

**Axés sur la croissance,
propulsés
par l'excellence**



Rapport aux actionnaires

Premier trimestre 2025

Pour la période se terminant le 31 mars 2025

RAPPORT DE GESTION

Le présent rapport de gestion de iA Société financière inc. (« iA Groupe financier » ou « la Société ») est daté du 7 mai 2025. Le rapport de gestion doit être lu conjointement avec les états financiers consolidés intermédiaires résumés non audités pour les périodes de trois mois terminées les 31 mars 2025 et 2024. Ce document devrait aussi être lu conjointement avec le *Rapport de gestion* et les *États financiers consolidés audités* de l'exercice terminé le 31 décembre 2024. Le cahier d'information financière des neuf derniers trimestres peut contenir des données supplémentaires qui pourraient compléter l'information contenue dans ce rapport de gestion et n'est pas et ne doit pas être considéré comme incorporé par renvoi au présent document.

Les renseignements financiers sont présentés conformément aux Normes IFRS® de comptabilité (désignées par « IFRS » dans le présent document) telles qu'elles s'appliquent aux sociétés d'assurance vie au Canada, et aux exigences comptables prescrites par les autorités réglementaires. La Société emploie également des mesures non conformes aux IFRS et d'autres mesures financières lorsqu'elle évalue ses résultats et mesure sa performance. Pour de l'information pertinente sur les mesures non conformes aux IFRS et les autres mesures financières, voir les sections « Renseignements financiers non conformes aux IFRS et autres mesures financières » et « Rapprochement de mesures financières non conformes aux IFRS choisies » dans le présent document.

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 de la Société, qui reflètent sa structure organisationnelle pour la prise de décisions, sont décrits ci-dessous en fonction de leurs principaux produits et services, ou de 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.

De l'information au sujet de ces secteurs est incluse dans nos états financiers consolidés annuels et intermédiaires et dans les notes complémentaires, ainsi que dans le présent rapport de gestion.

À moins d'indication contraire, les résultats présentés dans ce document sont en dollars canadiens et sont comparés avec ceux de la période correspondante de l'année précédente.

TABLE DES MATIÈRES

A. FAITS SAILLANTS POUR LE PREMIER TRIMESTRE	3
B. CROISSANCE DES AFFAIRES	6
C. ANALYSE DES RÉSULTATS PAR SECTEUR D'ACTIVITÉ	9
D. ANALYSE SELON LES RÉSULTATS FINANCIERS	18
E. ANALYSE DU MOUVEMENT DE LA MARGE SUR SERVICES CONTRACTUELS	23
F. SITUATION FINANCIÈRE	24
G. PLACEMENTS	27
H. DÉCLARATION DE DIVIDENDE	29
I. GESTION DES RISQUES ET SENSIBILITÉS – MISE À JOUR	30
J. RAPPROCHEMENT DE MESURES FINANCIÈRES NON CONFORMES AUX IFRS CHOISIES	33
K. RENSEIGNEMENTS FINANCIERS NON CONFORMES AUX IFRS ET AUTRES MESURES FINANCIÈRES	35
L. MISE EN GARDE ET RENSEIGNEMENTS GÉNÉRAUX	42
M. ÉTATS DES FINANCIERS CONSOLIDÉS	44
N. NOTES COMPLÉMENTAIRES AUX ÉTATS FINANCIERS CONSOLIDÉS INTERMÉDIAIRES RÉSUMÉS	50
O. INFORMATION GÉNÉRALE	74

A. Faits saillants pour le premier trimestre

Rentabilité			
	Premier trimestre		
	2025	2024	Variation
Résultat net attribué aux actionnaires ordinaires (en millions)	186 \$	233 \$	(20 %)
Bénéfice tiré des activités de base [†] (en millions)	273 \$	243 \$	12 %
Nombre moyen pondéré d'actions ordinaires (dilué) (en millions)	94	100	(6 %)
Résultat par action ordinaire (BPA) (dilué)	1,98 \$	2,34 \$	(15 %)
Résultat par action ordinaire (BPA) tiré des activités de base (dilué) ^{††}	2,91 \$	2,44 \$	19 %

Rendement des capitaux propres aux actionnaires ordinaires (ROE) ¹	31 mars 2025	31 décembre 2024	31 mars 2024
ROE (pour les 12 derniers mois)	13,0 %	13,9 %	10,9 %
ROE tiré des activités de base ^{††} (pour les 12 derniers mois)	16,1 %	15,9 %	14,6 %

La Société a enregistré un bénéfice tiré des activités de base[†] de 273 millions de dollars au premier trimestre de 2025 et un bénéfice par action (BPA) dilué tiré des activités de base^{††} de 2,91 \$, ce qui représente une augmentation de 19 % par rapport à la même période en 2024. Le rendement des capitaux propres aux actionnaires ordinaires (ROE) tiré des activités de base^{††} pour les 12 derniers mois était à 16,1 % au 31 mars 2025. Le ROE tiré des activités de base^{††} annualisé s'est quant à lui chiffré à 15,8 % pour le premier trimestre.

Le résultat net attribué aux actionnaires ordinaires pour le trimestre s'est établi à 186 millions de dollars, et le BPA dilué, à 1,98 \$, ce qui se compare à 2,34 \$ au premier trimestre de 2024. Le rendement des capitaux propres aux actionnaires ordinaires (ROE) pour les 12 derniers mois était de 13,0 % au 31 mars 2025. Le ROE tiré des activités de base annualisé s'est quant à lui chiffré 10,8 % pour le premier trimestre.

Une analyse des résultats par secteur d'activité pour le trimestre est fournie à la section « Analyse des résultats par secteur d'activité » du présent document. Voir aussi la section « Rapprochement de mesures financières non conformes aux IFRS choisies » du présent document pour des rapprochements entre le bénéfice tiré des activités de base[†] et le résultat (perte) attribué aux actionnaires ordinaires.

Croissance des affaires – La forte dynamique en matière de ventes² en 2024 s'est maintenue au premier trimestre en dépit des incertitudes liées aux tarifs douaniers. Presque toutes les unités d'exploitation ont enregistré une bonne croissance de leurs ventes par rapport à la même période de l'an dernier. Dans le secteur de l'Assurance, Canada, toutes les unités d'exploitation ont enregistré une bonne croissance de leurs ventes, tout particulièrement l'Assurance collective qui a affiché des ventes de 178 millions de dollars. Au sein de ce secteur, l'Assurance individuelle a enregistré de solides ventes de 99 millions de dollars, et la Société a conservé une position de tête quant au nombre de polices émises³. Dans le secteur de la Gestion de patrimoine, la Société a enregistré des ventes trimestrielles records et a continué de se classer au premier rang pour les ventes brutes et nettes de fonds distincts⁴ en affichant des entrées nettes totalisant près de 1 173 millions de dollars. On note une solide croissance des ventes brutes de fonds communs de placement d'une année à l'autre. La croissance des affaires dans le secteur des Affaires américaines a également été forte, affichant une excellente progression des ventes d'une année à l'autre, tant pour l'Assurance individuelle que pour les Services aux concessionnaires. Les bonnes ventes ont contribué à la croissance des primes nettes⁵, des équivalents de primes et des dépôts totalisant près de 5,8 milliards de dollars, soit une hausse de 19 % par rapport à la même période en 2024. De plus, le total des actifs sous gestion⁶ et des actifs sous administration⁶ a dépassé 264 milliards de dollars, ce qui représente une augmentation de 15 % au cours des 12 derniers mois.

¹ Résultat net attribué aux actionnaires ordinaires consolidé, divisé par la moyenne des capitaux propres aux actionnaires pour la période. Le rendement des capitaux propres aux actionnaires ordinaires est une mesure financière supplémentaire. Voir la section « Renseignements financiers non conformes aux IFRS et autres mesures financières » du présent document pour plus d'information sur le rendement des capitaux propres aux actionnaires ordinaires.

² Les ventes sont une mesure financière supplémentaire. Voir la section « Renseignements financiers non conformes aux IFRS et autres mesures financières » du présent document pour plus d'information à leur sujet.

³ Selon les données canadiennes les plus récentes publiées par LIMRA.

⁴ Selon les données de l'industrie les plus récentes d'Investor Economics.

⁵ Les primes nettes et les équivalents de primes et les dépôts sont des mesures financières supplémentaires. Voir la section « Renseignements financiers non conformes aux IFRS et autres mesures financières » du présent document pour plus d'information.

⁶ Les actifs sous gestion et les actifs sous administration sont des mesures financières supplémentaires. Voir la section « Renseignements financiers non conformes aux IFRS et autres mesures financières » du présent document pour plus d'information.

[†] Cet item est une mesure financière non conforme aux IFRS. Voir la section « Renseignements financiers non conformes aux IFRS et autres mesures financières » et la section « Rapprochement de mesures financières non conformes aux IFRS choisies » du présent document pour des informations au sujet de telles mesures et un rapprochement des mesures financières non IFRS avec la mesure IFRS la plus directement comparable.

^{††} Cet item est un ratio non conforme aux IFRS. Voir la section « Renseignements financiers non conformes aux IFRS et autres mesures financières » de ce document pour des informations au sujet de telles mesures.

Situation financière – Au 31 mars 2025, le ratio de solvabilité⁷ de la Société s'établissait à 132 %, comparativement à un ratio de 139 % à la fin du trimestre précédent et de 142 % un an plus tôt. Ce résultat est bien supérieur au ratio minimum réglementaire de 90 %. La diminution de sept points de pourcentage au premier trimestre s'explique par des éléments bien précis. Il s'agit notamment d'activités de gestion et de déploiement de capital par le biais de l'acquisition de Global Warranty, de rachats d'actions (OPRA), d'investissements dans les technologies de l'information et du rachat de débetures subordonnées décrites ci-dessous dans la présente section. En outre, les variations macroéconomiques et d'autres éléments non organiques ont eu un impact défavorable sur le ratio au cours du trimestre. Ces éléments ont été partiellement compensés par l'impact favorable de la génération organique de capital⁸. Le ratio de levier financier^{††} de la Société de 14,8 % au 31 mars 2025 se compare à celui de 17,3 % obtenus à la fin du dernier trimestre.

Génération organique de capital et capital disponible pour déploiement⁹ – Au premier trimestre, la Société a généré 125 millions de dollars de capital additionnel de manière organique. Au 31 mars 2025, le capital disponible pour déploiement était évalué à 1,4 milliard de dollars. Comme indiqué plus loin dans la présente section, la version révisée de la Ligne directrice sur les exigences de suffisance du capital – Assurance de personnes (ESCAP) de l'AMF a eu un impact positif sur la capacité de déploiement de capital de la Société.

Valeur comptable – La valeur comptable par action ordinaire¹⁰ s'établissait au 31 mars 2025 à 74,62 \$, en hausse de 2 % au cours du trimestre et de 8 % au cours des 12 derniers mois.

Offre publique de rachat d'actions (OPRA) dans le cours normal des activités – Au cours du premier trimestre de 2025, la Société a racheté et annulé 218 200 actions ordinaires en circulation pour une valeur totale de 29 millions de dollars dans le cadre du programme OPRA dans le cours normal des activités et a annulé 52 700 actions supplémentaires qui avaient été rachetées mais non annulées au 31 décembre 2024. Dans le cadre du programme actuel entre le 14 novembre 2024 et le 13 novembre 2025, la Société peut racheter jusqu'à 4 694 894 actions ordinaires, soit environ 5 % des actions ordinaires émises et en circulation en date du 31 octobre 2024. Depuis le 14 novembre 2024, 822 600 actions, soit 0,9 % des actions ordinaires en circulation, ont été rachetées et annulées. Par conséquent, la Société peut racheter jusqu'à 3 872 294 actions ordinaires en circulation entre le 31 mars 2025 et le 13 novembre 2025.

Dividende – La Société a versé, au premier trimestre de 2025, un dividende trimestriel de 0,9000 \$ par action aux actionnaires ordinaires. Le conseil d'administration a approuvé, pour le deuxième trimestre de 2025, le versement d'un dividende trimestriel de 0,9000 \$ par action. Ce dividende est payable le 16 juin 2025 à tous les actionnaires inscrits le 23 mai 2025.

Régime de réinvestissement des dividendes et d'achat d'actions – Les actionnaires inscrits qui souhaitent adhérer au régime de réinvestissement des dividendes et d'achat d'actions de iA Groupe financier pour réinvestir le prochain dividende qui sera versé le 16 juin 2025 doivent s'assurer que le formulaire à cet effet dûment rempli parvient à Computershare au plus tard à 16 h le 15 mai 2025. Pour savoir comment vous inscrire, visitez le site Web de iA Groupe financier, à l'adresse ia.ca, sous l'onglet À propos, à la section *Relations avec les investisseurs/Dividendes*. Il est à noter que les actions ordinaires émises en vertu du régime de réinvestissement des dividendes et d'achat d'actions de iA Groupe financier seront achetées sur le marché secondaire et qu'aucun escompte ne s'appliquera.

Ligne directrice sur les exigences de suffisance du capital de l'AMF – Comme indiqué dans les documents financiers des troisième et quatrième trimestres de 2024, une version révisée de la Lignes directrice sur les exigences de suffisance de capital – Assurance de personnes (ESCAP) de l'AMF est entrée en vigueur le 1^{er} janvier 2025. Comme prévu, cette révision a principalement eu un impact sur iA Groupe financier en augmentant le capital disponible pour déploiement de la Société grâce à l'exemption de iA Groupe financier des ratios cibles d'intervention au niveau de la société de gestion de portefeuille, tout en continuant à exiger le respect des ratios minimums. La nouvelle ligne directrice ESCAP comprend des révisions liées aux exigences de capital réglementaire pour les garanties de fonds distincts. Comme le permet l'AMF pour les assureurs, la Société continuera d'appliquer la version précédente de la ligne directrice au cours du premier semestre 2025.

⁷ Le ratio de solvabilité est calculé conformément à la Ligne directrice sur les exigences de suffisance du capital - Assurance de personnes (ESCAP) imposée par l'Autorité des marchés financiers du Québec (AMF). Cette mesure financière est exemptée de certaines exigences du Règlement 52-112 sur l'information concernant les mesures financières non conformes aux PCGR et d'autres mesures financières en vertu de la décision générale n° 2021-PDG-0065 de l'AMF. Voir la section « Renseignements financiers non conformes aux IFRS et autres mesures financières » du présent document pour plus d'information.

⁸ La génération organique de capital est une mesure financière supplémentaire. Voir la section « Renseignements financiers non conformes aux IFRS et autres mesures financières » du présent document pour plus d'information.

⁹ Le capital disponible pour déploiement est une mesure financière supplémentaire. Voir la section « Renseignements financiers non conformes aux IFRS et autres mesures financières » du présent document pour plus d'information.

¹⁰ La valeur comptable par action ordinaire est calculée en divisant les capitaux propres attribuables aux actionnaires ordinaires, qui représente le total des capitaux propres moins les autres instruments de capitaux propres, par le nombre d'actions ordinaires en circulation à la fin de la période.

[†] Cet item est une mesure financière non conforme aux IFRS. Voir la section « Renseignements financiers non conformes aux IFRS et autres mesures financières » et la section « Rapprochement de mesures financières non conformes aux IFRS choisies » du présent document pour des informations au sujet de telles mesures et un rapprochement des mesures financières non IFRS avec la mesure IFRS la plus directement comparable.

^{††} Cet item est un ratio non conforme aux IFRS. Voir la section « Renseignements financiers non conformes aux IFRS et autres mesures financières » de ce document pour des informations au sujet de telles mesures.

Nomination d'un auditeur externe – Le 28 janvier 2025, iA Groupe financier a annoncé que le conseil d'administration, suivant la recommandation de son comité d'audit, a proposé la nomination d'Ernst & Young LLP (« EY ») à titre d'auditeur externe de la Société pour l'exercice financier 2026. La décision résulte d'un processus d'appel d'offres rigoureux pour l'audit externe et fait partie de l'engagement de la Société à respecter des pratiques de gouvernance solides. Pour plus d'information, voir le communiqué de presse accessible sur notre site Web à ia.ca.

Acquisition de Global Warranty – Le 4 février 2025, iA Groupe financier a acquis Global Warranty, un groupe de fournisseurs et d'administrateurs indépendants de garanties de premier ordre sur le marché des véhicules d'occasion au Canada. Global Warranty exerce ses activités en exploitant un réseau de plus de 1 500 concessionnaires automobiles et de plus de 400 centres de réparation autorisés partout au pays. L'acquisition renforcera la présence des services aux concessionnaires de la Société sur le marché des garanties pour véhicules d'occasion. Pour plus d'information, voir le communiqué de presse accessible sur notre site Web à ia.ca.

Anniversaire sur le TSX – Le 3 février 2025, iA Groupe financier a célébré son 25^e anniversaire d'inscription à la Bourse de Toronto. MM. Denis Ricard et Jacques Martin, accompagnés de membres du conseil d'administration et de la haute direction de iA, ont marqué cet événement en ouvrant les marchés de la Bourse de Toronto. L'événement a été diffusé en direct par le TSX.

Événement destiné aux investisseurs – iA Groupe financier a tenu un événement destiné aux investisseurs le 24 février 2025. L'événement, intitulé « Ready for more, the iA way », comprenait une mise à jour de la stratégie de croissance de la Société, avec une attention particulière sur les opérations commerciales aux États-Unis et les objectifs clés pour les unités canadiennes. De nouvelles cibles financières ont également été communiquées au cours de l'événement. Les documents relatifs à cet événement, y compris les diffusions vidéo, sont accessibles sur le site Web de la Société à l'adresse ia.ca, sous À propos / Relations avec les investisseurs / Conférences et présentations / Événement pour les investisseurs 2025 (en anglais).

Rachat de débetures subordonnées – Le 21 février 2025, iA Groupe financier a racheté ses débetures subordonnées à 2,400 %, d'un montant de 400 millions de dollars, venant à échéance le 21 février 2030.

Publication des documents annuels pour 2024 – Le 28 mars 2025, iA Groupe financier a publié son Rapport annuel, sa Circulaire d'information, sa Notice annuelle et son Rapport de durabilité. Les documents sont accessibles sur notre site Web à ia.ca.

Nomination – Le 8 janvier 2025, iA Groupe financier a annoncé la nomination de John Laudenslager au poste de président de iA American Warranty Group. Pour plus d'information, voir le communiqué de presse accessible sur notre site Web à ia.ca.

Cotes de crédit – Au premier trimestre de 2025, les agences d'évaluation du crédit S&P Global et DBRS Morningstar ont confirmé, avec la mention « perspective stable », toutes les cotes de iA Groupe financier et de ses entités affiliées, y compris l'Industrielle Alliance, Assurance et services financiers.

Philanthropie – Le 8 mars 2025, iA Groupe financier a reconnu les efforts de quatre femmes inspirantes de la Société et leur collaboration avec les YWCA de Québec, de Toronto et de Vancouver en versant un don totalisant 600 000 \$ à quatre programmes importants du YWCA qui offrent du soutien, un environnement sécuritaire et des occasions aux femmes, aux filles et aux personnes de la diversité de genre qui sont dans le besoin de réaliser leur plein potentiel.

Subséquemment au premier trimestre :

- **Assemblées annuelles** – L'assemblée annuelle des actionnaires de iA Société financière et l'assemblée annuelle de l'unique porteur des actions ordinaires et des titulaires de polices avec participation de l'Industrielle Alliance, Assurance et services financiers inc. se tiendront en mode hybride le jeudi 8 mai 2025.

[†] Cet item est une mesure financière non conforme aux IFRS. Voir la section « Renseignements financiers non conformes aux IFRS et autres mesures financières » et la section « Rapprochement de mesures financières non conformes aux IFRS choisies » du présent document pour des informations au sujet de telles mesures et un rapprochement des mesures financières non IFRS avec la mesure IFRS la plus directement comparable.

^{**} Cet item est un ratio non conforme aux IFRS. Voir la section « Renseignements financiers non conformes aux IFRS et autres mesures financières » de ce document pour des informations au sujet de telles mesures.

B. Croissance des affaires

La croissance des affaires est mesurée par l'évolution des ventes, des primes, des équivalents de primes et dépôts et de l'actif sous gestion et sous administration.

Ventes – Les ventes permettent de mesurer la capacité de la Société à générer de nouvelles affaires, et sont définies comme les entrées de fonds des nouvelles affaires souscrites au cours de la période. Pour plus d'information sur le calcul et la présentation des ventes au sein de chaque unité d'exploitation, voir la section « Renseignements financiers non conformes aux IFRS et autres mesures financières » du présent document.

Croissance des ventes par secteur d'activité			
(En millions de dollars, sauf indication contraire)	Premier trimestre		
	2025	2024	Variation
ASSURANCE, CANADA			
<u>Assurance individuelle</u>			
Primes minimales	86	80	8 %
Primes excédentaires	13	9	44 %
Total	99	89	11 %
<u>Assurance collective</u>			
Régimes d'employés	70	30	133 %
Marchés spéciaux	108	106	2 %
Total	178	136	31 %
<u>Services aux concessionnaires</u>			
Assurance crédit	35	39	(10 %)
Assurance biens et risques divers	128	109	17 %
Total	163	148	10 %
<u>Assurance de dommages</u>			
iA Auto et habitation	129	114	13 %
GESTION DE PATRIMOINE			
<u>Gestion de patrimoine individuel</u>			
Ventes brutes			
Fonds distincts	1 939	1 278	52 %
Fonds communs de placement	647	486	33 %
Autres produits d'épargne	467	581	(20 %)
Total	3 053	2 345	30 %
Ventes nettes			
Fonds distincts	1 173	557	616
Fonds communs de placement	(62)	(143)	81
Total	1 111	414	697
<u>Épargne et retraite collectives</u>	841	918	(8 %)
AFFAIRES AMÉRICAINES (\$ US)			
<u>Assurance individuelle</u>	68	42	62 %
<u>Services aux concessionnaires</u>	306	248	23 %

[†] Cet item est une mesure financière non conforme aux IFRS. Voir la section « Renseignements financiers non conformes aux IFRS et autres mesures financières » et la section « Rapprochement de mesures financières non conformes aux IFRS choisies » du présent document pour des informations au sujet de telles mesures et un rapprochement des mesures financières non IFRS avec la mesure IFRS la plus directement comparable.

^{**} Cet item est un ratio non conforme aux IFRS. Voir la section « Renseignements financiers non conformes aux IFRS et autres mesures financières » de ce document pour des informations au sujet de telles mesures.

ASSURANCE, CANADA

Assurance individuelle – Les ventes au premier trimestre ont totalisé 99 millions de dollars, en hausse de 11 % par rapport au même trimestre un an plus tôt. Ce très bon résultat reflète la force de tous nos réseaux de distribution, l'excellent rendement de nos outils numériques, ainsi que notre gamme complète de produits distinctifs. Les ventes ont été particulièrement fortes pour l'assurance avec participation et l'assurance vie temporaire. La Société a conservé une position de tête dans le marché canadien quant au nombre de polices émises¹.

Assurance collective – Les ventes de 70 millions de dollars au premier trimestre dans les Régimes d'employés ont été nettement plus élevées que les 30 millions de dollars enregistrés au cours du même trimestre l'an dernier. Ce résultat est largement attribuable à l'ajout de produits et de participants aux polices existantes. Les primes nettes, les équivalents de primes et les dépôts ont crû de 6 % d'une année à l'autre sous l'effet de bonnes ventes et d'augmentations des primes lors de renouvellements. Les ventes des Marchés spéciaux ont quant à elles augmenté de 2 % par rapport au même trimestre l'année précédente pour atteindre 108 millions de dollars, grâce à une forte croissance des ventes de produits d'assurance médicale de voyage.

Services aux concessionnaires – Les ventes totales de 163 millions de dollars au premier trimestre représentent une augmentation de 10 % par rapport à la même période en 2024. Cette croissance s'est trouvée favorisée par des ventes de produits de protection garantie de l'actif et de produits complémentaires.

Assurance de dommages (iA Auto et habitation) – Les primes directes souscrites ont atteint 129 millions de dollars au premier trimestre, ce qui représente une forte augmentation de 13 % par rapport à la même période l'an dernier. Cette bonne croissance des affaires est le résultat d'un nombre accru de polices et d'ajustements de prix disciplinés et agiles.

GESTION DE PATRIMOINE

Gestion de patrimoine individuel – Les ventes de fonds distincts ont été fortes au cours du premier trimestre, les ventes brutes s'élevant à plus de 1,9 milliard de dollars – soit une augmentation significative de 52 % d'une année à l'autre – et les ventes nettes s'élevant à près de 1,2 milliard de dollars. La Société est demeurée première au Canada dans les ventes brutes et nettes de fonds distincts². Ce solide rendement s'explique entre autres par la force de nos réseaux de distribution et par notre gamme de produits complets et concurrentiels. De plus, les clients ont continué à privilégier les classes d'actif offrant un potentiel de rendement plus élevé par rapport aux placements garantis. Les ventes des autres produits d'épargne ont atteint 467 millions de dollars au premier trimestre, comparativement à 581 millions de dollars un an plus tôt. Les ventes brutes de fonds communs de placement ont totalisé 647 millions de dollars pour le trimestre, en hausse de 33 % par rapport à la même période en 2024. Des sorties nettes de l'ordre de 62 millions de dollars ont été enregistrées, ce qui constitue une amélioration par rapport aux sorties de 143 millions de dollars au premier trimestre de 2024.

Épargne et retraite collectives – Les ventes pour le premier trimestre totalisent 841 millions de dollars et ont été -8 % inférieures à celle de l'année précédente, les ventes de produits d'accumulation étant au même niveau qu'en 2024 et les ventes de rentes assurées étant inférieures à celles de l'année dernière. Le total des actifs sous gestion à la fin du trimestre était en hausse de 17 % par rapport à ce qu'il était un an plus tôt.

AFFAIRES AMÉRICAINES

Assurance individuelle – Les ventes de 68 millions de dollars américains au premier trimestre, en hausse de 62 % par rapport à l'année précédente, reflètent notre potentiel de forte croissance sur le marché américain de l'assurance vie, tant sur le plan organique que par le biais d'acquisitions. Ce solide résultat découle d'une bonne croissance sur le marché des assurances frais funéraires et les marchés intermédiaire/familial et gouvernementaux/des lieux de travail, ainsi que de l'ajout des ventes réalisées par notre nouvelle filiale Vericity.

Services aux concessionnaires – Les ventes au premier trimestre, en hausse de 23 % par rapport à la même période l'an dernier, ont atteint 306 millions de dollars américains. Ce bon résultat reflète la qualité de nos produits et services ainsi que l'efficacité et la diversité de nos canaux de distribution. De plus, les ventes de produits complémentaires (financiers et d'assurance) vendus avec les véhicules se sont améliorées au cours du trimestre en raison de la capacité d'achat accrue des consommateurs du fait de taux d'intérêt plus bas, d'incitatifs financiers des fabricants et de l'augmentation des stocks de véhicules.

¹ Selon les données canadiennes les plus récentes publiées par LIMRA.

² Selon les données de l'industrie les plus récentes d'Investor Economics.

[†] Cet item est une mesure financière non conforme aux IFRS. Voir la section « Renseignements financiers non conformes aux IFRS et autres mesures financières » et la section « Rapprochement de mesures financières non conformes aux IFRS choisies » du présent document pour des informations au sujet de telles mesures et un rapprochement des mesures financières non IFRS avec la mesure IFRS la plus directement comparable.

^{**} Cet item est un ratio non conforme aux IFRS. Voir la section « Renseignements financiers non conformes aux IFRS et autres mesures financières » de ce document pour des informations au sujet de telles mesures.

ACTIF SOUS GESTION ET ACTIF SOUS ADMINISTRATION

Actif sous gestion et actif sous administration – L'actif sous gestion et l'actif sous administration mesurent la capacité de la Société à générer des honoraires, en particulier pour les fonds de placement, les fonds sous gestion et les fonds sous administration.

Actif sous gestion et Actif sous administration			
(En millions de dollars)	31 mars 2025	31 décembre 2024	31 mars 2024
Actif sous gestion			
Fonds général ³	58 036	57 286	52 213
Fonds distincts	53 640	52 575	45 192
Fonds communs de placement	13 101	13 290	12 741
Autres	5 876	5 579	4 679
Total partiel	130 653	128 730	114 825
Actif sous administration	133 368	130 636	114 485
Total	264 021	259 366	229 310

La valeur de l'actif sous gestion et sous administration se chiffrait, à la fin du premier trimestre, à plus de 264 milliards de dollars, en hausse de 15 % au cours des 12 derniers mois et de 2 % au cours du trimestre, en raison principalement d'entrées nettes de fonds élevées, en particulier dans les fonds distincts.

PRIMES NETTES, ÉQUIVALENTS DE PRIMES ET DÉPÔTS

Primes nettes, équivalents de primes et dépôts – Les primes nettes, les équivalents de primes et les dépôts comprennent à la fois les entrées de fonds provenant des nouvelles affaires souscrites durant la période et celles des contrats en vigueur. Pour plus d'information sur le calcul et la présentation des primes nettes, des équivalents de primes et des dépôts au sein de chaque unité d'exploitation, voir la section « Renseignements financiers non conformes aux IFRS et autres mesures financières » du présent document.

Primes nettes, équivalents de primes et dépôts ⁴			
(En millions de dollars)	Premier trimestre		
	2025	2024	Variation
<u>Assurance, Canada</u>			
Assurance individuelle	581	516	65
Assurance collective	531	506	25
Services aux concessionnaires	139	128	11
Assurance de dommages ⁵	141	124	17
<u>Gestion de patrimoine</u>			
Gestion de patrimoine individuel	3 053	2 345	708
Épargne et retraite collectives	835	911	(76)
<u>Affaires américaines</u>			
Assurance individuelle	255	173	82
Services aux concessionnaires	252	176	76
Total	5 787	4 879	908

Au premier trimestre, les primes nettes, équivalents de primes et dépôts ont totalisé près de 5,8 milliards de dollars, ce qui représente une forte augmentation de 19 % par rapport au trimestre correspondant de 2024. Presque toutes les unités d'exploitation ont contribué à cette solide performance, en particulier celles de la Gestion de patrimoine individuel et les deux unités d'exploitation de nos Affaires américaines.

³ Tous les actifs du fonds général, y compris les rentes assurées, les autres produits d'épargne et les autres contrats d'accumulation.

⁴ Les équivalents de primes et dépôts comprennent toutes les primes perçues par la Société pour ses activités d'assurance et de rentes (et qui sont inscrites au fonds général), de même que les sommes perçues relativement aux fonds distincts (qui sont aussi considérées comme des primes) et les dépôts provenant de l'Assurance collective, de l'Épargne et retraite collectives et des Affaires américaines ainsi que de fonds communs de placement.

⁵ Comprend iA Auto et habitation et quelques ajustements mineurs de consolidation.

[†] Cet item est une mesure financière non conforme aux IFRS. Voir la section « Renseignements financiers non conformes aux IFRS et autres mesures financières » et la section « Rapprochement de mesures financières non conformes aux IFRS choisis » du présent document pour des informations au sujet de telles mesures et un rapprochement des mesures financières non IFRS avec la mesure IFRS la plus directement comparable.

^{**} Cet item est un ratio non conforme aux IFRS. Voir la section « Renseignements financiers non conformes aux IFRS et autres mesures financières » de ce document pour des informations au sujet de telles mesures.

C. Analyse des résultats par secteur d'activité

Le tableau suivant présente le bénéfice tiré des activités de base[†] et le résultat net attribué aux actionnaires ordinaires par secteur d'activité. Une analyse de la performance par secteur d'activité et un rapprochement entre le résultat net attribué aux actionnaires ordinaires et le bénéfice tiré des activités de base[†] sont fournis dans les pages suivantes.

Bénéfice tiré des activités de base[†]					
(En millions de dollars, sauf indication contraire)	T1-2025	<i>D'un trimestre à l'autre</i>		<i>D'une année à l'autre</i>	
		T4-2024	Variation	T1-2024	Variation
Assurance, Canada	100	116	(14%)	92	9 %
Gestion de patrimoine	106	112	(5 %)	95	12 %
Affaires américaines	30	26	15 %	19	58 %
Placements	85	102	(17 %)	86	(1 %)
Exploitation générale	(48)	(69)	(30 %)	(49)	(2 %)
Total	273	287	(5 %)	243	12 %
Résultat net attribué aux actionnaires ordinaires					
Assurance, Canada	87	41	112 %	83	5 %
Gestion de patrimoine	95	101	(6 %)	88	8 %
Affaires américaines	19	(13)	non significatif	12	58 %
Placements	35	163	(79 %)	100	(65 %)
Exploitation générale	(50)	(72)	(31 %)	(50)	— %
Total	186	220	(15 %)	233	(20 %)

[†] Cet item est une mesure financière non conforme aux IFRS. Voir la section « Renseignements financiers non conformes aux IFRS et autres mesures financières » et la section « Rapprochement de mesures financières non conformes aux IFRS choisies » du présent document pour des informations au sujet de telles mesures et un rapprochement des mesures financières non IFRS avec la mesure IFRS la plus directement comparable.

^{**} Cet item est un ratio non conforme aux IFRS. Voir la section « Renseignements financiers non conformes aux IFRS et autres mesures financières » de ce document pour des informations au sujet de telles mesures.

Rapprochement du résultat net attribué aux actionnaires ordinaires et du bénéfice tiré des activités de base[†]

Le tableau suivant présente le résultat net attribué aux actionnaires ordinaires et les ajustements à l'origine de la différence entre le résultat net attribué aux actionnaires ordinaires et le bénéfice tiré des activités de base[†].

Rapprochement du résultat net attribué aux actionnaires ordinaires et du bénéfice tiré des activités de base[†] – Consolidé			
(En millions de dollars, sauf indication contraire)	Premier trimestre		
	2025	2024	Variation
Résultat net attribué aux actionnaires ordinaires	186	233	(20 %)
Ajustements du bénéfice tiré des activités de base (après impôt)			
Impacts liés aux marchés	63	(9)	
Taux d'intérêt et écarts de crédit	(16)	(3)	
Capitaux propres	59	(32)	
Immeubles de placement	16	23	
Fonds de placement canadien (FPC) ¹	4	3	
Taux de change	—	—	
Changements d'hypothèses et mesures prises par la direction	(5)	(5)	
Charges ou produits liés à des acquisitions ou à des dispositions d'entreprises, y compris les frais d'acquisition, d'intégration et de restructuration	2	3	
Amortissement d'immobilisations incorporelles à durée de vie limitée et liées à des acquisitions	21	17	
Charge de retraite non liée aux activités de base ²	4	4	
Autres gains et pertes inhabituels particuliers	2	—	
Total	87	10	
Bénéfice tiré des activités de base[†]	273	243	12 %

Le bénéfice tiré des activités de base[†] de 273 millions de dollars au premier trimestre découle d'un résultat net attribué aux actionnaires de 186 millions de dollars, et d'un ajustement total de 87 millions de dollars (après impôt), sous l'effet :

- d'impacts défavorables des marchés différant des attentes de la direction, qui ont totalisé 63 millions de dollars. Cet ajustement s'explique par les impacts défavorables : 1) des variations des marchés boursiers, reflétant des pertes de 42 millions de dollars provenant des actions de sociétés publiques et de 17 millions de dollars provenant des actions privées; 2) des ajustements de la valeur des immeubles de placement totalisant 16 millions de dollars; et 3) des ajustements au FPC de 4 millions de dollars. Ces éléments ont été partiellement contrebalancés par l'impact favorable des variations des taux d'intérêt et des écarts de crédit de 16 millions de dollars;
- de l'impact favorable de changements d'hypothèses de 5 millions de dollars résultant de la mise à jour d'hypothèses de crédit utilisées dans l'élaboration de l'échelle des taux d'intérêt (mise à jour récurrente liée au secteur des Placements qui devrait être effectuée chaque année au premier trimestre sous IFRS 17);
- d'un total de 2 millions de dollars principalement lié à l'acquisition de Vericity;
- de dépenses de l'ordre de 21 millions de dollars associées à des immobilisations incorporelles liées à des acquisitions;
- d'une charge de retraite non liée aux activités de base de 4 millions de dollars;
- des éléments particuliers totalisant 2 millions de dollars, principalement des éléments liés aux impôts.

¹ Impact des produits de placement exonérés d'impôt (supérieurs ou inférieurs à l'incidence fiscale attendue à long terme) découlant du statut d'assureur multinational de la Société.

² Charge de retraite qui représente la différence entre le rendement des actifs (revenus d'intérêts sur les actifs du régime) calculé en utilisant le rendement attendu des actifs du régime et le taux d'actualisation du régime de retraite prescrit par les IFRS.

[†] Cet item est une mesure financière non conforme aux IFRS. Voir la section « Renseignements financiers non conformes aux IFRS et autres mesures financières » et la section « Rapprochement de mesures financières non conformes aux IFRS choisies » du présent document pour des informations au sujet de telles mesures et un rapprochement des mesures financières non IFRS avec la mesure IFRS la plus directement comparable.

^{**} Cet item est un ratio non conforme aux IFRS. Voir la section « Renseignements financiers non conformes aux IFRS et autres mesures financières » de ce document pour des informations au sujet de telles mesures.

Assurance, Canada

Ce secteur d'activité d'exploitation comprend toutes les activités d'assurance canadiennes et offre aux particuliers et aux groupes un vaste éventail de protections en assurances vie, maladie, auto et habitation, ainsi que des garanties pour véhicules.

Rapprochement du résultat net avec le bénéfice tiré des activités de base [†] – Assurance, Canada			
(En millions de dollars, sauf indication contraire)	Premier trimestre		
	2025	2024	Variation
Résultat net attribué aux actionnaires ordinaires	87	83	5 %
Ajustements du bénéfice tiré des activités de base (après impôt)			
Impacts liés aux marchés	—	—	
Changements d'hypothèses et mesures prises par la direction	—	—	
Charges ou produits liés à des acquisitions ou à des dispositions d'entreprises, y compris les frais d'acquisition, d'intégration et de restructuration	—	2	
Amortissement d'immobilisations incorporelles à durée de vie limitée et liées à des acquisitions	5	4	
Charge de retraite non liée aux activités de base	3	3	
Autres gains et pertes inhabituels particuliers	5	—	
Total	13	9	
Bénéfice tiré des activités de base[†]	100	92	9 %

Résultats pour le premier trimestre de 2025

- Le résultat net attribué aux actionnaires ordinaires pour le secteur de l'Assurance, Canada s'est chiffré à 87 millions de dollars, comparativement à 83 millions de dollars pour la même période en 2024. Ce résultat comprend le bénéfice tiré des activités de base[†], ainsi que les ajustements y ayant été apportés.
- Les ajustements du bénéfice tiré des activités de base au résultat net ont totalisé 13 millions de dollars. Ceux-ci comprennent des éléments liés à des acquisitions (5 millions de dollars), une charge de retraite non liée aux activités de base (3 millions de dollars) et d'autres ajustements, principalement des éléments liés aux impôts et des réallocations à des fins de cohérence de l'information, qui s'annulent en grande partie sur une base consolidée (5 millions de dollars).
- Le bénéfice tiré des activités de base[†] pour ce secteur d'activité s'est établi à 100 millions de dollars, en hausse par rapport aux 92 millions de dollars enregistrés à la même période en 2024. L'augmentation de 9 % du bénéfice tiré des activités de base[†] par rapport à la même période en 2024 est le résultat net de plusieurs éléments favorables. Le bénéfice attendu sur les activités d'assurance³ est en hausse de 9 %, reflétant une hausse de la libération pour ajustement au risque³ et de la MSC constatée pour les services fournis³ combinés et de l'augmentation du bénéfice attendu sur les contrats évalués selon la méthode de répartition des primes (MRP)³ chez iA Auto et habitation. De plus, l'incidence des nouvelles ventes d'assurance³ enregistrées dans les Régimes d'employés a été plus faible par rapport à la même période l'an dernier. L'augmentation des activités autres que d'assurance (activités de base)³ s'explique par des activités de distribution favorables et par la bonne performance des Services aux concessionnaires. Enfin, des gains d'expérience en assurance (activités de base)³ de 4 millions de dollars ont été enregistrés pendant le trimestre, reflétant la baisse des réclamations chez iA Auto et habitation et l'expérience favorable en morbidité dans les Régimes d'employés, qui sont partiellement contrebalancés par l'expérience défavorable en mortalité.

³ Cet élément est une composante des facteurs du bénéfice (FDB). Pour de plus amples renseignements sur la présentation selon les FDB, voir la section « Renseignements financiers non conformes aux IFRS et autres mesures financières » dans le présent document. Pour un rapprochement du bénéfice tiré des activités de base[†] avec le résultat net attribué aux actionnaires ordinaires par l'entremise des facteurs du bénéfice (FDB), voir la section « Rapprochement de mesures financières non conformes aux IFRS choisies » du présent document.

[†] Cet item est une mesure financière non conforme aux IFRS. Voir la section « Renseignements financiers non conformes aux IFRS et autres mesures financières » et la section « Rapprochement de mesures financières non conformes aux IFRS choisies » du présent document pour des informations au sujet de telles mesures et un rapprochement des mesures financières non IFRS avec la mesure IFRS la plus directement comparable.

^{**} Cet item est un ratio non conforme aux IFRS. Voir la section « Renseignements financiers non conformes aux IFRS et autres mesures financières » de ce document pour des informations au sujet de telles mesures.

Gestion de patrimoine

Ce secteur d'activité d'exploitation comprend toutes les activités de gestion de patrimoine de la Société et propose aux particuliers et aux groupes une vaste gamme de solutions d'épargne et de retraite.

Rapprochement du résultat net avec le bénéfice tiré des activités de base[†] – Gestion de patrimoine			
(En millions de dollars, sauf indication contraire)	Premier trimestre		
	2025	2024	Variation
Résultat net attribué aux actionnaires ordinaires	95	88	8 %
Ajustements du bénéfice tiré des activités de base (après impôt)			
Impacts liés aux marchés	—	—	
Changements d'hypothèses et mesures prises par la direction	—	—	
Charges ou produits liés à des acquisitions ou à des dispositions d'entreprises, y compris les frais d'acquisition, d'intégration et de restructuration	—	—	
Amortissement d'immobilisations incorporelles à durée de vie limitée et liées à des acquisitions	7	6	
Charge de retraite non liée aux activités de base	1	1	
Autres gains et pertes inhabituels particuliers	3	—	
Total	11	7	
Bénéfice tiré des activités de base[†]	106	95	12 %

Résultats pour le premier trimestre de 2025

- Le résultat net attribué aux actionnaires ordinaires pour le secteur de la Gestion de patrimoine s'est chiffré à 95 millions de dollars, comparativement à 88 millions de dollars pour la même période en 2024. Ce résultat comprend le bénéfice tiré des activités de base[†], ainsi que les ajustements y ayant été apportés.
- Les ajustements du bénéfice tiré des activités de base au résultat net ont totalisé 11 millions de dollars, essentiellement attribuables à des éléments liés aux acquisitions (7 millions de dollars) et à des éléments spécifiques non récurrents (3 millions de dollars).
- Le bénéfice tiré des activités de base[†] pour ce secteur d'activité s'est établi à 106 millions de dollars pour le premier trimestre, comparativement à 95 millions de dollars à la même période un an plus tôt. L'augmentation de 12 % du bénéfice tiré des activités de base[†] par rapport à la même période en 2024 résulte essentiellement d'une hausse de la libération pour ajustement au risque et de la MSC constatée pour les services fournis combinés en raison de fortes ventes nettes de fonds distincts et d'un rendement favorable des marchés financiers dans les 12 derniers mois. En outre, les activités autres que d'assurance (activités de base) ont été plus élevées, reflétant le bon rendement du secteur de l'Épargne et retraite collectives, résultant principalement d'un revenu net plus élevé sur les actifs.

[†] Cet item est une mesure financière non conforme aux IFRS. Voir la section « Renseignements financiers non conformes aux IFRS et autres mesures financières » et la section « Rapprochement de mesures financières non conformes aux IFRS choisies » du présent document pour des informations au sujet de telles mesures et un rapprochement des mesures financières non IFRS avec la mesure IFRS la plus directement comparable.

^{**} Cet item est un ratio non conforme aux IFRS. Voir la section « Renseignements financiers non conformes aux IFRS et autres mesures financières » de ce document pour des informations au sujet de telles mesures.

Affaires américaines

Ce secteur d'activité d'exploitation, qui comprend toutes les activités de la Société aux États-Unis, offre aux particuliers différents produits d'assurance vie et de garanties pour leurs véhicules.

Rapprochement du résultat net avec le bénéfice tiré des activités de base [†] – Affaires américaines			
(En millions de dollars, sauf indication contraire)	Premier trimestre		
	2025	2024	Variation
Résultat net attribué aux actionnaires ordinaires	19	12	58 %
Ajustements du bénéfice tiré des activités de base (après impôt)			
Impacts liés aux marchés	—	—	
Changements d'hypothèses et mesures prises par la direction	—	—	
Charges ou produits liés à des acquisitions ou à des dispositions d'entreprises, y compris les frais d'acquisition, d'intégration et de restructuration	—	—	
Amortissement d'immobilisations incorporelles à durée de vie limitée et liées à des acquisitions	9	7	
Charge de retraite non liée aux activités de base	—	—	
Autres gains et pertes inhabituels particuliers	2	—	
Total	11	7	
Bénéfice tiré des activités de base[†]	30	19	58 %

Résultats pour le premier trimestre de 2025

- Le résultat net attribué aux actionnaires ordinaires pour le secteur des Affaires américaines s'est chiffré à 19 millions de dollars, comparativement à 12 millions de dollars pour la même période en 2024. Ce résultat comprend le bénéfice tiré des activités de base[†], ainsi que les ajustements y ayant été apportés.
- Les ajustements du bénéfice tiré des activités de base au résultat net ont totalisé 11 millions de dollars attribuables à des éléments liés aux acquisitions (9 millions de dollars) et à un ajustement consistant en une réallocation à des fins de cohérence de l'information, qui s'annulent sur une base consolidée (2 millions de dollars).
- Le bénéfice tiré des activités de base[†] pour ce secteur d'activité s'est établi à 30 millions de dollars, comparativement à 19 millions de dollars à la même période en 2024. L'augmentation de 58 % du bénéfice tiré des activités de base[†] par rapport à la même période en 2024 s'explique par les éléments suivants :
 - Une forte augmentation de 19 millions de dollars⁴ du résultat des services d'assurance (activités de base)⁵, qui comprend les contributions des blocs d'affaires de Prosperity et 8 millions de dollars⁴ provenant de l'acquisition de Vericity.
 - Une augmentation de 1 million de dollars⁴ des activités autres que d'assurance (activités de base), qui comprend une augmentation importante de 5 millions de dollars⁴ par rapport à l'année précédente provenant des Services aux concessionnaires et une perte de 4 millions de dollars⁴ provenant des activités de distribution de Vericity.
 - Enfin, les autres dépenses (activités de base)⁵ ont augmenté comme attendu avec l'ajout des dépenses associées à Vericity.

L'impact des acquisitions de Vericity et de Prosperity est neutre sur le bénéfice tiré des activités de base et conforme aux attentes au moment de leur acquisition.

⁴ Avant impôts.

⁵ Cet élément est une composante des facteurs du bénéfice (FDB). Pour de plus amples renseignements sur la présentation selon les FDB, voir la section « Renseignements financiers non conformes aux IFRS et autres mesures financières » dans le présent document. Pour un rapprochement du bénéfice tiré des activités de base[†] avec le résultat net attribué aux actionnaires ordinaires par l'entremise des facteurs du bénéfice (FDB), voir la section « Rapprochement de mesures financières non conformes aux IFRS choisies » du présent document.

[†] Cet item est une mesure financière non conforme aux IFRS. Voir la section « Renseignements financiers non conformes aux IFRS et autres mesures financières » et la section « Rapprochement de mesures financières non conformes aux IFRS choisies » du présent document pour des informations au sujet de telles mesures et un rapprochement des mesures financières non IFRS avec la mesure IFRS la plus directement comparable.

^{**} Cet item est un ratio non conforme aux IFRS. Voir la section « Renseignements financiers non conformes aux IFRS et autres mesures financières » de ce document pour des informations au sujet de telles mesures.

Placements

Ce secteur d'activité comptable comprend les activités de placement et de financement de la Société, à l'exception des activités de placement des filiales de distribution en gestion de patrimoine.

Rapprochement du résultat net avec le bénéfice tiré des activités de base[†] – Placements			
(En millions de dollars, sauf indication contraire)	Premier trimestre		
	2025	2024	Variation
Résultat net attribué aux actionnaires ordinaires	35	100	(65 %)
Ajustements du bénéfice tiré des activités de base (après impôt)			
Impacts liés aux marchés	63	(9)	
Taux d'intérêt et écarts de crédit	(16)	(3)	
Capitaux propres	59	(32)	
Immeubles de placement	16	23	
FPC ⁶	4	3	
Taux de change	—	—	
Changements d'hypothèses et mesures prises par la direction	(5)	(5)	
Charges ou produits liés à des acquisitions ou à des dispositions d'entreprises, y compris les frais d'acquisition, d'intégration et de restructuration	—	—	
Amortissement d'immobilisations incorporelles à durée de vie limitée et liées à des acquisitions	—	—	
Charge de retraite non liée aux activités de base	—	—	
Autres gains et pertes inhabituels particuliers	(8)	—	
Total	50	(14)	
Bénéfice tiré des activités de base[†]	85	86	(1 %)

Résultats pour le premier trimestre de 2025

- Le résultat net attribué aux actionnaires ordinaires pour le secteur des Placements s'est chiffré à 35 millions de dollars, comparativement à 100 millions de dollars à la même période en 2024. Ce résultat comprend le bénéfice tiré des activités de base[†], ainsi que les ajustements y ayant été apportés.
- Les ajustements du bénéfice tiré des activités de base au résultat net de 50 millions de dollars pour ce secteur d'activité comprennent les trois éléments suivants :
 - les impacts liés aux marchés qui diffèrent des attentes de la direction, entraînant une perte nette de 63 millions de dollars. Cet ajustement s'explique par les impacts défavorables : 1) des variations des marchés boursiers, reflétant des pertes de 42 millions de dollars provenant des actions de sociétés publiques et de 17 millions de dollars provenant des actions privées; 2) des ajustements de la valeur des immeubles de placement totalisant 16 millions de dollars; et 3) des ajustements au FPC de 4 millions de dollars. Ces éléments ont été partiellement contrebalancés par l'impact favorable des variations des taux d'intérêt et des écarts de crédit de 16 millions de dollars;
 - l'impact favorable de changements d'hypothèses de 5 millions de dollars résultant de la mise à jour d'hypothèses de crédit utilisées dans l'élaboration de l'échelle des taux d'intérêt (mise à jour récurrente spécifique au secteur des Placements qui devrait être effectuée chaque année au premier trimestre sous IFRS 17);
 - d'autres ajustements favorables, principalement des éléments liés aux impôts et des réallocations à des fins de cohérence d'information, qui s'annulent en grande partie sur une base consolidée.

⁶ Impact des produits de placement exonérés d'impôt (supérieurs ou inférieurs à l'incidence fiscale attendue à long terme) découlant du statut d'assureur multinational de la Société.

[†] Cet item est une mesure financière non conforme aux IFRS. Voir la section « Renseignements financiers non conformes aux IFRS et autres mesures financières » et la section « Rapprochement de mesures financières non conformes aux IFRS choisies » du présent document pour des informations au sujet de telles mesures et un rapprochement des mesures financières non IFRS avec la mesure IFRS la plus directement comparable.

^{**} Cet item est un ratio non conforme aux IFRS. Voir la section « Renseignements financiers non conformes aux IFRS et autres mesures financières » de ce document pour des informations au sujet de telles mesures.

- Le bénéfice tiré des activités de base[†] pour ce secteur d'activité s'est établi à 85 millions de dollars, comparativement à 86 millions de dollars l'an dernier. Avant les impôts, les charges financières et les dépenses, le bénéfice tiré des activités de base a été alimenté par un résultat d'investissement net tiré des activités de base^{†,7} de 124 millions de dollars. Ce résultat se compare favorablement à celui de 109 millions de dollars enregistré il y a un an et à celui de 120 millions de dollars enregistré au trimestre précédent. Ce résultat solide a été favorisé par, entre autres, les variations favorables des taux d'intérêt au cours des récents trimestres. De plus, l'expérience de crédit⁷ globale a été favorable en raison de l'impact plus élevé des améliorations par rapport aux détériorations dans le portefeuille de titres à revenu fixe (1 million de dollars) et de l'expérience de crédit conforme aux attentes dans le portefeuille de prêts automobiles chez iA Financement auto.

⁷ Cet élément est une composante des facteurs du bénéfice (FDB). Pour de plus amples renseignements sur la présentation selon les FDB, voir la section « Renseignements financiers non conformes aux IFRS et autres mesures financières » dans le présent document. Pour un rapprochement du bénéfice tiré des activités de base[†] avec le résultat net attribué aux actionnaires ordinaires par l'entremise des facteurs du bénéfice (FDB), voir la section « Rapprochement de mesures financières non conformes aux IFRS choisies » du présent document.

[†] Cet item est une mesure financière non conforme aux IFRS. Voir la section « Renseignements financiers non conformes aux IFRS et autres mesures financières » et la section « Rapprochement de mesures financières non conformes aux IFRS choisies » du présent document pour des informations au sujet de telles mesures et un rapprochement des mesures financières non IFRS avec la mesure IFRS la plus directement comparable.

^{**} Cet item est un ratio non conforme aux IFRS. Voir la section « Renseignements financiers non conformes aux IFRS et autres mesures financières » de ce document pour des informations au sujet de telles mesures.

Exploitation générale

Ce secteur d'activité comptable déclare toutes les dépenses non affectées aux autres secteurs, comme celles associées à certaines fonctions de soutien général pour la Société. Ces dépenses comprennent entre autres des investissements pour la transformation numérique, des activités de prospection dans le domaine des fusions et acquisitions, des projets de données et de sécurité numériques, ainsi que des projets de conformité réglementaire.

Rapprochement du résultat net avec le bénéfice tiré des activités de base[†] – Exploitation générale			
(En millions de dollars, sauf indication contraire)	Premier trimestre		
	2025	2024	Variation
Résultat net (perte nette) attribué aux actionnaires ordinaires	(50)	(50)	— %
Ajustements du bénéfice tiré des activités de base (après impôt)			
Impacts liés aux marchés	—	—	
Changements d'hypothèses et mesures prises par la direction	—	—	
Charges ou produits liés à des acquisitions ou à des dispositions d'entreprises, y compris les frais d'acquisition, d'intégration et de restructuration	2	1	
Amortissement d'immobilisations incorporelles à durée de vie limitée et liées à des acquisitions	—	—	
Charge de retraite non liée aux activités de base	—	—	
Autres gains et pertes inhabituels particuliers	—	—	
Total	2	1	
Bénéfice (pertes) tiré des activités de base[†]	(48)	(49)	(2 %)

Résultats pour le premier trimestre de 2025

- La perte nette attribuée aux actionnaires ordinaires pour le secteur Exploitation générale s'est chiffrée à 50 millions de dollars en 2025, semblable à la même période en 2024. Cette perte comprend la perte découlant des activités de base[†], ainsi que les ajustements y ayant été apportés.
- Les ajustements de la perte résultant des activités de base à la perte nette dans ce secteur ont totalisé 2 millions de dollars et sont liés à l'acquisition et à l'intégration de Vericity.
- Le secteur a enregistré des pertes résultant des activités de base[†] découlant de dépenses après impôt de 48 millions de dollars, comparativement à 49 millions de dollars au premier trimestre de 2024. Le résultat de ce trimestre s'explique par d'autres dépenses d'exploitation générale (activités de base) de 65 millions de dollars (avant impôt), conformes aux attentes trimestrielles de 68 millions de dollars plus ou moins 5 millions pour 2025. Ce résultat reflète, entre autres, la grande importance accordée, en continu, à l'efficacité opérationnelle, qui se traduit par un levier opérationnel positif⁸ et des économies temporaires susceptibles de s'inverser au cours des prochains trimestres.

⁸ Le levier opérationnel est la différence entre la croissance des bénéfices et la croissance des dépenses sur une base consolidée.

[†] Cet item est une mesure financière non conforme aux IFRS. Voir la section « Renseignements financiers non conformes aux IFRS et autres mesures financières » et la section « Rapprochement de mesures financières non conformes aux IFRS choisies » du présent document pour des informations au sujet de telles mesures et un rapprochement des mesures financières non IFRS avec la mesure IFRS la plus directement comparable.

^{**} Cet item est un ratio non conforme aux IFRS. Voir la section « Renseignements financiers non conformes aux IFRS et autres mesures financières » de ce document pour des informations au sujet de telles mesures.

Éléments consolidés

Impôts sur le revenu

Les impôts sur le revenu représentent la valeur des montants payables en vertu des lois fiscales et comprennent notamment les impôts sur le revenu exigibles et différés. L'impôt sur le revenu de placements des assureurs vie et les taxes sur les primes ne sont pas compris dans ces montants.

Résultats pour le premier trimestre de 2025

- La charge d'impôt sur le revenu s'est chiffrée à 46 millions de dollars, comparativement à 71 millions de dollars pour la même période en 2024. Ce résultat comprend la charge fiscale incluse dans le bénéfice tiré des activités de base[†] ainsi que les ajustements fiscaux (activités de base).
- Les ajustements fiscaux (activités de base) par secteur, qui s'annulent en grande partie sur une base consolidée, ont totalisé 1 million de dollars au premier trimestre.
- Les impôts sur le revenu (activités de base)⁹ au premier trimestre étaient de 82 millions de dollars, pour un taux d'imposition effectif (activités de base)^{††} de 22,5 %. Ce résultat avoisine les attentes de la direction.

Distributions sur autres instruments de capitaux propres et dividendes sur actions privilégiées émises par une filiale

Cet élément représente les dividendes sur les actions privilégiées émises par une filiale et les distributions sur d'autres instruments de capitaux, lesquels se sont chiffrés à 9 millions de dollars au premier trimestre.

⁹ Cet élément est une composante des facteurs du bénéfice (FDB). Pour de plus amples renseignements sur la présentation selon les FDB, voir la section « Renseignements financiers non conformes aux IFRS et autres mesures financières » dans le présent document. Pour un rapprochement du bénéfice tiré des activités de base[†] avec le résultat net attribué aux actionnaires ordinaires par l'entremise des facteurs du bénéfice (FDB), voir la section « Rapprochement de mesures financières non conformes aux IFRS choisies » du présent document.

[†] Cet item est une mesure financière non conforme aux IFRS. Voir la section « Renseignements financiers non conformes aux IFRS et autres mesures financières » et la section « Rapprochement de mesures financières non conformes aux IFRS choisies » du présent document pour des informations au sujet de telles mesures et un rapprochement des mesures financières non IFRS avec la mesure IFRS la plus directement comparable.

^{††} Cet item est un ratio non conforme aux IFRS. Voir la section « Renseignements financiers non conformes aux IFRS et autres mesures financières » de ce document pour des informations au sujet de telles mesures.

D. Analyse selon les résultats financiers

Le tableau suivant présente les résultats financiers de la Société par secteur d'activité selon les états financiers pour le premier trimestre de 2025 et 2024. L'analyse de ces résultats est présentée ci-dessous et devrait être lue conjointement avec l'état des résultats consolidés présenté dans les dernières pages du présent document ainsi qu'avec la note 16 des états financiers consolidés intermédiaires résumés non audités, intitulée « Information sectorielle ».

	Premier trimestre													
	Assurance, Canada		Gestion de patrimoine		Affaires américaines		Placements		Exploitation générale		Ajustements de consolidation		Total	
	2025	2024	2025	2024	2025	2024	2025	2024	2025	2024	2025	2024	2025	2024
(en millions de dollars)														
Résultat des activités d'assurance														
Produits d'assurance	1 049	968	307	262	470	365	—	—	—	—	—	—	1 826	1 595
Dépenses d'assurance et dépenses nettes provenant des contrats de réassurance	(913)	(834)	(211)	(180)	(421)	(332)	—	—	—	—	—	—	(1 545)	(1 346)
	136	134	96	82	49	33	—	—	—	—	—	—	281	249
Résultat d'investissement net														
Produits de placement nets	—	—	26	32	—	—	436	(580)	1	(2)	—	—	463	(550)
Produits (charges) financiers d'assurance et de réassurance et variation du passif relatif aux contrats d'investissement et intérêts sur dépôts	—	—	—	(1)	—	—	(357)	747	—	—	—	—	(357)	746
	—	—	26	31	—	—	79	167	1	(2)	—	—	106	196
Autres produits	52	44	390	328	53	39	9	8	2	1	(19)	(16)	487	404
Autres charges	(60)	(64)	(380)	(320)	(78)	(57)	(64)	(53)	(70)	(66)	19	16	(633)	(544)
Résultat avant impôts	128	114	132	121	24	15	24	122	(67)	(67)	—	—	241	305
(Charge) recouvrement d'impôts	(41)	(31)	(37)	(33)	(5)	(3)	20	(21)	17	17	—	—	(46)	(71)
Résultat net	87	83	95	88	19	12	44	101	(50)	(50)	—	—	195	234
Dividendes sur actions privilégiées émises par une filiale et distributions sur autres instruments de capitaux propres	—	—	—	—	—	—	(9)	(1)	—	—	—	—	(9)	(1)
Résultat net attribué aux actionnaires ordinaires	87	83	95	88	19	12	35	100	(50)	(50)	—	—	186	233

RÉSULTATS DES ACTIVITÉS D'ASSURANCE

ASSURANCE, CANADA

Pour le premier trimestre de 2025, le résultat des activités d'assurance de 136 millions de dollars pour le secteur de l'Assurance, Canada représente une augmentation de 2 millions de dollars par rapport à la même période en 2024. Ce résultat reflète principalement les produits d'assurance du secteur, partiellement compensés par les dépenses d'assurance et les dépenses nettes provenant des contrats de réassurance.

Les produits d'assurance du secteur ont totalisé 1 049 millions de dollars au premier trimestre de 2025, en hausse de 8 % par rapport à 968 millions de dollars au même trimestre l'année dernière. Cette augmentation est principalement due à la croissance des affaires de l'Assurance individuelle, de iA Auto et habitation, de l'Assurance biens et risques divers des Services aux concessionnaires et des régimes d'employés de l'Assurance collective, ce qui a entraîné une augmentation des produits comptabilisés pour couvrir les réclamations et les autres dépenses d'assurance prévues, de même que le recouvrement plus important des flux de trésorerie liés aux frais d'acquisition des contrats d'assurance.

[†] Cet item est une mesure financière non conforme aux IFRS. Voir la section « Renseignements financiers non conformes aux IFRS et autres mesures financières » et la section « Rapprochement de mesures financières non conformes aux IFRS choisies » du présent document pour des informations au sujet de telles mesures et un rapprochement des mesures financières non IFRS avec la mesure IFRS la plus directement comparable.

^{**} Cet item est un ratio non conforme aux IFRS. Voir la section « Renseignements financiers non conformes aux IFRS et autres mesures financières » de ce document pour des informations au sujet de telles mesures.

Les dépenses d'assurance et les dépenses nettes provenant des contrats de réassurance du secteur ont totalisé 913 millions de dollars au premier trimestre de 2025, comparativement à 834 millions de dollars au même trimestre l'année dernière, soit une augmentation de 9 %. Cette variation est principalement attribuable à l'impact de la hausse des réclamations et du recouvrement plus important des flux de trésorerie liés aux frais d'acquisition des contrats d'assurance, ce qui est en phase avec la croissance des affaires, principalement dans les secteurs de l'Assurance individuelle, de iA Auto et habitation et de l'Assurance biens et risques divers des Services aux concessionnaires. Ces derniers ont été partiellement compensés par une diminution des pertes sur les contrats déficitaires dans les régimes d'employés de l'Assurance collective.

GESTION DE PATRIMOINE

Pour le premier trimestre de 2025, le résultat des activités d'assurance de 96 millions de dollars pour le secteur de la Gestion de patrimoine représente une augmentation de 14 millions de dollars, ou 17 %, par rapport à la même période en 2024. Ce résultat reflète principalement les produits d'assurance du secteur, partiellement compensés par les dépenses d'assurance et les dépenses nettes provenant des contrats de réassurance.

Les produits d'assurance du secteur ont totalisé 307 millions de dollars au premier trimestre de 2025, en hausse de 17 % par rapport à 262 millions de dollars au même trimestre l'année dernière. Cette hausse est principalement due à l'augmentation des ventes de fonds distincts dans le secteur de la Gestion de patrimoine individuel, ce qui a entraîné une augmentation des produits comptabilisés pour couvrir les réclamations et les autres dépenses d'assurance prévues, une marge sur services contractuels plus élevée comptabilisée pour les services fournis au cours de la période, ainsi qu'un recouvrement plus important des flux de trésorerie liés aux frais d'acquisition des contrats d'assurance. La hausse est aussi attribuable à la croissance stable des contrats de rentes assurées dans le secteur de l'Épargne et retraite collectives, ce qui a plus que compensé la baisse annuelle due à la mortalité pour aboutir à une augmentation des produits comptabilisés afin de couvrir les réclamations et les dépenses d'assurance prévues.

Les dépenses d'assurance et les dépenses nettes provenant des contrats de réassurance du secteur ont totalisé 211 millions de dollars au premier trimestre de 2025, comparativement à 180 millions de dollars au même trimestre l'année dernière, soit une augmentation de 17 %. Cette variation est principalement attribuable à l'augmentation des commissions de maintien découlant de la vente accrue de fonds distincts et de l'amortissement plus important des flux de trésorerie liés aux frais d'acquisition des contrats d'assurance dans le secteur de la Gestion de patrimoine individuel, ainsi qu'à l'augmentation des prestations versées dans le secteur de l'Épargne et retraite collectives, qui ont crû proportionnellement aux produits comptabilisés.

AFFAIRES AMÉRICAINES

Pour le premier trimestre de 2025, le résultat des activités d'assurance de 49 millions de dollars pour le secteur des Affaires américaines représente une augmentation de 16 millions de dollars, ou 48 %, par rapport à la même période en 2024. Ce résultat est principalement attribuable aux produits d'assurance du secteur, partiellement compensés par les dépenses d'assurance et les dépenses nettes provenant des contrats de réassurance.

Les produits d'assurance du secteur ont totalisé 470 millions de dollars au premier trimestre de 2025, en hausse de 29 % par rapport à 365 millions de dollars au même trimestre l'année dernière. La hausse est principalement attribuable au secteur de l'Assurance individuelle ainsi qu'aux acquisitions de Vericity et des deux blocs d'affaires de Prosperity Life Group. Cette situation a entraîné une augmentation des produits comptabilisés pour couvrir les réclamations et les autres dépenses d'assurance prévues, un recouvrement plus important des flux de trésorerie liés aux frais d'acquisition des contrats d'assurance ainsi qu'une marge sur services contractuels plus élevée comptabilisée pour les services fournis au cours de la période.

Les dépenses d'assurance et les dépenses nettes provenant des contrats de réassurance du secteur ont totalisé 421 millions de dollars au premier trimestre de 2025, comparativement à 332 millions de dollars au même trimestre l'année dernière, soit une augmentation de 27 %. Cette variation est principalement attribuable au secteur de l'Assurance individuelle ainsi qu'aux acquisitions de Vericity et des deux blocs d'affaires de Prosperity Life Group. Cette situation a entraîné une hausse des réclamations et un amortissement plus important des flux de trésorerie liés aux frais d'acquisition des contrats d'assurance. La variation est aussi partiellement due à l'augmentation des dépenses nettes provenant des contrats de réassurance de Vericity.

[†] Cet item est une mesure financière non conforme aux IFRS. Voir la section « Renseignements financiers non conformes aux IFRS et autres mesures financières » et la section « Rapprochement de mesures financières non conformes aux IFRS choisies » du présent document pour des informations au sujet de telles mesures et un rapprochement des mesures financières non IFRS avec la mesure IFRS la plus directement comparable.

^{**} Cet item est un ratio non conforme aux IFRS. Voir la section « Renseignements financiers non conformes aux IFRS et autres mesures financières » de ce document pour des informations au sujet de telles mesures.

RÉSULTAT D'INVESTISSEMENT NET

Pour le premier trimestre de 2025, le résultat d'investissement net a totalisé 106 millions de dollars, comparativement à 196 millions de dollars pour la même période en 2024. Cette variation est presque entièrement due aux impacts des marchés dans le secteur des Placements et s'explique par les produits de placements nets, compensés par les produits (charges) financiers d'assurance et de réassurance et la variation du passif relatif aux contrats d'investissement et intérêts sur dépôts.

Pour le premier trimestre de 2025, les produits de placements nets ont totalisés 463 millions de dollars, soit une hausse de 1 013 millions de dollars comparativement à la même période en 2024. Cette hausse est principalement due à l'impact de la baisse des taux d'intérêt en 2025 sur la juste valeur des instruments financiers à revenu fixe et des instruments financiers dérivés, comparé à la hausse des taux en 2024.

Les produits (charges) financiers d'assurance et de réassurance et la variation du passif relatif aux contrats d'investissement et intérêts sur dépôts correspondent à une charge de 357 millions de dollars au premier trimestre de 2025, comparativement à un produit de 746 millions de dollars à la même période de 2024. Cette variation de 1 103 millions de dollars est principalement attribuable à l'impact de la baisse des taux d'intérêt en 2025, comparé à la hausse des taux en 2024, qui sont des facteurs importants dans la détermination des charges financières des passifs relatifs aux contrats d'assurance.

AUTRES PRODUITS

Les autres produits comprennent les honoraires perçus en contrepartie de la gestion de l'actif des fonds communs de placement de la Société et de l'actif des fonds distincts relatifs aux contrats d'investissement de la Société, ainsi que les commissions liées aux activités des intermédiaires, les revenus d'administration et les revenus tirés de régimes d'avantages sociaux non assurés. Pour le premier trimestre 2025, les autres produits ont totalisé 487 millions de dollars comparativement à 404 millions de dollars au même trimestre de l'année précédente. L'augmentation de 83 millions de dollars provient principalement du secteur de la Gestion de patrimoine, avec une augmentation de 62 millions de dollars. Cette augmentation provient de la hausse des commissions des distributeurs affiliés et des honoraires de gestion de l'Épargne et retraite collectives, qui résulte de l'augmentation de l'actif sous administration et de l'actif sous gestion, favorisée par le recrutement de conseillers et le rendement positif des marchés en 2024. Elle s'explique également en partie par les revenus tirés des opérations de distribution de l'acquisition de Vericity dans le secteur des Affaires américaines.

AUTRES CHARGES

Pour le premier trimestre 2025, les autres charges ont totalisé 633 millions de dollars comparativement à 544 millions de dollars au même trimestre de l'année précédente. La variation de 89 millions de dollars s'explique principalement par l'augmentation des charges de commissions dans le secteur de la Gestion de patrimoine liée à l'augmentation des revenus. Cette variation s'explique également par les ajouts liés à l'acquisition de Vericity dans le secteur des Affaires américaines.

(CHARGE) RECOUVREMENT D'IMPÔTS

Pour le premier trimestre de 2025, la Société a enregistré une charge d'impôts de 46 millions de dollars, comparativement à 71 millions de dollars pour la même période en 2024. La variation correspond au montant calculé selon le taux d'imposition prévu par la loi, combiné à des économies plus importantes provenant des produits de placement exonérés d'impôt et à une hausse des résultats provenant des activités aux États-Unis, réduit par des charges fiscales plus élevées résultant d'ajustements relatifs aux années précédentes.

RÉSULTAT NET ATTRIBUÉ AUX ACTIONNAIRES ORDINAIRES

Le résultat net attribué aux actionnaires ordinaires totalise 186 millions de dollars pour le premier trimestre de 2025, comparativement à 233 millions de dollars pour la période correspondante de 2024. Ce changement est principalement attribuable :

- à la croissance soutenue des affaires, qui a exercé un effet favorable sur le résultat des activités d'assurance dans les secteurs de l'Assurance, Canada, de la Gestion de patrimoine et des Affaires américaines;
- à l'impact net de la baisse des taux d'intérêt en 2025, comparé à la hausse des taux en 2024, sur le résultat d'investissement net.

La ventilation du résultat net attribué aux actionnaires ordinaires par secteur est présentée et commentée à la section intitulée « Analyse des résultats par secteur d'activité ».

[†] Cet item est une mesure financière non conforme aux IFRS. Voir la section « Renseignements financiers non conformes aux IFRS et autres mesures financières » et la section « Rapprochement de mesures financières non conformes aux IFRS choisies » du présent document pour des informations au sujet de telles mesures et un rapprochement des mesures financières non IFRS avec la mesure IFRS la plus directement comparable.

^{**} Cet item est un ratio non conforme aux IFRS. Voir la section « Renseignements financiers non conformes aux IFRS et autres mesures financières » de ce document pour des informations au sujet de telles mesures.

Résultats trimestriels

Voici un résumé des résultats trimestriels de la Société, tirés des états financiers pour chacun des huit derniers trimestres.

Autres données financières								
(En millions de dollars, sauf indication contraire)	2025	2024				2023		
	T1	T4	T3	T2	T1	T4	T3	T2
Produits								
Produits d'assurance	1 826	1 822	1 741	1 644	1 595	1 547	1 458	1 376
Produits de placement nets	463	273	2 170	225	(550)	4 414	(2 573)	635
Autres produits	487	471	437	432	404	386	387	388
Total	2 776	2 566	4 348	2 301	1 449	6 347	(728)	2 399
Résultat avant impôts	241	269	389	266	305	333	69	245
Impôts sur le résultat	(46)	(43)	(101)	(52)	(71)	(77)	(13)	(41)
Résultat net	195	226	288	214	234	256	56	204
Dividendes sur actions privilégiées émises par une filiale et distributions sur autres instruments de capitaux propres	(9)	(6)	(5)	(8)	(1)	(8)	(1)	(8)
Résultat net attribué aux actionnaires ordinaires	186	220	283	206	233	248	55	196
Résultat par action ordinaire								
De base	1,99	2,34	3,00	2,13	2,35	2,47	0,55	1,90
Dilué	1,98	2,33	2,99	2,12	2,34	2,46	0,54	1,89

L'analyse suivante présente les tendances et facteurs principaux qui ont entraîné des variations au cours des trimestres.

Les produits d'assurance du trimestre ont augmenté de manière constante au cours des huit derniers trimestres en raison de la croissance organique de la Société, qui a été particulièrement notable dans les unités d'exploitation de l'Assurance individuelle et de la Gestion de patrimoine. L'acquisition de Vericity et de deux blocs d'affaires de Prosperity Life Group dans le secteur des Affaires américaines a également contribué à cette croissance depuis leur acquisition à la fin de deuxième trimestre de 2024. Dans l'ensemble, l'augmentation des produits d'assurance reflète la solidité et le rendement de la Société d'une année à l'autre.

Les produits de placement nets sont principalement influencés par les variations de la courbe des taux d'intérêt et des écarts de crédit des sociétés. En 2023, la baisse de l'inflation au Canada a suscité des attentes d'une baisse de taux de la Banque du Canada. Cela a entraîné une baisse des taux d'intérêt, ce qui a stimulé le rendement des obligations et des marchés boursiers. En 2024, la Banque du Canada a baissé les taux, ce qui a affecté les taux à court et à long terme. Bien que la hausse des taux à long terme ait eu un impact sur la valeur des obligations, des facteurs macroéconomiques au Canada ont entraîné des rendements solides des actions et des obligations, soutenus par la réduction des écarts de crédit et par la reprise du marché immobilier. Le premier trimestre de 2025 a été marqué par une nouvelle baisse des taux d'intérêt, ce qui a entraîné une augmentation des rendements des obligations.

Les autres produits étaient stables au cours des trois derniers trimestres de 2023 et ont augmenté de manière constante depuis le premier trimestre de 2024. Cette croissance provient principalement de la hausse des commissions des distributeurs affiliés et des honoraires de gestion du secteur de la Gestion de patrimoine, ainsi que de l'augmentation des produits provenant des activités de distribution du secteur Affaires américaines découlant de l'acquisition de Vericity.

Le résultat net attribué aux actionnaires ordinaires a fluctué d'un trimestre à l'autre, principalement en raison des impacts des marchés. Pour le premier trimestre 2025, les variations sont principalement imputables à des variations macroéconomiques défavorables. Au troisième trimestre de 2023, les variations étaient principalement attribuables à des variations macroéconomiques défavorables, y compris des ajustements de la valeur des immeubles de placement.

OPÉRATIONS ENTRE PARTIES LIÉES

Lors de la consolidation, la Société élimine les transactions effectuées avec ses filiales et celles effectuées entre les différentes filiales du groupe. Elle offre des services de gestion de placements pour ses régimes de retraite et conclut des transactions avec des entreprises associées. Ces services sont offerts et ces transactions sont conclues dans le cours normal des affaires et sont assujettis à des conditions normales de marché.

[†] Cet item est une mesure financière non conforme aux IFRS. Voir la section « Renseignements financiers non conformes aux IFRS et autres mesures financières » et la section « Rapprochement de mesures financières non conformes aux IFRS choisies » du présent document pour des informations au sujet de telles mesures et un rapprochement des mesures financières non IFRS avec la mesure IFRS la plus directement comparable.

^{**} Cet item est un ratio non conforme aux IFRS. Voir la section « Renseignements financiers non conformes aux IFRS et autres mesures financières » de ce document pour des informations au sujet de telles mesures.

MÉTHODES COMPTABLES ET PRINCIPALES ESTIMATIONS COMPTABLES

Les états financiers consolidés intermédiaires résumés non audités du premier trimestre sont établis comme il est décrit dans la note 1, « Information générale », de ces mêmes états financiers.

La préparation des états financiers exige que la direction exerce son jugement, effectue des estimations et établisse des hypothèses qui influent sur les montants d'actifs et de passifs présentés, sur le résultat net et sur l'information complémentaire. Les résultats réels peuvent différer des meilleures estimations faites par la direction. La direction a exercé son jugement, a effectué des estimations et a établi des hypothèses dont le détail se trouve à la note 2 « Informations importantes sur les méthodes comptables » à la section b) « Estimations, hypothèses et jugements importants » des états financiers consolidés dans le rapport annuel 2024 de la Société.

Le détail des nouvelles méthodes appliquées et des modifications à venir aux méthodes comptables est présenté à la note 2 « Modifications de méthodes comptables » des états financiers consolidés intermédiaires résumés non audités du premier trimestre de 2025.

[†] Cet item est une mesure financière non conforme aux IFRS. Voir la section « Renseignements financiers non conformes aux IFRS et autres mesures financières » et la section « Rapprochement de mesures financières non conformes aux IFRS choisies » du présent document pour des informations au sujet de telles mesures et un rapprochement des mesures financières non IFRS avec la mesure IFRS la plus directement comparable.

^{**} Cet item est un ratio non conforme aux IFRS. Voir la section « Renseignements financiers non conformes aux IFRS et autres mesures financières » de ce document pour des informations au sujet de telles mesures.

E. Analyse du mouvement de la marge sur services contractuels

La marge sur services contractuels (MSC) est une mesure comptable qui donne une indication des bénéfices futurs et qui est prise en compte dans le calcul du ratio de solvabilité en tant que capitaux disponibles¹. Cette mesure n'est cependant pas exhaustive, au sens où elle ne tient pas compte des besoins en matière de capital, des activités autres que d'assurance, des contrats d'assurance évalués selon la MRP² ou de la mesure d'ajustement au titre du risque, autre indication des bénéfices futurs. Le mouvement organique de la MSC, une composante de la génération organique de capital, représente la création permanente de valeur mesurée par la marge, calculée en excluant l'impact d'éléments non organiques qui ajoutent de la volatilité à la MSC totale, comme les variations de marchés.

Le tableau suivant présente l'évolution de la MSC au premier trimestre de 2025.

Analyse du mouvement de la MSC³			
(En millions de dollars, sauf indication contraire)	Premier trimestre		
	2025	2024	Variation
MSC – Début de période	6 899	5 925	16 %
Mouvement organique de la MSC			
Effet des nouvelles ventes d'assurance	191	158	
Croissance financière organique	92	75	
Gains (pertes) d'expérience d'assurance	44	(18)	
MSC constatée pour les services fournis	(195)	(164)	
Sous-total – Mouvement organique de la MSC	132	51	159 %
Mouvement non organique de la MSC			
Impact des changements d'hypothèses et des mesures prises par la direction	(3)	2	
Impact des marchés	(99)	168	
Impact des taux de change	—	13	
Acquisition ou disposition d'une entreprise	3	—	
Sous-total – Mouvement non organique de la MSC	(99)	183	
Total – Mouvement de la MSC	33	234	
MSC – Fin de période	6 932	6 159	13 %
MSC – Passif net relatif aux contrats d'assurance à la fin	6 509	5 863	11 %
MSC – Passif net relatif aux contrats de réassurance à la fin	423	296	43 %
MSC – Fin de période	6 932	6 159	13 %

Au 31 mars 2025, la MSC s'établissait à plus de 6,9 milliards de dollars, en hausse de 773 millions de dollars ou 13 % au cours des 12 derniers mois.

Résultats pour le premier trimestre de 2025

Au premier trimestre, la MSC a crû de façon organique de 132 millions de dollars sous l'effet des éléments suivants :

- l'effet positif de nouvelles ventes d'assurance totalisant 191 millions de dollars, principalement attribuables à la forte croissance des ventes de fonds distincts;
- la croissance financière organique de 92 millions de dollars;
- les gains d'expérience d'assurance net de 44 millions de dollars, reflétant principalement le comportement favorable des titulaires de polices dans le portefeuille de fonds distincts et une expérience favorable sur le plan de la mortalité, ce qui est en phase avec la perte d'expérience en matière de bénéfice.

La croissance organique de la MSC est systématiquement modérée par la MSC constatée pour les services fournis, de l'ordre de 195 millions de dollars, en hausse de 19 % par rapport à la même période l'an dernier.

Au cours du premier trimestre, les éléments non organiques ont entraîné une baisse de 99 millions de dollars de la MSC, principalement en raison de l'incidence défavorable du rendement de 99 millions de dollars des marchés financiers, ce qui a principalement affecté la MSC pour les fonds distincts.

Les éléments organiques et non organiques ont entraîné une augmentation de 33 millions de dollars de la MSC au premier trimestre de 2025.

¹ La MSC, à l'exception de la MSC pour les fonds distincts, représente des capitaux de Catégorie 1 dans le calcul du ratio de solvabilité.

² Méthode de répartition des primes

³ Des composantes de l'analyse du mouvement de la MSC constituent des mesures financières supplémentaires. Voir la section « Renseignements financiers non conformes aux IFRS et autres mesures financières » du présent document pour plus d'information.

[†] Cet item est une mesure financière non conforme aux IFRS. Voir la section « Renseignements financiers non conformes aux IFRS et autres mesures financières » et la section « Rapprochement de mesures financières non conformes aux IFRS choisies » du présent document pour des informations au sujet de telles mesures et un rapprochement des mesures financières non IFRS avec la mesure IFRS la plus directement comparable.

^{**} Cet item est un ratio non conforme aux IFRS. Voir la section « Renseignements financiers non conformes aux IFRS et autres mesures financières » de ce document pour des informations au sujet de telles mesures.

F. Situation financière

Solvabilité			
(En millions de dollars, sauf indication contraire)	31 mars 2025	31 décembre 2024	31 mars 2024
Capitaux disponibles			
Catégorie 1	4 628	4 742	5 027
Catégorie 2	3 818	4 081	3 200
Attribution de l'avoire et dépôts admissibles	2 785	2 758	2 431
Total	11 231	11 581	10 658
Coussin de solvabilité global	8 500	8 337	7 527
Ratio de solvabilité	132 %	139 %	142 %

La Société a terminé le premier trimestre de 2025 avec un ratio de solvabilité de 132 %, comparativement à un ratio de 139 % à la fin du trimestre précédent et de 142 % un an plus tôt. Ce résultat s'inscrit bien au-dessus du ratio minimum réglementaire de 90 %. La diminution de sept points de pourcentage au premier trimestre s'explique par des éléments bien précis. Il s'agit notamment des activités de gestion et de déploiement de capital par l'acquisition de Global Warranty, par des rachats d'actions (OPRA), par des investissements dans les TI et par le rachat de débentures subordonnées, comme mentionné à la section « Faits saillants » du présent document. En outre, les variations macroéconomiques et d'autres éléments non organiques ont eu une incidence défavorable sur le ratio au cours du trimestre. Ces éléments ont été partiellement contrebalancés par l'incidence favorable de la génération organique de capital.

Au premier trimestre, la Société a généré 125 millions de dollars de capital additionnel. Au 31 mars 2025, le capital disponible pour déploiement était évalué à 1,4 milliard de dollars. Comme il est souligné à la section « Faits saillants » du présent document, la Ligne directrice sur les exigences de suffisance du capital – Assurance de personnes (ESCAP) révisée par l'AMF le 1^{er} janvier 2025 a eu un impact favorable sur le capital disponible pour déploiement de la Société. Cette augmentation a été partiellement contrebalancée par le capital déployé au cours du trimestre comme mentionné ci-dessus.

Ratio de levier financier ^{††}			
	31 mars 2025	31 décembre 2024	31 mars 2024
Ratio de levier financier	14,8 %	17,3 %	14,3 %

Le ratio de levier financier^{††} s'établissait à 14,8 % au 31 mars 2025, comparativement à 17,3 % à la fin du trimestre précédent. La variation favorable s'explique principalement par le rachat de débentures subordonnées de 400 millions de dollars, dont il est question à la section « Faits saillants » du présent document et, dans une moindre mesure, par l'augmentation de la marge sur services contractuels après impôt¹.

Valeur comptable par action ordinaire et capitalisation boursière			
	31 mars 2025	31 décembre 2024	31 mars 2024
Valeur comptable par action ordinaire ²	74,62 \$	73,44 \$	68,93 \$
Nombre d'actions ordinaires en circulation	93 258 297	93 455 697	98 350 869
Prix de l'action à la clôture	136,66 \$	133,32 \$	84,15 \$
Capitalisation boursière (en millions de dollars)	12 745 \$	12 460 \$	8 276 \$

La valeur comptable par action ordinaire a crû de 8 % au cours des 12 derniers mois et de 2 % au cours du trimestre pour atteindre 74,62 \$ au 31 mars 2025. Ce résultat est essentiellement attribuable à l'augmentation des résultats non distribués, partiellement compensée par l'impact des rachats d'actions (OPRA dans le cours normal des activités) et par le versement d'un dividende aux actionnaires ordinaires.

¹ La marge sur services contractuels après impôt est une composante du calcul du ratio de levier financier. Pour plus d'information, voir la section « Renseignements financiers non conformes aux IFRS et autres mesures financières » du présent document.

² La valeur comptable par action ordinaire est calculée en divisant les capitaux propres attribuables aux actionnaires ordinaires, qui représente le total des capitaux propres moins les autres instruments de capitaux, par le nombre d'actions ordinaires en circulation à la fin de la période.

[†] Cet item est une mesure financière non conforme aux IFRS. Voir la section « Renseignements financiers non conformes aux IFRS et autres mesures financières » et la section « Rapprochement de mesures financières non conformes aux IFRS choisies » du présent document pour des informations au sujet de telles mesures et un rapprochement des mesures financières non IFRS avec la mesure IFRS la plus directement comparable.

^{††} Cet item est un ratio non conforme aux IFRS. Voir la section « Renseignements financiers non conformes aux IFRS et autres mesures financières » de ce document pour des informations au sujet de telles mesures.

Le nombre d'actions ordinaires en circulation a diminué de 197 400 au cours du trimestre, ce qui s'explique principalement par le rachat et l'annulation d'actions ordinaires dans le cadre de l'offre publique de rachat d'actions (OPRA) dans le cours normal des activités de la Société, partiellement compensés par l'exercice d'options d'achat d'actions dans le cadre du régime d'options d'achat d'actions pour la haute direction.

Au cours du premier trimestre, la Société a racheté et annulé un total de 218 200 actions ordinaires en circulation pour une valeur totale de 29 millions de dollars et a annulé 52 700 actions supplémentaires qui avaient été rachetées, mais non annulées au 31 décembre 2024. Aux termes de l'OPRA actuelle en vigueur du 14 novembre 2024 au 13 novembre 2025, la Société peut racheter jusqu'à 4 694 894 actions ordinaires, soit environ 5 % des actions ordinaires émises et en circulation en date du 31 octobre 2024. Depuis le 14 novembre 2024, 822 600 actions, soit 0,9 % des actions en circulation, ont été rachetées et annulées. La Société pourrait donc racheter jusqu'à 3 872 294 actions ordinaires en circulation entre le 31 mars 2025 et le 13 novembre 2025.

ÉVOLUTION DE LA SITUATION FINANCIÈRE SELON LES ÉTATS FINANCIERS

Le tableau suivant présente le solde de l'actif, du passif et des capitaux propres du fonds général.

Situation financière du fonds général		
(En millions de dollars)	31 mars 2025	31 décembre 2024
Actif total du fonds général	58 036	57 286
Passif total du fonds général	50 474	49 819
Capitaux propres	7 562	7 467

L'actif et le passif du fonds général sont demeurés relativement stables au 31 mars 2025 par rapport à l'année précédente terminée le 31 décembre 2024.

En date du 31 mars 2025, l'actif du fonds général s'établissait à 58,0 milliards de dollars, comparativement à 57,3 milliards de dollars au 31 décembre 2024. La variation est essentiellement attribuable à des sommes à recevoir découlant de transactions de placement ayant eu lieu dans le cours normal des affaires.

En date du 31 mars 2025, le passif du fonds général se chiffrait à 50,5 milliards de dollars, comparativement à 49,8 milliards de dollars au 31 décembre 2024. Le rachat de débentures subordonnées en février 2025 a réduit le passif du fonds général de 400 millions de dollars, dont l'effet a été contrebalancée par une augmentation des autres passifs en raison de montants à payer liés à des transactions de placement dans le cours normal des affaires.

Structure de capital			
(En millions de dollars)	31 mars 2025	31 décembre 2024	31 mars 2024
Capitaux propres			
Capital social et surplus d'apport	1 542	1 540	1 601
Autres instruments de capitaux propres et actions privilégiées émises par une filiale	600	600	375
Résultats non distribués et cumul des autres éléments du résultat global	5 420	5 327	5 182
Capitaux propres aux actionnaires	7 562	7 467	7 158
Débentures	1 495	1 894	1 500
Structure de capital totale	9 057	9 361	8 658

[†] Cet item est une mesure financière non conforme aux IFRS. Voir la section « Renseignements financiers non conformes aux IFRS et autres mesures financières » et la section « Rapprochement de mesures financières non conformes aux IFRS choisies » du présent document pour des informations au sujet de telles mesures et un rapprochement des mesures financières non IFRS avec la mesure IFRS la plus directement comparable.

^{**} Cet item est un ratio non conforme aux IFRS. Voir la section « Renseignements financiers non conformes aux IFRS et autres mesures financières » de ce document pour des informations au sujet de telles mesures.

La structure de capital de la Société est définie comme la somme des capitaux propres aux actionnaires et des débetures.

Au 31 mars 2025, les capitaux propres totalisaient 7,6 milliards de dollars, comparativement à 7,5 milliards de dollars au 31 décembre 2024. La variation au cours des trois derniers mois s'explique principalement par les facteurs suivants :

- la contribution du résultat net aux résultats non distribués, de l'ordre de 195 millions de dollars pour les trois premiers mois de 2025;
- l'incidence de dividendes de 84 millions de dollars sur les actions ordinaires;
- le rachat et l'annulation d'actions ordinaires d'une valeur de 29 millions de dollars dans le cadre du programme d'OPRA.

Les débetures étaient de 1,5 milliard de dollars au 31 mars 2025, comparativement à 1,9 milliard de dollars au 31 décembre 2024. La variation au cours des trois derniers mois s'explique principalement par le rachat de débetures subordonnées mentionné ci-dessus.

Sous l'effet des éléments susmentionnés, la structure de capital de la Société a atteint près de 9,1 milliards de dollars au 31 mars 2025, une baisse de 304 millions de dollars par rapport au 31 décembre 2024.

LIQUIDITÉS

Au 31 mars 2025, la trésorerie et les placements à court terme se chiffraient à 1 794 millions de dollars, comparativement à 1 566 millions de dollars au 31 décembre 2024. Le tableau suivant résume la source des fonds de la Société et l'utilisation de ces fonds pour le premier trimestre de 2025 et 2024.

Flux de trésorerie (En millions de dollars, sauf indication contraire)	Premier trimestre	
	2025	2024
Trésorerie et placements à court terme au début	1 566	1 379
Flux de trésorerie nets provenant des (affectés aux) :		
Activités opérationnelles	871	351
Activités d'investissement	(102)	(58)
Activités de financement	(542)	(218)
Gains (pertes) de conversion sur trésorerie	1	8
Augmentation (diminution) de la trésorerie et placements à court terme	228	83
Trésorerie et placements à court terme à la fin	1 794	1 462

Les flux de trésorerie liés aux activités opérationnelles varient généralement en raison du résultat avant impôts, des ventes et des achats liés aux placements ainsi que des encaissements et décaissements sur les contrats d'assurance et de réassurance. Les flux de trésorerie liés aux activités d'investissement varient en raison des acquisitions d'entreprises et des ventes (achats) d'immobilisations corporelles et incorporelles. Les flux de trésorerie liés aux activités de financement varient en fonction des opérations sur les capitaux propres et les débetures.

Les flux de trésorerie ont augmenté de 228 millions de dollars au premier trimestre de 2025, comparativement à 83 millions de dollars au cours de la même période en 2024. L'augmentation plus importante en 2025 est principalement attribuable aux flux de trésorerie provenant des activités opérationnelles, partiellement contrebalancés par les flux de trésorerie affectés aux activités de financement, qui ont fluctué en raison du rachat de 400 millions de dollars de débetures subordonnées en février 2025. La variation des flux de trésorerie affectés aux activités d'investissement est due à l'acquisition de Global Warranty au premier trimestre de 2025.

[†] Cet item est une mesure financière non conforme aux IFRS. Voir la section « Renseignements financiers non conformes aux IFRS et autres mesures financières » et la section « Rapprochement de mesures financières non conformes aux IFRS choisies » du présent document pour des informations au sujet de telles mesures et un rapprochement des mesures financières non IFRS avec la mesure IFRS la plus directement comparable.

^{**} Cet item est un ratio non conforme aux IFRS. Voir la section « Renseignements financiers non conformes aux IFRS et autres mesures financières » de ce document pour des informations au sujet de telles mesures.

G. Placements

Le tableau ci-dessous donne les principales catégories d'actifs qui composent le portefeuille de placements de la Société.

Composition des placements			
(En millions de dollars, sauf indication contraire)	31 mars 2025	31 décembre 2024	31 mars 2024
Valeur comptable des placements	45 676	45 580	41 586
Répartition des placements par catégories d'actifs			
Obligations	70,5 %	71,7 %	71,0 %
Actions	12,3 %	11,3 %	10,4 %
Prêts (y compris les prêts hypothécaires)	7,5 %	7,6 %	8,6 %
Immeubles de placement	3,3 %	3,3 %	3,8 %
Trésorerie et placements à court terme	3,9 %	3,4 %	3,5 %
Autres	2,5 %	2,7 %	2,7 %
Total	100,0 %	100,0 %	100,0 %

Au 31 mars 2025, la valeur totale du portefeuille de placements avoisinait les 46 milliards de dollars, soit 10 % de plus qu'il y a un an, mais seulement un peu plus qu'à la fin de 2024. La légère variation enregistrée au premier trimestre est principalement attribuable à la croissance, qui a été partiellement compensée par le rachat de débetures subordonnées et l'acquisition de Global Warranty.

Qualité des placements			
	31 mars 2025	31 décembre 2024	31 mars 2024
Obligations – Proportion des titres cotés BB ou moins	0,7 %	0,7 %	0,6 %
Prêts hypothécaires – Proportion des prêts titrisés et assurés	63,4 %	65,0 %	66,8 %
Immeubles de placement – Taux d'occupation ¹	85,8 %	85,5 %	86,4 %
Prêts automobiles – Prêts dépréciés en pourcentage des prêts bruts ²	0,44 %	0,49 %	0,48 %
Prêts automobiles – Provision pour pertes de crédit en pourcentage du montant des prêts bruts ³	5,63 %	5,61 %	5,16 %

Les indicateurs présentés dans le tableau ci-dessus continuent d'attester la haute qualité du portefeuille de placements. En ce qui concerne les immeubles de placement, le taux d'occupation est demeuré relativement stable ce trimestre et se compare favorablement à celui de l'immobilier de bureaux au Canada⁴. La qualité du portefeuille de prêts automobiles demeure très bonne en dépit d'une légère augmentation, au cours des 12 derniers mois, de la provision totale pour pertes de crédit en pourcentage du montant des prêts bruts.

Instruments financiers dérivés			
	31 mars 2025	31 décembre 2024	31 mars 2024
Montant notionnel total (G\$)	49	48	44
Risque de crédit de la Société			
AA - ou plus	100 %	100 %	100 %
A + ou moins	—	—	—
Juste valeur positive	995	1 066	975
Juste valeur négative	1 021	1 060	892

¹ Le taux d'occupation des immeubles de placement est calculé en divisant le nombre total de pieds carrés loués par le nombre total de pieds carrés du portefeuille immobilier de la Société. Les terrains et les biens immobiliers destinés à la rénovation sont exclus du calcul.

² Les prêts dépréciés en pourcentage des prêts bruts sont le montant des prêts dépréciés net de la provision pour pertes de crédit, en pourcentage des prêts bruts. Il s'agit d'une indication de la qualité du portefeuille de prêts.

³ La provision pour pertes de crédit en pourcentage du montant des prêts bruts est définie comme le ratio de la provision pour pertes de crédit, exprimé en pourcentage du montant des prêts bruts. Elle fournit une mesure de l'expérience de crédit attendue sur le portefeuille de prêts.

⁴ Source : CBRE

[†] Cet item est une mesure financière non conforme aux IFRS. Voir la section « Renseignements financiers non conformes aux IFRS et autres mesures financières » et la section « Rapprochement de mesures financières non conformes aux IFRS choisies » du présent document pour des informations au sujet de telles mesures et un rapprochement des mesures financières non IFRS avec la mesure IFRS la plus directement comparable.

^{**} Cet item est un ratio non conforme aux IFRS. Voir la section « Renseignements financiers non conformes aux IFRS et autres mesures financières » de ce document pour des informations au sujet de telles mesures.

La Société utilise des instruments financiers dérivés dans le cours normal de sa gestion des risques qui découlent des fluctuations des taux d'intérêt, des marchés boursiers, des devises et des justes valeurs des actifs investis. Ces instruments sont composés de divers types de contrats tels des swaps de taux d'intérêt, des contrats d'indices de marché et de taux de change, des contrats à terme de gré à gré, des contrats à terme standardisés et, finalement, des options sur indices de marché et devise.

Les instruments financiers dérivés de la Société sont utilisés dans le cadre du programme de couverture dynamique des risques (*hedging program*). Ce programme vise à atténuer la sensibilité des garanties liées à certains produits de fonds distincts aux fluctuations des taux d'intérêt et des marchés boursiers. Les instruments financiers dérivés sont également utilisés afin de couvrir le risque de change et le risque lié aux taux d'intérêt de la Société ainsi que dans le cadre de stratégies de placement qui réduisent le profil de risque de la Société.

La juste valeur positive représente les montants qui sont payables à la Société par les différentes contreparties et elle fluctue d'une période à une autre, selon l'évolution des taux d'intérêt, des marchés boursiers et des taux de change. La juste valeur négative représente, à l'inverse, le montant payable par la Société aux différentes contreparties.

Pour plus d'informations, se référer aux notes 5 et 7 des états financiers consolidés intermédiaires résumés non audités.

[†] Cet item est une mesure financière non conforme aux IFRS. Voir la section « Renseignements financiers non conformes aux IFRS et autres mesures financières » et la section « Rapprochement de mesures financières non conformes aux IFRS choisies » du présent document pour des informations au sujet de telles mesures et un rapprochement des mesures financières non IFRS avec la mesure IFRS la plus directement comparable.

^{**} Cet item est un ratio non conforme aux IFRS. Voir la section « Renseignements financiers non conformes aux IFRS et autres mesures financières » de ce document pour des informations au sujet de telles mesures.

H. Déclaration de dividende

Le conseil d'administration de iA Groupe financier a approuvé le versement d'un dividende trimestriel de 0,9000 \$ par action ordinaire en circulation de la Société, soit le même que celui annoncé au trimestre précédent.

Voici le montant et les dates de paiement et de clôture des registres pour les actions ordinaires de iA Groupe financier.

Déclaration de dividende			
	Montant	Date de paiement	Date de clôture
Actions ordinaires – iA Société financière	0,9000 \$	16 juin 2025	23 mai 2025

Notons que tous les dividendes versés par iA Groupe financier sur ses actions ordinaires sont des dividendes déterminés en vertu de la *Loi de l'impôt sur le revenu* (Canada) et de toute législation fiscale provinciale et territoriale correspondante.

RÉINVESTISSEMENT DES DIVIDENDES

Les actionnaires inscrits qui souhaitent adhérer au régime de réinvestissement des dividendes et d'achat d'actions de iA Groupe financier pour réinvestir le prochain dividende qui sera versé le 16 juin 2025 doivent s'assurer que le formulaire à cet effet dûment rempli parvient à Computershare au plus tard à 16 h le 15 mai 2025. Pour savoir comment vous inscrire, visitez le site Web de iA Groupe financier, à l'adresse ia.ca, sous l'onglet *À propos*, à la section *Relations avec les investisseurs/Dividendes*. Il est à noter que les actions ordinaires émises en vertu du régime de réinvestissement des dividendes et d'achat d'actions de iA Groupe financier seront achetées sur le marché secondaire et qu'aucun escompte ne s'appliquera.

[†] Cet item est une mesure financière non conforme aux IFRS. Voir la section « Renseignements financiers non conformes aux IFRS et autres mesures financières » et la section « Rapprochement de mesures financières non conformes aux IFRS choisies » du présent document pour des informations au sujet de telles mesures et un rapprochement des mesures financières non IFRS avec la mesure IFRS la plus directement comparable.

^{**} Cet item est un ratio non conforme aux IFRS. Voir la section « Renseignements financiers non conformes aux IFRS et autres mesures financières » de ce document pour des informations au sujet de telles mesures.

I. Gestion des risques et sensibilités - Mise à jour

La section « Gestion des risques et sensibilités - Mise à jour » du présent rapport de gestion contient certaines informations requises en vertu des Normes IFRS® de comptabilité concernant la nature et l'étendue des risques découlant des instruments financiers. Ces informations, qui se trouvent dans les sections ombragées, font partie intégrante des états financiers consolidés intermédiaires résumés non audités pour la période terminée le 31 mars 2025, considérant que les normes permettent des renvois entre les notes afférentes aux états financiers et le rapport de gestion. En raison des renvois qui sont faits aux états financiers, la terminologie utilisée dans cette section est celle que l'on retrouve en général dans les états financiers.

Au 31 mars 2025, la Société a mis à jour certaines parties de la section « Gestion des risques » de son *Rapport de gestion 2024*. Étant donné que les états financiers consolidés intermédiaires résumés non audités ne contiennent pas toutes les informations requises dans des états financiers annuels complets, ils doivent être lus conjointement avec les *États financiers* consolidés pour l'exercice terminé le 31 décembre 2024 ainsi qu'avec le *Rapport de gestion 2024*. Le profil de risque de la Société n'a pas été modifié significativement concernant le risque stratégique, le risque de crédit, le risque de liquidité, le risque concernant les modèles, le risque opérationnel et les risques juridique, réglementaire et d'atteinte à la réputation.

Les sensibilités fournies par la Société constituent de l'information prospective et comportent des risques et des incertitudes, et les lecteurs ne devraient pas s'y fier indûment. Pour de plus amples renseignements, voir la section « Énoncés prospectifs » dans le présent document.

Sensibilités immédiates		Impact immédiat				
		Résultat net ¹	Capitaux propres (autres éléments du résultat global seulement) ²	Capitaux propres (autres éléments du résultat global ² et résultat net)	Ratio de solvabilité	MSC
(au 31 mars 2025)		M\$ après impôt	M\$ après impôt	M\$ après impôt	Points de pourcentage	M\$ avant impôt
Actions de sociétés publiques ³	Variation immédiate de +10 % des valeurs marchandes	100	25	125	(0,5 %)	250
	Variation immédiate de -10 % des valeurs marchandes	(100)	(25)	(125)	0,5 %	(275)
Actifs privés à revenu non fixe	Variation immédiate de +10 % de la valeur marchande des actions privées, des immeubles de placement et de l'infrastructure	300	25	325	1,5 %	—
	Variation immédiate de -10 % de la valeur marchande des actions privées, des immeubles de placement et de l'infrastructure	(300)	(25)	(325)	(1,5 %)	—
Taux d'intérêt	Changement parallèle immédiat de +50 pb sur tous les taux	(25)	25	—	(0,5 %)	25
	Changement parallèle immédiat de -50 pb sur tous les taux	—	(25)	(25)	0,5 %	(25)
Écarts de crédit des obligations de sociétés	Changement parallèle immédiat de +50 pb	(25)	75	50	0,5 %	—
	Changement parallèle immédiat de -50 pb	—	(75)	(75)	(0,5 %)	—
Écarts de crédit des obligations de gouvernements provinciaux	Changement parallèle immédiat de +50 pb	25	(50)	(25)	(0,5 %)	75
	Changement parallèle immédiat de -50 pb	(25)	50	25	0,5 %	(100)
Arrondi		±25	±25	±25	±0,5 %	±25

¹ Représente l'impact sur le résultat net (divulgué). À noter que l'ajustement non lié aux activités de base correspond à la différence entre le résultat d'investissement net réel divulgué et les estimations de la direction, qui incluent pour les actions et les immeubles de placement des rendements annuels moyens à long terme attendus de 8 % à 9 % dans l'ensemble.

² L'impact des variations macroéconomiques sur les capitaux propres (autres éléments du résultat global seulement) est lié au régime de retraite de la Société.

³ Excluant les actions privilégiées.

[†] Cet item est une mesure financière non conforme aux IFRS. Voir la section « Renseignements financiers non conformes aux IFRS et autres mesures financières » et la section « Rapprochement de mesures financières non conformes aux IFRS choisies » du présent document pour des informations au sujet de telles mesures et un rapprochement des mesures financières non IFRS avec la mesure IFRS la plus directement comparable.

^{**} Cet item est un ratio non conforme aux IFRS. Voir la section « Renseignements financiers non conformes aux IFRS et autres mesures financières » de ce document pour des informations au sujet de telles mesures.

Sensibilités du bénéfice tiré des activités de base [†]				
(au 31 mars 2025)	Secteur d'activité	Variation	Impact sur les bénéfices tirés des activités de base futurs ^{†,4}	
			\$M post-tax	Description du choc
Actions de sociétés publiques ⁵	Placements	+5 %	0,3	Variation immédiate de +5 % des valeurs marchandes
		-5 %	(0,3)	Variation immédiate de -5 % des valeurs marchandes
	Gestion de patrimoine	+5 %	4,0	Variation immédiate de +5 % des valeurs marchandes
		-5 %	(4,4)	Variation immédiate de -5 % des valeurs marchandes
Actifs privés à revenu fixe ⁶	Placements	+5 %	3,2	Variation immédiate de +5 % des valeurs marchandes
		-5 %	(3,2)	Variation immédiate de -5 % des valeurs marchandes
Taux d'intérêt	Placements	+10 pb	0,5	Changement parallèle immédiat de +10 pb sur tous les taux
		-10 pb	(0,5)	Changement parallèle immédiat de -10 pb sur tous les taux
	Gestion de patrimoine	+10 pb	0,4	Changement parallèle immédiat de +10 pb sur tous les taux
		-10 pb	(0,4)	Changement parallèle immédiat de -10 pb sur tous les taux
Crédits et écarts de swaps	Placements	+10 pb	0,2	Changement parallèle immédiat de +10 pb
		-10 pb	(0,1)	Changement parallèle immédiat de -10 pb

Mise en garde concernant les sensibilités immédiates

Les sensibilités sont fournies dans cette section pour certains risques. Les sensibilités sont projetées à l'aide de modèles internes à la date de clôture et reflètent les actifs et les passifs de la Société à cette date. Ces sensibilités mesurent l'impact du changement d'un facteur à la fois et supposent que tous les autres facteurs demeurent inchangés. Les sensibilités comprennent l'incidence du rééquilibrage des couvertures d'actions et de taux d'intérêt, comme prévu dans le programme de couverture dynamique de la Société utilisé pour les garanties sur les fonds distincts. Elles excluent toute action ultérieure sur le portefeuille de placements de la Société.

En ce qui concerne les sensibilités relatives au ratio de solvabilité, la Société suppose qu'aucun changement de scénario ne se produit lors de l'estimation de l'incidence sur le risque de taux d'intérêt dans le cadre de l'ESCAP⁷ (le risque de taux d'intérêt dans le cadre de l'ESCAP est évalué selon quatre scénarios de taux d'intérêt différents, et le scénario menant à l'exigence de capital la plus élevée est choisi comme le pire scénario pour chaque région géographique).

Les résultats réels peuvent différer considérablement de ces estimations pour diverses raisons, y compris l'interaction entre les facteurs lorsqu'il y a plus d'un changement; les changements dans la composition des activités, les changements dans les hypothèses actuarielles et de placement, les changements dans les stratégies de placement, l'expérience réelle qui diffère des hypothèses, le taux d'imposition effectif, les facteurs de marché, le fait que les sensibilités représentent des scénarios simplifiés (p. ex. déplacement parallèle des taux d'intérêt par rapport aux mouvements non parallèles) et les limites de nos modèles internes. Également, les changements dans les facteurs qui sont inférieurs ou supérieurs aux changements testés peuvent ne pas être linéaires. Pour ces raisons, les sensibilités ne doivent être considérées que comme des estimations directionnelles des sensibilités sous-jacentes pour les facteurs respectifs fondées sur les hypothèses décrites ci-dessous.

Les sensibilités immédiates font référence aux effets instantanés sur les valeurs de l'actif et du passif, ignorant tout effet sur les revenus et les dépenses futurs. Elles doivent être utilisées avec prudence pour estimer les impacts financiers des variations du marché pour un trimestre. Les sensibilités immédiates supposent une variation immédiate du marché suivie d'une évolution normalement attendue du marché pour le reste du trimestre. En d'autres termes, les sensibilités immédiates pourraient être interprétées approximativement comme étant la différence entre une variation réelle du marché pour un trimestre et les attentes pour ce trimestre. Par exemple, pour les marchés boursiers publics où une croissance est normalement attendue, des valeurs de marché stables pour un trimestre équivalraient à une baisse immédiate des valeurs de marché.

Mise en garde concernant les sensibilités du bénéfice tiré des activités de base[†]

Les sensibilités sont fournies dans cette section pour certains risques. Les sensibilités sont projetées à l'aide de modèles internes à la date de clôture et sont mesurées en fonction des actifs et des passifs de la Société à cette date. Ces sensibilités mesurent l'impact du changement d'un facteur à la fois et supposent que tous les autres facteurs demeurent inchangés. En outre, elles

⁴ Répercussions sur le bénéfice tiré des activités de base[†] du trimestre à venir.

⁵ Excluant les actions privilégiées.

⁶ Actions privées, immeubles de placement et infrastructures.

⁷ Exigences de suffisance du capital – Assurance de personnes

[†] Cet item est une mesure financière non conforme aux IFRS. Voir la section « Renseignements financiers non conformes aux IFRS et autres mesures financières » et la section « Rapprochement de mesures financières non conformes aux IFRS choisies » du présent document pour des informations au sujet de telles mesures et un rapprochement des mesures financières non IFRS avec la mesure IFRS la plus directement comparable.

^{**} Cet item est un ratio non conforme aux IFRS. Voir la section « Renseignements financiers non conformes aux IFRS et autres mesures financières » de ce document pour des informations au sujet de telles mesures.

excluent toute action ultérieure sur le portefeuille de placements de la Société.

Les résultats réels peuvent différer considérablement de ces estimations pour diverses raisons, y compris l'interaction entre les facteurs lorsqu'il y a plus d'un changement; les changements dans la composition des activités, les changements dans les hypothèses actuarielles et de placement, les changements dans les stratégies de placement, l'expérience réelle qui diffère des hypothèses, le taux d'imposition effectif, les facteurs de marché, le fait que les sensibilités représentent des scénarios simplifiés (p. ex. déplacement parallèle des taux d'intérêt par rapport aux mouvements non parallèles) et les limites de nos modèles internes. Également, les changements dans les facteurs qui sont inférieurs ou supérieurs aux changements testés peuvent ne pas être linéaires. Pour ces raisons, les sensibilités ne doivent être considérées que comme des estimations directionnelles des sensibilités sous-jacentes pour les facteurs fondées sur les hypothèses décrites dans la section « Gestion des risques » du Rapport de gestion de l'année 2024.

[†] Cet item est une mesure financière non conforme aux IFRS. Voir la section « Renseignements financiers non conformes aux IFRS et autres mesures financières » et la section « Rapprochement de mesures financières non conformes aux IFRS choisies » du présent document pour des informations au sujet de telles mesures et un rapprochement des mesures financières non IFRS avec la mesure IFRS la plus directement comparable.

^{**} Cet item est un ratio non conforme aux IFRS. Voir la section « Renseignements financiers non conformes aux IFRS et autres mesures financières » de ce document pour des informations au sujet de telles mesures.

J. Rapprochement de mesures financières non conformes aux IFRS choisies

RAPPROCHEMENT DU BÉNÉFICE SELON L'ANALYSE DES FACTEURS DU BÉNÉFICE

Le tableau suivant fournit un rapprochement entre le résultat net attribué aux actionnaires et le bénéfice tiré des activités de base[†], selon l'analyse des facteurs du bénéfice (FDB). Il complète l'information présentée aux sections « Analyse selon les résultats financiers » et « Analyse des résultats par secteur d'activité » du présent document, et fournit des indicateurs supplémentaires pour l'évaluation de la performance financière. Des renseignements détaillés sur les ajustements du bénéfice tiré des activités de base[†] et sur la reclassification sont fournis à la page suivante. Pour de plus amples renseignements sur la présentation selon les FDB et ses composantes, voir la section « Renseignements financiers non conformes aux IFRS et mesures financières » du présent document.

Rapprochement du bénéfice tiré des activités de base [†] avec le résultat net attribué aux actionnaires ordinaires – Consolidé									
(En millions de dollars, sauf indication contraire)	Période de trois mois terminée le 31 mars 2025								
	Bénéfice tiré des activités de base ^{†,1}			Ajustements du bénéfice tiré des activités de base ¹	Reclassifications		Résultat selon les états financiers		
	2025	2024	Variation		Résultat d'investissement net ²	Autres ²	2025	2024	Variation
Résultat des activités d'assurance	285	249	14 %	(4)	—	—	281	249	13%
Résultat d'investissement net	124	109	14 %	(83)	65	—	106	196	(46%)
Activités autres que d'assurance ou autres produits selon les états financiers	86	75	15 %	(6)	(25)	432	487	404	21%
Autres dépenses	(131)	(123)	7 %	(30)	(40)	(432)	(633)	(544)	16%
Bénéfice tiré des activités de base [†] ou résultat selon les états financiers, avant impôts	364	310	17 %	(123)	—	—	241	305	(21%)
Impôts sur le revenu ou (charge) recouvrement d'impôts	(82)	(66)	<i>non significatif</i>	36	—	—	(46)	(71)	<i>non significatif</i>
Distributions sur autres instruments de capitaux propres ³	(9)	(1)	<i>non significatif</i>				(9)	(1)	<i>non significatif</i>
Bénéfice tiré des activités de base[†] ou résultat net attribué aux actionnaires ordinaires selon les états financiers	273	243	12 %	(87)	—	—	186	233	(20%)

¹ Pour une ventilation des ajustements du bénéfice tiré des activités de base[†] appliquées aux fins de rapprochement avec le résultat net attribué aux actionnaires, voir la rubrique « Ajustements du bénéfice tiré des activités de base », ci-après.

² Ces reclassifications reflètent des éléments assujettis à un traitement de classification différent dans les états financiers et dans les facteurs de bénéfice (FDB).

³ Dividendes sur les actions privilégiées et distributions sur autres instruments de capitaux.

[†] Cet item est une mesure financière non conforme aux IFRS. Voir la section « Renseignements financiers non conformes aux IFRS et autres mesures financières » et la section « Rapprochement de mesures financières non conformes aux IFRS choisies » du présent document pour des informations au sujet de telles mesures et un rapprochement des mesures financières non IFRS avec la mesure IFRS la plus directement comparable.

^{**} Cet item est un ratio non conforme aux IFRS. Voir la section « Renseignements financiers non conformes aux IFRS et autres mesures financières » de ce document pour des informations au sujet de telles mesures.

AJUSTEMENTS DU BÉNÉFICE TIRÉ DES ACTIVITÉS DE BASE

Voir la section « Analyse des résultats par secteur d'activité » pour un tableau présentant le rapprochement du résultat net attribué aux actionnaires avec le bénéfice tiré des activités de base[†] et une analyse des ajustements à l'origine de la différence entre le résultat net attribué aux actionnaires ordinaires et le bénéfice tiré des activités de base[†].

RECLASSIFICATION DU RÉSULTAT D'INVESTISSEMENT NET

La reclassification du résultat d'investissement net a totalisé 65 millions de dollars au premier trimestre; le tableau suivant en présente la ventilation.

Résultat d'investissement net (en millions de dollars, sauf indication contraire)	Premier trimestre		
	2025	2024	Variation
Résultat d'investissement net – États des résultats IFRS	106	196	(90)
Produits de placement de filiales de distribution en gestion du patrimoine <i>États des résultats : Résultat d'investissement net</i> <i>FDB : Activités autres que d'assurance</i>	(26)	(31)	5
Charges relatives aux activités de placements <i>États des résultats : Autres charges d'exploitation</i> <i>FDB : Résultat d'investissement net</i>	(12)	(8)	(4)
Autres produits et autres charges d'exploitation de iA Financement auto <i>États des résultats : Autres produits et autres charges d'exploitation</i> <i>FDB : Résultat d'investissement net</i>	(26)	(23)	(3)
Résultat relatif à l'instrument de couverture lié aux unités d'actions fictives <i>États des résultats : Variation de la juste valeur des placements</i> <i>FDB : Autres dépenses</i>	(1)	2	(3)
Résultat d'investissement net – Facteurs du bénéfice (FDB) non conformes aux IFRS	41	136	(95)

AUTRES RECLASSIFICATIONS

Les autres reclassifications concernent pour la plupart des dépenses assujetties à un traitement de classification différent dans les états financiers et dans les facteurs du bénéfice (FDB). Ces reclassifications ont totalisé 432 millions de dollars pour le premier trimestre de 2025.

[†] Cet item est une mesure financière non conforme aux IFRS. Voir la section « Renseignements financiers non conformes aux IFRS et autres mesures financières » et la section « Rapprochement de mesures financières non conformes aux IFRS choisies » du présent document pour des informations au sujet de telles mesures et un rapprochement des mesures financières non IFRS avec la mesure IFRS la plus directement comparable.

^{**} Cet item est un ratio non conforme aux IFRS. Voir la section « Renseignements financiers non conformes aux IFRS et autres mesures financières » de ce document pour des informations au sujet de telles mesures.

K. Renseignements financiers non conformes aux IFRS et autres mesures financières

La Société publie ses résultats et ses états financiers conformément aux Normes internationales d'information financière (les « IFRS »). La Société publie également certaines mesures ou certains ratios financiers qui ne sont pas conformes aux IFRS. Elle emploie des mesures non conformes aux IFRS et d'autres mesures financières lorsqu'elle évalue ses résultats et mesure sa performance, estimant que ces mesures fournissent des renseignements additionnels pour mieux comprendre ses résultats financiers et effectuer une meilleure analyse de son potentiel de croissance et de bénéfice, et qu'elles facilitent la comparaison des résultats trimestriels et annuels de ses activités courantes. Comme les mesures non conformes aux IFRS et autres mesures financières utilisées n'ont pas de définitions ou de significations normalisées, il est possible qu'elles diffèrent des mesures financières similaires utilisées par d'autres sociétés et elles ne doivent pas être considérées comme une alternative aux mesures de performance financière, de situation financière ou de flux de trésorerie déterminées conformément aux IFRS. La Société incite fortement les investisseurs à consulter l'intégralité de ses états financiers et de ses autres rapports déposés auprès d'organismes publics, et à ne pas se fier à une mesure financière unique, quelle qu'elle soit.

Le Règlement 52-112 sur l'information concernant les mesures financières non conformes aux PCGR et d'autres mesures financières des Autorités canadiennes en valeurs mobilières (le « Règlement 52-112 ») établit les exigences de communication applicables, respectivement, aux catégories suivantes de mesures non conformes aux IFRS utilisées par la Société :

- *Mesures financières non conformes aux IFRS*, qui représentent la performance financière, la situation financière ou les flux de trésorerie historiques ou attendus et, en ce qui concerne leur composition, excluent un montant qui entre dans la composition de la mesure financière la plus directement comparable présentée dans les états financiers de base de la Société ou comprennent un montant qui en est exclu;
- *Ratios non conformes aux IFRS*, exprimés sous forme de ratio, de fraction, de pourcentage ou de représentation similaire, dont au moins l'une des composantes est une mesure financière non conforme aux IFRS, et qui ne sont pas présentés dans les états financiers de la Société;
- *Mesures financières supplémentaires*, qui sont des mesures financières ou des ratios non conformes aux IFRS, mais sont communiquées périodiquement en vue de représenter la performance financière, la situation financière ou les flux de trésorerie historiques ou attendus, et qui ne sont pas présentées dans les états financiers de la Société.

Les renseignements financiers et les ratios non conformes aux IFRS ainsi que les autres mesures financières utilisées par la Société sont décrits ci-après, accompagnés de renseignements supplémentaires et d'une description du rapprochement avec la mesure conforme aux IFRS la plus directement comparable, le cas échéant.

Bénéfice tiré des activités de base (pertes résultant des activités de base) – Le bénéfice tiré des activités de base est une mesure financière non conforme aux IFRS qui exclut du résultat net attribué aux actionnaires ordinaires l'impact des éléments suivants :

- a) les impacts des marchés qui diffèrent des attentes de la direction, y compris l'incidence des marchés des actions et des immeubles de placement, des taux d'intérêt et des variations des taux de change sur le résultat d'investissement net (dont l'incidence sur le résultat des produits de placement net et sur les charges financières des contrats d'assurance et de réassurance) et sur le résultat des activités d'assurance (c.-à-d. sur les pertes et les reprises de pertes sur les contrats déficitaires comptabilisés selon la méthode d'évaluation des honoraires variables) et les impacts des produits de placement exonérés d'impôt (supérieurs ou inférieurs à l'incidence fiscale attendue à long terme) découlant du statut d'assureur multinational de la Société. À ces fins, les attentes de la direction comprennent :
 - i. un rendement annuel à long terme attendu (entre 8 et 9 %, en moyenne) sur les investissements d'actifs à revenu non fixe (actions publiques et privées, immeubles de placement, infrastructures et actions privilégiées) n'ayant pas leurs revenus transférés,
 - ii. les taux d'intérêt (y compris les écarts de crédit) observés sur les marchés au début de chaque mois demeureront inchangés pendant chaque mois du trimestre, et les taux d'actualisation du passif pour la période non observable changeront comme l'indique la courbe des taux d'actualisation au début de chaque mois,
 - iii. les taux de change au début de chaque mois du trimestre demeureront inchangés pendant le mois, tout au long du trimestre;
- b) les changements d'hypothèses et les mesures prises par la direction¹;

¹ Les changements d'hypothèses et les mesures prises par la direction sont régis par un processus rigoureux, influencé par les orientations de l'industrie, les normes actuarielles et les pratiques de gestion des risques, qui doit être ajusté périodiquement pour refléter aussi précisément que possible les effets des événements historiques et récents et de l'environnement actuel et projeté sur les hypothèses et les attentes, avec entre autres pour objectif l'exécution de tous les engagements de la Société, et le maintien de sa force financière.

[†] Cet item est une mesure financière non conforme aux IFRS. Voir la section « Renseignements financiers non conformes aux IFRS et autres mesures financières » et la section « Rapprochement de mesures financières non conformes aux IFRS choisies » du présent document pour des informations au sujet de telles mesures et un rapprochement des mesures financières non IFRS avec la mesure IFRS la plus directement comparable.

^{**} Cet item est un ratio non conforme aux IFRS. Voir la section « Renseignements financiers non conformes aux IFRS et autres mesures financières » de ce document pour des informations au sujet de telles mesures.

- c) les gains et pertes sur des acquisitions ou des dispositions d'entreprises, y compris les frais d'acquisition, d'intégration et de restructuration;
- d) l'amortissement d'immobilisations incorporelles à durée de vie limitée et liées à des acquisitions;
- e) la charge de retraite, qui représente la différence entre le rendement des actifs (revenus d'intérêts sur les actifs du régime) calculé en utilisant le rendement attendu des actifs du régime et le taux d'actualisation du régime de retraite prescrit par les IFRS;
- f) des éléments particuliers que la direction juge non récurrents ou, pour une quelconque autre raison, non représentatifs de la performance de la Société, notamment (i) des provisions ou règlements de dossiers judiciaires importants, (ii) des gains et des pertes d'impôts inhabituels sur le revenu, (iii) des charges significatives pour dépréciation liées au goodwill et à des immobilisations incorporelles, (iv) des réallocations à des fins de cohérence de l'information, dont le total est nul sur une base consolidée et (v) d'autres gains et pertes inhabituels particuliers;
- g) les impôts sur le revenu applicables aux éléments susmentionnés.

Raison d'être : la nature des activités de la Société implique des engagements financiers à long terme étayés par un portefeuille d'actifs résilient. Il n'en reste pas moins que les fluctuations des marchés boursiers, des taux d'intérêt, des taux de change, de l'évaluation du capital-investissement et des marchés immobiliers, entre autres facteurs, entraînent des variations continues de la valeur qui peuvent être relativement importantes pour les actifs, le passif des contrats d'assurance et le résultat net attribué aux actionnaires déclarés. Ces variations ne sont pas nécessairement réalisées et pourraient bien ne jamais l'être, du fait, notamment, de mouvements des marchés dans une direction opposée ou, en ce qui a trait aux fluctuations des taux d'intérêt, de la conservation de placements à revenu fixe jusqu'à leur maturité.

Le bénéfice tiré des activités de base est présenté pour aider les acteurs du marché à comprendre le potentiel de gains de l'entreprise à moyen et à long terme, en excluant du résultat net attribué aux actionnaires ordinaires certains effets de la volatilité des marchés, de changements dans les méthodes actuarielles et d'éléments que la direction juge non récurrents ou, pour une quelconque autre raison, non représentatifs de la performance de la Société. La direction estime que le bénéfice tiré des activités de base permet une meilleure comparaison de la performance financière et opérationnelle d'une période à une autre, et avec d'autres émetteurs assujettis. Elle l'utilise aussi comme une mesure clé pour l'évaluation de la performance opérationnelle de la Société et comme base pour la planification, la rémunération et l'établissement de priorités stratégiques.

Le calcul du bénéfice tiré des activités de base repose sur les attentes et les hypothèses de la direction, des ajustements périodiques s'avérant toutefois nécessaires pour refléter aussi précisément que possible les effets des événements récents et de l'environnement actuel et projeté sur les attentes à moyen et à long terme. La gestion du risque de marché et du risque d'assurance est prise en compte dans le calcul du bénéfice tiré des activités de base à moyen et long terme, à la lumière des engagements financiers de la Société. Cette mesure du bénéfice n'échappe donc pas aux fluctuations de marché et aux changements dans les conditions macroéconomiques.

Rapprochement : le « résultat net attribué aux actionnaires ordinaires » est la mesure conforme aux IFRS la plus directement comparable présentée dans les états financiers de la Société. Pour un rapprochement de cette mesure avec la mesure conforme aux IFRS la plus directement comparable, voir la section « Rapprochement de mesures financières non conformes aux IFRS choisies » du présent document.

Bénéfice par action ordinaire (BPA) tiré des activités de base – Le bénéfice par action ordinaire tiré des activités de base est un ratio non conforme aux IFRS obtenu en divisant le bénéfice tiré des activités de base par le nombre moyen pondéré d'actions ordinaires dilué au cours de la période correspondante. Le BPA tiré des activités de base est utilisé pour mieux comprendre la capacité de la Société à générer des bénéfices durables, par la comparaison de la rentabilité au cours de multiples périodes, en plus de constituer un indicateur supplémentaire pour l'évaluation de la performance financière de la Société. La direction l'utilise aussi comme une mesure clé pour l'évaluation de la performance opérationnelle de la Société et comme base pour la planification et l'établissement de priorités stratégiques.

Rendement des capitaux propres aux actionnaires ordinaires (ROE) – Le rendement des capitaux propres aux actionnaires ordinaires est une mesure financière supplémentaire, exprimée sous forme de pourcentage, obtenu en divisant le revenu net consolidé attribué aux actionnaires ordinaires par la moyenne des capitaux propres attribuables à ces actionnaires pour la période. Cette mesure procure un aperçu général de l'efficacité de la Société dans l'utilisation des capitaux propres.

Rendement des capitaux propres aux actionnaires ordinaires (ROE) tiré des activités de base – Le rendement des capitaux propres aux actionnaires ordinaires tiré des activités de base est un ratio non conforme aux IFRS exprimé sous forme de pourcentage, obtenu en divisant le bénéfice tiré des activités de base consolidé par la moyenne des capitaux propres attribuables aux actionnaires ordinaires pour la période correspondante. Cette mesure procure un aperçu général de l'efficacité de la Société dans l'utilisation des capitaux propres, fondée sur le bénéfice tiré des activités de base, en plus de constituer un indicateur supplémentaire pour l'évaluation de la performance financière de la Société.

[†] Cet item est une mesure financière non conforme aux IFRS. Voir la section « Renseignements financiers non conformes aux IFRS et autres mesures financières » et la section « Rapprochement de mesures financières non conformes aux IFRS choisies » du présent document pour des informations au sujet de telles mesures et un rapprochement des mesures financières non IFRS avec la mesure IFRS la plus directement comparable.

^{**} Cet item est un ratio non conforme aux IFRS. Voir la section « Renseignements financiers non conformes aux IFRS et autres mesures financières » de ce document pour des informations au sujet de telles mesures.

Analyse du mouvement de la MSC – Des composantes de l'analyse du mouvement de la MSC constituent des mesures financières supplémentaires. L'analyse du mouvement de la MSC présente le mouvement de la marge sur services contractuels (MSC), net de réassurance, selon la répartition suivante :

- a) le *mouvement organique de la MSC*, duquel sont exclus les effets d'éléments engendrant une volatilité induite, ou qui ne seraient pas représentatifs de la performance opérationnelle sous-jacente d'une période à l'autre, et qui aide à mieux comprendre la création permanente de valeur mesurée par la MSC. Il correspond à la somme des composantes suivantes :
- i. *l'effet des nouvelles ventes d'assurance*, soit la MSC établie à partir des contrats d'assurance non déficitaires initialement comptabilisés dans la période. Cela inclut les effets relatifs aux annulations de polices et aux frais d'acquisition, et exclut les effets de nouveaux contrats de réassurance inhabituels sur les affaires en vigueur catégorisés comme des mesures prises par la direction.
 - ii. *la croissance financière organique*, soit le mouvement de la MSC attribuable 1) au rendement attendu des actifs des éléments sous-jacents (pour les contrats d'assurance évalués selon la méthode des honoraires variables); et 2) à l'intérêt capitalisé basé sur les taux d'actualisation initiaux (pour les contrats d'assurance évalués selon la méthode générale).
 - iii. *les gains (pertes) d'expérience d'assurance*, soit une expérience non financière liée aux services futurs (p. ex. comportement des titulaires de polices qui différerait des attentes) dans le cadre de contrats non déficitaires.
 - iv. *la MSC constatée pour les services fournis*, soit la MSC comptabilisée dans le résultat net pour les services fournis durant la période.
- b) le *mouvement non organique de la MSC* correspond à la somme des composantes suivantes :
- i. *l'impact des changements d'hypothèses et des mesures prises par la direction*, qui est l'impact sur les contrats non déficitaires de changements dans les méthodes et les hypothèses liées aux services futurs ou à d'autres mesures prises par la direction. Des changements aux hypothèses peuvent survenir lorsque la Société s'assure de la suffisance de son passif. Les mesures prises par la direction représentent l'effet des mesures adoptées en dehors de l'exploitation normale de la Société, y compris, sans s'y limiter, des changements dans la méthodologie, de l'amélioration des modèles et des effets d'acquisitions, de fusions et de dispositions.
 - ii. *l'impact des marchés*, qui représente l'expérience de marché pour les contrats non déficitaires évaluée selon la méthode des honoraires variables. Il s'agit de l'impact sur les flux de trésorerie d'exécution des fluctuations réelles des marchés (p. ex. marchés boursiers et taux d'intérêt) qui diffèrent des attentes.
 - iii. *l'impact des taux de change*, soit l'impact des fluctuations des taux de change sur la MSC, présenté en dollars canadiens.
 - iv. *Acquisition ou disposition d'une entreprise*, qui représente l'impact sur la MSC de contrats acquis dans le cadre de l'acquisition d'une entreprise ou encore l'impact sur la MSC dans le cadre de la disposition d'une entreprise, présenté en dollars canadiens.

Le mouvement de la MSC total équivaut à la somme des variations de la MSC pour les contrats d'assurance et de la variation de la MSC pour les contrats de réassurance présentés dans la note intitulée « Contrats d'assurance et contrats de réassurance » dans les états financiers de la Société.

L'analyse du mouvement de la MSC fournit de l'information supplémentaire pour mieux comprendre les facteurs à l'origine des changements dans la marge sur services contractuels d'une période à une autre.

Facteurs du bénéfice (FDB) – Les composantes de l'analyse des FDB constituent des mesures financières supplémentaires. L'analyse des FDB présente le résultat net attribué aux actionnaires ordinaires et le bénéfice tiré des activités de base, répartis selon les principaux facteurs suivants :

- a) le *résultat des activités d'assurance* (ou le *résultat des activités d'assurance [activités de base]* lorsque l'on tient compte des ajustements du bénéfice tiré des activités de base correspondants), soit la somme des composantes suivantes (nettes de réassurance, le cas échéant) :
- i. le *bénéfice attendu sur les activités d'assurance*, qui représente les bénéfices récurrents liés à l'assurance sur les polices en vigueur durant la période de déclaration. Il s'agit de la somme des composantes suivantes :
 - libération pour ajustement au risque, soit la variation de l'ajustement au titre du risque non financier pour les risques expirés;
 - marge sur services contractuels (MSC) constatée pour les services fournis, soit la marge sur services contractuels comptabilisée dans le résultat net pour les services fournis au cours de la période;

[†] Cet item est une mesure financière non conforme aux IFRS. Voir la section « Renseignements financiers non conformes aux IFRS et autres mesures financières » et la section « Rapprochement de mesures financières non conformes aux IFRS choisies » du présent document pour des informations au sujet de telles mesures et un rapprochement des mesures financières non IFRS avec la mesure IFRS la plus directement comparable.

^{**} Cet item est un ratio non conforme aux IFRS. Voir la section « Renseignements financiers non conformes aux IFRS et autres mesures financières » de ce document pour des informations au sujet de telles mesures.

- bénéfice attendu sur les contrats d'assurance MRP, soit le résultat des activités d'assurance (produits d'assurance, nets des dépenses d'assurance engagées pour ces services) pour les contrats d'assurance évalués selon la méthode de la répartition des primes (MRP), dont sont exclus les gains (pertes) d'expérience estimés.
 - ii. *l'effet des nouvelles ventes d'assurance*, soit la perte au point de vente découlant de la souscription de nouvelles affaires considérées comme déficitaires en vertu de IFRS 17 au cours de la période. Le bénéfice anticipé réalisé dans les années suivant l'émission d'un contrat devrait couvrir la charge liée à son émission. Le gain généré par la souscription de nouvelles affaires non déficitaires selon la définition qu'en donne IFRS 17 est comptabilisé dans la marge sur services contractuels (et non dans le résultat net).
 - iii. *les gains (pertes) d'expérience d'assurance (ou les gains [pertes] d'expérience d'assurance [activités de base]* lorsque l'on tient compte des ajustements connexes au bénéfice tiré des activités de base), qui représentent l'écart entre les réclamations et dépenses d'assurance attendues et les réclamations et dépenses réelles, mesurées selon IFRS 17. Sont également compris ici : 1) les gains (pertes) d'expérience estimés sur les réclamations et dépenses d'assurance de contrats évalués selon la méthode de répartition des primes, 2) les ajustements liés aux services actuels et passés, 3) l'expérience d'assurance liée aux services futurs pour les contrats déficitaires et 4) l'expérience de marché pour les contrats déficitaires évalués selon la méthode des honoraires variables. Les gains (pertes) d'expérience d'assurance correspondent aux gains (pertes) d'expérience excluant l'expérience de marché pour les contrats déficitaires mesurés selon la méthode des honoraires variables.
 - iv. *les changements d'hypothèses d'assurance et les mesures prises par la direction*, soit l'effet sur le revenu net avant impôt résultant des changements, sur les contrats déficitaires, dans les méthodes et hypothèses non financières liées aux services futurs ou autres mesures prises par la direction. Des changements aux hypothèses non financières peuvent survenir lorsque la Société s'assure de la suffisance de son passif compte tenu de ses propres résultats en matière de mortalité, de morbidité, d'abandons, de dépenses et d'autres facteurs. Les mesures prises par la direction représentent l'effet des mesures adoptées en dehors de l'exploitation normale de la Société, y compris, sans s'y limiter, des changements dans la méthodologie, de l'amélioration des modèles et des effets d'acquisitions, de fusions et de dispositions.
- b) le *résultat d'investissement net* (ou le *résultat d'investissement net [activités de base]* lorsque l'on tient compte des ajustements du bénéfice tiré des activités de base correspondants), soit la somme des composantes suivantes (nettes de réassurance, le cas échéant) :
- i. le *bénéfice attendu sur les activités d'assurance*, soit les produits de placement nets, nets des charges financières associées au passif des contrats et nets des dépenses d'investissement prises en compte dans le bénéfice tiré des activités de base. Ce résultat exclut les effets liés à l'expérience de crédit et les charges financières sur les débetures.
 - ii. *l'expérience de crédit*, qui comprend 1) l'effet des changements de cote, y compris des défauts, sur les actifs à revenu fixe évalués à leur juste valeur selon les gains ou pertes du portefeuille de placement, et 2) les changements dans l'expérience de crédit trimestrielle en matière de prêts automobiles (tous classés au coût amorti), y compris les effets sur la provision pour pertes de crédit.
 - iii. *les gains (pertes) d'expérience du marché*, qui sont les effets sur les produits de placement nets et sur les charges financières associées au passif des contrats des variations réelles des marchés (p. ex. marchés boursiers, taux d'intérêt et taux de change) qui diffèrent des attentes.
 - iv. *les changements d'hypothèses financières et autres*, soit l'effet sur le revenu net avant impôt résultant des changements dans les méthodes et les hypothèses financières. Des changements aux hypothèses financières peuvent survenir lorsque la Société s'assure de la suffisance de son passif.
- c) les *activités autres que d'assurance* (ou les *activités autres que d'assurance [activités de base]* lorsque l'on tient compte des ajustements du bénéfice tiré des activités de base correspondants), c'est-à-dire les produits nets des charges des activités autres que d'assurance, y compris, sans s'y limiter, les fonds communs de placement, la distribution en gestion de patrimoine et en assurance, les régimes d'avantages sociaux non assurés (RASNA) et les activités de services aux concessionnaires autres que d'assurance.
- d) les *autres dépenses* (ou les *autres dépenses [activités de base]* lorsque l'on tient compte des ajustements du bénéfice tiré des activités de base correspondants), qui sont les dépenses non attribuables aux contrats d'assurance ou aux activités autres que d'assurance, notamment – sans s'y limiter – les dépenses d'exploitation générale, l'amortissement d'immobilisations incorporelles liées aux acquisitions, les charges financières sur les débetures et la dépréciation d'actifs incorporels et de l'achalandage.
- e) les *impôts sur le revenu* (ou les *impôts sur le revenu [activités de base]* lorsque l'on tient compte des ajustements du bénéfice tiré des activités de base correspondants), qui représentent la valeur des montants payables en vertu des lois fiscales et

[†] Cet item est une mesure financière non conforme aux IFRS. Voir la section « Renseignements financiers non conformes aux IFRS et autres mesures financières » et la section « Rapprochement de mesures financières non conformes aux IFRS choisies » du présent document pour des informations au sujet de telles mesures et un rapprochement des mesures financières non IFRS avec la mesure IFRS la plus directement comparable.

^{**} Cet item est un ratio non conforme aux IFRS. Voir la section « Renseignements financiers non conformes aux IFRS et autres mesures financières » de ce document pour des informations au sujet de telles mesures.

comprennent notamment les impôts sur le revenu exigibles et différés. L'impôt sur le revenu de placements des assureurs vie et les taxes sur les primes ne sont pas compris dans ces montants.

- f) les *dividendes/distributions des instruments de capitaux*, qui correspondent aux dividendes sur les actions privilégiées émises par une filiale et aux distributions sur les autres instruments de capitaux propres.

Raison d'être : Les facteurs du bénéfice fournissent davantage d'information pour évaluer la performance financière de la Société et un outil supplémentaire pour aider les investisseurs à mieux comprendre d'où provient la création de valeur pour les actionnaires.

Rapprochement : Pour un rapprochement du bénéfice tiré des activités de base avec le résultat net attribué aux actionnaires ordinaires conformément à l'analyse des FDB, voir la section « Rapprochement de mesures financières non conformes aux IFRS choisies » du présent document.

Actif sous administration – L'actif sous administration (ASA) est une mesure financière supplémentaire qui représente tous les actifs par rapport auxquels la Société n'agit qu'à titre d'intermédiaire entre un client et un gestionnaire de fonds externe. Cette mesure sert à évaluer la capacité de la Société à générer des honoraires, en particulier en ce qui touche les fonds de placement et les fonds sous administration.

Actif sous gestion – L'actif sous gestion (AGA) est une mesure financière supplémentaire qui représente tous les actifs par rapport auxquels la Société établit un contrat avec un client et prend des décisions d'investissement pour les sommes déposées dans le cadre de ce contrat. Cette mesure sert à évaluer la capacité de la Société à générer des honoraires, en particulier en ce qui touche les fonds de placement et les fonds sous gestion. Pour une présentation des composantes de l'actif sous gestion, voir la section « Croissance des affaires - Actif sous gestion et actif sous administration » du présent document.

Capital disponible pour déploiement – Le capital disponible pour déploiement est une mesure financière supplémentaire définie comme le capital que la Société peut déployer pour une transaction d'acquisition, advenant l'application des paramètres de transaction les plus restrictifs à l'égard du capital réglementaire (p. ex. dans le cas d'une transaction n'impliquant que des éléments d'actif incorporels comme le goodwill). Le calcul de ce montant prend en considération le montant du capital dépassant les ratios cibles de la Société en matière de capital d'exploitation, calculé conformément à la *Ligne directrice sur les exigences de suffisance du capital - Assurance de personnes (ESCAP)*, ainsi que les éventuels capitaux d'emprunt et autres instruments de capitaux réglementaires, à l'exception des actions ordinaires, compte tenu de toutes les limites et contraintes de la ligne directrice réglementaire sur le capital et des cibles internes de la Société. Cette mesure reflète la capacité de la Société à déployer du capital pour des transactions.

Taux d'imposition effectif (activités de base) – Le taux d'imposition effectif (activités de base) est un ratio non conforme aux IFRS obtenu en divisant les impôts sur le revenu (activités de base), tels que compris dans la présentation du bénéfice tiré des activités de base conformément à l'analyse des FDB, par le bénéfice tiré des activités de base avant impôts. Ce taux constitue un indicateur supplémentaire utilisé pour évaluer et pour mieux comparer la charge fiscale entre différentes périodes.

Ratio de distribution du dividende – Le ratio de distribution du dividende est une mesure financière supplémentaire définie comme le pourcentage du résultat net attribué aux actionnaires ordinaires distribué à ceux-ci sous la forme de dividendes durant la période. Il indique le pourcentage du résultat net attribué aux actionnaires que les actionnaires ont reçu sous la forme de dividendes.

Ratio de distribution du dividende (activités de base) – Le ratio de distribution du dividende (activités de base) est un ratio non conforme aux IFRS défini comme le pourcentage du bénéfice tiré des activités de base distribué aux actionnaires ordinaires sous la forme de dividendes durant la période. Cette mesure indique le pourcentage du bénéfice tiré des activités de base de la Société que les actionnaires ont reçu sous la forme de dividendes.

Ratio de levier financier - Le ratio de levier financier est un ratio non conforme aux IFRS calculé en divisant les débetures totales et les actions privilégiées émises par une filiale, ainsi que les autres instruments de capitaux propres par la somme des débetures totales et des capitaux des actionnaires et la marge sur services contractuels (MSC) après impôt. La MSC après impôt est utilisée aux fins de présentation du ratio de levier financier et calculée comme la différence entre le solde de la MSC et le produit obtenu en multipliant ce solde par le taux d'imposition prévu par la loi pour chaque personne morale. Le ratio de levier financier fournit une mesure du levier financier de la Société dans la planification de ses stratégies et priorités pour les initiatives de gestion du capital.

Ratio de levier financier (débetures uniquement) - Le ratio de levier financier (débetures uniquement) est un ratio non conforme aux IFRS calculé en divisant les débetures totales par la somme des débetures totales et des capitaux des actionnaires et la marge sur services contractuels (MSC) après impôt. La MSC après impôt est utilisée aux fins de présentation du ratio de levier financier et est calculée comme la différence entre le solde de la MSC et le produit obtenu en multipliant ce solde par le taux d'imposition prévu par la loi pour chaque personne morale. Le ratio de levier financier (débetures uniquement) fournit une mesure du levier financier de la Société dans la planification de ses stratégies et priorités pour les initiatives de gestion du capital.

[†] Cet item est une mesure financière non conforme aux IFRS. Voir la section « Renseignements financiers non conformes aux IFRS et autres mesures financières » et la section « Rapprochement de mesures financières non conformes aux IFRS choisies » du présent document pour des informations au sujet de telles mesures et un rapprochement des mesures financières non IFRS avec la mesure IFRS la plus directement comparable.

^{**} Cet item est un ratio non conforme aux IFRS. Voir la section « Renseignements financiers non conformes aux IFRS et autres mesures financières » de ce document pour des informations au sujet de telles mesures.

Génération organique de capital – La génération organique de capital est une mesure financière supplémentaire définie comme la quantité de capital générée au cours d'une période donnée, au-delà du ratio cible d'opération de la Société en matière de solvabilité, par des activités représentatives de la performance et du potentiel de bénéfice de cette dernière à moyen et à long terme, conformément à la définition du bénéfice tiré des activités de base. Le calcul tient compte du bénéfice tiré des activités de base, net des dividendes versés aux actionnaires ordinaires, ainsi que des mouvements de la marge sur services contractuels organique et de l'ajustement au risque, dont est déduit l'accroissement organique des exigences réglementaires applicables au capital en vertu de la ligne directrice ESCAP. La génération organique de capital fournit une mesure de la capacité de la Société à générer du capital excédentaire dans le cours normal de ses activités. La direction s'en sert pour la planification et l'établissement de priorités stratégiques. Cette mesure constitue un indicateur financier supplémentaire aux fins d'évaluation de la performance financière de la Société.

Primes nettes – Les primes nettes sont une mesure financière supplémentaire définie comme suit :

- a) Les primes nettes de l'Assurance individuelle, les primes nettes des Régimes d'employés de l'Assurance collective et les primes nettes de l'Assurance individuelle des Affaires américaines sont définies comme les primes diminuées des primes cédées en réassurance et comprennent à la fois les entrées de fonds provenant des nouvelles affaires souscrites durant la période et celles des contrats en vigueur.
- b) Les primes nettes d'assurance biens et risques divers des Services aux concessionnaires, les primes nettes des Services aux concessionnaires des Affaires américaines et les primes nettes de iA Auto et habitation sont définies comme les primes directes souscrites, moins les montants cédés en réassurance.
- c) Les primes nettes des Marchés spéciaux de l'Assurance collective et les primes nettes d'assurance crédit des Services aux concessionnaires correspondent aux primes brutes, diminuées des montants cédés en réassurance.
- d) Les primes nettes de l'Épargne et retraite collectives correspondent aux primes nettes après réassurance, dont sont exclus les équivalents de primes.

Les primes sont l'une des nombreuses mesures utilisées pour évaluer la capacité de la Société à générer un revenu à partir des nouvelles affaires souscrites et des contrats en vigueur.

Équivalents de primes et dépôts

- a) Les équivalents de primes sont une mesure financière supplémentaire. Il s'agit des montants liés à des contrats de services (tels que les régimes d'avantages sociaux non assurés (RASNA)) ou services dans le cadre desquels la société est essentiellement administratrice. Ils comprennent également pour certaines unités d'exploitation, le montant des primes conservées en externe, pour des contrats d'assurance dans le cadre desquels la Société indemniserait la contrepartie en cas de perte dépassant un seuil spécifique ou en cas de défaut de paiement. Ces montants ne sont pas inclus dans les « primes nettes ».
- b) On désigne par dépôts les montants reçus de clients aux termes d'un contrat de fonds commun de placement ou d'un contrat d'investissement. Les dépôts ne figurent pas dans les états des résultats de la Société.

Les équivalents de primes et dépôts sont l'une des nombreuses mesures utilisées pour évaluer la capacité de la Société à générer un revenu à partir des nouvelles affaires souscrites et des contrats en vigueur.

Ventes – Les ventes sont définies comme des entrées de fonds sur les nouvelles affaires souscrites durant la période. Les ventes reflètent la capacité de la Société à générer de nouvelles affaires.

- a) Assurance, Canada
 - Assurance individuelle : Dans le secteur de l'Assurance individuelle, les ventes sont définies comme les primes annualisées de première année. Les ventes brutes sont définies comme les primes avant réassurance et annulations. Les primes nettes comprennent à la fois les entrées de fonds sur les nouvelles affaires souscrites durant la période et sur les contrats en vigueur, diminuées des primes cédées en réassurance.
 - Assurance collective :
 - Régimes d'employés* : Les ventes sont définies comme les primes annualisées de contrats pour de nouveaux groupes entrant en vigueur pendant le trimestre. Les primes nettes sont nettes de réassurance et comprennent à la fois les entrées de fonds provenant des nouvelles affaires souscrites durant la période et celles des contrats en vigueur.
 - Marchés spéciaux* : Les ventes (primes brutes) sont définies comme les primes avant réassurance. Les ventes nettes sont définies comme les primes brutes nette de réassurance.
 - Services aux concessionnaires :

[†] Cet item est une mesure financière non conforme aux IFRS. Voir la section « Renseignements financiers non conformes aux IFRS et autres mesures financières » et la section « Rapprochement de mesures financières non conformes aux IFRS choisies » du présent document pour des informations au sujet de telles mesures et un rapprochement des mesures financières non IFRS avec la mesure IFRS la plus directement comparable.

^{**} Cet item est un ratio non conforme aux IFRS. Voir la section « Renseignements financiers non conformes aux IFRS et autres mesures financières » de ce document pour des informations au sujet de telles mesures.

Assurance crédit : Les ventes d'assurance crédit sont définies comme les primes avant réassurance et annulations.

Assurance biens et risques divers : Les ventes d'assurance biens et risques divers sont définies comme les primes directes souscrites avant réassurance et annulations.

- iA Auto et habitation : À iA Auto et habitation, les ventes sont définies comme les primes directes souscrites avant réassurance et annulations.

b) Gestion de patrimoine

- Gestion de patrimoine individuel

Ventes totales : Dans le secteur de la Gestion de patrimoine individuel, les ventes totales (ou ventes brutes) de produits du fonds général et de fonds distincts correspondent aux primes nettes. Les ventes pour les fonds communs de placement sont définies comme des dépôts et comprennent les ventes sur le marché primaire de fonds négociés en bourse.

Ventes nettes : Dans le secteur de la Gestion de patrimoine individuel, les ventes nettes constituent une mesure utile, permettant de mieux comprendre les facteurs à l'origine de la croissance des actifs sous gestion. Le changement dans ces actifs est important, car il détermine le niveau des honoraires de gestion. Les ventes de fonds distincts et de fonds communs de placement correspondent aux entrées nettes de fonds (ventes brutes, moins les retraits et transferts).

- Épargne et retraite collectives : Dans le secteur de l'Épargne et retraite collectives, les ventes de contrats d'accumulation et de rentes assurées comprennent les primes brutes (avant réassurance) et les équivalents de primes, ou les dépôts. Les primes sont nettes de réassurance et excluent les équivalents de primes.

Ventes nettes de fonds : Dans le secteur de l'Épargne et retraite collectives, les ventes nettes de fonds correspondent aux ventes brutes (entrées) moins les sorties, ce qui comprend les retraits et les transferts. Le changement dans ces actifs est important, car il détermine les honoraires de gestion enregistrés dans les états financiers consolidés sous Autres produits.

c) Affaires américaines

- Assurance individuelle : Les ventes sont définies comme les primes annualisées de première année.
- Services aux concessionnaires : Les ventes d'assurance biens et risques divers sont définies comme les primes directes souscrites (avant réassurance) et les équivalents de prime.

Ratio de distribution total (12 derniers mois) – Le ratio de distribution total (12 derniers mois) est une mesure financière supplémentaire définie comme la somme des dividendes versés par action ordinaire et des actions ordinaires rachetées (rachats) au cours des 12 derniers mois, divisée par le revenu net attribué aux actionnaires ordinaires au cours des 12 derniers mois. Cette mesure indique le pourcentage du résultat net attribué aux actionnaires ordinaires de la Société qu'ont reçu les actionnaires sous la forme de dividendes et de rachats d'actions, sur une période de 12 mois.

[†] Cet item est une mesure financière non conforme aux IFRS. Voir la section « Renseignements financiers non conformes aux IFRS et autres mesures financières » et la section « Rapprochement de mesures financières non conformes aux IFRS choisies » du présent document pour des informations au sujet de telles mesures et un rapprochement des mesures financières non IFRS avec la mesure IFRS la plus directement comparable.

^{**} Cet item est un ratio non conforme aux IFRS. Voir la section « Renseignements financiers non conformes aux IFRS et autres mesures financières » de ce document pour des informations au sujet de telles mesures.

L. Mise en garde et renseignements généraux

CONTRÔLE INTERNE À L'ÉGARD DE L'INFORMATION FINANCIÈRE

Pendant la période intermédiaire terminée le 31 mars 2025, la Société n'a apporté aucun changement à son contrôle interne à l'égard de l'information financière ayant eu une incidence importante, ou raisonnablement susceptible d'avoir une incidence importante, sur ses activités de contrôle interne à l'égard de l'information financière.

ÉNONCÉS PROSPECTIFS

Ce document peut contenir des énoncés de nature prévisionnelle ou autrement prospective, qui dépendent d'événements ou de conditions futurs ou y font référence, ou qui comprennent des mots tels que « pourrait » et « devrait », ou des verbes comme « supposer », « s'attendre à », « revoir », « entendre », « planifier », « croire », « estimer » et « continuer » ou leur forme future (ou leur forme négative), ou encore des mots tels que « cibles financières », « objectif », « but », « indications » et « prévisions » ou des termes ou des expressions semblables. De tels énoncés constituent des énoncés prospectifs au sens des lois sur les valeurs mobilières. Les énoncés prospectifs comprennent, notamment, dans ce document, les renseignements concernant les résultats d'exploitation, les stratégies, ou les perspectives financières ou opérationnelles possibles ou futurs. Ils ne constituent pas des faits historiques, mais représentent uniquement les attentes, les estimations et les projections à l'égard d'événements futurs et ils pourraient changer.

Bien que iA Groupe financier estime que les attentes reflétées dans ces énoncés prospectifs sont raisonnables, ces énoncés comportent des risques et des incertitudes et les lecteurs ne devraient pas s'y fier indûment. De plus, les énoncés prospectifs étant fondés sur des hypothèses ou des facteurs importants, les résultats réels peuvent différer sensiblement des résultats qui y sont exprimés explicitement ou implicitement.

- Les facteurs et risques importants susceptibles d'entraîner une différence significative entre les résultats réels et les attentes comprennent, sans s'y limiter, les éléments suivants : les conditions économiques et commerciales générales; le niveau de concurrence et de consolidation et la capacité à adapter les produits et services aux changements du marché ou des clients; la technologie de l'information, la protection, la gouvernance et la gestion des données, y compris les atteintes à la vie privée, et les risques liés à la sécurité de l'information, y compris les cyberrisques; le niveau d'inflation; la performance et la volatilité des marchés boursiers; les fluctuations des taux d'intérêt; les risques liés à la stratégie de couverture; l'exactitude des informations reçues des contreparties et la capacité des contreparties à remplir leurs obligations; les changements inattendus dans les hypothèses de tarification ou de provisionnement; le risque de liquidité de iA Groupe financier, y compris la disponibilité de fonds pour honorer les engagements financiers aux dates d'échéance prévues; la mauvaise gestion ou la dépendance à l'égard de relations avec des tiers dans le contexte de la chaîne d'approvisionnement; la capacité d'attirer, de former et de retenir des employés clés; le risque de conception, de mise en œuvre ou d'utilisation inappropriée de modèles complexes; le risque de fraude; l'évolution des lois et des réglementations, y compris les lois fiscales; les litiges contractuels et juridiques; les mesures prises par les autorités réglementaires susceptibles d'affecter les activités ou les opérations de iA Groupe financier ou de ses partenaires commerciaux; les modifications apportées aux lignes directrices en matière de capital et de liquidité; les risques liés à l'environnement politique et social régional ou mondial; l'incertitude géopolitique et commerciale; et les risques liés au climat, y compris les événements météorologiques extrêmes ou les changements climatiques à plus long terme et la transition vers une économie à faible émission de carbone; la capacité de iA Groupe financier à répondre aux attentes des parties prenantes sur les questions environnementales, sociales et de gouvernance; la survenance de catastrophes naturelles ou causées par l'homme, de conflits internationaux, de pandémies (telles que la pandémie de COVID-19) et d'actes de terrorisme; et les révisions à la baisse de la solidité financière ou des notations de crédit de iA Groupe financier ou de ses filiales.
- Les hypothèses et les facteurs importants sur lesquels a été fondée la préparation des perspectives financières comprennent, sans toutefois s'y limiter : l'exactitude des estimations, des hypothèses et des jugements dans le cadre des méthodes comptables applicables et l'absence de changement important concernant les normes et méthodes comptables applicables de la Société; l'absence de variation importante concernant les taux d'intérêt; l'absence de changement important concernant le taux d'imposition réel de la Société; l'absence de changement important concernant le niveau d'exigences réglementaires en matière de capital de la Société; la disponibilité d'options pour le déploiement du capital excédentaire; l'expérience en matière de crédit, la mortalité, la morbidité, la longévité et le comportement des titulaires de polices conformes aux études actuarielles; le rendement des investissements conforme aux attentes de la Société et conforme aux tendances historiques; les différents taux de croissance des activités selon l'unité d'exploitation; l'absence de changement inattendu concernant le contexte économique, concurrentiel, juridique ou réglementaire ou le contexte dans le secteur des assurances; ou les mesures prises par les autorités de réglementation qui pourraient avoir une incidence importante sur les activités ou l'exploitation de iA Groupe financier ou de ses partenaires d'affaires; l'absence de variation imprévue concernant le nombre d'actions en circulation; la non-matérialisation des risques ou des autres facteurs mentionnés ou dont il est question ailleurs dans le

présent document ou qui figurent à la section « Gestion des risques » du *Rapport de gestion* de l'année 2024 de la Société, susceptibles d'avoir une influence sur le rendement ou les résultats de la Société.

Les tensions commerciales croissantes entre les États-Unis et le Canada, y compris les tarifs douaniers sur les automobiles et les pièces automobiles, ainsi que les frictions commerciales entre les États-Unis et la Chine et les tarifs de représailles, ont intensifié l'instabilité du commerce mondial. Les marchés boursiers mondiaux ont connu de la volatilité en raison de l'incertitude entourant les tarifs, des attentes changeantes en matière de taux d'intérêt et de données économiques moins bonnes que prévu. De plus, les barrières commerciales, telles que les tarifs potentiels et réels imposés par les États-Unis, pourraient modifier les schémas de croissance et de commerce mondiaux et avoir un effet d'entraînement sur les chaînes d'approvisionnement, perturbant potentiellement davantage les marchés. Ces facteurs pourraient entraîner une réduction de la confiance des consommateurs et des investisseurs, accroître la volatilité financière et limiter les opportunités de croissance.

Des renseignements supplémentaires sur les facteurs importants qui pourraient faire en sorte que les résultats réels diffèrent sensiblement des prévisions et sur les hypothèses ou les facteurs importants sur lesquels sont fondés les énoncés prospectifs sont présentés à la section « Gestion des risques » du *Rapport de gestion* de l'année 2024 et à la note « Gestion des risques financiers associés aux instruments financiers et aux contrats d'assurance » afférente aux *États financiers consolidés audités* de l'exercice terminé le 31 décembre 2024 et dans les autres documents que iA Groupe financier a déposés auprès des Autorités canadiennes en valeurs mobilières, qui peuvent être consultés à l'adresse sedarplus.ca.

Les énoncés prospectifs et les perspectives financières contenus dans le présent document reflètent les attentes de iA Groupe financier en date de sa publication. iA Groupe financier ne s'engage aucunement à mettre à jour ces énoncés prospectifs ou à publier une révision afin de tenir compte d'événements ou de circonstances postérieurs à la date du présent document ou afin de tenir compte de la survenance d'événements imprévus, sauf lorsque la loi l'exige. Les déclarations prospectives sont présentées dans ce document dans le but d'aider les investisseurs et d'autres personnes à comprendre certains éléments clés des résultats financiers attendus de la Société, ainsi que les objectifs, les priorités stratégiques et les perspectives commerciales de la Société, et d'obtenir une meilleure compréhension de l'environnement opérationnel anticipé de la Société. Les lecteurs sont avertis que ces informations peuvent ne pas être appropriées à d'autres fins.

DOCUMENTS RELATIFS AUX RÉSULTATS FINANCIERS

Tous les documents relatifs aux résultats financiers de iA Groupe financier sont disponibles sur le site Web de iA Groupe financier, à l'adresse ia.ca, sous *À propos*, à la section *Relations avec les investisseurs/Rapports financiers*. On peut également obtenir davantage de renseignements sur la société sur le site SEDAR+, à l'adresse sedarplus.ca, de même que dans les notices annuelles de iA Groupe financier, que l'on peut trouver sur le site Web de iA Groupe financier ou sur le site SEDAR+.

États des résultats consolidés

(non audités, en millions de dollars canadiens, sauf indication contraire)	Périodes de trois mois terminées les 31 mars	
	2025	2024
Résultat des activités d'assurance		
Produits d'assurance (note 9)	1 826 \$	1 595 \$
Dépenses d'assurance	(1 465)	(1 283)
Produits (dépenses) nets provenant des contrats de réassurance	(80)	(63)
	281	249
Résultat d'investissement net		
Produits de placement nets (note 4)		
Intérêts et autres produits tirés des placements	540	577
Variation de la juste valeur des placements	(77)	(1 127)
	463	(550)
Produits (charges) financiers d'assurance	(366)	793
Produits (charges) financiers de réassurance	50	3
(Augmentation) diminution du passif relatif aux contrats d'investissement et intérêts sur dépôts	(41)	(50)
	106	196
Produits (charges) de placement relatifs à l'actif net des fonds distincts	(116)	2 641
Produits (charges) financiers provenant des passifs relatifs aux fonds distincts	116	(2 641)
	—	—
	106	196
Autres produits	487	404
Autres charges d'exploitation	(615)	(527)
Autres charges financières	(18)	(17)
Résultat avant impôts	241	305
(Charge) recouvrement d'impôts (note 15)	(46)	(71)
Résultat net	195	234
Distributions sur autres instruments de capitaux propres et dividendes sur actions privilégiées émises par une filiale	(9)	(1)
Résultat net attribué aux actionnaires ordinaires	186 \$	233 \$
Résultat par action ordinaire (en dollars) (note 17)		
De base	1,99 \$	2,35 \$
Dilué	1,98	2,34
Nombre moyen pondéré d'actions en circulation (en millions d'unités) (note 17)		
De base	93	99
Dilué	94	100
Dividendes par action ordinaire (en dollars) (note 11)	0,90	0,82

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

États du résultat global consolidés

(non audités, en millions de dollars canadiens)	Périodes de trois mois terminées les 31 mars	
	2025	2024
Résultat net	195 \$	234 \$
Autres éléments du résultat global, nets d'impôts		
Éléments susceptibles d'être reclassés ultérieurement dans le résultat net :		
Couverture d'investissements nets		
Profits (pertes) latents résultant de la conversion des établissements étrangers	3	72
Couverture d'investissements nets dans des établissements étrangers	(1)	(44)
	2	28
Couverture de flux de trésorerie		
Profits (pertes) latents sur les couvertures de flux de trésorerie	—	3
Éléments qui ne seront pas reclassés ultérieurement dans le résultat net :		
Réévaluation relative aux avantages postérieurs à l'emploi	16	46
Total des autres éléments du résultat global	18	77
Résultat global attribué aux actionnaires	213 \$	311 \$

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

(non audités, en millions de dollars canadiens)	Périodes de trois mois terminées les 31 mars	
	2025	2024
Recouvrement (charge) d'impôts sur le résultat relatif à :		
Éléments susceptibles d'être reclassés ultérieurement dans le résultat net :		
Couverture d'investissements nets dans des établissements étrangers	— \$	8 \$
Éléments qui ne seront pas reclassés ultérieurement dans le résultat net :		
Réévaluation relative aux avantages postérieurs à l'emploi	(6)	(17)
Recouvrement (charge) d'impôts total sur le résultat inclus dans les autres éléments du résultat global	(6) \$	(9) \$

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

États de la situation financière consolidés

	Au 31 mars 2025	Au 31 décembre 2024
(en millions de dollars canadiens)	(non audités)	
Actif		
Placements (note 4)		
Trésorerie et placements à court terme	1 794 \$	1 566 \$
Obligations	32 177	32 690
Actions	5 601	5 130
Prêts	3 425	3 444
Instruments financiers dérivés (note 7)	995	1 066
Autres placements	167	165
Immeubles de placement	1 517	1 519
	45 676	45 580
Autres éléments d'actif	4 458	3 989
Actif relatif aux contrats d'assurance (note 9)	79	105
Actif relatif aux contrats de réassurance (note 9)	3 451	3 382
Immobilisations corporelles	323	317
Actif d'impôts différés	530	459
Immobilisations incorporelles	1 994	1 964
Goodwill	1 525	1 490
Actif total du fonds général	58 036	57 286
Actif net des fonds distincts (note 8)	53 640	52 575
Actif total	111 676 \$	109 861 \$
Passif		
Passif relatif aux contrats d'assurance (note 9)	37 157 \$	36 894 \$
Passif relatif aux contrats d'investissement et dépôts	6 501	6 352
Instruments financiers dérivés (note 7)	1 021	1 060
Autres éléments de passif	3 960	3 292
Passif d'impôts différés	340	327
Déventures	1 495	1 894
Passif total du fonds général	50 474	49 819
Passif relatif aux contrats d'assurance des fonds distincts (note 9)	38 822	38 149
Passif relatif aux contrats d'investissement des fonds distincts	14 818	14 426
Passif total	104 114 \$	102 394 \$
Capitaux propres		
Capital social et surplus d'apport	1 542 \$	1 540 \$
Autres instruments de capitaux propres (note 12)	600	600
Résultats non distribués et cumul des autres éléments du résultat global	5 420	5 327
	7 562	7 467
Passif et capitaux propres totaux	111 676 \$	109 861 \$

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

États des variations des capitaux propres consolidés

	Au 31 mars 2025					
	Actions ordinaires	Autres instruments de capitaux propres et actions privilégiées émises par une filiale	Surplus d'apport	Résultats non distribués	Cumul des autres éléments du résultat global	Total
(non audités, en millions de dollars canadiens)	(note 11)				(note 13)	
Solde au 31 décembre 2023	1 603 \$	375 \$	17 \$	5 060 \$	(17) \$	7 038 \$
Résultat net	—	—	—	962	—	962
Autres éléments du résultat global	—	—	—	—	183	183
Résultat global de l'exercice	—	—	—	962	183	1 145
Transactions relatives aux capitaux propres						
Transfert de l'écart de réévaluation lié aux immeubles de placement	—	—	—	22	(22)	—
Transfert des avantages postérieurs à l'emploi	—	—	—	70	(70)	—
Régime d'options d'achat d'actions	—	—	3	—	—	3
Options d'achat d'actions exercées	—	—	(4)	—	—	(4)
Émission d'actions ordinaires	28	—	—	—	—	28
Rachat d'actions ordinaires	(107)	—	—	(513)	—	(620)
Rachat d'actions privilégiées émises par une filiale	—	(125)	—	—	—	(125)
Émission d'autres instruments de capitaux propres	—	350	—	(4)	—	346
Dividendes sur actions ordinaires	—	—	—	(322)	—	(322)
Dividendes sur actions privilégiées émises par une filiale et distributions sur autres instruments de capitaux propres	—	—	—	(20)	—	(20)
Autres	—	—	—	(2)	—	(2)
	(79)	225	(1)	(769)	(92)	(716)
Solde au 31 décembre 2024	1 524	600	16	5 253	74	7 467
Résultat net	—	—	—	195	—	195
Autres éléments du résultat global	—	—	—	—	18	18
Résultat global de la période	—	—	—	195	18	213
Transactions relatives aux capitaux propres						
Transfert des avantages postérieurs à l'emploi	—	—	—	16	(16)	—
Régime d'options d'achat d'actions	—	—	1	—	—	1
Options d'achat d'actions exercées	—	—	(1)	—	—	(1)
Émission d'actions ordinaires	6	—	—	—	—	6
Rachat d'actions ordinaires	(4)	—	—	(25)	—	(29)
Dividendes sur actions ordinaires	—	—	—	(84)	—	(84)
Distributions sur autres instruments de capitaux propres	—	—	—	(9)	—	(9)
Autres	—	—	—	(2)	—	(2)
	2	—	—	(104)	(16)	(118)
Solde au 31 mars 2025	1 526 \$	600 \$	16 \$	5 344 \$	76 \$	7 562 \$

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

Au 31 mars 2024

(non audités, en millions de dollars canadiens)	Actions ordinaires (note 11)	Autres instruments de capitaux propres et actions privilégiées émises par une filiale	Surplus d'apport	Résultats non distribués	Cumul des autres éléments du résultat global (note 13)	Total
Solde au 31 décembre 2023	1 603 \$	375 \$	17 \$	5 060 \$	(17) \$	7 038 \$
Résultat net	—	—	—	234	—	234
Autres éléments du résultat global	—	—	—	—	77	77
Résultat global de la période	—	—	—	234	77	311
Transactions relatives aux capitaux propres						
Transfert des avantages postérieurs à l'emploi	—	—	—	46	(46)	—
Régime d'options d'achat d'actions	—	—	1	—	—	1
Émission d'actions ordinaires	1	—	—	—	—	1
Rachat d'actions ordinaires	(21)	—	—	(94)	—	(115)
Dividendes sur actions ordinaires	—	—	—	(81)	—	(81)
Dividendes sur actions privilégiées émises par une filiale et distributions sur autres instruments de capitaux propres	—	—	—	(1)	—	(1)
Autres	—	—	—	4	—	4
	(20)	—	1	(126)	(46)	(191)
Solde au 31 mars 2024	1 583 \$	375 \$	18 \$	5 168 \$	14 \$	7 158 \$

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

États des flux de trésorerie consolidés

(non audités, en millions de dollars canadiens)	Périodes de trois mois terminées les 31 mars	
	2025	2024
Flux de trésorerie liés aux activités opérationnelles		
Résultat avant impôts	241 \$	305 \$
Autres charges financières	18	17
Impôts payés, nets des remboursements	(170)	(159)
Activités opérationnelles sans effet sur la trésorerie :		
Charges (produits) relatifs aux contrats d'assurance	5	(1 105)
Charges (produits) relatifs aux contrats de réassurance	30	60
Charges (produits) relatifs aux contrats d'investissement et intérêts sur dépôts	41	50
Pertes (profits) latents sur les placements	80	1 131
Dotations à la provision pour pertes de crédit	24	20
Autres amortissements	86	76
Autres éléments sans effet sur la trésorerie	34	28
Activités opérationnelles ayant un effet sur la trésorerie :		
Ventes, échéances et remboursements liés aux placements	12 751	10 680
Achats liés aux placements	(12 782)	(9 957)
Variation actif/passif relatif aux contrats d'assurance	264	115
Variation actif/passif relatif aux contrats de réassurance	(97)	(86)
Variation du passif relatif aux contrats d'investissement et dépôts	108	64
Autres éléments ayant un effet sur la trésorerie	238	(888)
Flux de trésorerie nets provenant des (affectés aux) activités opérationnelles	871	351
Flux de trésorerie liés aux activités d'investissement		
Acquisition d'entreprises, nette de trésorerie	(52)	—
Achats nets d'immobilisations corporelles et incorporelles	(50)	(58)
Flux de trésorerie nets provenant des (affectés aux) activités d'investissement	(102)	(58)
Flux de trésorerie liés aux activités de financement		
Émission d'actions ordinaires	5	1
Rachat d'actions ordinaires (note 11)	(29)	(115)
Rachat de débetures (note 10)	(400)	—
Remboursement d'obligations locatives ¹	(5)	(5)
Dividendes versés sur actions ordinaires	(84)	(81)
Distributions sur autres instruments de capitaux propres et dividendes versés sur actions privilégiées émises par une filiale	(12)	(1)
Intérêts payés sur débetures	(16)	(16)
Intérêts payés sur obligations locatives	(1)	(1)
Flux de trésorerie nets provenant des (affectés aux) activités de financement	(542)	(218)
Gains (pertes) de conversion sur trésorerie	1	8
Augmentation (diminution) de la trésorerie et placements à court terme	228	83
Trésorerie et placements à court terme au début	1 566	1 379
Trésorerie et placements à court terme à la fin	1 794 \$	1 462 \$
Information supplémentaire :		
Trésorerie	1 227 \$	993 \$
Placements à court terme incluant les équivalents de trésorerie	567	469
Total de la trésorerie et placements à court terme	1 794 \$	1 462 \$

¹ Pour la période de trois mois terminée le 31 mars 2025, les obligations locatives, présentées dans *Autres éléments de passif* aux états de la situation financière consolidés, comprennent un montant de 13 \$ (6 \$ pour la période de trois mois terminée le 31 mars 2024) n'ayant pas d'effet sur la trésorerie, principalement attribuable à de nouvelles obligations.

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

Notes complémentaires aux états financiers consolidés intermédiaires résumés

Périodes de trois mois terminées les 31 mars 2025 et 2024 (non audités) (en millions de dollars canadiens, sauf indication contraire)

1 › Information générale

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

Les états financiers consolidés intermédiaires résumés (les états financiers) de la société sont établis sur la base des Normes IFRS[®] de comptabilité 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 2024, qui figurent dans le *Rapport annuel 2024*. Les informations importantes sur les méthodes comptables utilisées pour établir les présents états financiers sont conformes à celles qui se trouvent dans le *Rapport annuel 2024*, 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 7 mai 2025.

2 › Modifications de méthodes comptables

Nouvelles méthodes comptables appliquées aux états financiers ouverts à compter du 1^{er} janvier 2025.

Normes ou amendements	Description des normes ou des amendements et incidences sur les états financiers de la société
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'appliquent de manière rétrospective modifiée.</p> <p><i>Incidence</i> : Aucune incidence sur les états financiers de la société.</p>

Modifications de méthodes comptables à venir

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

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

Normes ou amendements	Description des normes ou des amendements
Améliorations annuelles des Normes IFRS de comptabilité du cycle 2024-2025	<p><i>Description</i> : Le 18 juillet 2024, l'IASB a publié les améliorations annuelles des Normes IFRS de comptabilité du cycle 2024-2025. Les améliorations annuelles précisent des situations spécifiques à cinq normes :</p> <ul style="list-style-type: none"> 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 Normes IFRS de comptabilité doit satisfaire aux critères d'applicabilité de IFRS 9 <i>Instruments financiers</i> pour la refléter dans son état de la situation financière d'ouverture en IFRS. Autrement, l'entité doit cesser la comptabilité de couverture; 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 <i>Évaluation de la juste valeur</i>; 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 <i>Produits des activités ordinaires tirés de contrats conclus avec des clients</i> » plutôt que « à leur prix de transaction », comme précédemment mentionné dans IFRS 9; 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; 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 IFRS de comptabilité. <p>Les dispositions de ces améliorations s'appliqueront aux états financiers ouverts à compter du 1^{er} 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>

3 › Acquisition d'entreprises

Assurance, Canada

Le 4 février 2025, la société a procédé à l'acquisition de 100 % des actions de Global Warranty, un groupe d'importants fournisseurs et administrateurs indépendants de garanties sur le marché des véhicules d'occasion au Canada, pour une contrepartie de 55 \$, sous réserve d'ajustements post-clôture. Global Warranty exerce ses activités avec un réseau de plus de 1 500 concessionnaires automobiles et plus de 400 centres de réparation autorisés à travers le pays.

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

(en millions de dollars)

Juste valeur des actifs et des passifs identifiables acquis	(4) \$
Juste valeur des immobilisations incorporelles	36
Juste valeur des passifs d'impôts différés sur les immobilisations incorporelles	(10)
Juste valeur des actifs nets identifiables acquis	22
Goodwill	33
	55 \$

La répartition 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 existants à la date d'acquisition au cours d'une période ne dépassant pas 12 mois.

Le goodwill reflète principalement le potentiel de croissance découlant de l'acquisition. Le goodwill n'est pas déductible à des fins fiscales. Les immobilisations incorporelles sont principalement composées de réseaux de distribution. Au 31 mars 2025, les produits et le résultat net provenant de Global Warranty n'ont pas eu d'effet significatif sur les résultats de la société.

Affaires américaines

Le 28 juin 2024, la société a procédé à 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.

La répartition 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 existants à la date d'acquisition au cours d'une période ne dépassant pas 12 mois. Au 31 mars 2025, la répartition du prix d'acquisition n'était pas terminée pour cette acquisition, et aucun ajustement significatif n'a été apporté à la répartition préliminaire.

4 › Placements et produits de placement nets

a) Valeur comptable et juste valeur

Au 31 mars 2025					
(en millions de dollars)	À la juste valeur par le biais du résultat net	Au coût amorti	Autres	Total	Juste valeur
Trésorerie et placements à court terme	541 \$	1 253 \$	— \$	1 794 \$	1 794 \$
Obligations					
Gouvernements	8 396	—	—	8 396	
Municipalités	1 093	—	—	1 093	
Sociétés et autres	22 688	—	—	22 688	
	32 177	—	—	32 177	32 177
Actions					
Ordinaires	3 341	—	—	3 341	
Privilégiées	531	—	—	531	
Indices boursiers	319	—	—	319	
Unités de fonds de placement	1 410	—	—	1 410	
	5 601	—	—	5 601	5 601
Prêts					
Prêts hypothécaires					
Prêts hypothécaires assurés					
Multirésidentiels	738	—	—	738	
Non résidentiels	2	—	—	2	
	740	—	—	740	
Prêts hypothécaires conventionnels					
Multirésidentiels	185	—	—	185	
Non résidentiels	243	—	—	243	
	428	—	—	428	
	1 168	—	—	1 168	
Prêts automobiles	—	1 433	—	1 433	
Autres prêts	—	824	—	824	
	1 168	2 257	—	3 425	3 415
Instruments financiers dérivés	995	—	—	995	995
Autres placements	41	2	124	167	167
Immeubles de placement	—	—	1 517	1 517	1 551
Total des placements	40 523 \$	3 512 \$	1 641 \$	45 676 \$	45 700 \$

Au 31 décembre 2024

(en millions de dollars)	À la juste valeur par le biais du résultat net	Au coût amorti	Autres	Total	Juste valeur
Trésorerie et placements à court terme	510 \$	1 056 \$	— \$	1 566 \$	1 566 \$
Obligations					
Gouvernements	9 096	—	—	9 096	
Municipalités	1 077	—	—	1 077	
Sociétés et autres	22 517	—	—	22 517	
	32 690	—	—	32 690	32 690
Actions					
Ordinaires	2 916	—	—	2 916	
Privilégiées	515	—	—	515	
Indices boursiers	319	—	—	319	
Unités de fonds de placement	1 380	—	—	1 380	
	5 130	—	—	5 130	5 130
Prêts					
Prêts hypothécaires					
Prêts hypothécaires assurés					
Multirésidentiels	774	—	—	774	
Non résidentiels	2	—	—	2	
	776	—	—	776	
Prêts hypothécaires conventionnels					
Multirésidentiels	185	—	—	185	
Non résidentiels	232	—	—	232	
	417	—	—	417	
	1 193	—	—	1 193	
Prêts automobiles	—	1 457	—	1 457	
Autres prêts	—	794	—	794	
	1 193	2 251	—	3 444	3 433
Instruments financiers dérivés	1 066	—	—	1 066	1 066
Autres placements	39	3	123	165	165
Immeubles de placement	—	—	1 519	1 519	1 552
Total des placements	40 628 \$	3 310 \$	1 642 \$	45 580 \$	45 602 \$

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

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

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 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 9 ans au 31 mars 2025 (moins de 1 an à 9 ans au 31 décembre 2024). La valeur nominale des obligations est de 811 \$ au 31 mars 2025 (845 \$ au 31 décembre 2024), alors que la valeur comptable ainsi que la juste valeur est de 823 \$ (858 \$ au 31 décembre 2024). Pour la période de trois mois terminée le 31 mars 2025, la société a constaté un gain de 5 \$ sur les instruments de couverture et une perte de 1 \$ sur les éléments couverts. Conséquemment, la société a constaté une inefficacité de couverture de 4 \$.

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

La société détient des participations qui varient entre 25 % et 29 % au 31 mars 2025 (25 % et 29 % au 31 décembre 2024). La valeur comptable de ces placements au 31 mars 2025 est de 124 \$ (123 \$ au 31 décembre 2024). La quote-part du résultat net et du résultat global pour la période de trois mois terminée le 31 mars 2025 correspond à un profit de 1 \$ (profit de 1 \$ pour la période de trois mois terminée le 31 mars 2024).

c) Produits de placement nets

(en millions de dollars)	Périodes de trois mois terminées les 31 mars	
	2025	2024
Intérêts et autres produits tirés des placements		
Intérêts	455 \$	422 \$
Dividendes	113	101
Instruments financiers dérivés	(26)	39
Revenus locatifs nets	22	21
Dotations à la provision pour pertes de crédit	(24)	(20)
Autres produits et dépenses	—	14
	540	577
Variation de la juste valeur des placements		
Trésorerie et placements à court terme	3	4
Obligations	283	(741)
Actions	(59)	102
Prêts	14	(4)
Instruments financiers dérivés	(308)	(476)
Immeubles de placement	(11)	(17)
Autres	1	5
	(77)	(1 127)
Total des produits de placement nets	463 \$	(550) \$

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 déterminée en fonction du type de placement. En ce qui a trait aux billets à recevoir et aux placements dans des entreprises associées et des partenariats en coentreprise, leur juste valeur est approximativement la même que leur valeur comptable compte tenu de la nature de ces éléments. Les obligations et les actions ordinaires qui sont des placements restreints sont évaluées selon les cours du marché observés sur des marchés actifs pour des actifs identiques ou similaires. Si les cours sur des marchés actifs ne sont pas disponibles pour les obligations, 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. Pour les actions ordinaires, 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 qui sont des placements restreints sont, quant à elles, évaluées selon la valeur de l'actif net publiée par le gestionnaire de chaque fonds.

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

Immeubles de placement

La juste valeur des immeubles de placement est déterminée selon les différentes méthodes reconnues et conformes aux normes d'évaluation du secteur immobilier. Parmi ces méthodes, la technique du revenu demeure la plus utilisée puisqu'elle se base sur le comportement d'un investisseur en fonction des attentes de revenus générés par un immeuble de placement. Pour ce faire, l'actualisation des flux monétaires générés par l'immeuble de placement est préconisée puisqu'elle mesure la relation entre la valeur marchande et les revenus raisonnablement escomptés au cours d'un horizon d'investissement. Les flux monétaires attendus incluent les revenus contractuels et projetés ainsi que les charges opérationnelles propres à l'immeuble de placement. Ces flux tiennent aussi compte des taux d'intérêt, des taux de location et d'occupation établis en fonction d'études de marché, des produits locatifs attendus tirés des contrats de location en vigueur et des estimations relatives aux entrées de trésorerie futures, y compris les produits projetés tirés des contrats de location futurs et les estimations relatives aux entrées de trésorerie futures formulées en fonction des conjonctures 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 vendus en vertu de conventions de rachat, 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 du 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 du marché visés au niveau 1, qui sont observables sur le marché en ce qui a trait à l'actif ou au passif, directement ou indirectement. La majorité des obligations, des placements à court terme ainsi que de certains instruments financiers dérivés sont classés au niveau 2.

Niveau 3 – Évaluation de la juste valeur fondée sur des techniques d'évaluation pour lesquelles on a recours à des paramètres importants non observables sur le marché et qui tiennent compte des meilleures estimations de la direction. La plupart des placements privés sont classés au niveau 3.

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

Actif

(en millions de dollars)	Au 31 mars 2025			Total
	Niveau 1	Niveau 2	Niveau 3	
Évaluations récurrentes de la juste valeur				
Trésorerie et placements à court terme	— \$	541 \$	— \$	541 \$
Obligations				
Gouvernements	—	8 308	88	8 396
Municipalités	—	1 093	—	1 093
Sociétés et autres	—	18 627	4 061	22 688
	—	28 028	4 149	32 177
Actions	2 515	396	2 690	5 601
Prêts hypothécaires	—	1 168	—	1 168
Instruments financiers dérivés	239	756	—	995
Autres placements	3	38	—	41
Immeubles de placement	—	—	1 517	1 517
Placements du fonds général comptabilisés à la juste valeur	2 757	30 927	8 356	42 040
Autres éléments d'actif	—	137	—	137
Instruments financiers des fonds distincts	42 623	9 624	1 266	53 513
Total des actifs comptabilisés à la juste valeur	45 380 \$	40 688 \$	9 622 \$	95 690 \$

(en millions de dollars)	Au 31 décembre 2024			
	Niveau 1	Niveau 2	Niveau 3	Total
Évaluations récurrentes de la juste valeur				
Trésorerie et placements à court terme	— \$	510 \$	— \$	510 \$
Obligations				
Gouvernements	—	9 008	88	9 096
Municipalités	—	1 077	—	1 077
Sociétés et autres	—	18 502	4 015	22 517
	—	28 587	4 103	32 690
Actions	2 236	393	2 501	5 130
Prêts hypothécaires	—	1 193	—	1 193
Instruments financiers dérivés	223	843	—	1 066
Autres placements	—	39	—	39
Immeubles de placement	—	—	1 519	1 519
Placements du fonds général comptabilisés à la juste valeur	2 459	31 565	8 123	42 147
Autres éléments d'actif	—	87	—	87
Instruments financiers des fonds distincts	41 878	9 309	1 178	52 365
Total des actifs comptabilisés à la juste valeur	44 337 \$	40 961 \$	9 301 \$	94 599 \$

Il n'y a eu aucun transfert du niveau 1 au niveau 2 au cours de la période de trois mois terminée le 31 mars 2025 (aucun pour l'exercice terminé le 31 décembre 2024).
Il n'y a eu aucun transfert du niveau 2 au niveau 1 au cours de la période de trois mois terminée le 31 mars 2025 (aucun pour l'exercice terminé le 31 décembre 2024).

Il n'y a eu aucun transfert du niveau 2 au niveau 3 au cours de la période de trois mois terminée le 31 mars 2025 (44 \$ pour l'exercice terminé le 31 décembre 2024). Les transferts pour l'exercice terminé le 31 décembre 2024 provenaient des obligations. La juste valeur de ces obligations était auparavant évaluée au cours du marché obtenu par l'entremise de courtiers. La juste valeur de ces obligations est maintenant évaluée à l'aide de modèles d'évaluation interne qui nécessitent l'utilisation d'hypothèses dont l'une, parmi les principales, n'est pas observable sur le marché. Les transferts du niveau 3 au niveau 2 au cours de la période de trois mois terminée le 31 mars 2025 s'élèvent à 65 \$ (35 \$ pour l'exercice terminé le 31 décembre 2024). Ces transferts proviennent des obligations. La juste valeur de ces obligations était auparavant évaluée à l'aide de modèles d'évaluation interne qui nécessitaient l'utilisation d'hypothèses dont l'une, parmi les principales, n'était pas observable sur le marché. La juste valeur de ces obligations est maintenant évaluée au cours du marché obtenu par l'entremise de courtiers.

Il n'y a eu aucun transfert du niveau 1 au niveau 3 au cours de la période de trois mois terminée le 31 mars 2025 (aucun pour l'exercice terminé le 31 décembre 2024).
Il n'y a eu aucun transfert du niveau 3 au niveau 1 au cours de la période de trois mois terminée le 31 mars 2025 (aucun pour l'exercice terminé le 31 décembre 2024).

Il n'y a eu aucun transfert au niveau 3 d'immeubles à usage propre vers des immeubles de placement relativement à un changement d'usage au cours de la période de trois mois terminée le 31 mars 2025 (aucun pour l'exercice terminé le 31 décembre 2024).

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

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

Période de trois mois terminée le 31 mars 2025

(en millions de dollars)	Solde au 31 décembre 2024	Profits (pertes) au résultat net	Achats	Ventes et règlements	Transferts au (du) niveau 3 et reclassements	Solde au 31 mars 2025	Total des profits (pertes) latents au résultat net sur les placements toujours détenus
Obligations	4 103 \$	55 \$	98 \$	(42) \$	(65) \$	4 149 \$	54 \$
Actions	2 501	33	162	(6)	—	2 690	32
Immeubles de placement	1 519	(11)	9	—	—	1 517	(11)
Placements du fonds général comptabilisés à la juste valeur	8 123	77	269	(48)	(65)	8 356	75
Instruments financiers des fonds distincts	1 178	29	60	(1)	—	1 266	29
Total	9 301 \$	106 \$	329 \$	(49) \$	(65) \$	9 622 \$	104 \$

Exercice terminé le 31 décembre 2024

(en millions de dollars)	Solde au 31 décembre 2023	Profits (pertes) au résultat net	Achats	Ventes et règlements	Transferts au (du) niveau 3 et reclassements	Solde au 31 décembre 2024	Total des profits (pertes) latents au résultat net sur les placements toujours détenus
Obligations	3 257 \$	57 \$	1 201 \$	(421) \$	9 \$	4 103 \$	57 \$
Actions	2 097	122	516	(234)	—	2 501	191
Immeubles de placement	1 611	(47)	34	(79)	—	1 519	(62)
Placements du fonds général comptabilisés à la juste valeur	6 965	132	1 751	(734)	9	8 123	186
Instruments financiers des fonds distincts	915	80	313	(130)	—	1 178	67
Total	7 880 \$	212 \$	2 064 \$	(864) \$	9 \$	9 301 \$	253 \$

Au cours de la période de trois mois terminée le 31 mars 2025, un montant de 9 \$ (34 \$ pour l'exercice terminé le 31 décembre 2024) a été inscrit à titre d'*Achats* d'immeubles de placement correspondant à des capitalisations aux *Immeubles de placement*.

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

Évaluation des actifs de niveau 3

La principale donnée non observable utilisée lors de l'évaluation des obligations au 31 mars 2025 correspond aux primes de risque de crédit et de liquidité, qui varient entre 0,84 % et 5,52 % (0,63 % et 5,29 % au 31 décembre 2024). Les primes de risque de crédit et de liquidité correspondent à la différence entre le rendement attendu d'un actif et le taux d'intérêt sans risque. Cette différence représente une compensation supplémentaire pour le risque de défaut de l'emprunteur et l'absence de marchés actifs pour vendre les actifs financiers. Si tous les autres facteurs demeurent constants, une diminution (augmentation) des primes de risque de crédit et de liquidité entraînera une augmentation (diminution) de la juste valeur des obligations.

La principale donnée non observable utilisée lors de l'évaluation des actions au 31 mars 2025 correspond à 100 % de la valeur de l'actif net des actions détenues par la société, qui est fournie par le commandité des sociétés en commandite ou les gestionnaires de fonds. La valeur de l'actif net correspond à la juste valeur estimative de l'actif moins la juste valeur du passif divisée par le nombre d'actions en circulation d'un fonds ou d'une société en commandite.

Les principales données non observables utilisées lors de l'évaluation des immeubles de placement au 31 mars 2025 sont le taux d'actualisation, qui se situe entre 5,75 % et 8,75 % (5,75 % et 8,75 % au 31 décembre 2024), et le taux de capitalisation final, qui se situe entre 5,50 % et 7,75 % (5,50 % et 7,75 % au 31 décembre 2024). Le taux d'actualisation se fonde sur l'activité du marché selon le type d'immeuble ainsi que la situation géographique et reflète le taux de rendement attendu sur les placements au cours des 10 prochaines années. Le taux de capitalisation final se fonde sur l'activité du marché selon le type d'immeuble ainsi que sur la situation géographique et reflète le taux de rendement attendu sur les placements pour la durée de vie restante après la période de 10 ans. Si tous les autres facteurs demeurent constants, une baisse (hausse) du taux d'actualisation et du taux de capitalisation final entraînera une augmentation (diminution) de la juste valeur des immeubles de placement.

Juste valeur divulguée par voie de note

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

(en millions de dollars)	Au 31 mars 2025			
	Niveau 1	Niveau 2	Niveau 3	Total
Classés au coût amorti				
Prêts automobiles et autres prêts	— \$	2 247 \$	— \$	2 247 \$
Total des actifs dont la juste valeur est divulguée par voie de note	— \$	2 247 \$	— \$	2 247 \$
(en millions de dollars)	Au 31 décembre 2024			
	Niveau 1	Niveau 2	Niveau 3	Total
Classés au coût amorti				
Prêts automobiles et autres prêts	— \$	2 240 \$	— \$	2 240 \$
Total des actifs dont la juste valeur est divulguée par voie de note	— \$	2 240 \$	— \$	2 240 \$

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 :

Au 31 mars 2025				
(en millions de dollars)	Niveau 1	Niveau 2	Niveau 3	Total
Évaluations récurrentes de la juste valeur				
Autres éléments de passif				
Engagements afférents à des titres vendus à découvert	— \$	415 \$	— \$	415 \$
Titres vendus en vertu de conventions de rachat	—	1 010	—	1 010
Passifs de titrisation	—	45	—	45
Instruments financiers dérivés	79	942	—	1 021
Passif relatif aux contrats d'investissement et dépôts	—	945	—	945
Total des passifs classés à la juste valeur par le biais du résultat net	79 \$	3 357 \$	— \$	3 436 \$
Classés au coût amorti				
Autres éléments de passif				
Dette hypothécaire	— \$	2 \$	— \$	2 \$
Débitures	—	1 523	—	1 523
Passif relatif aux contrats d'investissement et dépôts	—	5 578	—	5 578
Passif relatif aux contrats d'investissement des fonds distincts	—	14 818	—	14 818
Total des passifs classés au coût amorti	— \$	21 921 \$	— \$	21 921 \$
Au 31 décembre 2024				
(en millions de dollars)	Niveau 1	Niveau 2	Niveau 3	Total
Évaluations récurrentes de la juste valeur				
Autres éléments de passif				
Engagements afférents à des titres vendus à découvert	— \$	397 \$	— \$	397 \$
Titres vendus en vertu de conventions de rachat	—	838	—	838
Passifs de titrisation	—	89	—	89
Instruments financiers dérivés	64	996	—	1 060
Passif relatif aux contrats d'investissement et dépôts	—	735	—	735
Total des passifs classés à la juste valeur par le biais du résultat net	64 \$	3 055 \$	— \$	3 119 \$
Classés au coût amorti				
Autres éléments de passif				
Dette hypothécaire	— \$	2 \$	— \$	2 \$
Débitures	—	1 910	—	1 910
Passif relatif aux contrats d'investissement et dépôts	—	5 610	—	5 610
Passif relatif aux contrats d'investissement des fonds distincts	—	14 426	—	14 426
Total des passifs classés au coût amorti	— \$	21 948 \$	— \$	21 948 \$

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 2024* aux pages 67 à 80. 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 de la valeur marchande des actifs et des passifs.

a) i) Sensibilités immédiates relatives au risque de marché*Sensibilités immédiates aux taux d'intérêt et aux écarts de crédit*

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

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

Taux d'intérêt

(en millions de dollars)	Au 31 mars 2025		Au 31 décembre 2024	
	Baisse de 50 points de base	Hausse de 50 points de base	Baisse de 50 points de base	Hausse de 50 points de base
Résultat net	— \$	(25) \$	— \$	(25) \$
Capitaux propres	(25)	—	(25)	25
Marge sur services contractuels	(25)	25	(25)	25

Écarts de crédit des obligations de sociétés

(en millions de dollars)	Au 31 mars 2025		Au 31 décembre 2024	
	Baisse de 50 points de base	Hausse de 50 points de base	Baisse de 50 points de base	Hausse de 50 points de base
Résultat net	— \$	(25) \$	— \$	— \$
Capitaux propres	(75)	50	(75)	50
Marge sur services contractuels	—	—	—	—

Écarts de crédit des obligations des gouvernements provinciaux

(en millions de dollars)	Au 31 mars 2025		Au 31 décembre 2024	
	Baisse de 50 points de base	Hausse de 50 points de base	Baisse de 50 points de base	Hausse de 50 points de base
Résultat net	(25) \$	25 \$	(25) \$	25 \$
Capitaux propres	25	(25)	—	—
Marge sur services contractuels	(100)	75	(100)	75

Sensibilités immédiates relatives au taux d'actualisation ultime

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

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

(en millions de dollars)	Au 31 mars 2025		Au 31 décembre 2024	
	Baisse de 10 points de base	Hausse de 10 points de base	Baisse de 10 points de base	Hausse de 10 points de base
Résultat net	(50) \$	50 \$	(50) \$	50 \$
Capitaux propres	(50)	50	(50)	50
Marge sur services contractuels	—	—	—	—

Sensibilités immédiates relatives aux actions de sociétés publiques

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

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

		Au 31 mars 2025			
(en millions de dollars)		Baisse de 25 %	Baisse de 10 %	Hausse de 10 %	Hausse de 25 %
Résultat net		(175) \$	(100) \$	100 \$	175 \$
Capitaux propres		(250)	(125)	125	250
Marge sur services contractuels		(700)	(275)	250	625

		Au 31 décembre 2024			
(en millions de dollars)		Baisse de 25 %	Baisse de 10 %	Hausse de 10 %	Hausse de 25 %
Résultat net		(150) \$	(100) \$	100 \$	150 \$
Capitaux propres		(250)	(125)	125	225
Marge sur services contractuels		(675)	(275)	250	600

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) :

		Au 31 mars 2025		Au 31 décembre 2024	
(en millions de dollars)		Baisse de 10 %	Hausse de 10 %	Baisse de 10 %	Hausse de 10 %
Résultat net		(300) \$	300 \$	(275) \$	275 \$
Capitaux propres		(325)	325	(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 31 mars 2025	Au 31 décembre 2024
AAA	1 932 \$	1 942 \$
AA	8 128	8 794
A	11 555	11 513
BBB	10 351	10 221
BB et moins	211	220
Total	32 177 \$	32 690 \$

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 3 027 \$ au 31 mars 2025 (3 357 \$ au 31 décembre 2024).

Prêts

(en millions de dollars)	Au 31 mars 2025	Au 31 décembre 2024
Prêts hypothécaires assurés	740 \$	776 \$
Prêts hypothécaires conventionnels	428	417
Prêts automobiles et autres prêts	2 257	2 251
Total	3 425 \$	3 444 \$

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**Provision pour pertes de crédit par phases**

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

(en millions de dollars)	Au 31 mars 2025			
	Non dépréciés		Dépréciés	
	Phase 1	Phase 2	Phase 3	Total
Prêts automobiles¹				
Risque faible ²	1 248 \$	211 \$	— \$	1 459 \$
Risque moyen ²	30	8	—	38
Risque élevé ²	2	—	—	2
Dépréciés	—	—	19	19
Valeur comptable brute	1 280	219	19	1 518
Provision pour pertes de crédit	47	27	11	85
Valeur comptable	1 233 \$	192 \$	8 \$	1 433 \$
	Au 31 décembre 2024			
	Non dépréciés		Dépréciés	
(en millions de dollars)	Phase 1	Phase 2	Phase 3	Total
Prêts automobiles¹				
Risque faible ²	1 264 \$	214 \$	— \$	1 478 \$
Risque moyen ²	33	9	—	42
Risque élevé ²	2	—	—	2
Dépréciés	—	—	21	21
Valeur comptable brute	1 299	223	21	1 543
Provision pour pertes de crédit	48	25	13	86
Valeur comptable	1 251 \$	198 \$	8 \$	1 457 \$

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

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

Pour la période de trois mois terminée le 31 mars 2025, la dotation à la provision pour pertes de crédit relative aux prêts automobiles était de 24 \$ (20 \$ pour la période de trois mois terminée le 31 mars 2024).

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.

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 31 mars 2025 est de 995 \$ (1 066 \$ au 31 décembre 2024). À la date de clôture de chaque période, l'exposition de la société se limite au risque que l'autre partie à l'entente ne puisse honorer les conditions des contrats des instruments financiers dérivés.

Au 31 mars 2025						
(en millions de dollars)	Montant nominal			Total	Juste valeur	
	De moins de 1 an	De 1 an à 5 ans	De plus de 5 ans		Positive	Négative
Contrats d'indice de marché						
Contrats de swaps	831 \$	8 \$	57 \$	896 \$	10 \$	(17) \$
Contrats à terme standardisés	885	—	—	885	—	—
Options	7 558	—	—	7 558	254	(84)
Contrats de taux de change						
Contrats de swaps	66	190	7 002	7 258	387	(94)
Contrats à terme de gré à gré	6 389	—	—	6 389	7	(52)
Options	874	100	—	974	24	(24)
Contrats de taux d'intérêt						
Contrats de swaps	1 100	4 139	10 764	16 003	263	(710)
Contrats à terme standardisés	56	—	—	56	—	—
Contrats à terme de gré à gré	8 600	—	—	8 600	50	(40)
Autres contrats dérivés	—	1	—	1	—	—
Total	26 359 \$	4 438 \$	17 823 \$	48 620 \$	995 \$	(1 021) \$
Au 31 décembre 2024						
(en millions de dollars)	Montant nominal			Total	Juste valeur	
	De moins de 1 an	De 1 an à 5 ans	De plus de 5 ans		Positive	Négative
Contrats d'indice de marché						
Contrats de swaps	833 \$	4 \$	57 \$	894 \$	21 \$	(16) \$
Contrats à terme standardisés	574	—	—	574	—	—
Options	6 300	—	—	6 300	235	(68)
Contrats de taux de change						
Contrats de swaps	30	240	7 007	7 277	445	(84)
Contrats à terme de gré à gré	6 515	—	—	6 515	13	(113)
Options	674	198	—	872	18	(18)
Contrats de taux d'intérêt						
Contrats de swaps	1 099	3 902	11 092	16 093	283	(644)
Contrats à terme standardisés	64	—	—	64	—	—
Contrats à terme de gré à gré	9 137	—	—	9 137	51	(117)
Autres contrats dérivés	1	1	—	2	—	—
Total	25 227 \$	4 345 \$	18 156 \$	47 728 \$	1 066 \$	(1 060) \$

(en millions de dollars)	Au 31 mars 2025		
	Montant nominal	Juste valeur	
		Positive	Négative
Instruments financiers dérivés non désignés en couverture comptable	46 533 \$	993 \$	(1 003) \$
Couverture d'un investissement net	2 079	—	(18)
Couverture de flux de trésorerie			
Risque de marché	8	2	—
Total des instruments financiers dérivés	48 620 \$	995 \$	(1 021) \$

(en millions de dollars)	Au 31 décembre 2024		
	Montant nominal	Juste valeur	
		Positive	Négative
Instruments financiers dérivés non désignés en couverture comptable	45 741 \$	1 064 \$	(1 018) \$
Couverture d'un investissement net	1 983	—	(42)
Couverture de flux de trésorerie			
Risque de marché	4	2	—
Total des instruments financiers dérivés	47 728 \$	1 066 \$	(1 060) \$

Couverture d'un investissement net

Au 31 mars 2025, 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 2024) et un taux de change CAD/USD moyen de 0,7050 (0,7127 au 31 décembre 2024). La portion efficace de la variation de la juste valeur est comptabilisée dans *Autres éléments du résultat global*, tout comme l'écart de conversion de l'investissement net dans un établissement étranger. Pour les périodes de trois mois terminées les 31 mars 2025 et 2024, la société n'a constaté aucune inefficacité de couverture.

Couverture de flux de trésorerie

Couverture du risque de change

Au 31 mars 2024, la société utilisait une relation de couverture de flux de trésorerie afin de gérer son exposition aux variations de risque de taux de change lors des transactions prévues. La société utilisait des contrats à terme de gré à gré qui avaient des échéances de moins de 1 an. Pour la période de trois mois terminée le 31 mars 2024, la société n'a constaté aucune inefficacité de couverture. La société a mis fin à cette relation de couverture au cours de l'exercice terminé le 31 décembre 2024.

Couverture du risque de marché

Au 31 mars 2025, la société utilise 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 3 ans ou moins (2 ans ou moins au 31 décembre 2024). Pour les périodes de trois mois terminées les 31 mars 2025 et 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 31 mars 2025	Au 31 décembre 2024
Actif		
Encaisse et placements à court terme	1 469 \$	1 707 \$
Obligations	7 682	7 489
Actions et fonds de placement	44 463	43 623
Prêts hypothécaires	57	55
Instruments financiers dérivés	—	4
Autres éléments d'actif	1 054	617
	54 725	53 495
Passif		
Créditeurs et frais courus	1 083	920
Instruments financiers dérivés	2	—
	1 085	920
Actif net	53 640 \$	52 575 \$

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

(en millions de dollars)	Périodes de trois mois terminées les 31 mars	
	2025	2024
Solde au début	52 575 \$	41 837 \$
Plus :		
Sommes perçues des titulaires de contrats	3 210	2 455
Intérêts, dividendes et autres produits tirés des placements	315	232
Variation de la juste valeur des placements	(431)	2 409
	3 094	5 096
Moins :		
Sommes versées aux titulaires de contrats	1 771	1 537
Frais d'exploitation	258	204
	2 029	1 741
Solde à la fin	53 640 \$	45 192 \$

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) :

(en millions de dollars)	Au 31 mars 2025			Total
	Estimations de la valeur actualisée des flux de trésorerie futurs	Ajustement au titre du risque non financier	Marge sur services contractuels	
Solde au début				
Passif relatif aux contrats d'assurance	24 336 \$	3 896 \$	6 130 \$	34 362 \$
Actif relatif aux contrats d'assurance	(492)	32	355	(105)
Passif relatif aux contrats d'assurance des fonds distincts	38 149	—	—	38 149
Passif (actif) net relatif aux contrats d'assurance au début	61 993	3 928	6 485	72 406
Résultat des activités d'assurance				
Variations relatives aux services courants				
Marge sur services contractuels constatée au titre des services fournis	—	—	(186)	(186)
Variation de l'ajustement au titre du risque non financier pour les risques expirés	—	(84)	—	(84)
Ajustements d'expérience	(5)	—	—	(5)
Variations relatives aux services futurs				
Contrats constatés initialement au cours de la période	(282)	114	177	9
Variation des estimations qui ajustent la marge sur services contractuels	26	(10)	(16)	—
Variation des estimations qui résultent en pertes et en reprises de pertes sur des contrats déficitaires	8	(3)	—	5
Variations relatives aux services passés				
Variation du passif au titre des sinistres survenus	8	(8)	—	—
	(245)	9	(25)	(261)
Charges (produits) financiers d'assurance	(25)	69	46	90
Montants reconnus dans le résultat net	(270)	78	21	(171)
Effet de la variation des taux de change	1	—	—	1
Flux de trésorerie	1 074	—	—	1 074
Contrats acquis au cours de la période	13	1	3	17
Passif (actif) net relatif aux contrats d'assurance à la fin	62 811 \$	4 007 \$	6 509 \$	73 327 \$
Solde à la fin				
Passif relatif aux contrats d'assurance	24 329 \$	3 975 \$	6 280 \$	34 584 \$
Actif relatif aux contrats d'assurance	(340)	32	229	(79)
Passif relatif aux contrats d'assurance des fonds distincts	38 822	—	—	38 822
Passif (actif) net relatif aux contrats d'assurance à la fin	62 811 \$	4 007 \$	6 509 \$	73 327 \$

Au 31 décembre 2024

(en millions de dollars)	Estimations de la valeur actualisée des flux de trésorerie futurs	Ajustement au titre du risque non financier	Marge sur services contractuels	Total
Solde au début				
Passif relatif aux contrats d'assurance	22 749 \$	3 416 \$	5 305 \$	31 470 \$
Actif relatif aux contrats d'assurance	(531)	29	335	(167)
Passif relatif aux contrats d'assurance des fonds distincts	30 201	—	—	30 201
Passif (actif) net relatif aux contrats d'assurance au début	52 419	3 445	5 640	61 504
Résultat des activités d'assurance				
Variations relatives aux services courants				
Marge sur services contractuels constatée au titre des services fournis	—	—	(684)	(684)
Variation de l'ajustement au titre du risque non financier pour les risques expirés	—	(329)	—	(329)
Ajustements d'expérience	(130)	—	—	(130)
Variations relatives aux services futurs				
Contrats constatés initialement au cours de l'exercice	(1 016)	415	655	54
Variation des estimations qui ajustent la marge sur services contractuels	(629)	53	576	—
Variation des estimations qui résultent en pertes et en reprises de pertes sur des contrats déficitaires	(10)	64	—	54
Variations relatives aux services passés				
Variation du passif au titre des sinistres survenus	80	(23)	—	57
	(1 705)	180	547	(978)
Charges (produits) financiers d'assurance	6 882	126	12	7 020
Montants reconnus dans le résultat net	5 177	306	559	6 042
Effet de la variation des taux de change	69	32	50	151
Flux de trésorerie	4 276	—	—	4 276
Contrats acquis au cours de l'exercice	52	145	236	433
Passif (actif) net relatif aux contrats d'assurance à la fin	61 993 \$	3 928 \$	6 485 \$	72 406 \$
Solde à la fin				
Passif relatif aux contrats d'assurance	24 336 \$	3 896 \$	6 130 \$	34 362 \$
Actif relatif aux contrats d'assurance	(492)	32	355	(105)
Passif relatif aux contrats d'assurance des fonds distincts	38 149	—	—	38 149
Passif (actif) net relatif aux contrats d'assurance à la fin	61 993 \$	3 928 \$	6 485 \$	72 406 \$

Au 31 mars 2025, le montant du passif (actif) net relatif aux contrats d'assurance évalués selon la MRP s'élève à 2 573 \$ (2 532 \$ au 31 décembre 2024).

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 :

Au 31 mars 2025

(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
Actif (passif) net relatif aux contrats de réassurance				
Contrats de réassurance non évalués selon la MRP				
Actif relatif aux contrats de réassurance	1 065 \$	1 067 \$	(423) \$	1 709 \$
Passif relatif aux contrats de réassurance	—	—	—	—
	1 065 \$	1 067 \$	(423) \$	1 709 \$

Au 31 décembre 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
Actif (passif) net relatif aux contrats de réassurance				
Contrats de réassurance non évalués selon la MRP				
Actif relatif aux contrats de réassurance	1 030 \$	1 053 \$	(414) \$	1 669 \$
Passif relatif aux contrats de réassurance	—	—	—	—
	1 030 \$	1 053 \$	(414) \$	1 669 \$

Au cours de la période de trois mois terminée le 31 mars 2025, il n'y a eu aucun contrat de réassurance acquis. Pour l'exercice terminé le 31 décembre 2024, le montant résultant de la comptabilisation initiale des contrats de réassurance était de 159 \$, correspondant à 70 \$ 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.

Au 31 mars 2025, le montant de l'actif net relatif aux contrats de réassurance évalués selon la MRP s'élève à 1 742 \$ (1 713 \$ au 31 décembre 2024).

B) Produits d'assurance

(en millions de dollars)	Périodes de trois mois terminées les 31 mars	
	2025	2024
Contrats non évalués selon la MRP		
Variation du passif au titre de la couverture restante		
Marge sur services contractuels pour services fournis	186 \$	158 \$
Variation de l'ajustement au titre du risque non financier pour les risques expirés	93	81
Sinistres survenus et autres dépenses d'assurance attendus	874	763
Recouvrement des flux de trésorerie liés aux frais d'acquisition des contrats	147	102
	1 300	1 104
Contrats évalués selon la MRP	526	491
Total des produits d'assurance	1 826 \$	1 595 \$

C) Taux d'actualisation

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

	Au 31 mars 2025					
	1 an	5 ans	10 ans	20 ans	30 ans	70 ans
Produits canadiens						
Courbe la moins illiquide	2,51 %	2,97 %	3,82 %	4,49 %	4,40 %	4,35 %
Courbe la plus illiquide	3,64 %	4,32 %	4,89 %	5,39 %	5,35 %	5,15 %
Produits américains						
Courbe la moins illiquide	4,64 %	4,82 %	5,31 %	5,79 %	5,78 %	4,90 %
Courbe la plus illiquide	4,89 %	5,07 %	5,56 %	6,04 %	6,03 %	5,15 %
	Au 31 décembre 2024					
	1 an	5 ans	10 ans	20 ans	30 ans	70 ans
Produits canadiens						
Courbe la moins illiquide	2,99 %	3,30 %	4,00 %	4,46 %	4,32 %	4,35 %
Courbe la plus illiquide	3,92 %	4,44 %	4,99 %	5,40 %	5,29 %	5,15 %
Produits américains						
Courbe la moins illiquide	4,82 %	5,13 %	5,48 %	5,84 %	5,77 %	4,90 %
Courbe la plus illiquide	5,07 %	5,38 %	5,73 %	6,09 %	6,02 %	5,15 %

10 > Débentures

Rachat

Le 21 février 2025, la société a racheté la totalité de ses débentures subordonnées de 400 \$ échéant le 21 février 2030 et portant un intérêt de 2,40 % payable semestriellement jusqu'au 21 février 2025. Les débentures subordonnées ont été rachetées à leur valeur nominale majorée de l'intérêt couru et impayé, pour un déboursé totalisant 405 \$.

11 › Capital social

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

(en millions de dollars, sauf indication contraire)	Au 31 mars 2025		Au 31 décembre 2024	
	Nombre d'actions (en milliers)	Montant	Nombre d'actions (en milliers)	Montant
Actions ordinaires				
Solde au début	93 403	1 524 \$	99 643	1 603 \$
Actions émises à l'exercice d'options d'achat d'actions	73	6	410	28
Actions rachetées et annulées	(218)	(4)	(6 597)	(106)
Actions ordinaires en circulation	93 258	1 526	93 456	1 525
Actions rachetées, mais non annulées	—	—	(53)	(1)
Solde à la fin	93 258	1 526 \$	93 403	1 524 \$

Régime d'options d'achat d'actions

Le nombre d'options d'achat d'actions en circulation au 31 mars 2025 était de 1 376 333 (1 287 833 au 31 décembre 2024). Au cours de la période de trois mois terminée le 31 mars 2025, la société a octroyé 162 000 options d'achat d'actions exerçables à 134,17 \$ (233 000 options d'achat d'actions exerçables à 92,15 \$ pour l'exercice terminé le 31 décembre 2024).

Offre publique de rachat d'actions

Avec l'approbation de la Bourse de Toronto et de l'Autorité des marchés financiers (AMF), le conseil d'administration a autorisé la société à racheter, dans le cours normal de ses activités, entre le 14 novembre 2024 et le 13 novembre 2025, jusqu'à concurrence de 4 694 894 actions ordinaires, représentant approximativement 5 % des 93 897 897 actions ordinaires émises et en circulation au 31 octobre 2024 (8 074 936 actions ordinaires, représentant approximativement 8,01 % des actions ordinaires de la société détenues dans le public dans l'offre publique de rachat d'actions de 2023). Au cours de la période de trois mois terminée le 31 mars 2025, 218 200 actions ordinaires ont été rachetées et annulées (6 596 948 au 31 décembre 2024) et 52 700 actions ordinaires ont été annulées (52 700 rachetées, mais non annulées au 31 décembre 2024) pour un montant net en espèces de 29 \$ (609 \$ au 31 décembre 2024), dont 4 \$ a été comptabilisé à l'encontre du capital social (107 \$ au 31 décembre 2024) et 25 \$ à l'encontre des résultats non distribués (502 \$ au 31 décembre 2024). Les impôts relatifs aux rachats nets des émissions d'actions ordinaires d'un montant inférieur à 1 \$ ont été reconnus dans *Résultats non distribués* (11 \$ au 31 décembre 2024).

Dividendes

(en millions de dollars, sauf indication contraire)	Périodes de trois mois terminées les 31 mars			
	2025		2024	
	Total	Par action (en dollars)	Total	Par action (en dollars)
Actions ordinaires	84 \$	0,90 \$	81 \$	0,82 \$

Dividende déclaré et non reconnu sur actions ordinaires

Un dividende de 0,900 dollar par action a été approuvé par le conseil d'administration de la société en date du 7 mai 2025. Ce dividende n'a pas été comptabilisé comme un passif dans les présents états financiers. Ce dividende sera versé le 16 juin 2025 aux actionnaires inscrits le 23 mai 2025, date à laquelle il sera reconnu dans les résultats non distribués de la société.

12 › Autres instruments de capitaux propres

Les autres instruments de capitaux propres émis s'établissent comme suit :

(en millions de dollars, sauf indication contraire)	Au	Au
	31 mars 2025	31 décembre 2024
Solde au début	600 \$	250 \$
Déventures subordonnées émises – série 2024-1	—	350
Solde à la fin	600 \$	600 \$

Émission

Le 25 juin 2024, la société a émis les déventures subordonnées – billets avec remboursement de capital à recours limité de 2024-1, portant un intérêt de 6,921 % et échéant le 30 septembre 2084, pour un montant net de 345 \$. Des frais de transaction pour un total de 5 \$ (4 \$ après impôts) ont été reconnus dans *Résultats non distribués*. En même temps, la société a émis 350 000 actions privilégiées à rajustement de taux quinquennal et à dividende non cumulatif de catégorie A – série B qui seront détenues par la fiducie à recours limité.

Distributions

Pour la période de trois mois terminée le 31 mars 2025, les distributions sur autres instruments de capitaux propres pour un total de 12 \$ (9 \$ après impôts) ont été reconnues dans *Résultats non distribués* (aucune pour la période de trois mois terminée le 31 mars 2024).

13 › Cumul des autres éléments du résultat global

(en millions de dollars)	Écart de conversion	Couverture	Immeubles de placement	Total
Solde au 31 décembre 2024	300 \$	(229) \$	3 \$	74 \$
Autres	3	(1)	—	2
Impôts sur autres	—	—	—	—
	3	(1)	—	2
Solde au 31 mars 2025	303	(230)	3	76
Solde au 31 décembre 2023	57	(99)	25	(17)
Écart de réévaluation lié aux transferts vers les immeubles de placement	—	—	(26)	(26)
Impôts sur écart de réévaluation lié aux transferts vers les immeubles de placement	—	—	4	4
Autres	243	(155)	—	88
Impôts sur autres	—	25	—	25
	243	(130)	(22)	91
Solde au 31 décembre 2024	300	(229)	3	74
Solde au 31 décembre 2023	57	(99)	25	(17)
Autres	72	(49)	—	23
Impôts sur autres	—	8	—	8
	72	(41)	—	31
Solde au 31 mars 2024	129 \$	(140) \$	25 \$	14 \$

14 › Gestion du capital

Exigences réglementaires et ratio de solvabilité

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

La société gère son capital sur une base consolidée. Au 31 mars 2025, la société maintient un ratio qui satisfait aux exigences réglementaires.

(en millions de dollars, sauf indication contraire)	Au 31 mars 2025
Capitaux disponibles	
Capitaux de catégorie 1	4 628 \$
Capitaux de catégorie 2	3 818
Attribution de l'avoir et dépôts admissibles	2 785
Total	11 231 \$
Coussin de solvabilité global	8 500 \$
Ratio total	132 %

Au 31 décembre 2024, le ratio de solvabilité était de 139 % et la société maintenait un ratio qui satisfaisait aux exigences réglementaires.

15 › Impôts sur le résultat

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

(en millions de dollars, sauf indication contraire)	Périodes de trois mois terminées les 31 mars	
	2025	2024
Charge (recouvrement) d'impôts sur le résultat exigibles	116 \$	91 \$
Charge (recouvrement) d'impôts sur le résultat différés	(70)	(20)
	46 \$	71 \$

Taux d'imposition effectif

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

Pour la période de trois mois terminée le 31 mars 2025, le taux d'imposition effectif s'est établi à 19 %, comparativement à 23 % pour la période de trois mois terminée le 31 mars 2024. Le taux d'imposition effectif courant est inférieur à celui pour la période de trois mois terminée le 31 mars 2024, principalement en raison d'une hausse d'économie reliée aux produits tirés des placements exonérés et de résultats plus élevés provenant des activités aux États-Unis, réduite par la hausse de la dépense d'impôts résultant d'ajustements relatifs aux années précédentes.

16 › 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 en fonction de leurs principaux produits et services ou de 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.

Résultats sectoriels

Période de trois mois terminée le 31 mars 2025

(en millions de dollars)	Assurance, Canada	Gestion de patrimoine	Affaires américaines	Placements	Exploitation générale	Ajustements de consolidation	Total
Résultat des activités d'assurance							
Produits d'assurance	1 049 \$	307 \$	470 \$	— \$	— \$	— \$	1 826 \$
Dépenses d'assurance et dépenses nettes provenant des contrats de réassurance	(913)	(211)	(421)	—	—	—	(1 545)
	136	96	49	—	—	—	281
Résultat d'investissement net							
Produits de placement nets	—	26	—	436	1	—	463
Produits (charges) financiers d'assurance et de réassurance et variation du passif relatif aux contrats d'investissement et intérêts sur dépôts	—	—	—	(357)	—	—	(357)
	—	26	—	79	1	—	106
Autres produits	52	390	53	9	2	(19)	487
Autres charges	(60)	(380)	(78)	(64)	(70)	19	(633)
Résultat avant impôts	128	132	24	24	(67)	—	241
(Charge) recouvrement d'impôts	(41)	(37)	(5)	20	17	—	(46)
Résultat net	87	95	19	44	(50)	—	195
Distributions sur autres instruments de capitaux propres	—	—	—	(9)	—	—	(9)
Résultat net attribué aux actionnaires ordinaires	87 \$	95 \$	19 \$	35 \$	(50) \$	— \$	186 \$

Période de trois mois terminée le 31 mars 2024

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

17 › Résultat par action ordinaire

Résultat de base par action

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

(en millions de dollars, sauf indication contraire)	Périodes de trois mois terminées les 31 mars	
	2025	2024
Résultat net attribué aux actionnaires ordinaires	186 \$	233 \$
Nombre moyen pondéré d'actions en circulation (en millions d'unités)	93	99
Résultat de base par action (en dollars)	1,99 \$	2,35 \$

Résultat par action dilué

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

L'effet dilutif des options d'achat d'actions tient compte du nombre d'actions censé avoir été émis sans contrepartie, calculé comme la différence entre le nombre d'actions réputées avoir été émises (en supposant que les attributions d'options d'achat d'actions en cours sont exercées) et le nombre d'actions qui auraient été émises au cours moyen de la période (le nombre d'actions qui auraient été émises en utilisant les produits d'émission selon le cours moyen des actions ordinaires de la société pour la période). Pour la période de trois mois terminée le 31 mars 2025, un nombre moyen de 35 452 options d'achat d'actions antidilutives (59 541 options pour la période de trois mois terminée le 31 mars 2024) ont été exclues du calcul.

(en millions de dollars, sauf indication contraire)	Périodes de trois mois terminées les 31 mars	
	2025	2024
Résultat net attribué aux actionnaires ordinaires	186 \$	233 \$
Nombre moyen pondéré d'actions en circulation (en millions d'unités)	93	99
Plus : effet de dilution des options d'achat d'actions octroyées et en circulation (en millions d'unités)	1	1
Nombre moyen pondéré d'actions en circulation sur base diluée (en millions d'unités)	94	100
Résultat par action dilué (en dollars)	1,98 \$	2,34 \$

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.

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 coentreprises ainsi qu'à des immeubles ne sont pas pris en compte dans les états financiers et pourraient ne pas être exécutés. Au 31 mars 2025, ces engagements s'élevaient à 1 196 \$ (1 169 \$ au 31 décembre 2024), dont les décaissements estimatifs seront de 78 \$ (75 \$ au 31 décembre 2024) dans 30 jours, de 282 \$ (328 \$ au 31 décembre 2024) dans 31 à 365 jours et de 836 \$ (766 \$ au 31 décembre 2024) dans plus d'un an.

CONFÉRENCE TÉLÉPHONIQUE

La direction a tenu une conférence téléphonique pour présenter les résultats de la société le jeudi 8 mai, 2025, à 12 h (HE). Vous pouvez écouter la conférence téléphonique en différé, à compter de 14 h 30 le jeudi 8 mai, 2025 et ce jusqu'à 23 h le jeudi 19 juin 2025, à partir du site Web de la société, à l'adresse ia.ca, sous l'onglet *À propos*, à la section *Relations avec les investisseurs/Rapports financiers*.

À PROPOS DE iA GROUPE FINANCIER

iA Groupe financier est un groupement de sociétés d'assurance et de gestion de patrimoine des plus importants au Canada. Il mène aussi des activités aux États-Unis. Fondé en 1892, il figure au nombre des grandes sociétés publiques au pays. Son titre est inscrit à la Bourse de Toronto, sous le symbole IAG (actions ordinaires).

RENSEIGNEMENTS AUX ACTIONNAIRES

Trois différentes options vous sont offertes pour nous joindre, selon le type d'information que vous désirez obtenir :

Pour toute question relative à vos actions et au régime de réinvestissement des dividendes et d'achat d'actions :

Services aux investisseurs Computershare inc.

Téléphone : 514 982-7555

1 877 684-5000 (sans frais)

Courriel : ia@computershare.com

Pour obtenir de l'information financière sur l'Industrielle Alliance, communiquez avec le Service des relations avec les investisseurs :

Service des relations avec les investisseurs

Industrielle Alliance, Assurance et services financiers inc.

Téléphone : 418 684-5000, poste 105862

1 800 463-6236, poste 105862 (sans frais)

Télécopieur : 418 684-5192

Courriel : investisseurs@ia.ca

Site Web : www.ia.ca

Pour toute question sur les produits et les services de l'Industrielle Alliance, communiquez avec votre représentant ou, si vous n'avez pas de représentant, avec l'Industrielle Alliance :

Industrielle Alliance, Assurance et services financiers inc.

1080, Grande Allée Ouest

C. P. 1907, succursale Terminus

Québec (Québec) G1K 7M3

Téléphone : 418 684-5000

1 800 463-6236 (sans frais)

Site Web : www.ia.ca



iA Groupe financier est une marque de commerce et un autre nom sous lequel
iA Société financière inc. exerce ses activités.

ia.ca