	Régimes de retraite	Autres régimes	Régimes de retraite	Autres régimes
Coût des services courants	12 \$	— \$	10 \$	1 \$
Intérêts nets	—	—	1	—
Frais administratifs	1	—	1	—
Composantes du coût des prestations définies comptabilisées dans le résultat net	13	—	12	1
Réévaluation du passif (de l'actif) net au titre des prestations définies <sup>1</sup>				
Taux de rendement des actifs (à l'exclusion des montants inclus dans les intérêts nets ci-dessus)	3	—	(6)	—
Pertes (gains) actuariels découlant des changements dans les hypothèses financières	(25)	—	21	1
Augmentation (diminution) du plafonnement de l'actif d'un régime capitalisé	—	—	(10)	—
Pertes (gains) des composantes du coût des prestations définies comptabilisées dans les autres éléments du résultat global	(22)	—	5	1
<b>Total des composantes du coût des prestations définies (gain)</b>	<b>(9)\$</b>	<b>— \$</b>	<b>17 \$</b>	<b>2 \$</b>
	Périodes de six mois terminées les 30 juin			
	2024		2023	
(en millions de dollars)	Régimes de retraite	Autres régimes	Régimes de retraite	Autres régimes
Coût des services courants	25 \$	1 \$	19 \$	1 \$
Intérêts nets	—	1	3	1
Frais administratifs	1	—	1	—
Composantes du coût des prestations définies comptabilisées dans le résultat net	26	2	23	2
Réévaluation du passif (de l'actif) net au titre des prestations définies <sup>1</sup>				
Taux de rendement des actifs (à l'exclusion des montants inclus dans les intérêts nets ci-dessus)	14	—	(54)	—
Pertes (gains) actuariels découlant des changements dans les hypothèses financières	(98)	(1)	59	1
Augmentation (diminution) du plafonnement de l'actif d'un régime capitalisé	—	—	6	—
Pertes (gains) des composantes du coût des prestations définies comptabilisées dans les autres éléments du résultat global	(84)	(1)	11	1
<b>Total des composantes du coût des prestations définies (gain)</b>	<b>(58)\$</b>	<b>1 \$</b>	<b>34 \$</b>	<b>3 \$</b>

<sup>1</sup> 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

(en millions de dollars)	Trimestres terminés les 30 juin			
	2024		2023	
	Régimes de retraite	Autres régimes	Régimes de retraite	Autres régimes
<b>Pertes (gains) des composantes du coût des prestations définies comptabilisées dans les autres éléments du résultat global</b>				
Réévaluation relative aux avantages postérieurs à l'emploi	(22)\$	— \$	5 \$	1 \$
Impôts sur la réévaluation relative aux avantages postérieurs à l'emploi	6	—	(2)	—
<b>Total des autres éléments du résultat global</b>	<b>(16)\$</b>	<b>— \$</b>	<b>3 \$</b>	<b>1 \$</b>

(en millions de dollars)	Périodes de six mois terminées les 30 juin			
	2024		2023	
	Régimes de retraite	Autres régimes	Régimes de retraite	Autres régimes
<b>Pertes (gains) des composantes du coût des prestations définies comptabilisées dans les autres éléments du résultat global</b>				
Réévaluation relative aux avantages postérieurs à l'emploi	(84)\$	(1)\$	11 \$	1 \$
Impôts sur la réévaluation relative aux avantages postérieurs à l'emploi	23	—	(3)	—
<b>Total des autres éléments du résultat global</b>	<b>(61)\$</b>	<b>(1)\$</b>	<b>8 \$</b>	<b>1 \$</b>

**18 › Engagements****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 30 juin 2024, ces engagements s'élevaient à 1 030 \$ (908 \$ au 31 décembre 2023), dont les décaissements estimatifs seront de 29 \$ (25 \$ au 31 décembre 2023) dans 30 jours, de 258 \$ (270 \$ au 31 décembre 2023) dans 31 à 365 jours et de 743 \$ (613 \$ au 31 décembre 2023) dans plus d'un an.

**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.